©2025

REPORTE MENSUAL

EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

Reporte Financiero – junio 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE INVERSIONES

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

Mercados Financieros Internacionales

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

RESUMEN EJECUTIVO

Estados Unidos

- En junio, el **S&P 500 ha rendido un +4.83%,** impulsado por una tregua arancelaria y la desescalada en la guerra de Medio Oriente.
- Las tensiones comerciales se han ido disipando, se han visto **avances con China, Reino Unido y Vietnam**. Sin embargo, las excepciones de Japón, Corea del Sur y Taiwan aún podrían generar mayor incertidumbre en la negociación.

Riesgos identificados del mes:

- Los riesgos inflacionarios se mantienen latentes. En la última revisión de las proyecciones de la Reserva Federal (FOMC), varios miembros del comité señalaron que aún están a la espera de evaluar el impacto de los aranceles en la economía, por lo que se mantienen cautos antes de reducir las tasas de interés.
- Con la aprobación de la **ley 'One Big Beautiful Bill'**, se calcula que la deuda de Estados Unidos alcance más de 3 billones de dólares en el mediano plazo..

Eventos Importantes para Julio:

- Datos de Inflación - 15 de julio
- Temporada de Resultados Financieros EE. UU. – 15 de Julio
- Índice de precios al productor – 16 de julio.
- Sentimiento del Consumidor Michigan – 18 de julio
- Declaraciones de Jerome Powell Presidente de la Fed – 22 de julio

Ticker	Categoría	Último precio	% (Junio)	2025	Últimos 12 meses
ETF	**Renta Variable**				
SPY	EE.UU	$ 617.65	4.83%	5.39%	13.26%
QQQ	Tecnología	$ 546.99	6.27%	6.99%	13.50%
DIA	Industrial	$ 444.89	4.21%	4.56%	13.65%
EZU	Eurozona	$ 59.32	0.78%	25.67%	20.27%
EWJ	Japón	$ 74.42	1.15%	10.91%	9.78%
ASHR	China	$ 27.54	4.56%	4.04%	16.30%
EEM	Emergentes	$ 48.33	5.98%	15.57%	13.21%
EPU	Perú	$ 48.86	4.18%	23.34%	21.84%
ETF	**Renta fija**				
TNX	Tesoro 10 años	$ 4.25	-0.13	-0.34	-0.25
TLT	Tesoro 20 años	$ 88.14	2.28%	0.93%	-1.97%
LQD	Bonos corp.	$ 109.34	1.71%	2.34%	3.04%
HYG	Bonos espec.	$ 80.17	1.36%	1.93%	4.50%
Monedas					
USDPEN	Nuevo Sol	PEN 3.56	-2.10%	-5.17%	-6.87%
EURUSD	Euro	USD 1.18	3.87%	14.02%	9.94%
USDJPY	Yen	JPY 143.43	-0.02%	-8.75%	-11.16%
Alternativos					
BTCUSD	Bitcoin	$ 105,967.11	2.92%	13.11%	67.62%
CL	Petróleo	$ 65.45	7.78%	-9.22%	-21.91%
GLD	Oro	$ 307.55	0.41%	27.02%	42.67%
HG	Cobre	$ 5.05	8.94%	26.19%	13.63%

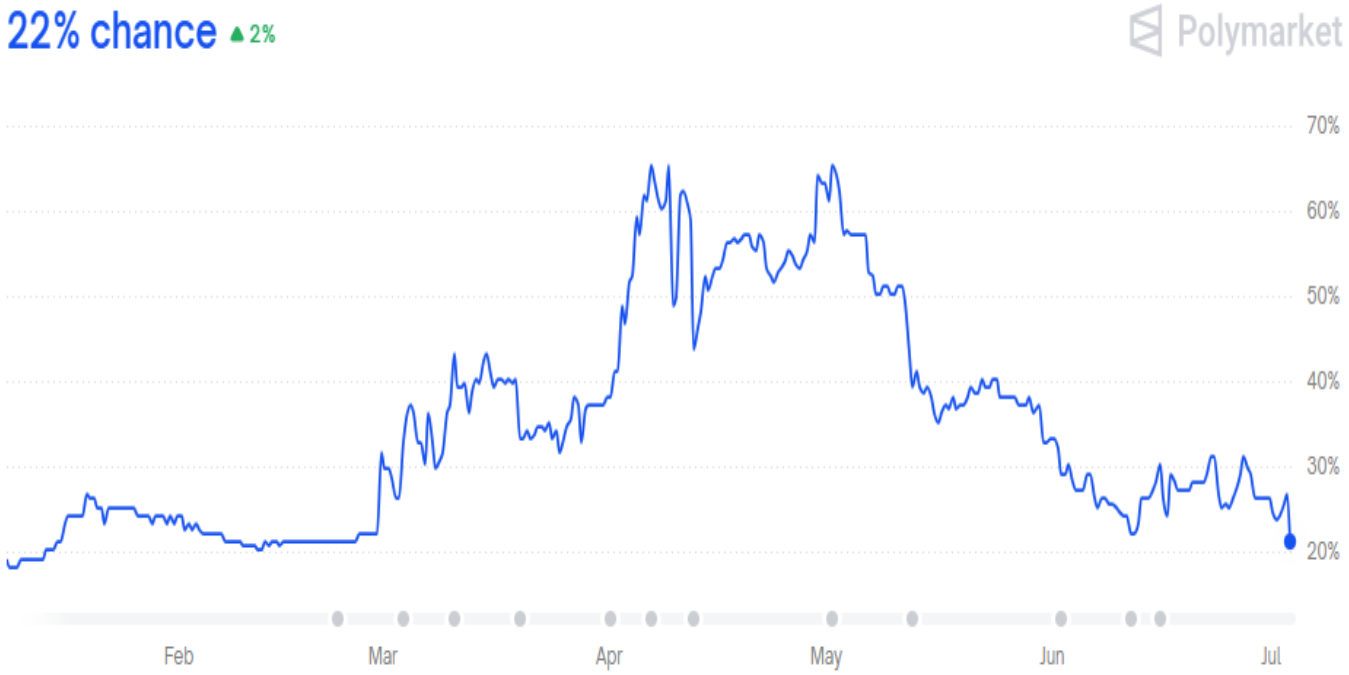
***Fuente**: Elaboración propia (Corte al 01 de julio)*

S4 ALL RIGHTS R

©2025

LAS PROBABILIDADES DE RECESIÓN SE DESVANECEN

Probabilidades de recesión 2025



Fuente : *Polymarket – 02 Julio*

Resumen del mes:

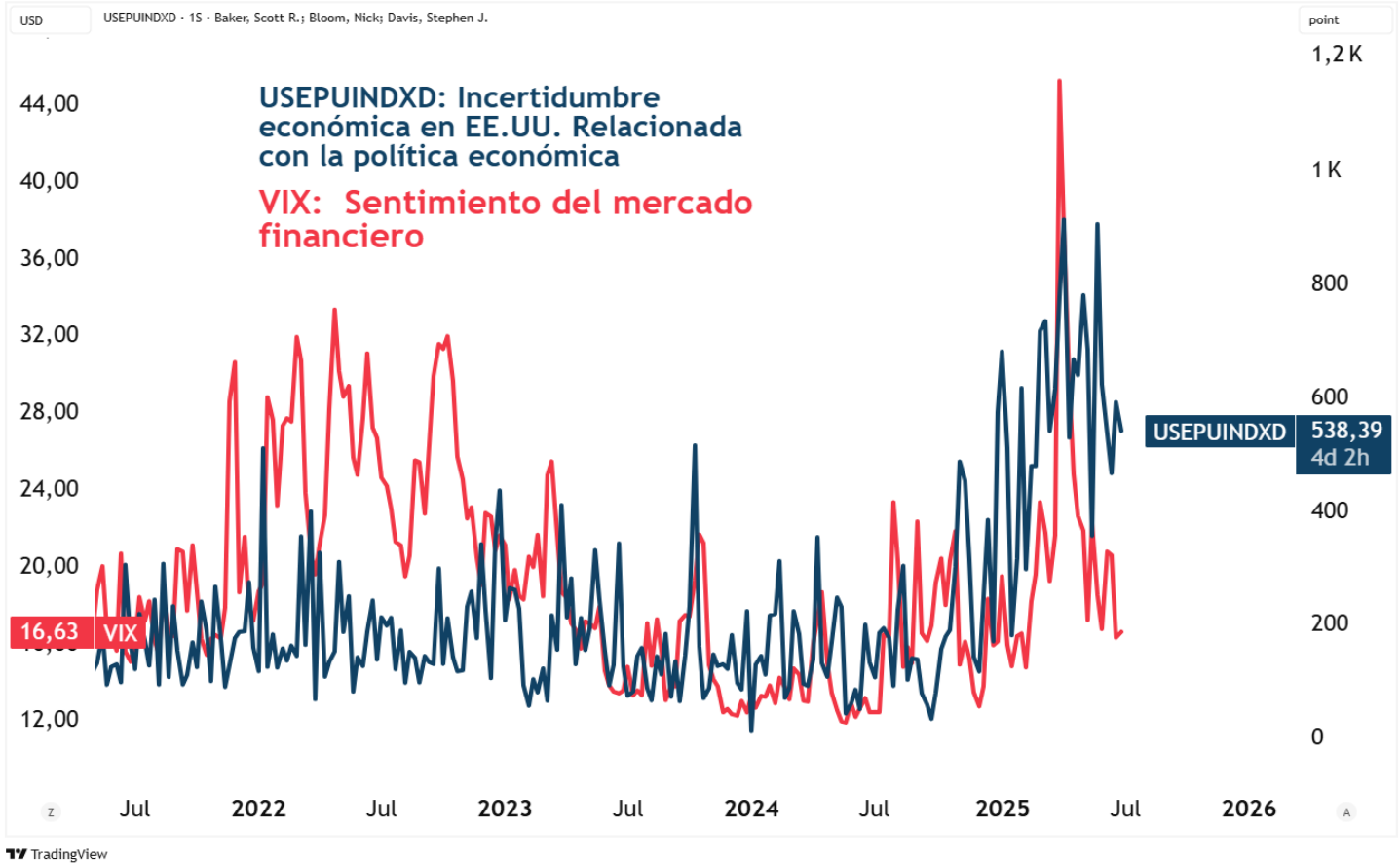
- Las probabilidades de recesión han disminuido del 35% registrado el mes anterior a un nivel actual de 22%.
- Esto se debe a que los acuerdos comerciales han sido favorables hasta el momento, con el **asterisco de que aún seguimos en un proceso de negociación hasta el 9 de julio.**
- Todo dependerá de cómo se vayan pactando los acuerdos con el resto de los países antes de la fecha mencionada.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

LA INCERTIDUMBRE SE VA DISIPANDO

Volatilidad e Incertidumbre Política



USEPUINDXD: Incertidumbre económica en EE.UU. Relacionada con la política económica
VIX: Sentimiento del mercado financiero
***Fuente**: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 02 de julio)*

Resumen del mes:

- En junio hemos visto que las tensiones Comerciales han ido disminuyendo a medida que los acuerdos clave con China y Reino Unido llegaban a buen puerto llevando al índice del miedo VIX a los 16 puntos.

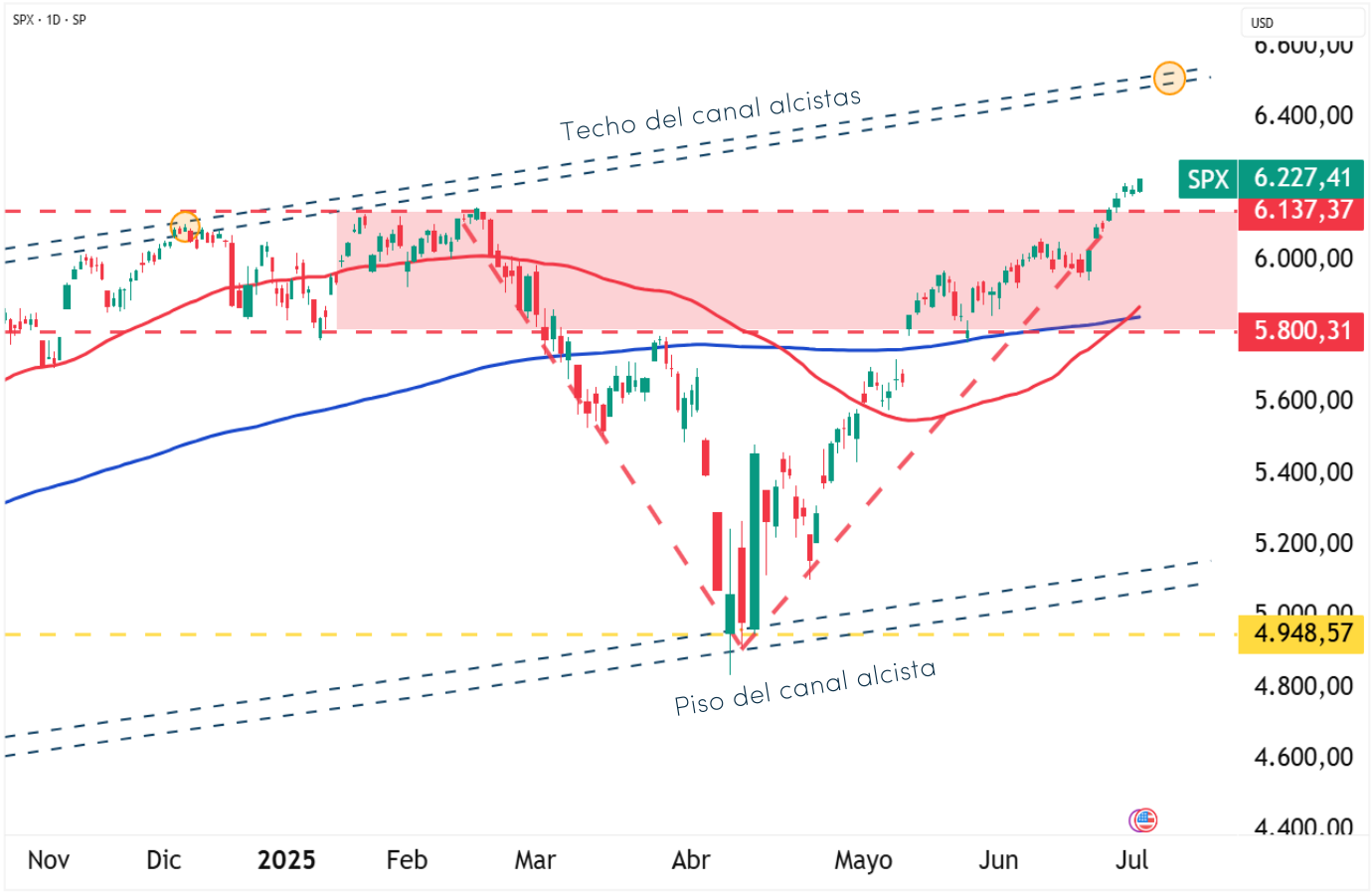
- En cuanto a la incertidumbre relacionada con la política económica (línea azul), ha ido disminuyendo. Sin embargo, aún se mantiene en niveles elevados, considerando que podría continuar el aumento de aranceles a otras economías.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

MERCADO (SP500)

Gráfica del SP500



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 02 de julio)
*Línea Roja: Media móvil de 50 días.
*Línea Azul: Media móvil de 200 días.

