

REPORTE MENSUAL



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

REPORTE FINANCIERO – JULIO 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE
INVERSIONES

Mercados Financieros Internacionales

RESUMEN EJECUTIVO



Estados Unidos

- En julio, el S&P 500 ha rendido un +2.30%, impulsado por un avance en los acuerdos comerciales y resultados corporativos favorables.
- Sin embargo las preocupaciones por un repunte en la inflación, una deuda que alcanza máximos históricos y además valorizaciones altas en los activos de riesgos, son señales de posibles correcciones.

Europa

- El índice EZU cayó -2.32% en julio, debido a la política comercial estadounidense y las tensiones en medio oriente.

Asia

- China (+3.09% en julio): los acuerdos entre EE. UU. y China continúan generando optimismo en el mercado.
- Sin embargo los inversores siguen esperando un gran paquete de estímulo fiscal y reformas estructurales.

¿Qué viene este mes?

- Inflación de precios al productor de EE.UU. – 14 de Agosto
- Ventas minoristas mes a mes – 15 de Agosto
- Actas del FOMC – 20 de Agosto
- Simposio de Política Económica de Jackson Hole – 21 al 23 de Agosto
- Índice de precios PCE – 29 de Agosto

Ticker	Categoría	Último precio	% (Julio)	% (Agosto)	2025	Últimos 12 meses
ETF Renta Variable						
SPY	EEUU	\$ 632.25	2.30%	1.69%	7.88%	21.90%
QQQ	Tecnología	\$ 569.24	2.42%	2.77%	11.35%	30.93%
DIA	Industrial	\$ 439.72	0.15%	0.92%	3.34%	13.40%
EZU	Eurozona	\$ 59.53	-2.32%	3.53%	26.12%	26.20%
EWJ	Japón	\$ 76.62	-1.80%	3.44%	14.19%	19.40%
ASHR	China	\$ 28.82	3.09%	1.91%	8.88%	23.53%
EEM	Emergentes	\$ 49.48	0.66%	2.66%	18.32%	20.98%
EPU	Perú	\$ 50.71	0.12%	4.87%	28.01%	31.57%
ETF Renta fija						
TNX	Tesoro 10 años	\$ 4.29	0.15	-0.09	-0.20	0.27
TLT	Tesoro 20 años	\$ 87.67	-1.51%	-0.17%	0.39%	-8.59%
LQD	Bonos corp.	\$ 109.76	-0.46%	0.12%	2.73%	0.60%
HYG	Bonos espec.	\$ 80.21	-0.33%	0.29%	1.98%	3.28%
Monedas						
USDPEN	Nuevo Sol	PEN 3.54	1.41%	-1.17%	-5.75%	-4.94%
EURUSD	Euro	USD 1.17	-3.15%	0.70%	12.67%	6.81%
USDJPY	Yen	JPY 147.10	4.67%	-0.18%	-6.41%	0.28%
Alternativos						
BTCUSD	Bitcoin	\$ 117,247.76	8.27%	2.93%	25.15%	112.61%
CL	Petróleo	\$ 63.48	7.51%	19.85%	-2.40%	-10.15%
GLD	Oro	\$ 313.12	-0.61%	1.30%	29.32%	41.97%
HG	Cobre	\$ 4.48	10.74%	-0.18%	39.74%	33.89%

Fuente: Elaboración propia (Corte al 07 agosto)

LA INCERTIDUMBRE SE VA DISIPANDO

Volatilidad e Incertidumbre Política



TradingView

USEPUINDXD: Incertidumbre económica en EE.UU. Relacionada con la política económica

VIX: Sentimiento del mercado financiero

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 30 de julio)

Resumen del mes:

- En julio, hemos visto avances significativos en nuevos acuerdos comerciales con China, la Unión Europea y Japón, que anunciado una inversión de 550 mil millones en Estados Unidos, estas señales han ido llevado al índice del miedo (VIX) a los 16 puntos.
- En cuanto a la incertidumbre relacionada con la política económica (línea azul), esta ha disminuido considerablemente desde el 2 de abril, día de la liberación. Sin embargo, podríamos ver la imposición de aranceles a productos específicos como el acero, el aluminio y el cobre, lo que deja abierta la posibilidad de más medidas arancelarias. Además, en caso de que un país incumpla los acuerdos comerciales, quedaría sujeto a tarifas adicionales.

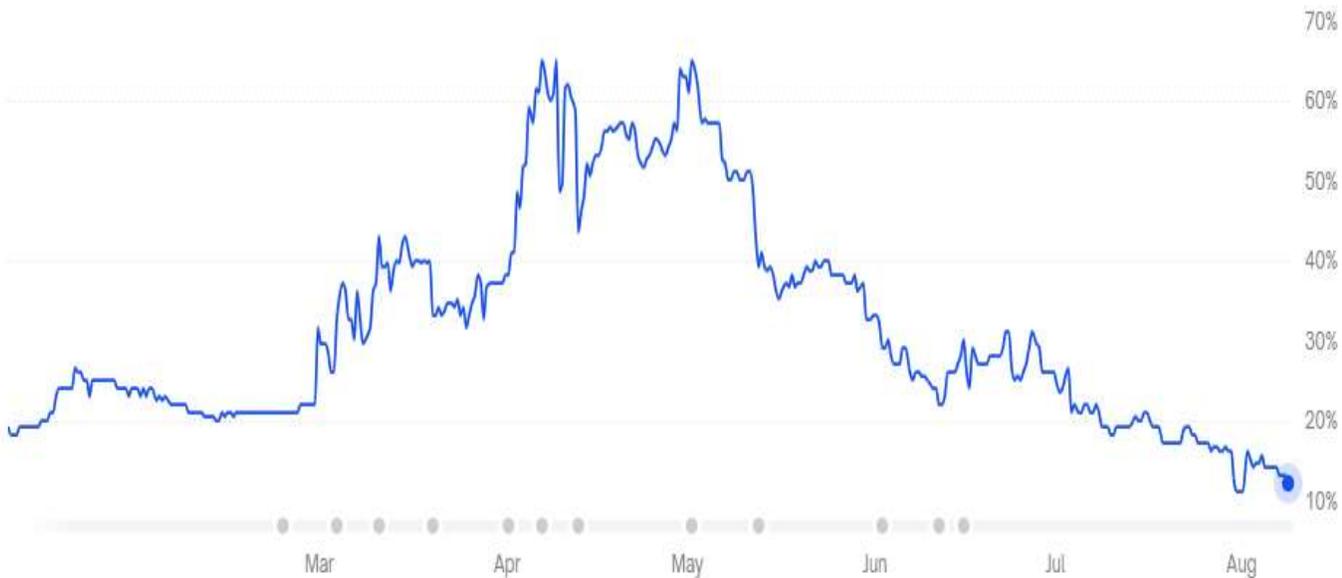
LAS PROBABILIDADES DE RECESIÓN SE DESVANECEN



S4 Probabilidades de recesión 2025

13% chance ▼ 7%

Polymarket



Fuente: Polymarket – 08 agosto

Resumen del mes:

- Las probabilidades de recesión han disminuido del 30% registrado el mes anterior a un nivel actual de 13%.
- Esto se debe a que los acuerdos comerciales han sido favorables hasta el momento, con el asterisco de que aún se espera aranceles las siguientes semanas, pero esta vez a sectores específicos, como: semiconductores y medicamentos.



RENDA VARIABLE

MERCADO (SP500)



Gráfica del SP500



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 30 de julio)
*Línea amarilla: Media móvil de 200 días.

Resumen del mes

- El S&P 500 está alcanzando máximos históricos, en parte debido a las señales de que las grandes empresas tecnológicas están aumentando sus planes de inversión en inteligencia artificial (IA).
- Además, hay avances significativos en los acuerdos arancelarios entre China y la Unión Europea; sin embargo, siguen siendo catalizadores importantes.

Perspectivas del siguiente mes

- Tras el inicio de los aumentos de aranceles en abril, se espera que la inflación se reactive nuevamente en agosto, lo que podría generar correcciones importantes en el S&P 500.
- Además, esperaríamos que la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense continúe.

