

Panorama de Mercados

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

PUBLICACIÓN	PERIODO	EDICIÓN
Perspectiva Quincenal	Mayo 6 - Mayo 20 2026	Mayo 2026

CONTENIDO

Síntesis Ejecutiva	02	Entorno Macro	03
Mercados	04	Disclaimer	05

LECTURA EJECUTIVA DEL PERIODO

Síntesis
Ejecutiva

Mayo 6 - Mayo 20 2026

INFLACIÓN EE.UU. 3.4% YoY · Core PCE	TASA FED 5.25% Rango objetivo	DXY 104.8 Nivel cierre	VIX 13.6 Volatilidad implícita	HY SPREAD 310 pb ICE BofA
---	--	-------------------------------------	---	--

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 estructural.

Para esta edición, la narrativa se concentra en tres preguntas: qué está descontado, qué cambió frente a la edición anterior y qué indicadores validan o contradicen la lectura principal del equipo.

RÉGIMEN · TASAS REALES

La dirección de las tasas reales sigue siendo el ancla para duration, múltiplos accionarios y apetito por riesgo. Mientras los breakevens se mantengan anclados, el corredor de TIPS define el techo del múltiplo.

DIVERGENCIA · SELECCIÓN

Las oportunidades se explican menos por beta global y más por diferencias de crecimiento, valuación y calidad de balances. Sectores defensivos y emisores con flujo libre cubren mejor el escenario base.

RIESGO · COMPLACENCIA

La complacencia de volatilidad puede revertirse si inflación, política fiscal o eventos geopolíticos cambian expectativas. La asimetría de cobertura es favorable en el rango actual de VIX.

CHECKLIST EDITORIAL

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

VISIÓN DEL EQUIPO

El reporte cierra con señales a monitorear, no con afirmaciones cerradas. El objetivo es ayudar al lector a entender qué variables importan y cómo interpretarlas en el contexto del régimen actual de mercado.

SEÑALES A MONITOREAR

Ciclo Económico

ACTIVIDAD

Revisar si los datos de crecimiento confirman resiliencia, desaceleración o divergencia entre regiones.

PMI · EMPLEO · CONSUMO · CRÉDITO

Inflación y Tasas

POLÍTICA

Separar el movimiento de tasas entre inflación esperada, tasa real y comunicación de bancos centrales.

CPI/PCE · BREAKEVENS · CURVA · COMUNICADOS

Apetito por Riesgo

MERCADO

Contrastar la dirección de acciones con amplitud, crédito, dólar y volatilidad implícita.

SPREADS · USD · VIX · BREADTH

CALENDARIO DE SEGUIMIENTO

FECHA	DATO / EVENTO	POR QUÉ IMPORTA
May 13	Inflación / PCE	Tasas reales
May 17	Empleo EE.UU.	Ciclo económico
May 19	PMI / ISM	Momento actividad
May 22	Fed · Bancos centrales	Condiciones financieras
May 28	Earnings breadth	Amplitud de mercado

Mantener solo eventos que puedan cambiar la lectura del periodo.

CICLO, INFLACIÓN Y POLÍTICA

Entorno Macroeconómico

Mayo 6 - Mayo 20 2026

MARCO DE ANÁLISIS

La sección macro explica el punto del ciclo, no lista datos aislados. Cada indicador conecta con una implicación clara para tasas, liquidez, dólares o primas de riesgo.

El formato sigue cuatro pasos: **dato observado**, lectura del equipo, implicación para mercados y variable que podría invalidar la lectura.

MAPA DE PRESIONES MACRO

Crecimiento	<div style="width: 75%; background-color: #0056b3; height: 10px;"></div>	Resistente
Inflación	<div style="width: 60%; background-color: #c49a3d; height: 10px;"></div>	Persistente
Política monetaria	<div style="width: 85%; background-color: #0056b3; height: 10px;"></div>	Restrictiva
Liquidez	<div style="width: 70%; background-color: #4a7ebb; height: 10px;"></div>	Mixta
Crédito	<div style="width: 65%; background-color: #4a7ebb; height: 10px;"></div>	Estable
Dólar	<div style="width: 80%; background-color: #0056b3; height: 10px;"></div>	Fortaleza relativa

Escala interna de 0-100; intensidad relativa al periodo previo.

PREGUNTAS DE RESEARCH

CICLO

¿La actividad se está desacelerando de forma ordenada o hay señales tempranas de deterioro en empleo y crédito?

INFLACIÓN

¿La presión viene de servicios, salarios, vivienda, energía o expectativas? Cada vector implica una política distinta.

POLÍTICA

¿La comunicación de bancos centrales reduce o aumenta la incertidumbre sobre la trayectoria de tasas reales?

FUENTES SUGERIDAS

FRED
Tasas, empleo, crédito, liquidez

BEA / BLS
Actividad e inflación EE.UU.