Resumen de Junio:

- Tras la reunión del G7, los primeros acuerdos entre el Reino Unido y Estados Unidos generaron mayor confianza en el mercado, al dar señales de que podrían avanzar más negociaciones comerciales.
- Posteriormente, China y Estados Unidos alcanzaron un acuerdo que incluyó la reanudación de importaciones de tierras raras y una menor restricción a la exportación de tecnología, lo que fue interpretado como una señal positiva por el mercado.

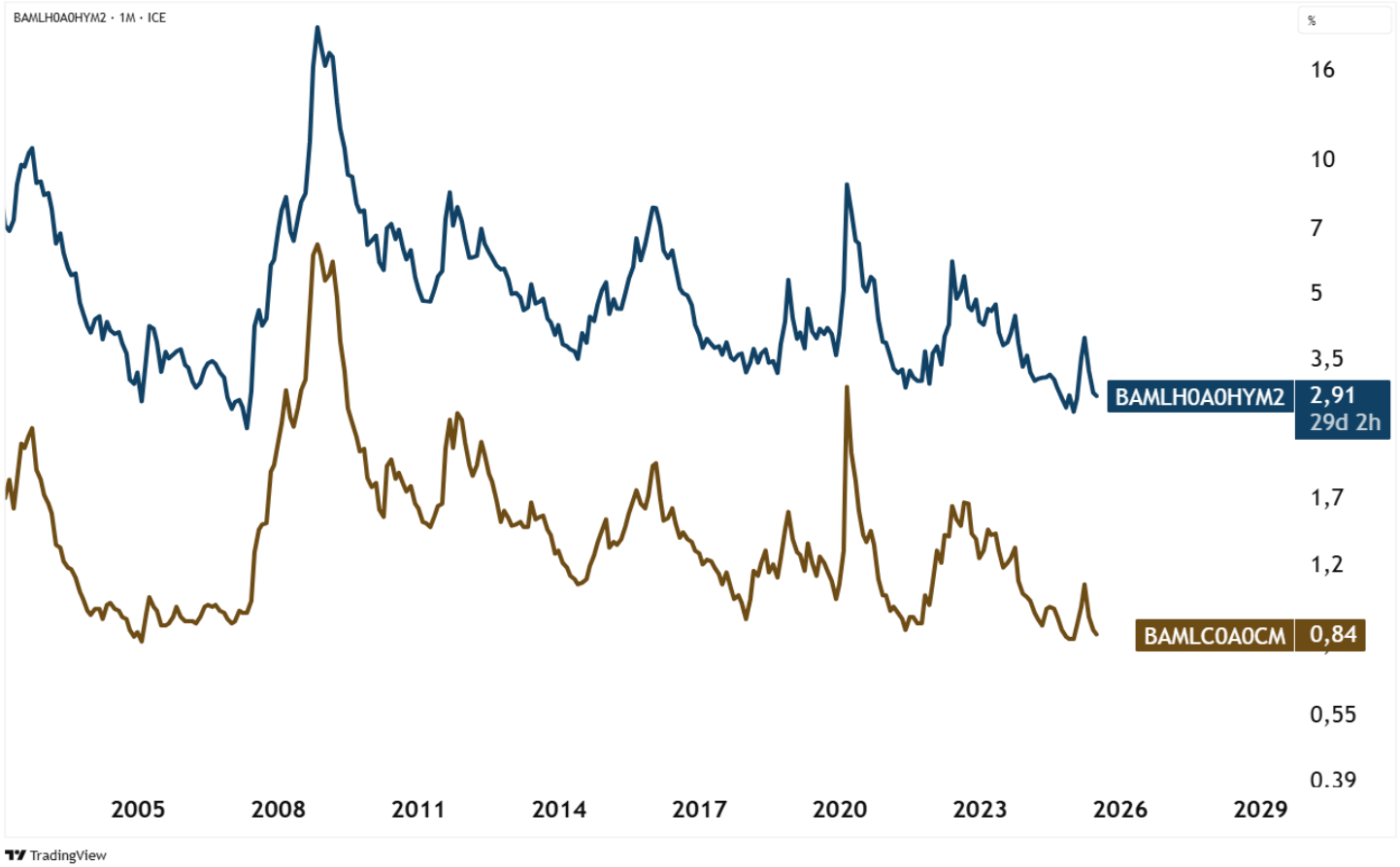
Perspectivas del mes:

- La Ley "One Big Beautiful Bill", que propone recortes de impuestos, podría impulsar los activos de riesgo en el corto plazo.
- Además, los resultados corporativos del 2T serán clave para evaluar si las empresas absorberán el impacto de los mayores aranceles.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

SPREADS BONOS HY E IG



BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield
BAMLC0A0CM: Spread de bonos Investment Grade
***Fuente**: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 02 de julio)*

- Los spreads corporativos HY (2.91%) y IG (0.84%) caen ligeramente a medida que el riesgo se va disipando.

- Los riesgos por menor probabilidad de recesión y tensiones comerciales se moderan, lo que ha incurrido a spreads menos exigentes. Sin embargo, el aumento de deuda con la aprobación reciente de recorte de impuestos añadiría mayor prima por riesgo a largo plazo.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

Tesoro Americano 10 años

- Los inversores aún siguen considerando mayor 'Term Premium' dada le presión de deuda que puede llegar alcanzar estimados alrededor de los 3 billones de dólares, sumado a ello los riesgos inflacionarios.
- Lo que ha llevado a tener un impulso en el rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: *Elaboración propia y Trading View. (Corte: 02 de julio)*

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

Economía de E.E.U.U.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

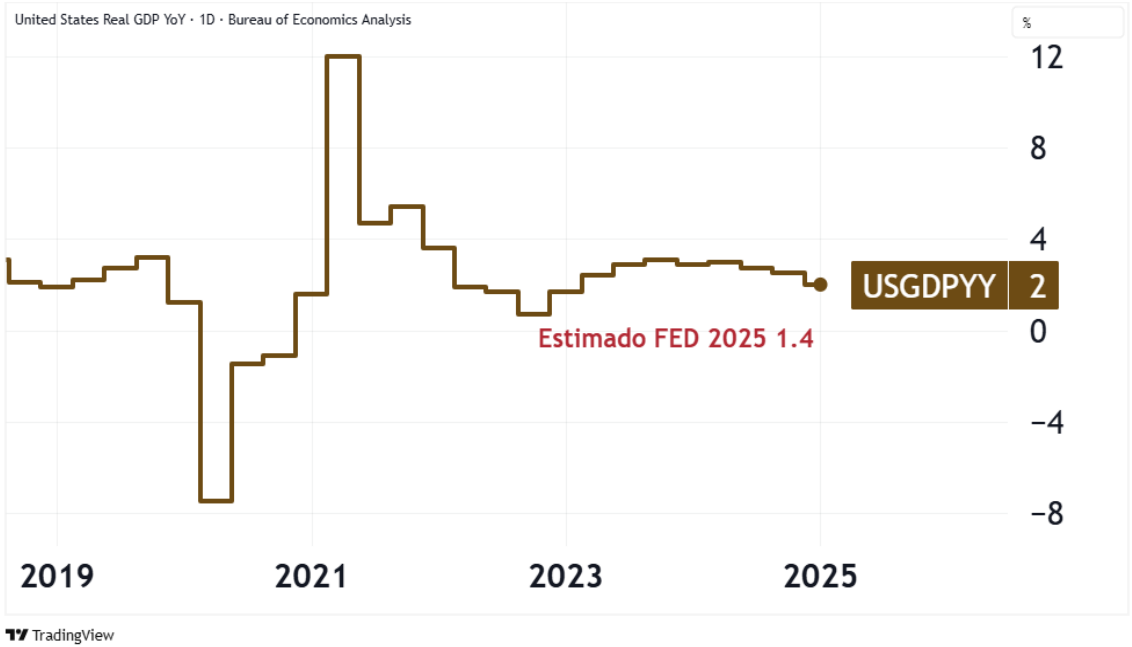
©2025

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

ECONOMÍA

- Ultimo dato recolectado: EL 30 de abril
- El PIB cayo 2% en el primer Q1 2025 Q/Q (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 junio aumento en 52 puntos vs el mes anterior 50.
- El PMI de servicios de junio cayo ligeramente 53.1 puntos vs el mes anterior 53.7.