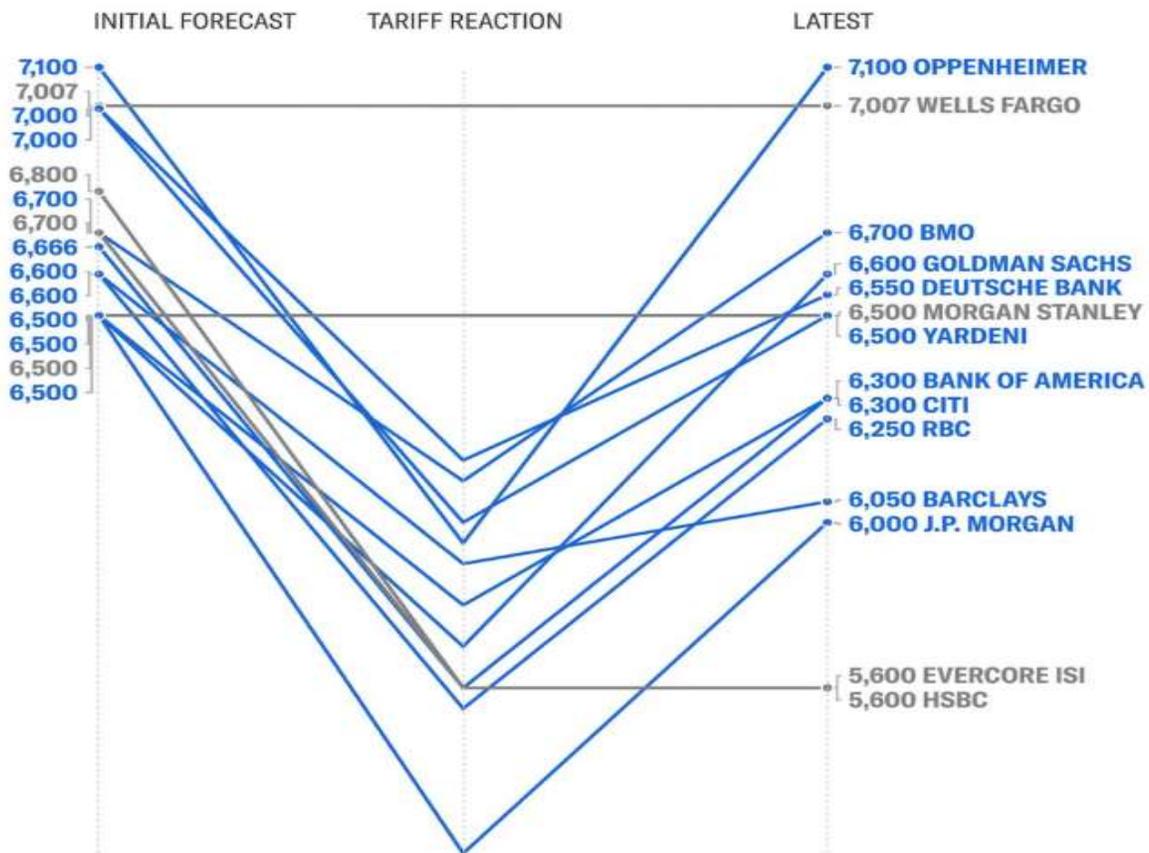


PRECIOS OBJETIVOS PARA EL S&P 500 AL 2025

Las proyecciones de Wall Street regresan a niveles previos tras las turbulencias arancelarias iniciadas el 2 de abril.

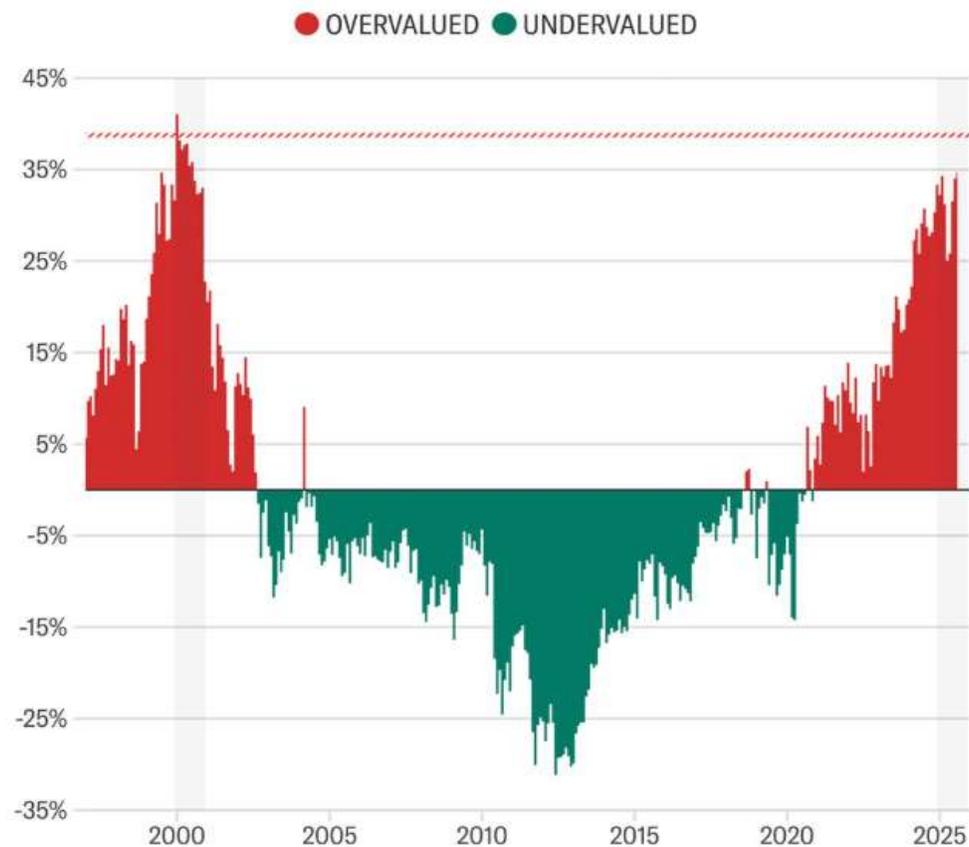
El S&P 500 no había estado tan sobrevalorado desde la burbuja puntocom en el 2002.

S4 Precio objetivo del S&P 500 para 2025



Fuente : Yahoo Finance – 28 de Julio - 2025

S4 Valoración de la empresa en relación con el beneficio.

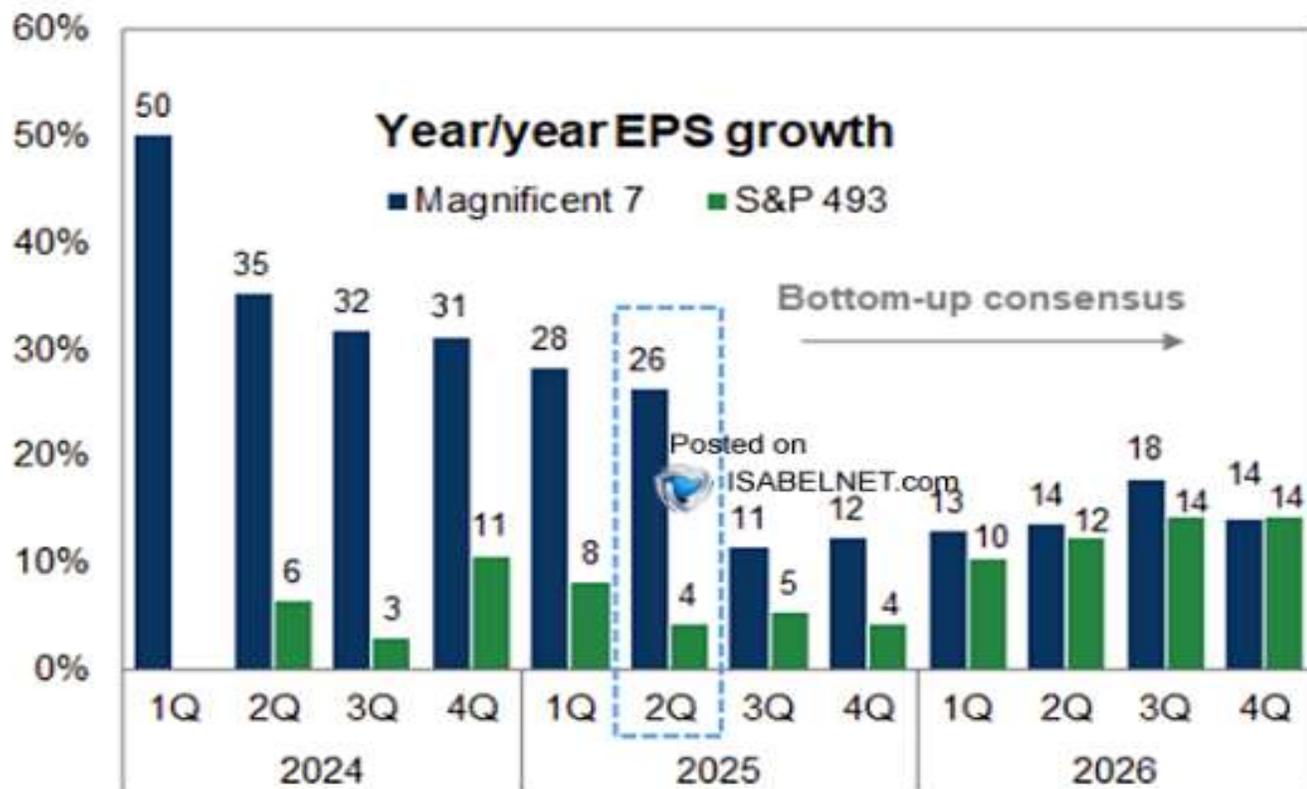


Fuente: Bloomberg– Yahoo Finance

7 Magnificas VS S&P 493



Crecimiento de ganancias de las Magnificas 7 y del S&P 493



Fuente: Goldman Sachs - Isabelnet.com

- La ventaja en el crecimiento del EPS de las empresas tecnológicas de gran capitalización sobre el resto del S&P 500 se amplió en el segundo trimestre de 2025.
- Continuando una tendencia en la que las grandes tecnológicas dominan tanto el poder de ganancias como la influencia en el mercado dentro del índice.

