

Índices y Mercados

Semana anterior (21–25 jul) marcada por selloff de capex AI · Mag 7 pierde \$800B · petróleo toca \$100			
S&P 500	-0.1%*	CPI Junio (último dato)	3.5% YoY
Semana anterior · Mag 7 arrastra · cierre viernes 7,411.98		Publicado 14 jul · con petróleo en \$100 el CPI julio apunta al alza	
Nasdaq Composite	-2.0%*	Core CPI Junio	2.6% YoY
Semis y megacap tech lideran caídas · VIX sube a 19.68		Base frágil · energía explica el descenso · reversión esperada en julio	
Dow Jones	+0.46%*	Fed Funds Rate	3.50%-3.75%
Rotación hacia defensivos · Apple +3.5% · Salesforce +4.1%		FOMC mié 29 · hold esperado · sin dot plot · foco en tono de Warsh	
WTI Crudo	~\$83	PCE Junio (jue 30)	Est. 3.3% YoY
Irán pausa ataques lunes 27 · WTI cae 6.7% desde \$100 · frágil		Core PCE est. 3.1% · dato más importante de la semana post-FOMC	

Apertura - Lunes 27 de julio

Irán suspende ataques · petróleo cae 6.7% · mercados divergen: Dow sube, Nasdaq presionado por semis			
S & P 5 0 0	DOW JONES	NASDAQ	Petróleo cae 6.7% · Hormuz se reabre parcialmente · la semana más grande del año en earnings arranca.
7,420	52,237	24,958	
+0.11%	+0.56%	-0.07%	

CONTEXTO GEOPOLÍTICO	SEMANA MÁS GRANDE DE EARNINGS DEL AÑO
Irán pausa ataques · EE.UU. no ataca desde el viernes	Mié 29: META + MSFT after close · simultáneo con FOMC
Pakistan + China mediando · Hormuz parcialmente abierto	Jue 30: AAPL + AMZN after close · Core PCE junio
WTI \$83.37 · Brent \$89.43 · aún +10% en la semana	Mar 28: \$RCL, \$V, \$BA, \$F, \$KO, \$UPS, \$PYPL
DESTACADO ·	El miércoles 29 concentra tres eventos simultáneos: decisión del FOMC, earnings de META y earnings de MSFT after close. El jueves 30 agrega AAPL, AMZN y el Core PCE de junio. Cinco catalizadores en 48 horas.

Calendario Macro y Earnings

LUN 27/7	Órdenes de bienes duraderos (junio preliminar) · apertura post-suspensión de ataques Irán Petróleo cae 6.7% · mercados divergen · semis bajo presión · Dow lidera al alza
MAR 28/7	Confianza del consumidor (julio) · Inventarios mayoristas · Índice de precios FHFA (mayo) Earnings: \$RCL, \$V (Visa), \$BA (Boeing), \$F (Ford), \$KO (Coca-Cola), \$UPS, \$PYPL (PayPal)
MIÉ 29/7	FOMC — Decisión de tasas 2:00 PM ET · Conferencia de prensa Warsh 2:30 PM ET Earnings after close: \$META (Platforms) + \$MSFT (Microsoft) — EVENTO CENTRAL DE LA SEMANA
JUE 30/7	Core PCE junio + PIB Q2 advance estimate · Solicitudes de desempleo · Bienes duraderos Earnings after close: \$AAPL (Apple) + \$AMZN (Amazon) · Banco de Japón decisión de tasas
VIE 31/7	Nóminas no agrícolas (julio) · Tasa de desempleo · ISM Manufacturero Cierre de la semana más importante de earnings del año · cierre de mes · primer viernes de empleo del mes

Noticia Clave - Cinco Catalizadores en 48 Horas

La semana arranca con una señal geopolítica relevante: Irán suspendió sus ataques el fin de semana y EE.UU. lleva sin atacar desde el viernes. Pakistan, con respaldo de China, está mediando activamente nuevas negociaciones de paz. El petróleo cayó 6.7% el lunes — WTI desde \$100 hasta \$83.37, Brent desde \$97 hasta \$89.43. La prima de riesgo energético que había empujado el WTI al nivel más alto desde 2022 está parcialmente desinflándose.

Pero la desescalada no está consumada. El Estrecho de Hormuz opera parcialmente. Los Houtíes atacaron instalaciones de Saudi Aramco en el Mar Rojo el fin de semana. Y el mercado llega a esta semana con el peor rendimiento acumulado de la era Warsh: el Mag 7 perdió ~\$800B en un solo día el jueves 24, encabezado por GOOGL -7.1% a pesar de un beat sólido. El mercado está castigando el capex AI masivo antes de ver los retornos — GOOGL subió su guidance a \$205B para 2026 y el mercado vendió.