Crecimiento Trimestral del PBI (YoY)

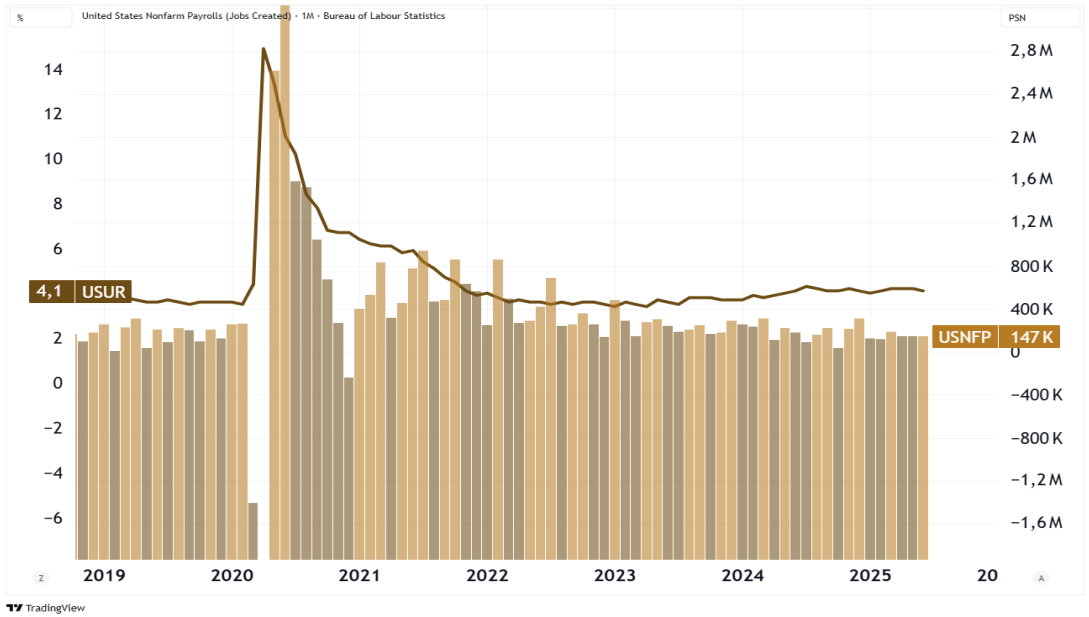


Fuente: *Elaboración propia y Trading View.*

MERCADO LABORAL

- La tasa de desempleo bajo 4.1%. En su revisión del 03 de julio
- Las nóminas no agrícolas registraron 147 mil empleos, por encima de los 144 mil del mes anterior. Sectores como salud (39 mil) y empleo gubernamental (73 mil) son los que mas han impulsado, mientras que el gobierno federal siguió perdiendo empleos en menor medida (-7 mil). El informe de junio continúa destacando un mercado laboral fundamentalmente resistente.

Tasa de desempleo y Nóminas no Agrícolas



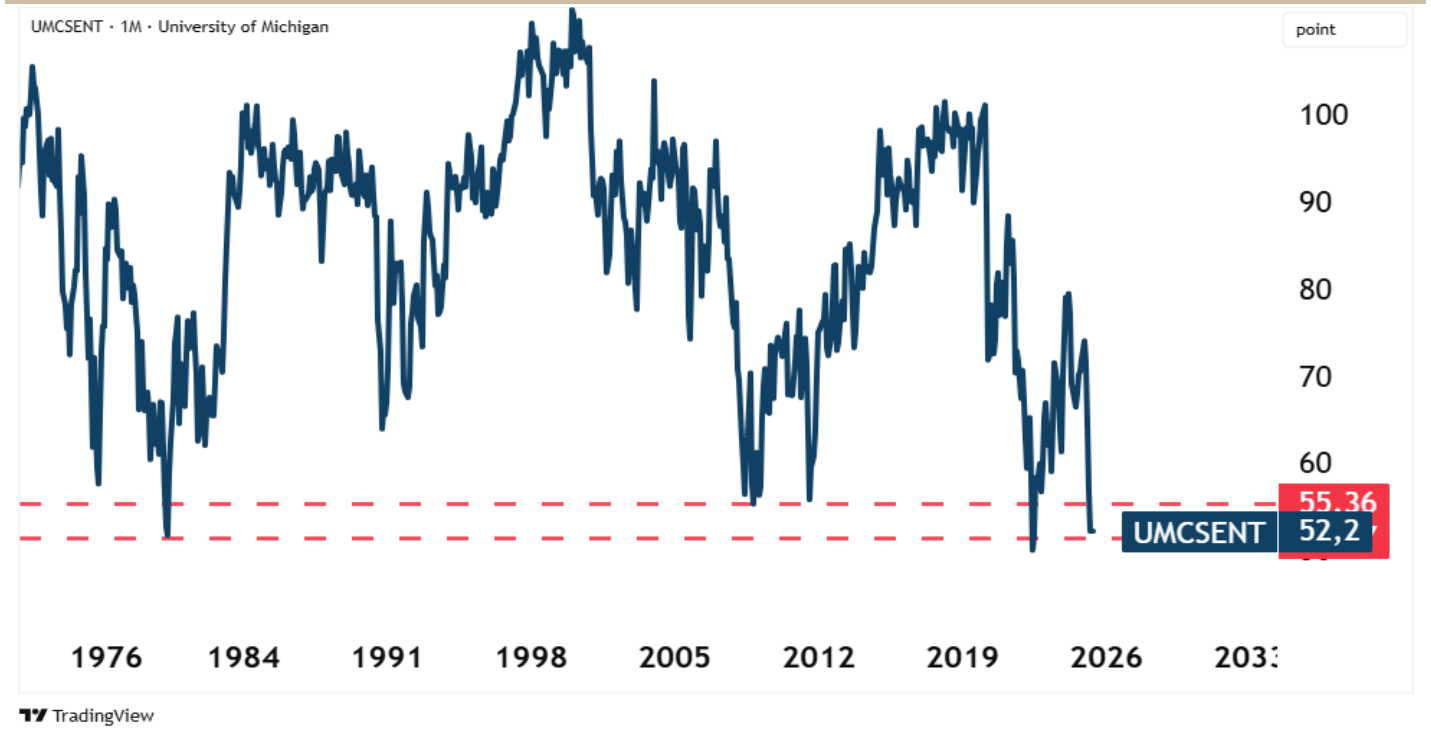
USUR: Tasa de desempleo (%), USNFP: Número de nóminas no agrícolas
Fuente: *Elaboración propia y Trading View.*

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

Los consumidores aún se mantienen cautos

Sentimiento al Consumidor de Michigan



Fuente : Tradingview – 02 Julio

- A pesar del desescalamiento en la guerra comercial, con avances con China y Reino Unido:
- La confianza del consumidor aún se encuentra en niveles bajo según las proyecciones del índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan.
- Los niveles se encuentran en niveles no vistos desde inicios de pandemia.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

