



RESUMEN DEL MES · JULIO 2026

Panorama de Mercados

Julio fue un mes de rotación estrecha: el dinero salió de las grandes tecnológicas y se concentró en energía y financieras. El resto del mercado no acompañó, industriales y empresas pequeñas cerraron en negativo y los índices terminaron mixtos, con las tasas largas al alza.

ACERVUS CAPITAL · PERSPECTIVA DE MERCADOS

S&P 500	NASDAQ	UST 10A	WTI
7,490	25,374	4.75%	\$86.2
-0.1% en julio	-3.2% en julio	+31 pb en julio	+22.1% en julio

CONTENIDO

01	Síntesis del Mes	p. 2
02	Coyuntura Macroeconómica — EE.UU.	p. 3
03	Perspectiva de Research	p. 4
04	Nuestras Estrategias	p. 5
05	Disclaimer	p. 6

DETALLE

EDICIÓN
Nº 01

PERIODO
Julio 2026

CIERRE DE DATOS
31 de julio de 2026

DISTRIBUCIÓN

CLASIFICACIÓN
Uso exclusivo — inversionistas

CONTACTO
contacto@acervuscapital.com

SITIO WEB
www.acervuscapital.com

01 • RESUMEN MENSUAL

Síntesis del Mes

Julio 2026

ESTADOS UNIDOS

Julio fue un mes de rotación: los inversionistas vendieron las grandes tecnológicas —el foco pasó de cuánto se invierte en inteligencia artificial a cuándo empieza a facturar— y compraron energía y financieras. El Dow subió **+0.3%** y firmó su cuarto mes al alza, el S&P 500 cerró casi plano (**-0.1%**) y el Nasdaq perdió **-3.2%**. Por sector: energía **+12.5%** y financieras **+6.0%** frente a industriales **-3.1%** y tecnología **-3.5%**. Los resultados sostuvieron al mercado: el crecimiento interanual *blended* de las utilidades del S&P 500 se estimaba en **47.4%** al 31 de julio —35.7% excluyendo a Alphabet— (FactSet).

EUROPA & ASIA

Asia protagonizó el evento del mes: el **KOSPI cerró julio con una caída de 22.2%**, su peor mes desde la crisis financiera global, tras desplomarse 30% intramensual y rebotar 14% al cierre. El detonante fueron reportes de litografía DUV china que reabrieron el debate sobre el ciclo de memoria: Samsung cayó 21% y SK Hynix 35%. El **Nikkei 225 retrocedió 8.1%** y el **Shanghai Composite 6.4%**. Europa cerró el mes en positivo: el **STOXX Europe 600 avanzó 1.2%** y el **FTSE 100 subió 3.5%**. El yen se apreció 1.4% frente al dólar.

Fuente: WSJ Market Data Center. Variación de julio.

EMERGENTES

El peso mexicano se apreció **0.98%** en julio; el **cierre oficial de Banxico fue 17.3207** y acumula **+3.84%** en 2026. Operó entre 17.4 y 17.6 y rompió ese piso en las dos últimas sesiones. Su volatilidad bajó a 6.29%, la menor desde octubre de 2025. Detrás del avance: la pausa de la Fed y un dólar más débil (DXY **-1.31%**). Según el INEGI, el PIB del segundo trimestre creció **1.5% trimestral** desestacionalizado —el mayor avance desde 2020— tras la contracción de 0.6% del primero; analistas lo atribuyen en buena parte al Mundial.

COMMODITIES

El WTI spot lideró el mes: **+22.1%** hasta **\$86.16**. Avanzaron platino, cobre y oro; la plata cedió **-3.6%**.

MATERIAS PRIMAS & SECTORES

ENERGÍA		Δ MES
WTI	\$86.16	+22.1%
Gasolina (EE.UU.)	\$4.096	+6.9%

METALES		Δ MES
Oro	\$4,104	+1.9%
Plata	\$57.79	-3.6%
Cobre	\$6.47	+3.4%
Platino	\$1,659	+5.9%

SECTORES S&P 500	Δ MES
Energía	+12.5%
Financieras	+6.0%
Industriales	-3.1%
Tecnología	-3.5%

Variación de julio. WTI spot Cushing (EIA): \$86.16, +22.1% en julio y +50.5% en 2026. Metales: settlement de futuros al 31 de julio; oro, plata y cobre (COMEX) y platino (NYMEX). Sectores: índices sectoriales S&P 500, retorno por precio en USD. Gasolina regular: AAA al 27 de julio, +26.5 centavos en el mes.

