

Panorama de Mercados

Actualización quincenal sobre entorno
macroeconómico, condiciones de mercado y
riesgos relevantes.

Mayo 6 - Mayo 20 2026



Tesis central

El mercado entra al periodo con una combinación de crecimiento resistente, tasas aún restrictivas y dispersión creciente entre regiones y sectores. La lectura principal debe separar ruido táctico de cambios de régimen.

Para esta edición, el equipo debería concentrar la narrativa en tres preguntas: qué está descontado, qué cambió y qué indicadores validan o contradicen la lectura principal.

Tres mensajes para clientes

■ Régimen

La dirección de las tasas reales sigue siendo el ancla para duration, múltiplos accionarios y apetito por riesgo.

■ Divergencia

Las oportunidades se explican menos por beta global y más por diferencias de crecimiento, valuación y calidad de balances.

■ Riesgo

La complacencia de volatilidad puede revertirse si inflación, política fiscal o eventos geopolíticos cambian expectativas.

VISIÓN DEL EQUIPO

Mantener una lectura flexible

El reporte debe cerrar con señales a monitorear, no con afirmaciones cerradas. El objetivo es ayudar al lector a entender qué variables importan.

Checklist editorial

- ¿Qué cambió frente a la edición anterior.
- ¿Qué dato confirma o contradice la lectura.
- ¿Qué variable debe monitorearse antes del próximo envío.
- ¿Qué riesgo merece comunicación preventiva.
- ¿Qué tema debe pasar a research interno.

Tablero macro a actualizar

Inflación EE.UU. X.X% YoY	Tasa Fed X.XX% Rango objetivo
DXY XXX Nivel cierre	VIX XX.X Volatilidad

Sustituir con datos vigentes y fecha de corte.

Señales a monitorear

<p>Ciclo económico</p> <p>Revisar si los datos de crecimiento confirman resiliencia, desaceleración o divergencia entre regiones.</p> <p>Monitorear: PMI, empleo, consumo y crédito</p>	<p>Actividad</p>
<p>Inflación y tasas</p> <p>Separar el movimiento de tasas entre inflación esperada, tasa real y comunicación de bancos centrales.</p> <p>Monitorear: CPI/PCE, breakevens, curva y comunicados</p>	<p>Política</p>
<p>Apetito por riesgo</p> <p>Contrastar la dirección de acciones con amplitud, crédito, dólar y volatilidad implícita.</p> <p>Monitorear: Spreads, USD, VIX y breadth</p>	<p>Mercado</p>

Calendario de seguimiento

Fecha	Dato / evento	Por qué importa
Actualizar	Inflación / PCE	Tasas reales
Actualizar	Empleo	Ciclo económico
Actualizar	PMI / ISM	Momento actividad
Actualizar	Fed / bancos centrales	Condiciones financieras
Actualizar	Earnings breadth	Amplitud de mercado

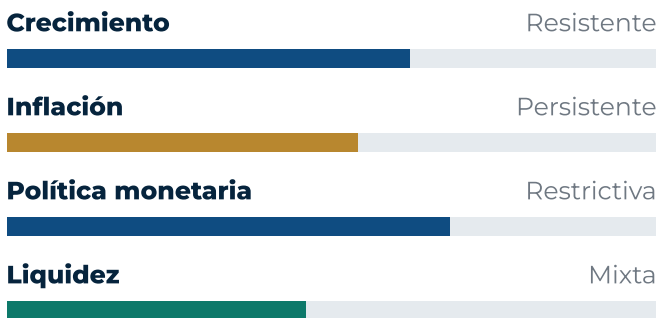
Mantener solo eventos que puedan cambiar la lectura del periodo.
02 / 05

Marco de análisis

La sección macro debe explicar el punto del ciclo, no listar datos aislados. Cada indicador debe conectar con una implicación clara para tasas, liquidez, dólares o primas de riesgo.