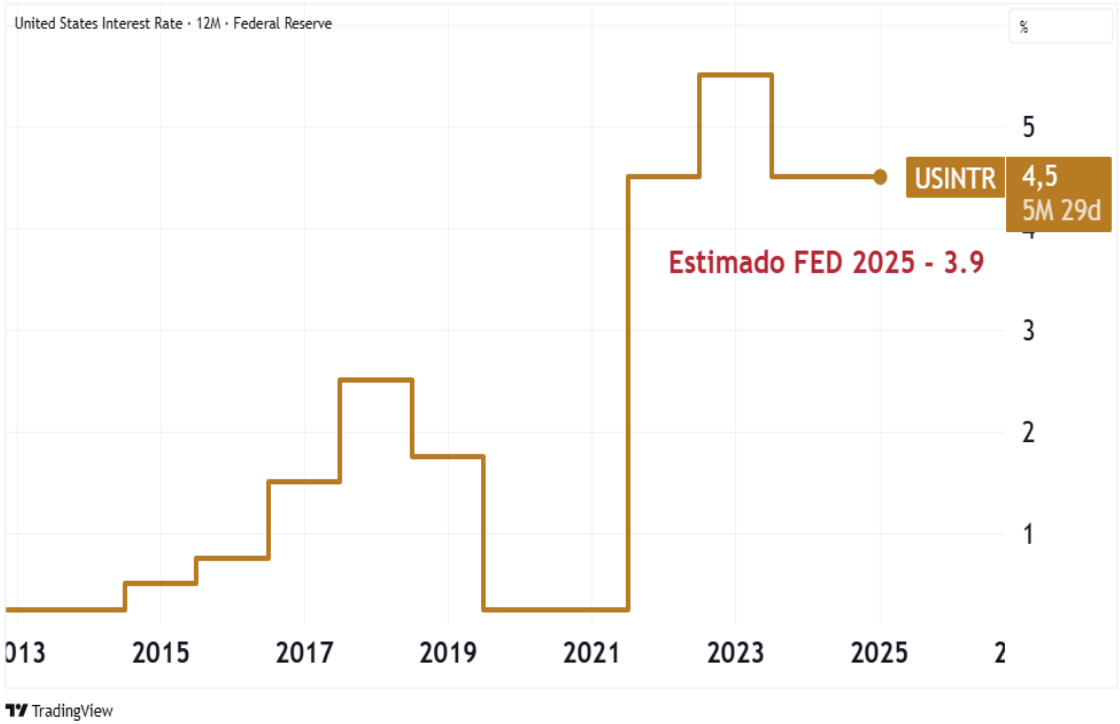
POLÍTICA MONETARIA

- **Último dato 18 de junio:** 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.

INFLACIÓN

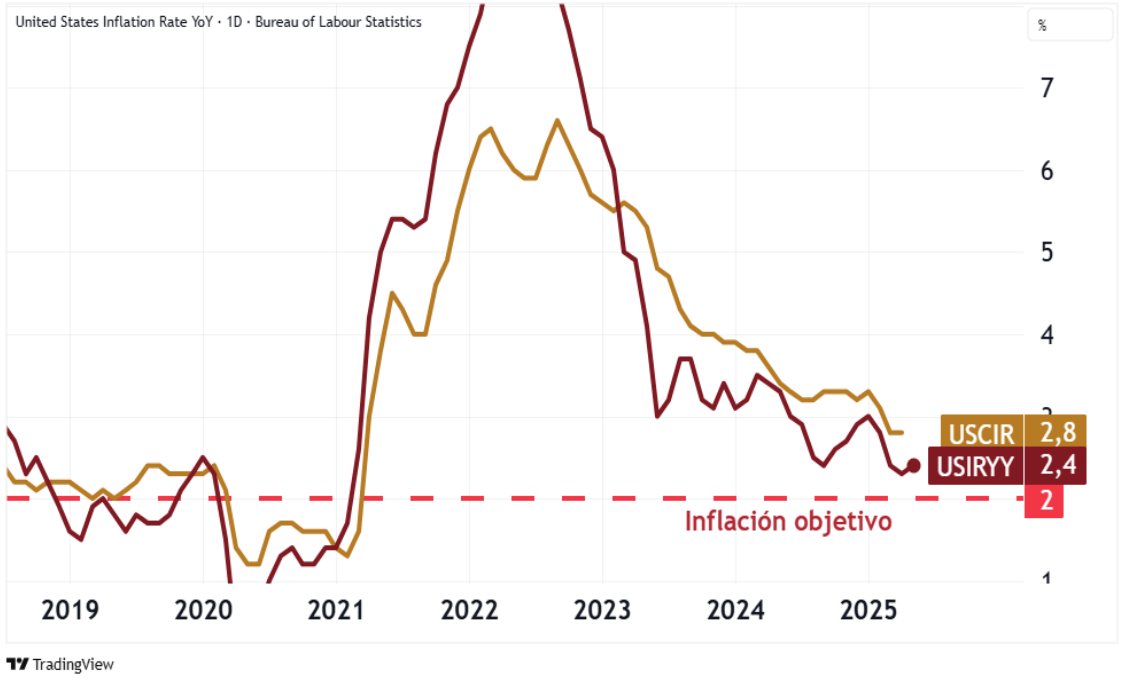
- **Último dato 11 de junio**: Inflación general en mayo aumento ligeramente en : 2.4% (por encima del 2.3% de abril).
- Inflación core: 2.8% (igual al 2.8% de mayo).
- Energía: El petróleo sigue cayendo a niveles de -12% frente a los -11% ante.
- Las expectativas de inflación: Aún son al alza, por el contexto arancelario.

Tasa de interés de referencia de la Fed



Fuente: Elaboración propia y Trading View.

Tasa de inflación general y subyacente



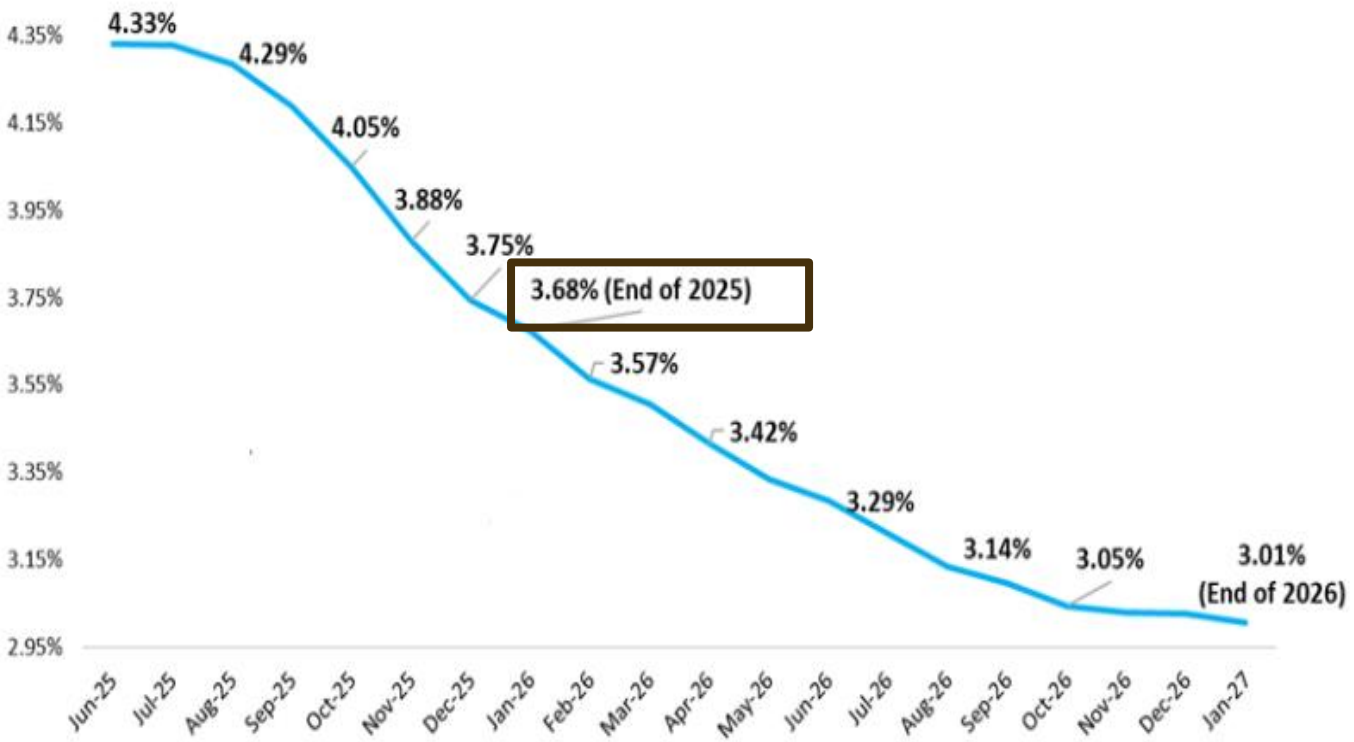
USIRYY: Tasa de inflación total (%) . USCIR: Tasa de inflación subyacente (%)
Fuente: Elaboración propia y Trading View.