BOLSAS

ÍNDICE	NIVEL	Δ MES	YTD
S&P 500	7,490	-0.1%	+9.4%
Nasdaq Comp.	25,374	-3.2%	+9.2%
Dow Jones	52,485	+0.3%	+9.2%
Russell 2000	2,931	-3.1%	+18.1%

Internacional: ver bloque Europa & Asia.

Fuente: WSJ Market Data Center. Nivel al cierre del 31 de julio; variación de precio del mes y acumulada de 2026, sin dividendos. Índices internacionales: variación calculada con cierres oficiales del 30 de junio y del 31 de julio de 2026.

DIVISAS

PAR	FUENTE	Δ MES
EUR/USD	BCE	+0.8%
USD/JPY	BCE	-1.4%
GBP/USD	BCE	+1.5%
USD/MXN	Banxico	-0.98%

Fuentes: tipos de cambio de referencia del BCE (EUR/USD, USD/JPY y GBP/USD) y Banco de México (USD/MXN, cierre oficial). Variación del mes: cierres del 31 de julio frente al 30 de junio de 2026. Una baja en USD/JPY o USD/MXN significa un yen o un peso más fuertes.

RENTA FIJA

REFERENCIA	NIVEL
UST 3M	3.83%
UST 2A	4.28%
UST 10A	4.75%
UST 30A	5.27%

Fuente: U.S. Treasury (curva par diaria) y Reserva Federal (H.15). Niveles al cierre del 31 de julio; en el mes la nota a 10 años subió 31 pb y el bono a 30 años 36 pb. pb = puntos base (0.01%); pp = puntos porcentuales.

02 • EMPLEO • FED • PRECIOS

Coyuntura Macroeconómica — EE.UU.

Julio 2026

DESEMPLEO (JUN)

4.2%

-0.1 pp vs. mayo

PIB 2T 2026

+1.5%

Anualizado · 1T 2026: +2.1% · consenso 2.1%

TASA FED

3.50–3.75%

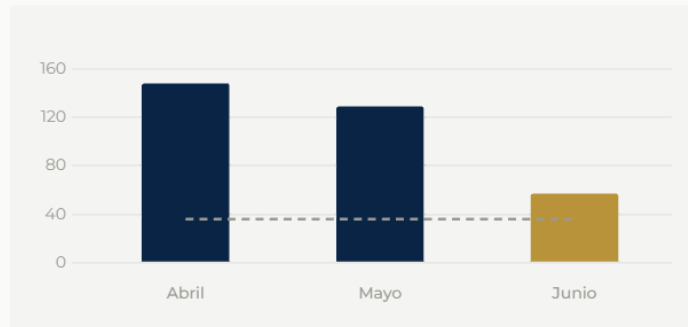
Sin cambios · 3 votos por alza

INFLACIÓN ANUAL (JUN)

3.5%

Subyacente: 2.6%

EMPLEO — NUEVOS PUESTOS POR MES (MILES)

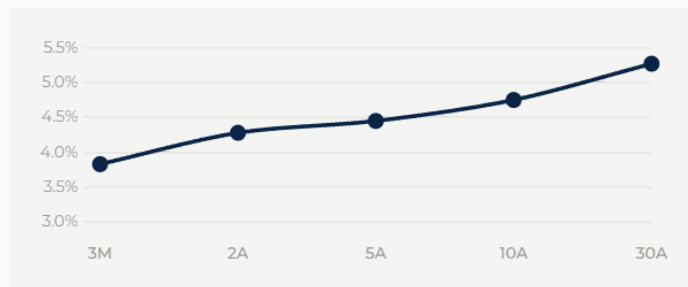


Fuente: BLS (nóminas no agrícolas). Junio en dorado —último dato disponible al cierre del 31 de julio—; línea punteada = promedio de 12 meses (+36 mil).