Esta semana responde la pregunta directamente. META y MSFT reportan el miércoles after close, en el mismo momento en que Warsh da su conferencia de prensa post-FOMC. El jueves, AAPL y AMZN se suman con el Core PCE de junio como telón de fondo. Si META y MSFT confirman que el capex AI genera ingresos reales — y si Warsh no sorprende al alza — el mercado tiene el argumento para revertir parte del selloff. Si alguno falla, la corrección tiene espacio para profundizarse.

EN EL RADAR

META · MSFT · AAPL · AMZN · FOMC · WTI · PCE · NFP · RCL

Aspectos para el Inversionista

El patrón de la semana pasada es preocupante y hay que nombrarlo: GOOGL reportó beat sólido con ingresos +24% interanual y Cloud +10.3% sobre estimados, y la acción cayó 7.1% al día siguiente. El mercado no está castigando los resultados — está castigando el capex. Con GOOGL subiendo guidance a \$205B para 2026, META en \$125-145B y MSFT en \$190B, el mercado está calculando cuánto tiempo tarda ese gasto en convertirse en retorno y si las tasas actuales hacen que la espera sea demasiado costosa.

Eso crea un umbral asimétrico para META y MSFT esta semana. Un beat no es suficiente — el mercado necesita ver que el capex se justifica con aceleración de ingresos. Para META, la clave es si la publicidad con targeting AI está expandiendo márgenes operativos. Para MSFT, si Azure puede mantener +37% o acelerarse — cualquier señal de desaceleración se va a leer como validación del escepticismo del mercado.

El FOMC del miércoles es el segundo factor del día. Hold está prácticamente descontado al 100%. Lo que importa es si Warsh menciona el petróleo como riesgo inflacionario y si abre la puerta a un alza en septiembre. Con WTI bajando a \$83 hoy, tiene menos presión para sonar hawkish que hace una semana. Ese contexto favorece un tono neutral que no añada presión adicional al mercado.

PETRÓLEO / IRÁN

WTI \$83 · caída 6.7% el lunes tras pausa de ataques. Hormuz parcialmente abierto. Mediación Pakistan/China activa. Houtíes atacaron Aramco en el Mar Rojo. El CPI de julio depende de si esta tregua se sostiene.

META (MIÉ. 29)

Est. EPS \$7.18 · Rev \$60.2B (+27% i.a.) · 87% de probabilidad de beat (Polymarket). 6 beats consecutivos. Acción -9.7% YTD a \$595. Foco: capex \$125-145B FY26 y monetización de IA en publicidad.

MSFT (MIÉ. 29)

Est. EPS \$4.24 · Rev \$87.6B (+15% i.a.) · Azure est. +37% i.a. Acción -18% YTD — el mayor rezagado del Mag 7. Capex \$190B FY26. Si Azure acelera, MSFT tiene el mayor potencial de rebote del grupo.

FOMC + PCE (MIÉ/JUE)

Hold 3.50–3.75% esperado — quinta reunión sin cambio. Sin dot plot. Foco en tono de Warsh y mención de petróleo. Core PCE junio juev. 30: est. 3.1% i.a. — si baja, argumento contra alza en septiembre.

Comentario Arca Capital

Cinco Catalizadores en 48 Horas

Llevamos semanas describiendo la tensión entre la tesis AI — que sigue intacta en términos de demanda estructural — y el mercado que empieza a castigar el capex antes de ver los retornos. GOOGL lo demostró la semana pasada con la mayor caída post-earnings de su historia reciente a pesar de un beat real. Eso no es una señal de que la tesis está rota — es una señal de que el mercado está recalibrando el múltiplo que está dispuesto a pagar mientras espera.

Esta semana es el momento de mayor información del año. META y MSFT el miércoles, AAPL y AMZN el jueves — los cuatro reportan en 24 horas con el FOMC y el Core PCE como telón de fondo. Si META confirma que el targeting AI expande márgenes y si Azure de MSFT mantiene velocidad de crecimiento, el mercado tiene el argumento para estabilizarse. Si los cuatro reportan bien y el mercado sigue vendiendo, el problema no es fundamental — es de múltiplo, y eso es una conversación diferente.

Para los portafolios Arca, mantenemos convicción en NVDA, META, GOOGL y AVGO. La compresión de múltiplos de las últimas semanas, lejos de invalidar la tesis, sigue ofreciendo puntos de entrada más atractivos para quien tiene horizonte de 12 a 24 meses. MSFT es el nombre con mayor potencial de sorpresa positiva esta semana — -18% YTD con el peor posicionamiento institucional del Mag 7 crea una barra baja y un potencial de rebote violento si Azure acelera.