S4 ALL RIG

©2025

PROYECCIONES DE RECORTES DE TASAS

EXPECTATIVAS DEL MERCADO



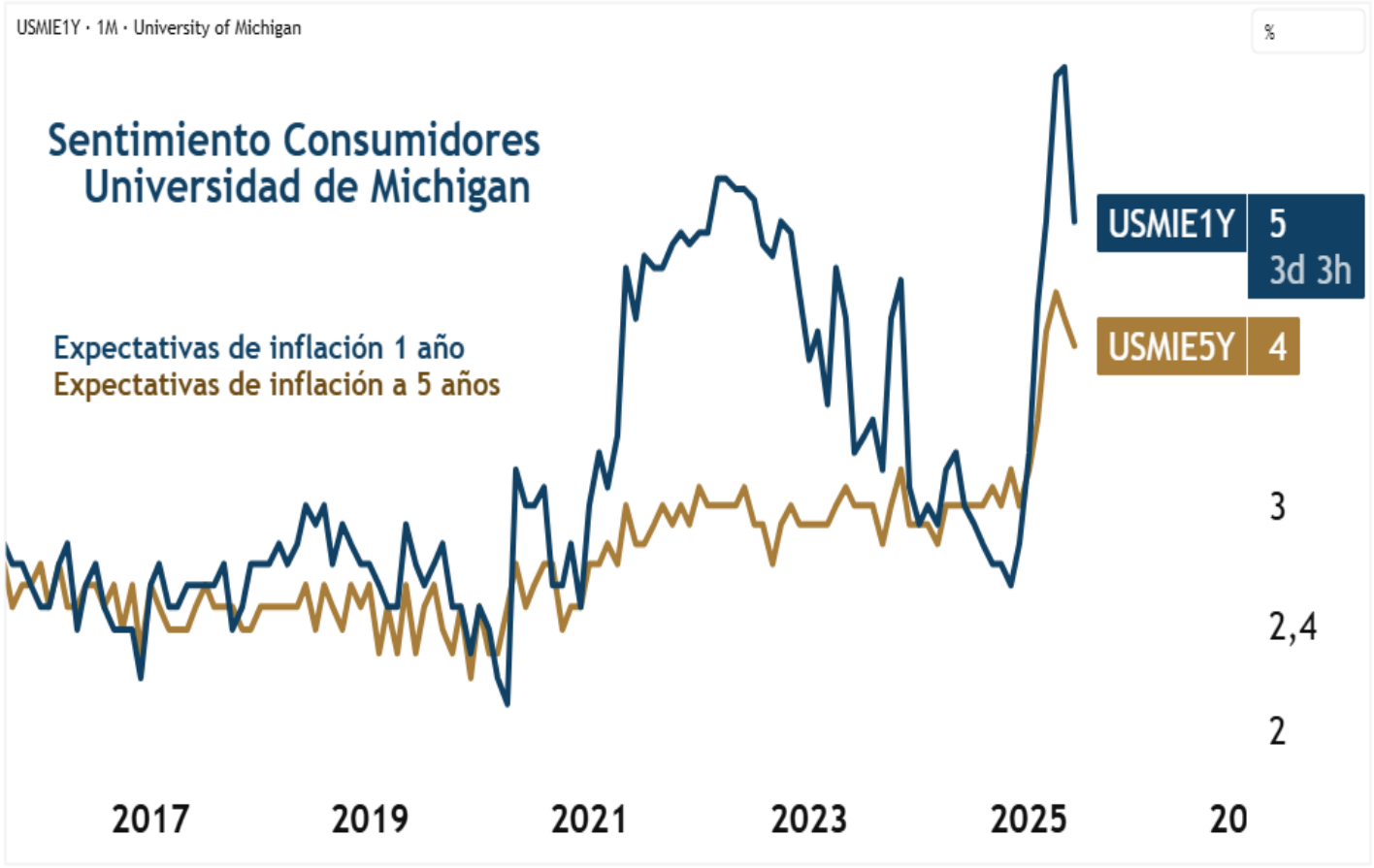
Fuente : *Creative Planning by CharlieBillelo – 02 Julio*

- El mercado ahora está descontando tres recortes de tasas de la Reserva Federal para fines de este año y dos más en 2026. Eso reduciría la tasa de fondos federales al 3%.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

Expectativas de la U. Michigan



- Las expectativas de inflación a un año, según la Universidad de Michigan, han caído en junio a 5%.
- Y a cinco años al 4%. Las expectativa aún se mantienen altas.
- Esto dado por la incertidumbre arancelaria, muchos socios comerciales, como: **Japón, Corea del Sur y la Unión Europea, siguen sin llegar acuerdos.**

USMIE1Y: Expectativa de inflación a 1 año.
UMIE5Y: Expectativa de inflación a 5 años.
***Fuente**: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 02 de julio)*

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

PROYECCIONES ECONÓMICAS FOMC

EXPECTATIVAS DEL MERCADO

Percent

Variable	Median[1]			
	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation[4]	3.1	2.4	2.1	
March projection	2.8	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0

***Fuente** : Reserva Federal – 18 Junio*

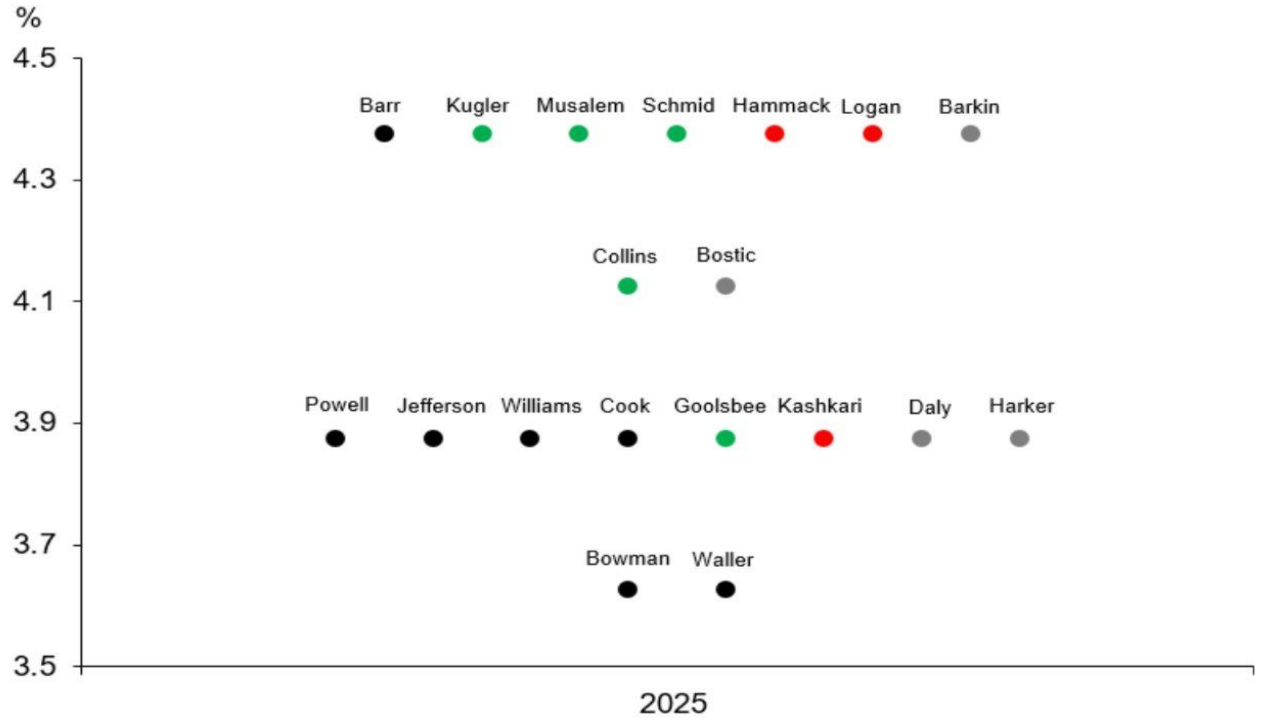
- El comité de la Reserva Federal FED redujo su proyección de crecimiento para el 2025 en (1.4%) vs el revisado en marzo.
- El indicador favorito de la Reserva Federal que sigue de cerca la inflación PCE aumento en 3.0%
- Las proyecciones de recorte de tasas de interés se mantienen en 3.9% en línea con sus proyecciones de marzo.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