EMPLEO

Durante julio el mercado laboral se describió mejor como de «poca contratación y pocos despidos», con junio como último dato disponible al cierre: se crearon **+57 mil** puestos, contra 113 mil esperados, y las cifras de abril y mayo se revisaron a la baja en 74 mil. El desempleo bajó a **4.2%**, pero por composición, no por contratación: la participación cayó a 61.5% —mínimo desde marzo de 2021— y la fuerza laboral se contrajo en 720 mil personas. Los salarios crecen 3.5% anual y las solicitudes de desempleo siguen bajas: 197 mil en la semana del 25 de julio.

CURVA DE TREASURIES • CIERRE DE JULIO



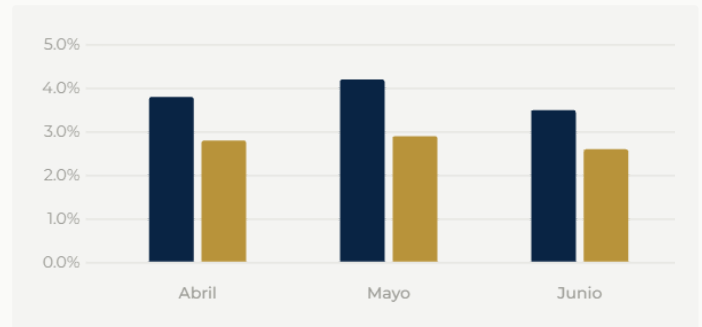
● Rendimiento oficial al 31 de julio

Fuente: U.S. Department of the Treasury (curva par diaria). Cierre oficial del 31 de julio: 3M 3.83%, 2A 4.28%, 5A 4.45%, 10A 4.75% y 30A 5.27%.

LECTURA DE TASAS

La Fed mantuvo su tasa en **3.50–3.75%** el 29 de julio, en una votación de 9 a 3; tras la reunión, CME FedWatch asignaba cerca de **58%** de probabilidad a un alza en septiembre. La letra del Tesoro a 3 meses cerró en 3.83%, mientras los bonos a mayor plazo registraron alzas de rendimiento: la nota del Tesoro a 10 años sumó **31 pb** en julio hasta **4.75%** y el bono del Tesoro a 30 años avanzó **36 pb** hasta **5.27%**, su máximo desde 2007.

INFLACIÓN ANUAL — GENERAL VS. SUBYACENTE



● Inflación general (jun: 3.5%)

● Subyacente —sin alimentos ni energía— (jun: 2.6%)

Fuente: BLS. Variación anual; junio —último dato publicado durante julio— cayó 0.4% mensual, la mayor baja desde abril de 2020, por la gasolina (-9.7%). El dato de julio se publica el 12 de agosto.

POLÍTICA MONETARIA

La Fed **mantuvo su tasa en 3.50–3.75%** el 29 de julio con una votación de 9 a 3; Beth Hammack, Neel Kashkari y Lorie K. Logan votaron por subirla 25 pb, el mayor número de disidencias en la misma dirección desde 2016. El comunicado eliminó la guía prospectiva —práctica instaurada por Warsh—, dejando al mercado apoyado en los datos entre reuniones. Al cierre del 29 de julio el mercado de futuros descontaba cerca de **58% de probabilidad de alza** para la reunión del 15–16 de septiembre, y 41.9% de que la tasa siguiera igual (CME FedWatch).

CONTEXTO INTERNACIONAL

El petróleo dominó el mes: el **WTI spot cerró en \$86.16 (+22.1%)** y el futuro de Brent en \$90.12, entre señales diplomáticas y tensión en el Estrecho de Ormuz. La gasolina regular promedió **\$4.096 por galón al 27 de julio**, 26.5 centavos más que un mes antes. El ciclo energético explica ambos extremos del semestre: el CPI de junio cayó por el desmonte de la prima de riesgo, y el WTI subió 22.1% en julio por el colapso de ese mismo entendimiento. El dato de julio, que se publica el 12 de agosto, enfrenta una base adversa.