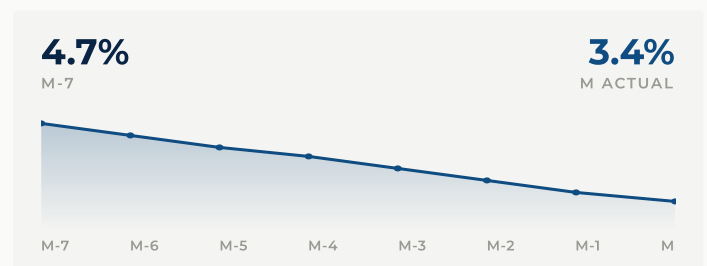
Eurostat · ECB · BoE · BoJ
Datos regionales

IMF · BIS · OECD
Contexto global

INDICADORES CLAVE

INDICADOR	ACTUAL	LECTURA
CPI / Core CPI	3.4% / 3.8%	Presión de tasas
PMI Manufactura	49.2	Momento ciclo
Nóminas / Desempleo	+175k / 3.9%	Mercado laboral
Spreads Crédito IG	96 pb	Condiciones financieras
HY Spread	310 pb	Apetito por riesgo
USD / DXY	104.8	Liquidez global
TIPS 10A real	2.12%	Tasa real ancla

INFLACIÓN SUBYACENTE · SERIE MENSUAL



Core CPI YoY; desaceleración ordenada hacia el objetivo, sin caída disruptiva.

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. El reporte privilegia interpretación sobre acumulación de cifras.

LECTURA POR BLOQUE MACRO

BLOQUE	SEÑAL	IMPLICACIÓN
Crecimiento	Resiliente	Riesgo cíclico bajo
Inflación	Sticky servicios	Trayectoria de tasas
Liquidez	Mixta	Apetito por riesgo
Crédito	Spreads bajos	Condiciones financieras
Dólar	Fortaleza	Presión global EM

SEÑALES, DISPERSIÓN Y LIQUIDEZ

Qué Está Descontando el Mercado

Mayo 6 - Mayo 20 2026

MAPA DE MERCADO

ACTIVO	SEÑAL	LECTURA
Acciones globales	Amplitud estrecha	Valuación exigente
Treasuries	Curva invertida	Tasas reales altas
Crédito IG	96 pb	Prima comprimida
Crédito HY	310 pb	Resiliente
USD / DXY	Fortaleza	Liquidez global
Oro	Soporte	Cobertura geopolítica
Commodities	Mixto	Ciclo industrial

No incluye rendimiento del fondo ni posicionamiento privado.

DIVERGENCIAS A EXPLICAR

MÚLTIPLO VS. UTILIDADES

Separar expansión de múltiplos del crecimiento real de beneficios. Buena parte del rally se explica por re-rating, no por revisiones positivas de EPS.

TASAS NOMINALES VS. REALES

Identificar si el movimiento viene de inflación esperada o tasa real. La descomposición cambia la implicación para duration y oro.

VOLATILIDAD BAJA VS. RIESGO LATENTE

Contrastar VIX con spreads, correlaciones y demanda de cobertura. La volatilidad implícita no captura riesgos de cola binarios.

CIERRE DE LECTURA

El reporte termina separando datos observados, interpretación del equipo e indicadores de seguimiento. La conclusión no se convierte en recomendación personalizada ni en comentario comercial del fondo. Confirmar fuentes y fecha de corte; mantener foco en señales observables.

INDICADORES DE ALERTA

Repunte de Volatilidad

VIX · MOVE · SKEW

Contrastar volatilidad con spreads y liquidez. Una alza simultánea en VIX y MOVE suele anticipar deterioro coordinado.

Deterioro de Crédito

HY · DEFAULTS

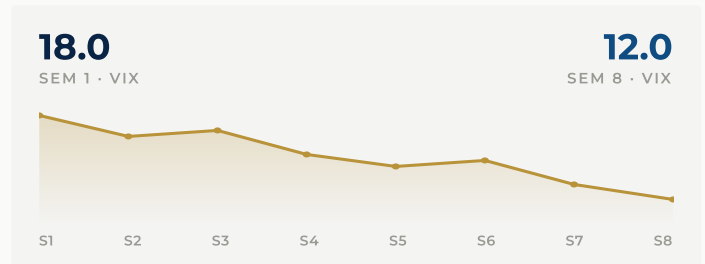
Revisar si el deterioro es sectorial o sistémico. La dispersión interna del HY suele anticipar movimientos del índice general.

Presión de Dólar

DXY · EM FX

Monitorear la transmisión hacia commodities y emergentes. Un USD fuerte limita el espacio de relajación monetaria en EM.

VOLATILIDAD IMPLÍCITA · 8 SEMANAS



VIX cierre semanal; compresión sostenida abre riesgo de reversión brusca.

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.

TIPS · DXY · SPREADS · CONDICIONES FINANCIERAS

Crédito y Amplitud

ALERTA

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

HY SPREADS · DEFAULT RATES · MARKET BREADTH

Fragmentación Geopolítica

RIESGO EXÓGENO

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

ENERGÍA · FLETES · USD · VOLATILIDAD IMPLÍCITA

Disclaimer

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.

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