LAS VALORACIONES EN MÁXIMOS HISTÓRICOS

Indicador Buffett



Fuente: Current market - Buffett Indicator.

- La métrica de Warren Buffett nos indica cuánto crece la economía en relación con cuánto capitaliza la bolsa.
- Los picos de valorización alcanzaron niveles muy por encima de los del 2021, especialmente en marzo de este año.

¿Qué retornos podemos esperar?

- Estadísticamente, cuando la relación se encuentra en estos niveles, los siguientes 10 años tienden a ofrecer retornos cercanos al 0% o incluso negativos. En términos estadísticos, el panorama no es favorable.



RENTA FIJA

TESORO AMERICANO 10 AÑOS

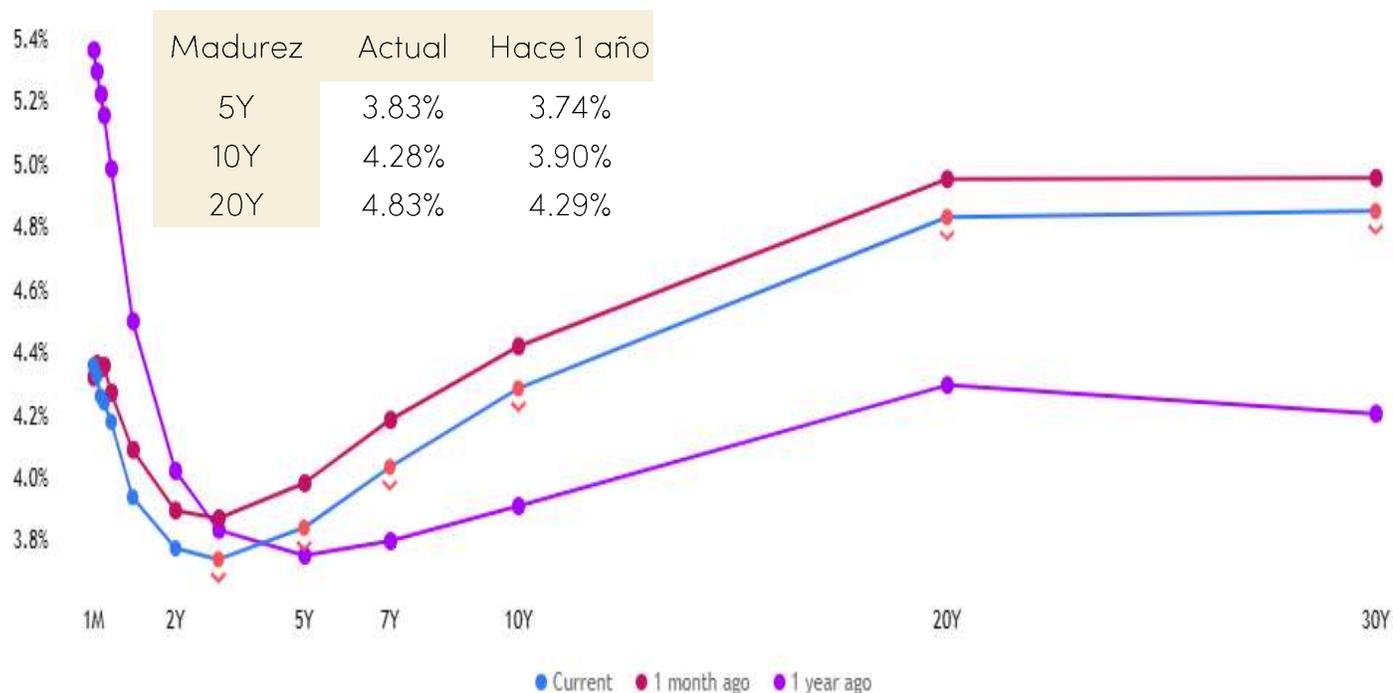


- La política comercial de Estados Unidos ha implicado un mayor riesgo para el Tesoro estadounidense, ya que las expectativas de inflación se mantienen aún elevadas.
- Además, los inversores continúan exigiendo un mayor rendimiento ante la creciente presión de deuda, que podría alcanzar los 3 billones de dólares.
- Esto ha llevado a tener un impulso en el rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 11 de agosto)

CURVA SOBERANA EE.UU.

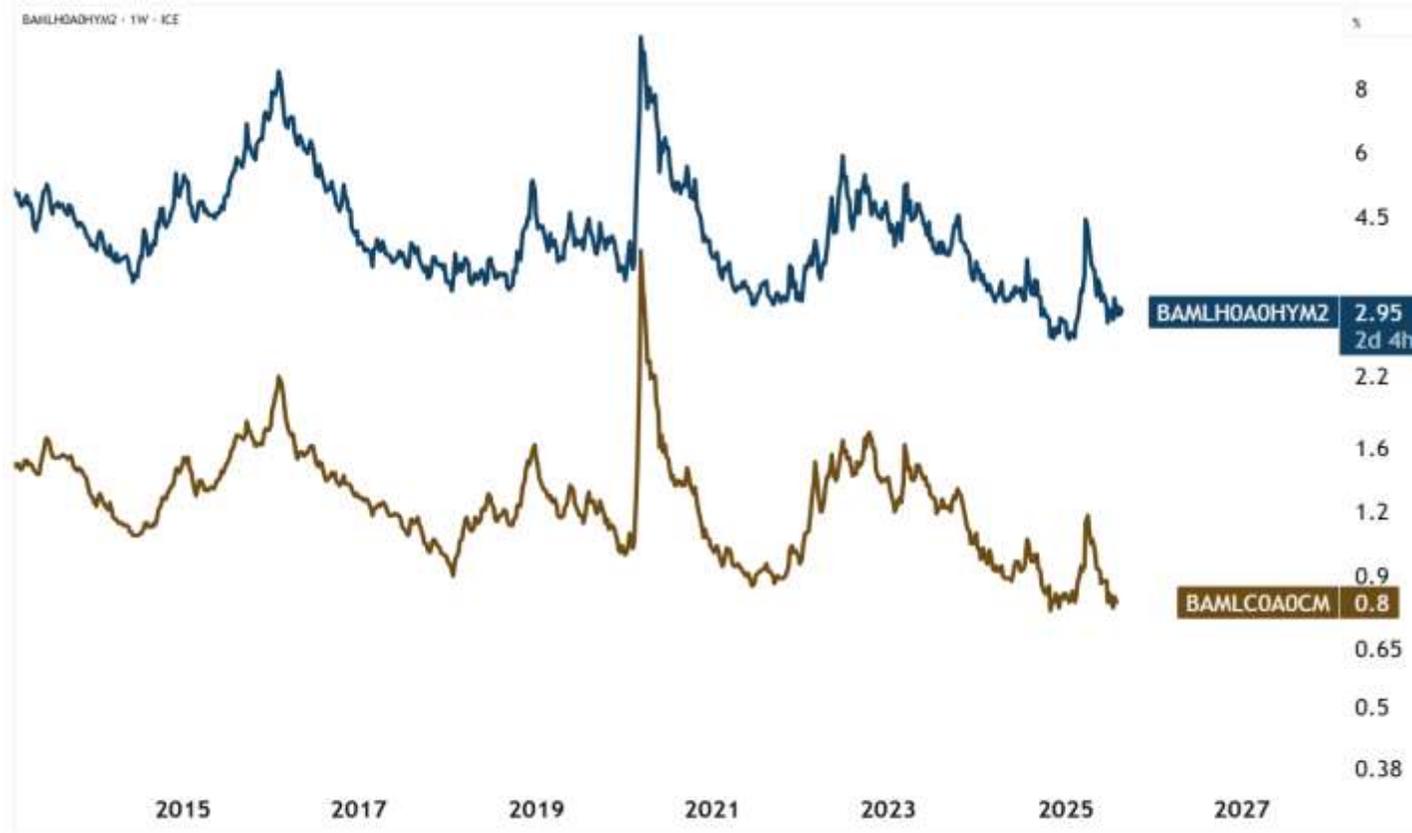
Rendimiento de los bonos



Fuente: Tradingview - 11 Agosto

- Aún los riesgos inflacionarios persisten, los inversionistas están a la espera del impacto que pueda tener la guerra arancelaria.
- La tasa a 5 años se sitúa en 3.83%, apenas por encima del nivel de hace un año (3.74%), lo que refleja expectativas moderadas de política monetaria.
- En cuanto al bono a 10 años alcanzo los 4.28% (vs. 3.90% hace un año), reforzando el encarecimiento del costo de financiamiento a plazos medios y largos.