AGENDA MACRO — AGOSTO

Ago 7	Nóminas no agrícolas (julio) · posteriores al corte
Ago 12	Inflación CPI EE.UU. (julio)
Ago 27–29	Warsh en Jackson Hole
Sep 15–16	Reunión FOMC · ≈58% alza

03 · ANÁLISIS PROPIETARIO

Perspectiva de Research

Julio 2026

01

CURVA DE TASAS & CICLO · ESTIMACIÓN ACERVUS RESEARCH

¿Qué dice la curva de tasas sobre la probabilidad de recesión?

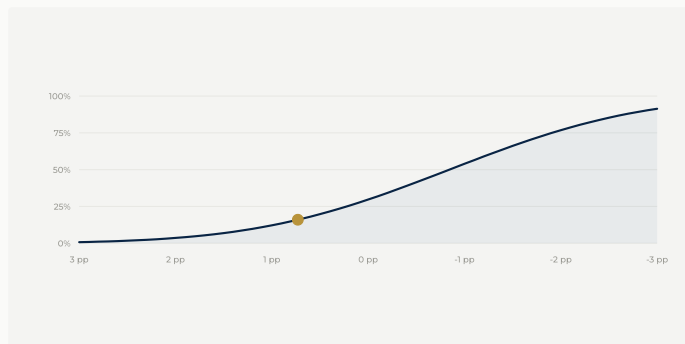
Normalmente, prestar a plazo largo paga más que a corto: el bono del Tesoro a 10 años rinde más que el instrumento a 3 meses. Cuando la relación se voltea —la llamada «**curva invertida**»— el mercado suele estar anticipando una desaceleración. Ese diferencial (10A–3M) es el predictor de recesión con mayor respaldo empírico: **toda recesión en EE.UU. desde 1969 estuvo precedida por una inversión de la curva**; en los episodios analizados, la anticipación fue de **5 a 17 meses**.

El diferencial se convierte en una probabilidad de recesión a doce meses mediante el modelo probit de Estrella y Mishkin difundido por la Fed de Nueva York. La especificación vigente emplea el **promedio mensual** del diferencial 10A–3M: con ambas tasas iguales marca **≈30%** y con una inversión profunda de –2.4 pp, cerca de **84%**.

Durante julio la curva no estuvo invertida: el diferencial 10A–3M promedió **+0.73 pp**; el cierre del 31 de julio fue +0.92 pp. Aplicando el modelo al promedio mensual, **nuestra estimación** de probabilidad de recesión a doce meses es de **≈16%** —cálculo propio de Acervus Research, no una cifra publicada por la Fed de Nueva York—. En 2001, 2008 y 2020 la recesión comenzó después de que la curva recuperara la pendiente positiva.

El historial es consistente: en los **ocho episodios entre 1968 y 2020**, la inversión se adelantó al inicio de la recesión **≈11 meses en promedio** (rango 5–17) y las recesiones duraron también ≈11 meses (NBER). El caso reciente fue atípico: la curva permaneció invertida **≈26 meses** —de octubre de 2022 a diciembre de 2024— sin que hasta ahora haya recesión.

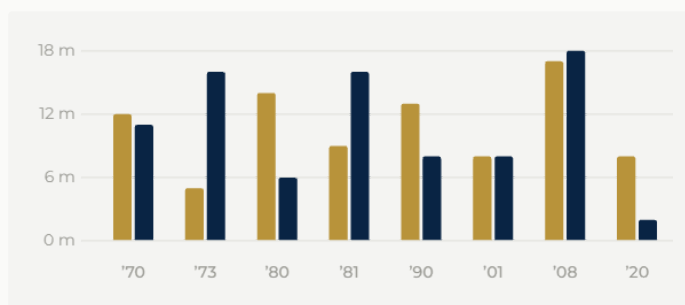
PROB. DE RECESIÓN (12M) SEGÚN DIFERENCIAL 10A–3M



● Curva del modelo probit ● Promedio de julio (+0.73 pp → ≈16%)

Estimación de Acervus Research con la especificación probit de la Fed de Nueva York y el promedio mensual 10A–3M. Eje X invertido: mayor inversión a la derecha.