COMENTARIOS DE ALGUNOS MIEMBROS DE LA FED

DOT PLOT – MIEMBROS DE LA FED



Fuente : *Creative Planning by CharlieBillelo – 02 Julio*

- Waller y Bowman miembros de la FED (anticipan 3 recortes de tasas) entregaron perspectivas bastante "dovish" durante junio , lo cual ayudó a fortalecer las expectativas de mayores recortes de tasas en los futuros de la Fed para este año.

- El detalle es que ambos son, probablemente, los dos consejeros más dovish del Dot Plot.

Color	Perfil
Rojo	Hawkish (duro)
Verde	Moderado / Central
Negro	Dovish (blando)
Gris	Neutro / Indefinido

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

FINALMENTE SE APROBO LA LEY “ONE BIG BEAUTIFULL BILL”.

Fuente: *CNBC – 03 DE JULIO*

Por qué es importante para el mercado

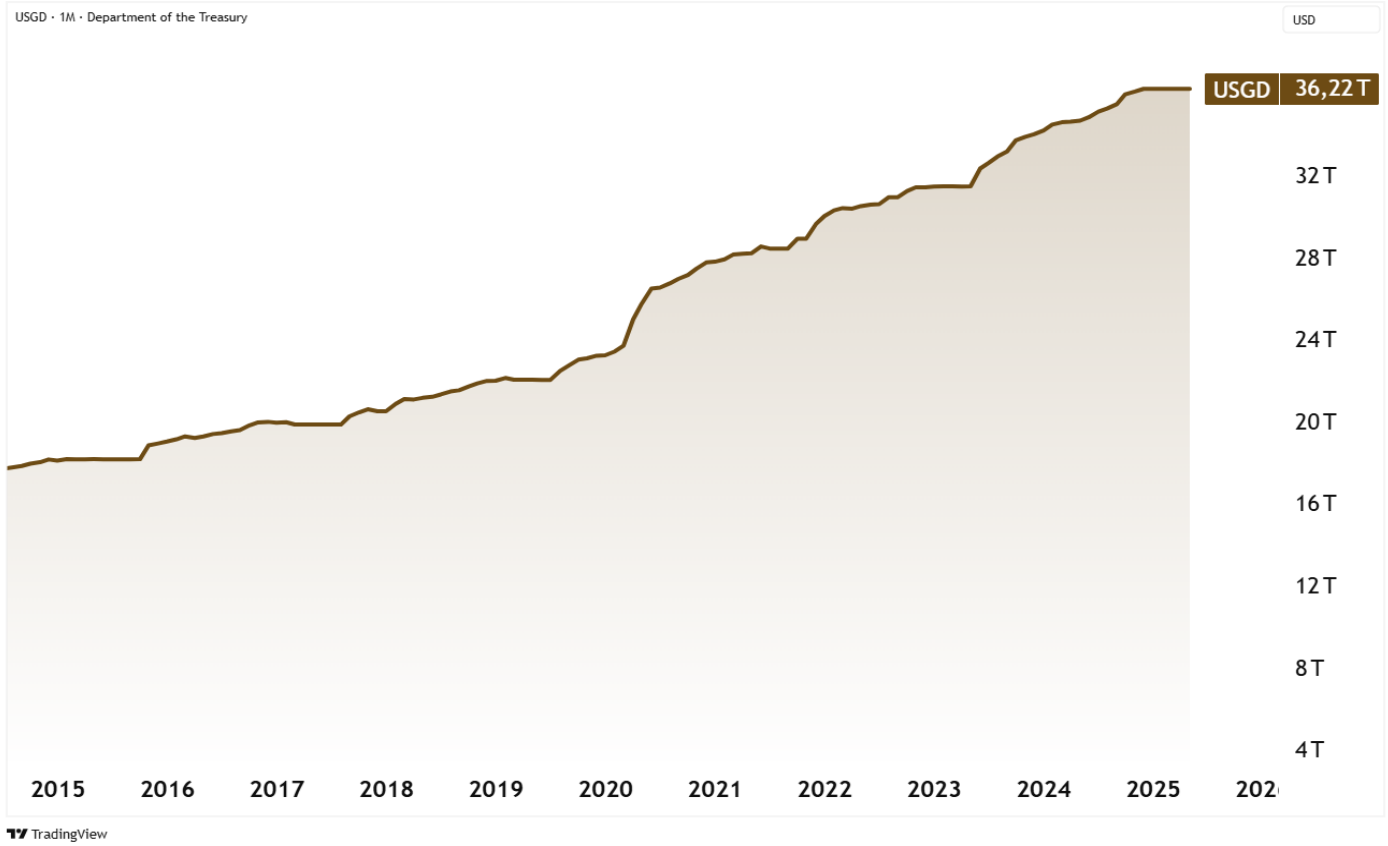
- Impulsa el consumo con recortes tributarios y más liquidez para hogares en el corto plazo.
- Redirige capital hacia defensa, petróleo y manufactura local.
- Aumenta la volatilidad macro, generando oportunidades para inversores activos.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

¿Y EN EL LARGO PLAZO?

DEUDA EE.UU.