SPREADS BONOS HY E IG



TradingView

BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield
 BAMLC0A0CM: Spread de bono Investment Grade
Fuente: Elaboración propia y Trading View.

- Los spreads corporativos HY (2.95%) y IG (0.8%) caen ligeramente a medida que el riesgo se va disipando.
- La moderación de las tensiones comerciales ha respaldado. Sin embargo, persisten riesgos asociados a un repunte de la inflación y a un menor crecimiento en EE.UU., los cuales son catalizadores importantes que deben monitorearse en los próximos meses.

Economía de E.E.U.U.



ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

ECONOMÍA

- **Ultimo dato recolectado: EL 30 de abril**
- El PIB cayo 2% en el primer Q1 2025 y/y (menor al 2.5% previo).
- Las estimaciones para el segundo trimestre por parte de la FED de Atlanta y Bloomberg son mas optimistas.
- El PMI manufacturero de julio se redujo en 49.5 puntos vs el mes anterior 52.
- El PMI de servicios de julio aumento en 55.2 puntos vs el mes anterior 52.9.

MERCADO LABORAL

- **La tasa de desempleo aumento en 4.2%.** En su revisión del 01 de agosto
- Las nóminas no agrícolas registraron 73 mil empleos, por encima de los 14 mil del mes anterior. Pero muy por debajo del consenso del mercado 110k. Los sectores que viene disminuyendo empleo del gobierno federal (-12k) y ha bajado en 84k desde el pico en en enero.

Crecimiento Trimestral del PBI (YoY)

Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)
2024 Q1	2.90%	2022 Q3	2.30%	2021 Q1	1.76%
2024 Q2	3.04%	2022 Q4	1.32%	2021 Q2	12.24%
2024 Q3	2.70%	2023 Q1	2.28%	2021 Q3	4.98%
2024 Q4	2.53%	2023 Q2	2.83%	2021 Q4	5.72%
2025 Q1	2.00%	2023 Q3	3.24%	2022 Q1	4.01%
2025 Q2	2.00%	2023 Q4	3.20%	2022 Q2	2.48%

Fuente: Elaboración propia y Trading View.

Tasa de desempleo y Nóminas no Agrícolas



USUR: Tasa de desempleo (%), USNFP: Número de nóminas no agrícolas
 Fuente: Elaboración propia y Trading View.



TASA DE CRECIMIENTO TRIMESTRAL – QoQ

Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)	Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)	Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)
2024 Q1	2.90%	2022 Q3	2.30%	2021 Q1	1.76%
2024 Q2	3.04%	2022 Q4	1.32%	2021 Q2	12.24%
2024 Q3	2.72%	2023 Q1	2.28%	2021 Q3	4.98%
2024 Q4	2.53%	2023 Q2	2.83%	2021 Q4	5.72%
2025 Q1	-0.5%	2023 Q3	3.24%	2022 Q1	4.01%
2025 Q2	3.00%	2023 Q4	3.20%	2022 Q2	2.48%

Fuente: TradingView – Actualizado al 30 de julio

Resumen del mes:

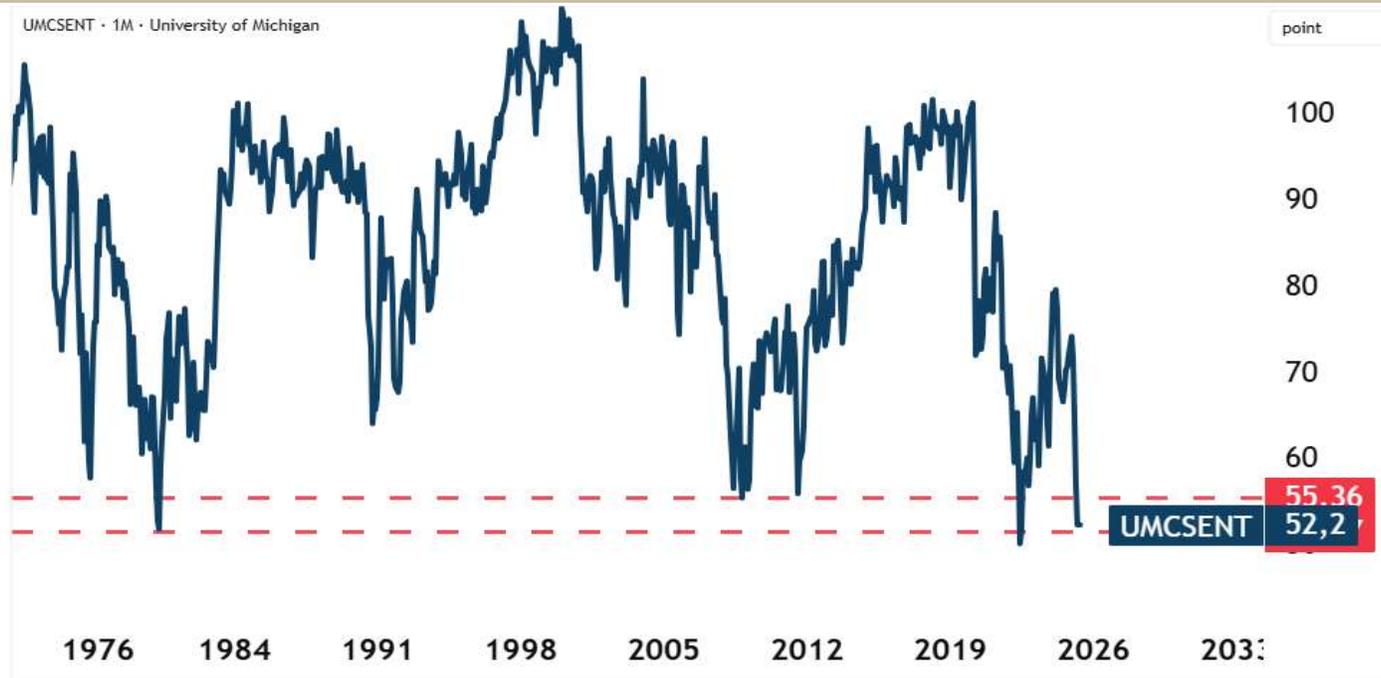
- La economía estadounidense creció un **3% anualizado en el segundo trimestre de 2025**, recuperándose de una contracción del 0,5% en el primer trimestre y superando las expectativas de un aumento del 2,4%.
- La expansión se explica principalmente por una caída del **-30 % en las importaciones**, tras un fuerte aumento del **+37.9 % en el primer trimestre**, cuando empresas y consumidores se adelantaron a comprar bienes ante los anuncios de nuevos aranceles.

Perspectivas Q2-2025

- Las últimas estimaciones de JP Morgan y Bank Of América ubican el PIB para el Q3 en 1%,
- Mientras La Fed de Nueva York a moderado su crecimiento en 2.30% para el Q3.

LOS CONSUMIDORES AÚN SE MANTIENEN CAUTOS

Sentimiento al Consumidor de Michigan



TradingView

Fuente : Tradingview – 02 Julio

- A pesar de una tregua comercial con algunos países no son lo suficiente para los consumidores.
- El sentimiento negativo por parte de los consumidores se debe a una mayor expectativa de inflación.
- Los niveles se encuentran en niveles no vistos desde inicios de pandemia.