El formato recomendado es: dato observado, lectura del equipo, implicación para mercados y variable que podría invalidar la lectura.

Mapa de presiones macro



Escala interna ilustrativa de 0 a 100; reemplazar con metodología definida.

Fuentes sugeridas

- FRED: tasas, empleo, crédito y liquidez
- BEA/BLS: actividad e inflación EE.UU.
- Eurostat, ECB, BoE, BoJ: datos regionales
- IMF/BIS/OECD: contexto global

Preguntas de research

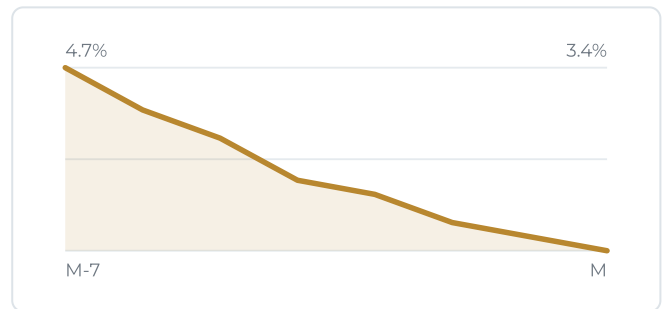
- **Ciclo**
¿La actividad se está desacelerando de forma ordenada o hay señales de deterioro?
- **Inflación**
¿La presión viene de servicios, salarios, vivienda, energía o expectativas?
- **Política**
¿La comunicación de bancos centrales reduce o aumenta incertidumbre sobre tasas reales?

Indicadores clave

Indicador	Actual	Lectura
CPI / Core CPI	Actualizar	Presión de tasas
PMI manufactura	Actualizar	Momento ciclo
Nóminas / desempleo	Actualizar	Mercado laboral
Spreads crédito	Actualizar	Condiciones financieras
USD / liquidez global	Actualizar	Apetito por riesgo global

Mantener 5-7 indicadores máximo para lectura rápida.

Serie de ejemplo: inflación subyacente



Serie ilustrativa; reemplazar con datos oficiales.

REGLA EDITORIAL

Una página, una tesis

Si un dato no cambia la lectura del régimen, va a la base de datos interna, no al reporte final.

Lectura por bloque macro

Bloque	Señal	Implicación
Crecimiento	Actualizar	Riesgo cíclico
Inflación	Actualizar	Trayectoria de tasas
Liquidez	Actualizar	Apetito por riesgo
Crédito	Actualizar	Condiciones financieras
Dólar	Actualizar	Presión global

Usar esta tabla como puente entre datos macro y lectura de mercado.

Mapa de mercado

Activo	Señal	Lectura
Acciones globales	Actualizar	Amplitud / valuación
Treasuries	Actualizar	Tasas reales
Crédito IG/HY	Actualizar	Prima de riesgo
USD	Actualizar	Liquidez global
Oro / commodities	Actualizar	Cobertura / ciclo

No incluir rendimiento del fondo ni posicionamiento privado.

Divergencias a explicar

Múltiplo vs. utilidades

Separar expansión de múltiplos de crecimiento real de beneficios.

Tasas nominales vs. reales

Identificar si el movimiento viene de inflación esperada o tasa real.

Volatilidad baja vs. riesgo latente

Contrastar VIX con spreads, correlaciones y demanda de cobertura.

Indicadores de alerta

Repunte de volatilidad

Impacto



Indicador

VIX, MOVE, skew

Contrastar volatilidad con spreads y liquidez.

Deterioro de crédito

Impacto



Indicador

HY spreads, defaults

Revisar si el deterioro es sectorial o sistémico.