DE LA INVERSIÓN AL INICIO DE LA RECESIÓN (MESES)



● Anticipación de la señal (meses) ● Duración de la recesión

Fuente: NBER; Fed de Nueva York. Eje X: año de inicio de cada recesión.

DIFERENCIAL 10A–3M → PROB. DE RECESIÓN (12M)

DIFERENCIAL	ESCENARIO	PROB.
+1.2 pp	Curva empinada	≈10%
+0.73 pp	Promedio de julio	≈16%
0.0 pp	Curva plana	≈30%
–0.8 pp	Inversión moderada	≈49%
–2.4 pp	Inversión profunda	≈84%

Estimaciones propias de Acervus Research con el modelo probit descrito abajo (diferencial en puntos porcentuales).

LECTURA DEL INDICADOR

Con un promedio mensual de +0.73 pp en julio (y un cierre de +0.92 pp), la probabilidad estimada a 12 meses se ubica cerca de 16%, en el tramo bajo del rango histórico. Aun así, las tres últimas recesiones comenzaron después de que la curva recuperara la pendiente, por lo que el indicador merece seguimiento cercano.

METODOLOGÍA & FUENTES

Cálculo propio del equipo de Acervus. Modelo probit $P(\text{recesión en } t+12) = \Phi(-0.5333 - 0.6330 \cdot \text{diferencial})$, aplicado al promedio mensual 10A–3M de julio (+0.73 pp), calculado con la curva diaria del U.S. Treasury. Especificación difundida por la Fed de Nueva York; fechas de recesión: NBER. Las probabilidades son estimaciones de Acervus, no cifras publicadas por la Reserva Federal. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

04 • PRODUCTOS ACERVUS

Nuestras Estrategias

Julio 2026

☐ Backtest / simulado ☐ Resultado real

01 AC Multistrategy

CAGR +13.54% Desde inicio	MAX DRAWDOWN -13.30% Desde inicio	VOLATILITY 9.50% Anualizada	MTD -0.55% Jul 2026	YTD +2.19% Ene-jul 2026
--	--	--	----------------------------------	--------------------------------------

RENDIMIENTO MENSUAL (%)

ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL	AÑO
-0.02	-0.31	-1.38	+3.07	+0.73	-1.64	-0.78	+1.52	+1.64	+5.98	-6.80	+4.95	+6.53%	2007
+4.04	+0.89	-4.94	+0.58	-0.39	+1.18	+0.58	-0.76	-1.22	-2.20	+12.54	+5.73	+16.06%	2008
-4.58	-2.64	-1.57	-0.70	+14.68	-2.04	+5.90	+5.08	+1.67	-4.95	+8.43	-2.50	+15.97%	2009
-4.92	+4.00	+7.47	+2.86	-9.04	+1.44	-2.96	+2.15	+5.46	+3.37	+1.28	+4.58	+15.44%	2010
+1.67	+1.90	+0.36	+1.48	-1.22	-4.10	+0.85	+9.63	-0.42	+3.01	-1.41	-4.49	+6.74%	2011
+7.73	-1.01	+2.55	+0.76	-3.58	+0.31	+2.34	+3.42	+3.52	-1.72	+0.82	+2.62	+18.74%	2012
+4.38	+0.29	+2.84	+0.91	-1.23	-1.67	+1.94	-2.94	+1.54	+2.82	+1.32	+0.50	+10.98%	2013
+1.39	+4.35	-0.24	+2.26	+2.26	+3.77	-4.83	+5.91	-4.82	+0.82	+1.27	+2.00	+14.43%	2014
+7.49	-5.06	-0.61	-3.66	+3.55	-1.37	+3.00	-4.47	+0.87	+1.04	+0.27	-2.77	-2.43%	2015
+0.02	+4.96	+3.52	+1.89	-0.74	+4.85	+3.65	-1.03	+0.58	-1.83	+6.59	+0.99	+25.65%	2016
+0.39	+2.11	-0.79	+0.35	+0.99	-1.77	+0.88	+1.60	-0.47	+2.80	+3.04	+0.46	+9.90%	2017
+7.61	-2.43	-1.03	-0.89	+1.03	+0.45	+0.96	+1.45	-1.38	-1.95	+1.80	-0.39	+4.97%	2018
+4.09	+2.26	+2.70	+2.23	-5.09	+7.23	+1.51	+4.39	-2.72	+3.02	-0.48	+2.65	+23.39%	2019
+1.90	-5.03	-0.03	+8.80	+4.15	+2.60	+10.37	+0.93	-3.97	-2.58	+9.79	+4.90	+35.08%	2020
+1.98	+2.21	+5.74	+4.34	+1.70	+0.34	+2.87	+3.42	-1.66	+0.61	+2.14	+3.33	+30.37%	2021
-2.61	-4.89	+0.11	-6.50	+1.35	+1.35	-0.01	+3.04	+5.35	+4.02	+5.49	+2.01	+8.20%	2022
+3.06	-7.03	+0.06	+0.15	+1.00	-1.20	-0.61	+0.74	+1.83	+4.33	+2.42	-0.49	+3.87%	2023
+0.76	+6.56	+1.82	-3.11	+3.99	+2.16	-0.78	+3.65	+1.35	-0.17	-0.06	-2.55	+14.04%	2024
-1.53	+1.01	+0.59	-1.25	-1.06	+0.08	-0.92	+2.42	+6.41	+6.07	+0.11	-2.70	+9.15%	2025
+5.29	+1.33	-6.48	+1.48	+1.15	+0.33	-0.55						+2.19%	2026