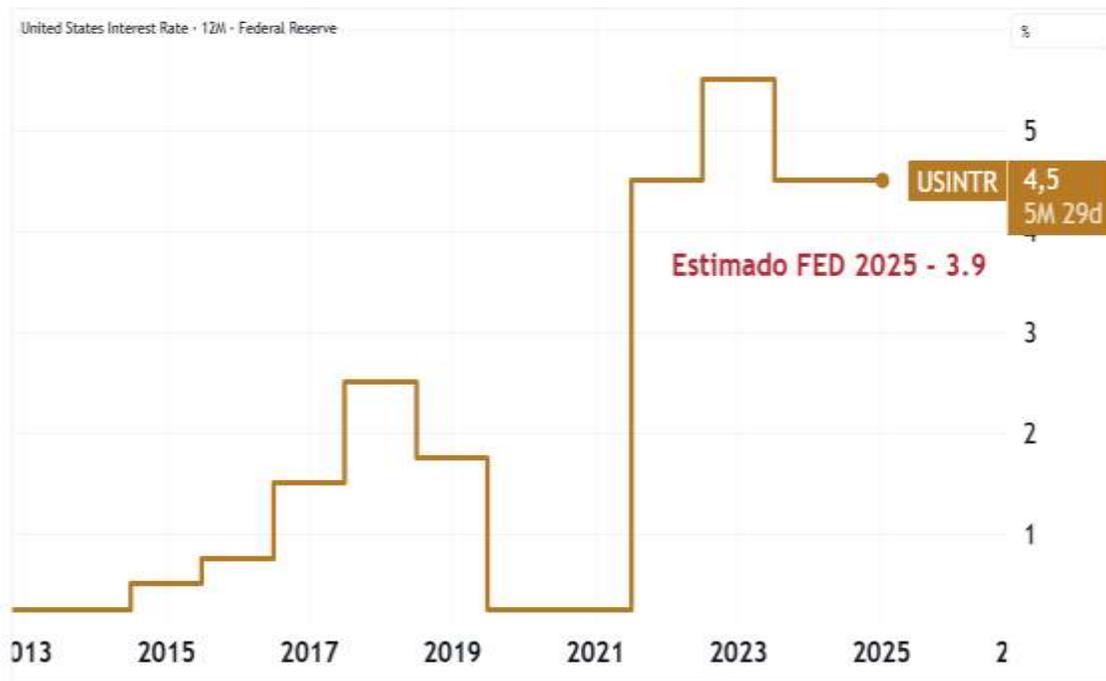
ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



POLÍTICA MONETARIA

- **Último dato 30 de julio:** La Fed mantuvo las tasas de interés en 4.25% y 4.50%.
- **Las proyecciones económicas del FOMC, para el 2025 indican 3.9%**
- El mensaje del Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell, es claro: siguen evaluando los impactos que pueden tener los aranceles en la economía.

Tasa de interés de referencia de la Fed



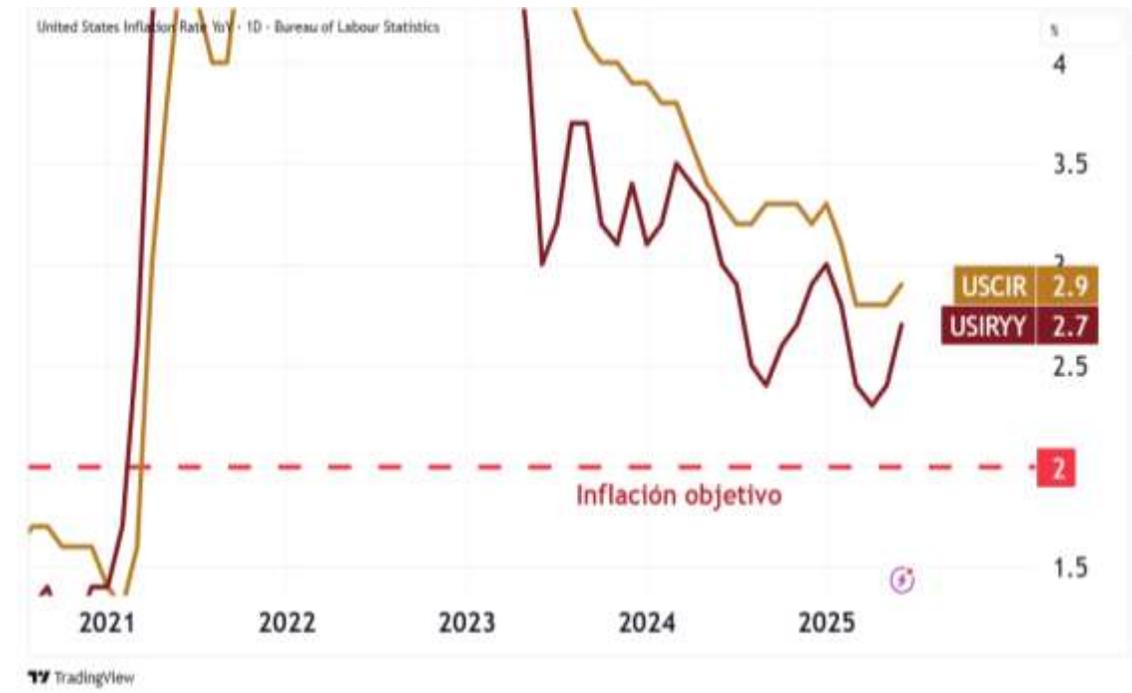
TradingView

Fuente: Elaboración propia y Trading View.

INFLACIÓN

- **Último dato 15 de julio:** Inflación general en junio aumento en : 2.7% (por encima del 2.4% de mayo).
- Inflación core: 2.9% (por encima del 2.8% de mayo).
- Los precios de alimentos subieron en 3% así como el transporte en 3.4%.
- **Las expectativas de inflación:** Aún son al alza, por el contexto arancelario.