Fuente: *Trading View. (Corte: 02 de julio)*

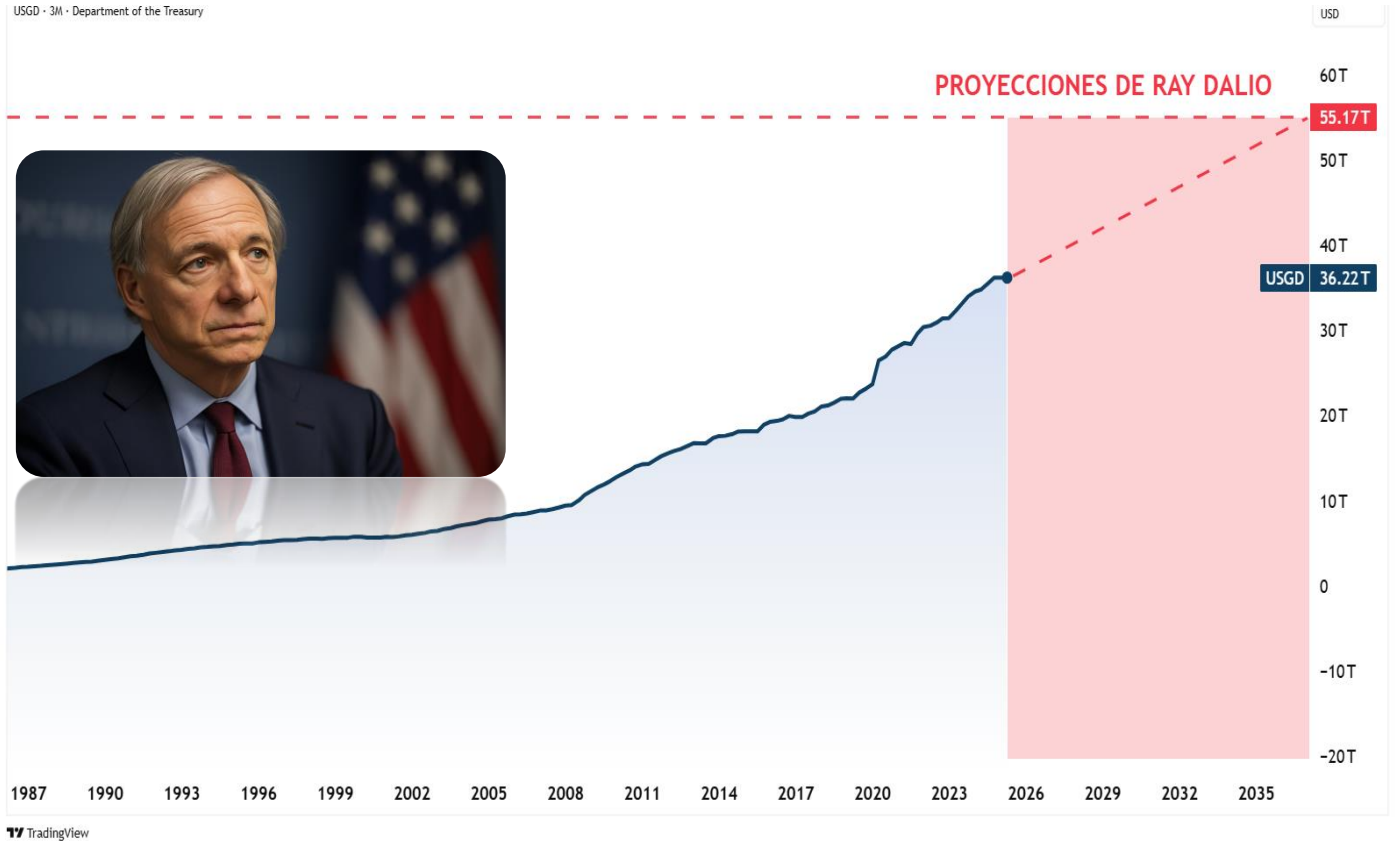
- EE.UU. tiene una deuda ahora mismo en 36.22 billones de dólares, lo que sigue reflejando su deuda en máximos históricos.
- Se ha proyectado que agregará más de 3 billones de dólares a la deuda de EE.UU.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

ESTIMACIONES DE ALGUNOS EXPERTOS

ESTIMACIONES DE DEUDA RAY DALIO



Fuente: *Trading View. (Corte: 02 de julio)*

- Ray Dalio, **fundador de Bridgewater Associates** y una de las voces más influyentes de las finanzas globales.

- Advertido sobre el alto endeudamiento de Estados Unidos que podría alcanzar niveles **de 50 y 55T, en un plazo de diez años.**

Visión de largo plazo:

- Imprimir dinero: genera presión inflacionaria.

Propuesta de Dalio:

- Bajar déficit fiscal al **3% del PBI**.
- Aumento de impuesto.
- Bajar tasas de forma sostenible.

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

Riesgos y Perspectivas

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

EVENTOS DESTACADOS EN JULIO

- Datos de Inflación - 15 de julio
- Temporada de Resultados Financieros EE. UU. – 15 de Julio.
- Índice de precios al productor – 16 de julio.
- Sentimiento del Consumidor de Michigan – 18 de julio
- Declaraciones de Jerome Powell Presidente de la Fed – 22 de julio
- JOLTS Ofertas de empleo – 29 de julio.

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

S4 ALL RIGHTS RESERVED

©2025

BALANZA DE RIESGOS

Impacto Negativo

Probabilidad de ocurrencia

Baja probabilidad – Alto impacto

- RESPUESTA DE RUSIA TRAS ATAQUE DE DRONES DE UCRANIA

Alta probabilidad – Alto impacto

- Desaceleración de China

Elecciones 2026

- La falta de claridad política afecta la confianza.

Guerra arancelaria

- Inicio de aranceles

Conflicto en el medio Oriente

- Escalda 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.

MOODY'S
S&P Global
FitchRatings

- Downgrade crediticio

Baja probabilidad – Bajo impacto

Alta probabilidad – Bajo impacto

Fuente: Macroconsult-Yahoo finance - Elaboración propia

S4 ALL RIGHTS RESERVED

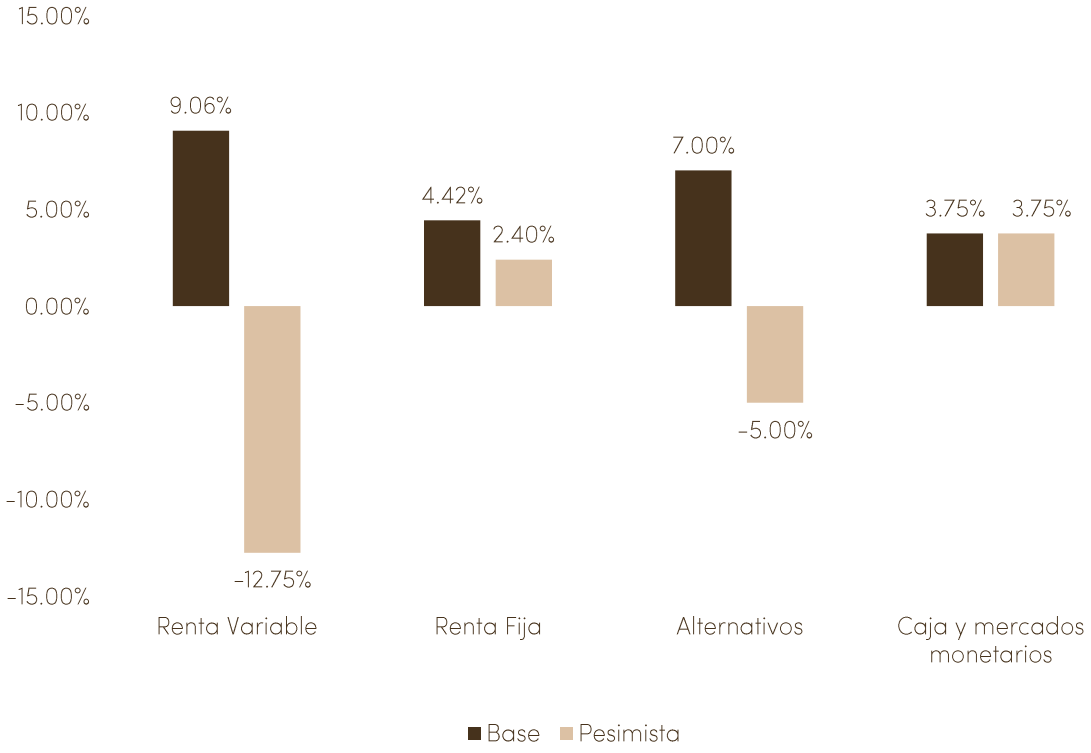
PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

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 a 12 meses.



*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 una inflación en repunte, así como mayor volatilidad en los mercados.

EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

Copyright 2025 S4 CONSULTORIA © Todos los derechos reservados.

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.