Presión de dólar

Impacto

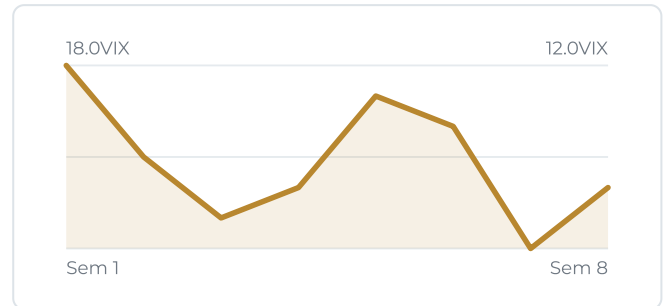


Indicador

DXY, EM FX

Monitorear transmisión hacia commodities y emergentes.

Serie de ejemplo: volatilidad implícita



Usar datos de cierre a la fecha de corte.

Temas y riesgos observables

Tasas reales y liquidez

Señal central

La combinación entre tasas reales, dólar y condiciones financieras sigue ordenando la lectura de activos de riesgo.

Watch: TIPS, DXY, spreads y condiciones financieras

Crédito y amplitud de mercado

Indicador de alerta

La divergencia entre índices principales, breadth y spreads ayuda a detectar deterioro debajo de la superficie.

Watch: HY spreads, default rates y market breadth

Fragmentación geopolítica

Riesgo exógeno

Eventos geopolíticos pueden transmitirse por energía, fletes, dólar y primas de riesgo.

Watch: Energía, fletes, USD y volatilidad implícita

Cierre de lectura

El reporte debe terminar separando datos observados, interpretación del equipo e indicadores de seguimiento. La conclusión no debe convertirse en recomendación personalizada ni en comentario comercial del fondo.

- Confirmar fuentes y fecha de corte.
- Eliminar lenguaje promocional.
- Mantener foco en señales observables.

This material has been prepared by Acervus Capital LLC (“Acervus”) for informational, educational, and research purposes only. It does not constitute investment advice, financial advice, legal advice, tax advice, accounting advice, or any other professional advice. It is not an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation to purchase, sell, hold, or otherwise transact in any security, financial instrument, investment product, fund, strategy, or account.

This material has been prepared without regard to the investment objectives, financial situation, risk tolerance, liquidity needs, tax status, or particular circumstances of any recipient. Nothing herein should be relied upon as the basis for any investment, trading, allocation, or risk-management decision. Recipients should conduct their own independent analysis and consult their own qualified advisers before making any financial or investment decision.

The information herein may include opinions, estimates, projections, forecasts, model outputs, backtests, hypothetical examples, and forward-looking statements. These are inherently uncertain and subject to change without notice. No representation is made that any forecast, projection, estimate, objective, or expected result will be achieved. Past performance, whether actual, hypothetical, backtested, or simulated, is not indicative of future results.

All investments involve risk, including the possible loss of principal. Certain strategies and instruments, including equities, fixed income, derivatives, options, futures, structured products, private funds, hedge funds, alternative investments, leveraged strategies, short selling, and illiquid investments, may involve substantial risk and may not be suitable for all investors.

Any references to specific securities, issuers, sectors, asset classes, indices, funds, managers, products, or strategies are for illustrative purposes only and do not constitute a recommendation or endorsement. Acervus and related parties may hold, trade, advise on, or have interests in securities, instruments, or strategies discussed herein.

Information has been obtained from sources believed to be reliable, but Acervus does not guarantee its accuracy, completeness, timeliness, or reliability. Acervus has no obligation to update or correct this material. To the fullest extent permitted by law, Acervus and its affiliates, members, managers, officers, employees, representatives, and agents disclaim any liability for any loss or damage arising from the use of or reliance on this material.

This material is not intended for distribution to any person or entity in any jurisdiction where such distribution would be contrary to law or would subject Acervus to any registration, licensing, or regulatory requirement. No part of this material may be copied, reproduced, distributed, or used without the prior written consent of Acervus.

© Acervus Capital LLC. All rights reserved.

For informational and educational purposes only. Not investment advice. Not an offer or solicitation. Capital is at risk.