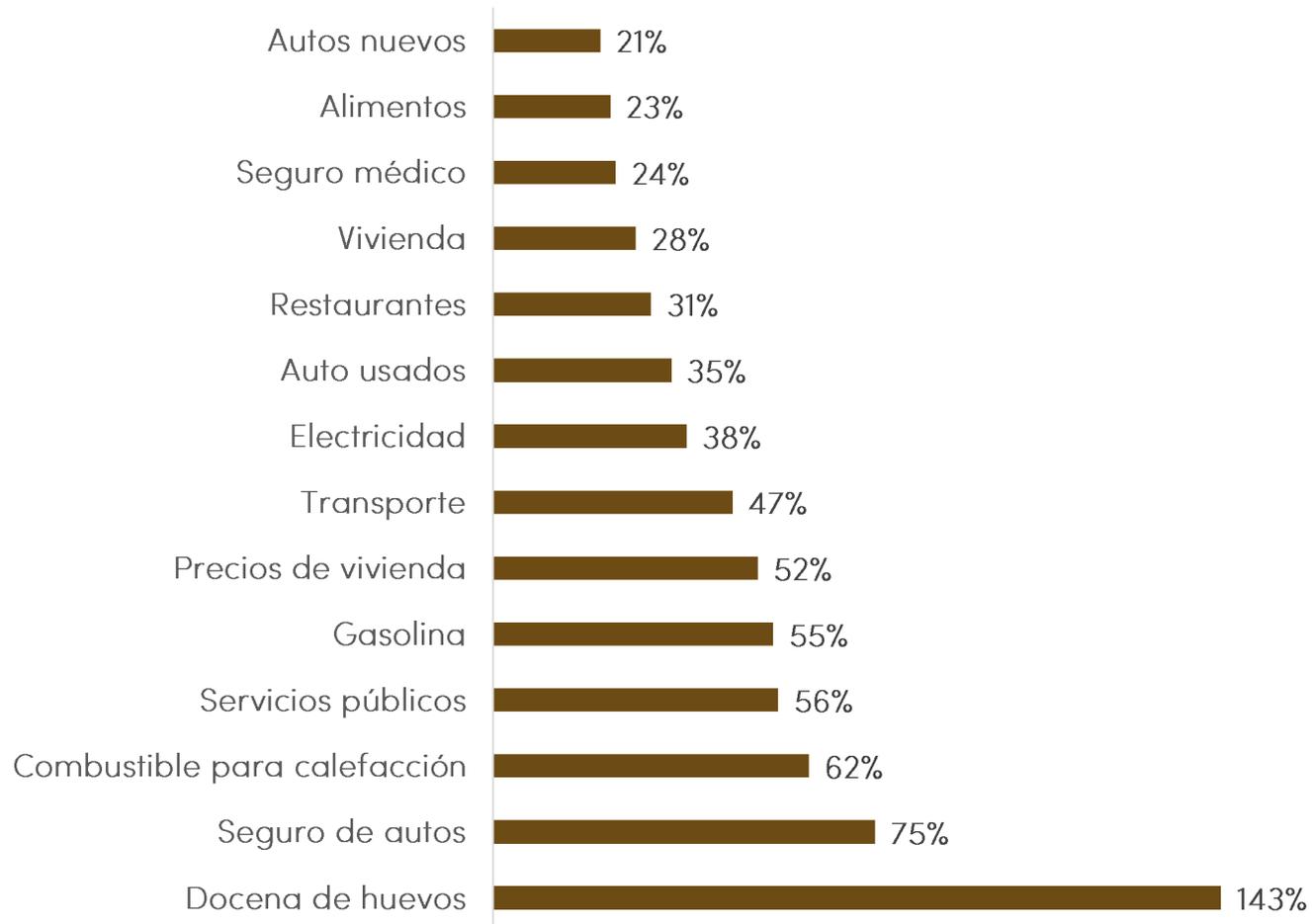
Tasa de inflación general y subyacente



TradingView

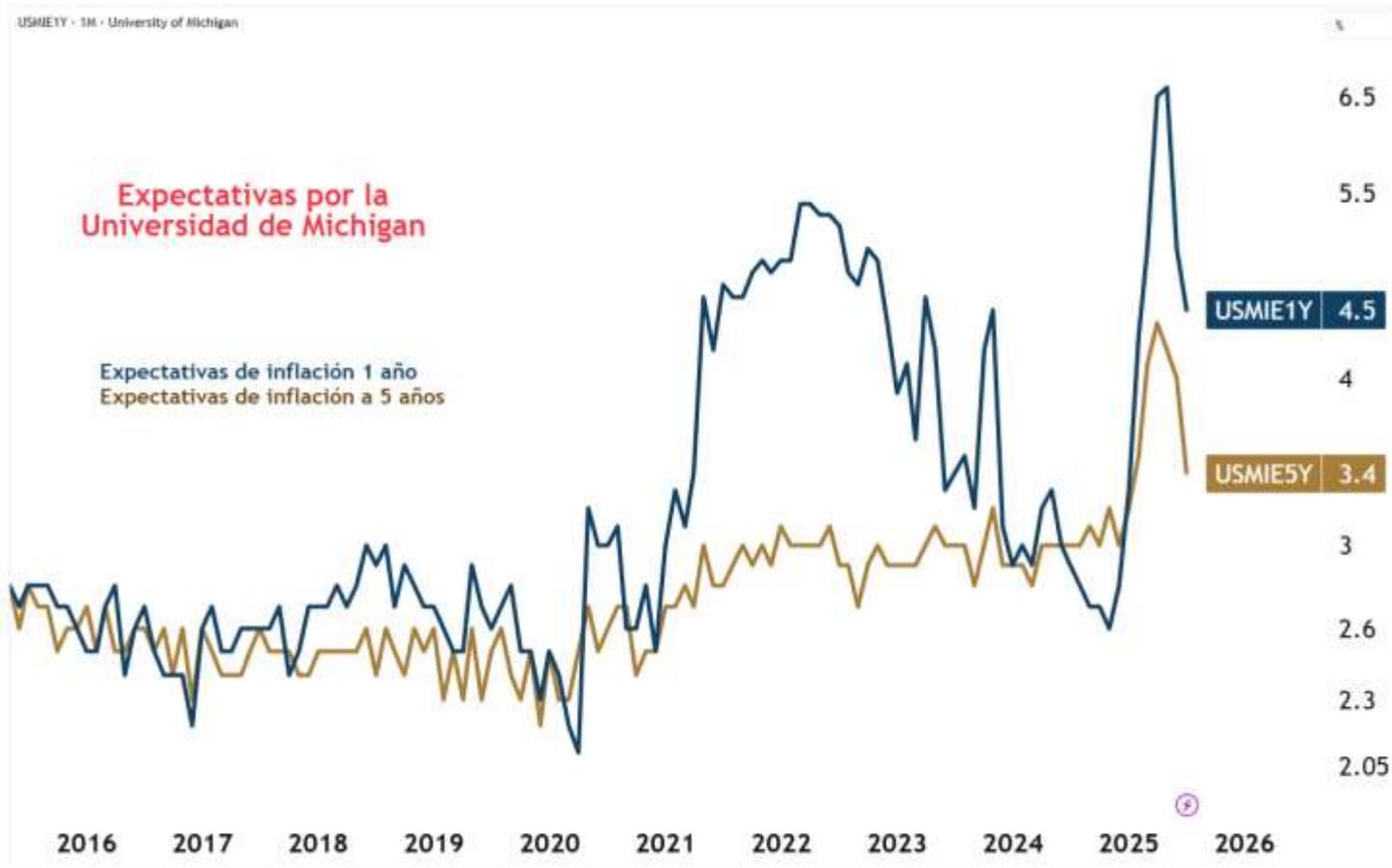
USIRYY: Tasa de inflación total (%) . USCIR: Tasa de inflación subyacente (%)
Fuente: Elaboración propia y Trading View.

AUMENTOS ACUMULADOS DE PRECIOS EN EE.UU. DURANTE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



- En los últimos cinco años, los precios de productos como la docena de huevos, la vivienda, los alimentos y los seguros médicos se han mantenido elevados.
- Las viviendas registran un alza cercana al 50%, lo que, junto con tasas de interés todavía altas, dificulta el acceso para muchos ciudadanos.
- Será clave observar cómo evolucionan estos datos con los aranceles que se han ido imponiendo, para determinar la dirección que tomarán y evaluar qué tan lejos estamos del objetivo del 2% de inflación que persigue la Reserva Federal (FED).

EXPECTATIVAS DE LA U. MICHIGAN



TradingView

USMIE1Y: Expectativa de inflación a 1 año.

UMIE5Y: Expectativa de inflación a 5 años.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 08 de agosto)

- Las expectativas de inflación a un año, según la Universidad de Michigan, han caído en julio a 4.4%.
- Y a cinco años al 3.6%. Las expectativas aún se mantienen altas muy por encima del 2% de su objetivo.
- Esto dado por la incertidumbre arancelaria, en la última conferencia del Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell ha mencionado que los aranceles van a tener un impacto en la economía estadounidense.

PROYECCIONES JAMIE DIMON – CEO JP MORGAN



Trimestre	Fecha	Cita de advertencia
2T 2025	15 jul 2025	Persisten riesgos significativos, incluyendo aranceles, incertidumbre comercial, condiciones geopolíticas cada vez más complejas, déficits fiscales elevados y precios de activos inflados.
1T 2025	11 abr 2025	La economía enfrenta una turbulencia considerable... con los posibles efectos negativos de aranceles y “guerras comerciales”, inflación persistentemente alta, déficits fiscales elevados y precios de activos bastante altos junto con volatilidad.
4T 2024	12 oct 2024	Seguimos enfrentando dos riesgos significativos: inflación persistente debido al gasto continuo y futuro, y condiciones geopolíticas complejas.
3T 2024	15 jul 2024	Las condiciones son traicioneras y están empeorando. Hay un sufrimiento humano significativo, y el resultado de estas situaciones podría tener efectos de gran alcance.
2T 2024	12 jul 2024	Seguimos atentos ante posibles riesgos extremos... La situación geopolítica sigue siendo compleja y potencialmente la más peligrosa desde la Segunda Guerra Mundial... La inflación y las tasas de interés podrían permanecer más altas de lo que el mercado espera.

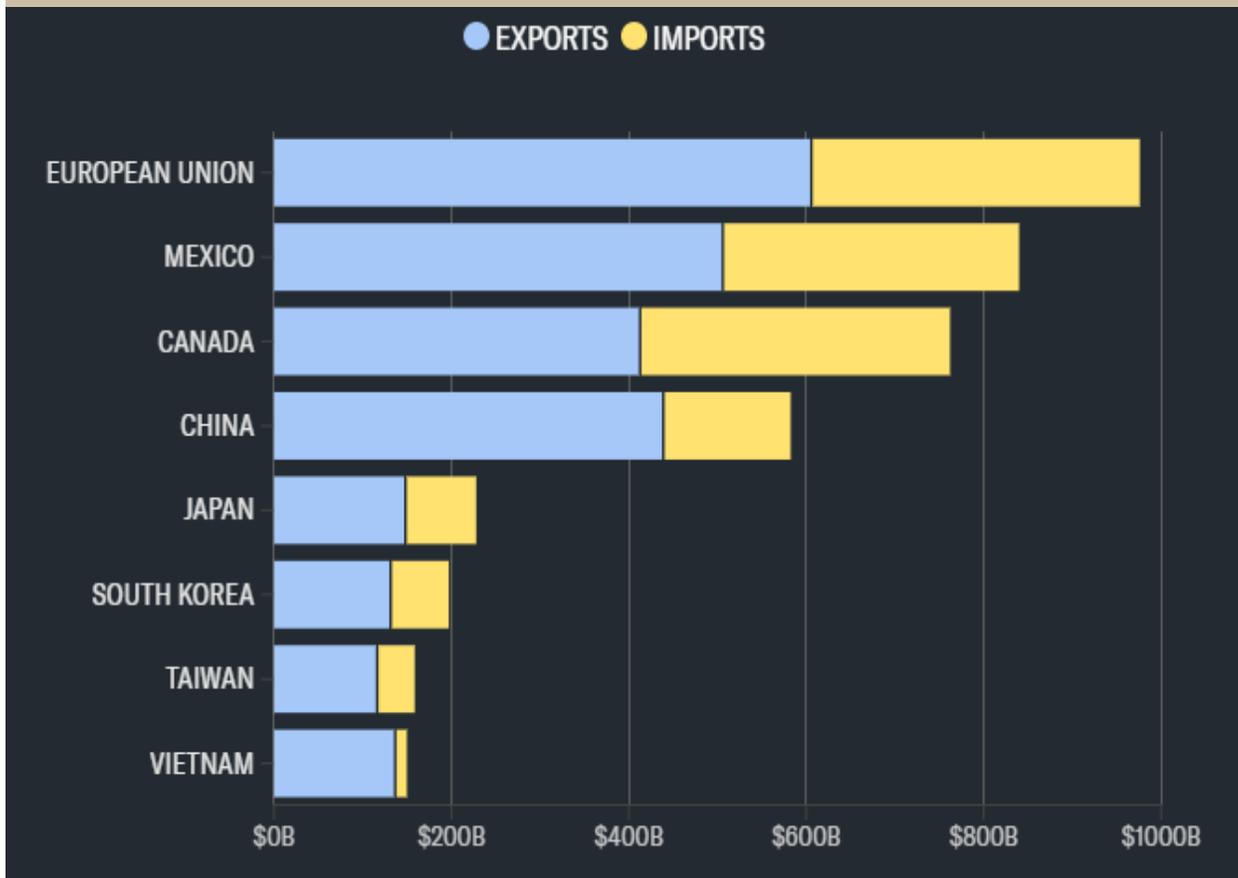


PRINCIPALES SOCIOS Y AVANCES COMERCIALES

La Unión Europea se consolida como el principal socio comercial de EE.UU. en 2024 con \$976 mil millones en intercambio total.

Las tarifas comerciales están condicionadas a cualquier incumplimiento, por lo que Trump podría aumentar o reducir las tarifas.

S4 Socios comerciales de EE.UU.



Fuente : U.S. CENSUS BUREAU – Yahoo Finance

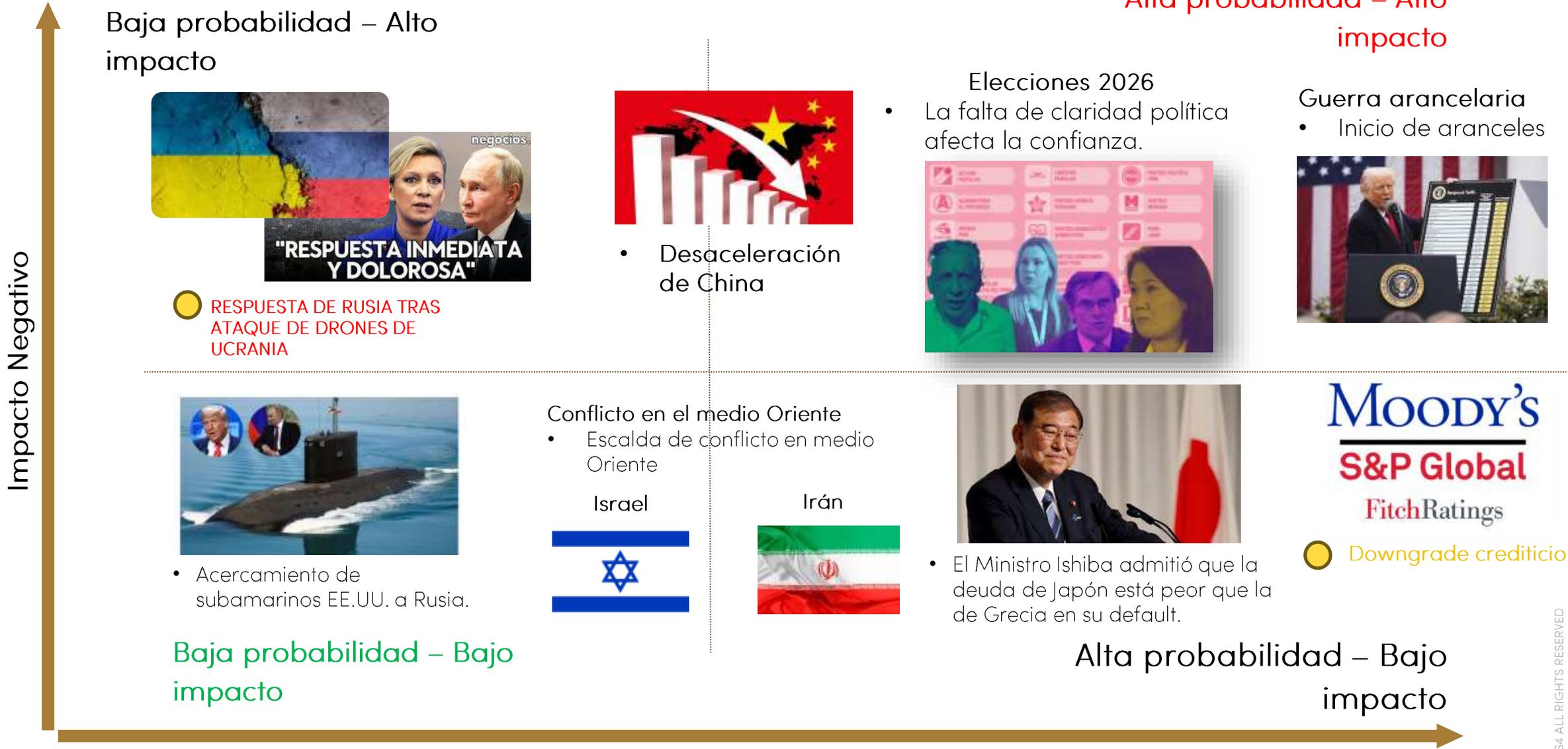
S4 Tarifas anunciadas en Julio

Socio Comercial	Tarifa Anunciada en Julio	Tarifa Anunciada el 2 de Abril
MÉXICO	30%	
CANADÁ	35%	
UNIÓN EUROPEA	15%	20%
JAPÓN	15%	
INDIA	25%	26%

Fuente THE WHITE HOUSE– Yahoo Finance

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



● RESPUESTA DE RUSIA TRAS ATAQUE DE DRONES DE UCRANIA



● Desaceleración de China

Elecciones 2026

- La falta de claridad política afecta la confianza.



Guerra arancelaria

- Inicio de aranceles



- Acercamiento de submarinos EE.UU. a Rusia.

Conflicto en el medio Oriente

- Escalada de conflicto en medio Oriente

Israel



Irán



- El Ministro Ishiba admitió que la deuda de Japón está peor que la de Grecia en su default.



● Downgrade crediticio

Alta probabilidad – Bajo impacto

PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

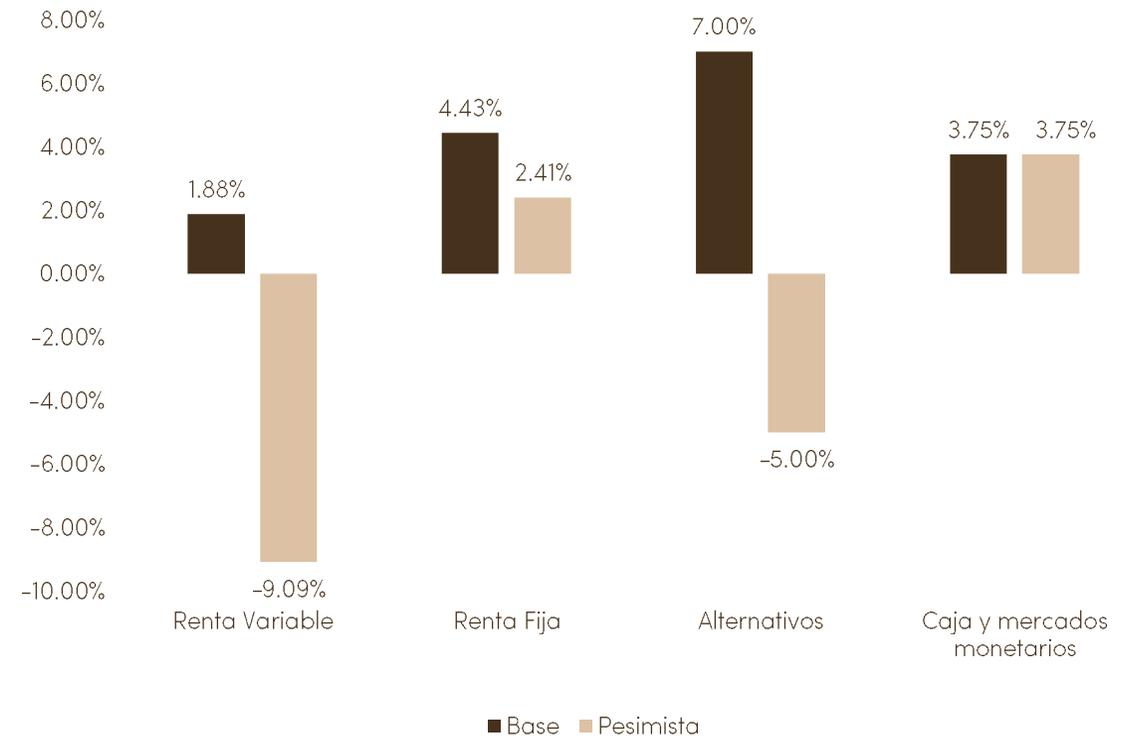


Nuestra visión:

ACCIONES	SUBPONDERAR	Consideramos una subponderación que responde a la volatilidad del mercado, signos de debilidad de la economía estadounidense y la intensificación de la guerra de tarifas.
BONOS	SOBREPONDERAR	Sobreponderamos en este activo, se busca continuar por optar un posicionamiento defensivo ante presiones inflacionarias y aprovechar altas tasas de interés en el corto y mediano plazo.
ALTERNATIVOS	NEUTRAL	Mantenemos nuestro posicionamiento en alternativos en base perspectivas estables sobre el crecimiento de la economía global y el creciente apetito de los inversionistas por activos refugio.
LIQUIDEZ	SUBPONDERAR	La su ponderación responde a la búsqueda de aprovechar oportunidades de inversión en otros instrumentos de riesgo.

Estimados de rentabilidad:

Tabla : Rentabilidad esperada por tipo de activo.

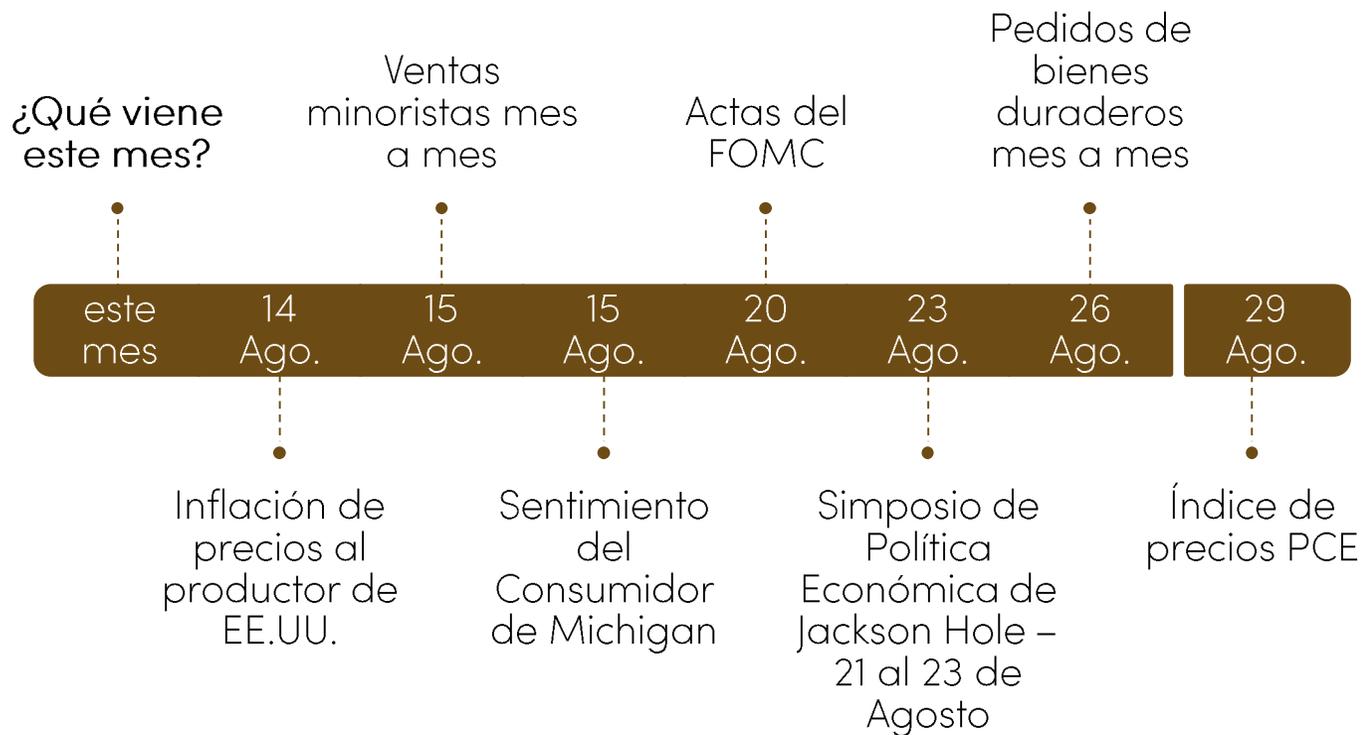


*Escenario base asume una soft landing de la economía estadounidense; fortaleza de la economía y convergencia a los niveles objetivos de inflación, además de la continuidad del rally impulsado por el desarrollo tecnológico.

**Escenario negativo contempla un hard landing, caracterizado por una política monetaria contractiva en respuesta a una inflación en repunte, así como mayor volatilidad en los mercados.

Próximos Eventos

EVENTOS DESTACADOS EN AGOSTO



Para más detalles sobre los eventos económicos y sus fechas, consulta nuestras guías semanales en el siguientes enlace: [GUIAS SEMANALES S4](#)



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

INFORMACIÓN LEGAL

Esta comunicación se proporciona únicamente con fines informativos. Esta comunicación ha sido preparada sobre la base de información, incluyendo precios de mercado, datos y otra información, de fuentes consideradas fiables, pero **S4 CONSULTORIA** no garantiza su integridad o exactitud, excepto con respecto a cualquier revelación relativa a **S4 CONSULTORIA** sus filiales y la participación de un analista en cualquier empresa (o valor, otro producto financiero u otra clase de activo) que pueda ser objeto de esta comunicación. Todas las opiniones y estimaciones constituyen nuestro juicio a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Esta comunicación no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. Las opiniones y recomendaciones aquí contenidas no tienen en cuenta las circunstancias, objetivos o necesidades individuales de los clientes y no pretenden ser recomendaciones de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares para clientes concretos. Usted debe tomar sus propias decisiones independientes en relación con los valores, instrumentos financieros o estrategias mencionados o relacionados con la información aquí contenida. Es posible que se ofrezcan actualizaciones periódicas sobre empresas, emisores o sectores en función de acontecimientos o anuncios específicos, condiciones del mercado o cualquier otra información disponible públicamente. No obstante, **S4 CONSULTORIA** puede tener restringida la actualización de la información contenida en esta comunicación por motivos normativos o de otro tipo. Esta comunicación no puede ser redistribuida o retransmitida, en su totalidad o en parte, o en cualquier forma o manera, sin el consentimiento expreso y por escrito de **S4 CONSULTORIA**. Queda prohibido cualquier uso o divulgación no autorizados. La recepción y revisión de esta información constituye su acuerdo de no redistribuir o retransmitir el contenido y la información contenida en esta comunicación sin antes obtener el permiso expreso de un funcionario autorizado de **S4 CONSULTORIA**.

La información contenida en esta presentación se considera fiable; sin embargo, **S4 CONSULTORIA** no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o exhaustividad, ni acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso de todo o parte del material contenido en este. Los cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios contenidos en esta presentación, que se facilitan únicamente con fines ilustrativos o de referencia, no constituyen representación ni garantía alguna. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresados en este sitio constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. **S4 CONSULTORIA** no asume ninguna obligación de actualizar la información de este sitio en caso de que dicha información cambie. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresadas pueden diferir de las expresadas por otras áreas de **S4 CONSULTORIA**, puntos de vista expresados para otros fines o en otros contextos, y el contenido no debe considerarse como un informe de investigación. Los resultados y riesgos previstos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados, y los resultados y riesgos reales variarán en función de las circunstancias específicas. Las declaraciones prospectivas no deben considerarse garantías ni predicciones de acontecimientos futuros.

Nada de lo contenido en este sitio se interpretará en el sentido de que dé lugar a una obligación de diligencia o a una relación de asesoramiento con usted o con terceros. Nada de lo contenido en esta presentación se considerará una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, fiscal o de otro tipo) por parte de **S4 CONSULTORIA** y/o sus directivos o empleados, con independencia de que dicha comunicación se haya realizado o no a petición suya. **S4 CONSULTORIA** y empleados no proporcionan asesoramiento fiscal, jurídico o contable. Usted debe consultar a sus propios asesores fiscales, jurídicos y contables antes de realizar cualquier transacción financiera.