02 AC Smart Income

CAGR +18.81% Desde inicio	MAX DRAWDOWN -14.68% Desde inicio	VOLATILITY 12.29% Anualizada	MTD -1.20% Jul 2026	YTD +9.73% 2026
--	--	---	----------------------------------	------------------------------

RENDIMIENTO MENSUAL (%)

ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL	AÑO
	+0.24	+3.84	+2.63	-1.78	-1.77	+4.35	+0.60	-2.32	-0.54	+2.56	-0.43	+7.34%	2016
-2.28	+3.87	-3.60	-1.37	+2.55	+0.15	+3.24	+0.42	+2.12	+4.41	+2.64	-0.53	+11.85%	2017
+6.00	-3.78	+0.74	-1.05	+2.58	-2.89	+4.69	+3.78	+1.47	+0.73	-0.41	-4.16	+7.70%	2018
+7.26	+2.96	+0.63	+4.72	-7.88	+3.76	+3.97	+1.04	+2.69	-1.68	+2.99	+0.93	+22.65%	2019
-1.85	-3.69	+8.93	+2.89	+1.58	+0.26	+4.08	+4.04	-1.10	-4.08	+7.74	+2.97	+22.98%	2020
+1.88	+1.87	+4.36	+1.62	-1.08	+3.37	+1.76	+2.17	-4.97	+9.52	+0.23	+0.69	+22.90%	2021
+2.03	+0.31	+1.24	-0.65	+3.47	-1.96	+7.98	-3.07	-2.86	+3.82	+7.02	-4.97	+12.12%	2022
+8.90	-2.21	+4.17	+0.74	+1.72	+6.99	+6.05	-4.13	-5.69	+0.92	+4.46	+7.65	+32.33%	2023
-0.18	+7.83	+6.07	-2.87	+3.34	+4.28	+0.44	+8.33	+1.01	-0.84	+0.70	-6.76	+22.28%	2024
+3.68	-1.55	-0.94	+6.23	+5.53	+4.22	+0.68	+1.12	+4.83	+2.90	-0.04	-2.12	+26.95%	2025
+1.27	+1.55	-2.31	+8.66	+3.27	-1.48	-1.20						+9.73%	2026

Fuente: factsheets de Acervus Capital. Rendimientos netos de comisiones, en dólares. Smart Income: resultados reales desde abril de 2024; periodos anteriores = backtest / simulación. Multistrategy: resultados reales desde marzo de 2021; periodos anteriores = backtest / simulación. Smart Income al 31 de julio de 2026; Multistrategy al 31 de julio de 2026. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

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. Todas las cifras corresponden al cierre de datos indicado en portada. Publicaciones estadísticas posteriores a esa fecha, incluidas revisiones a datos previamente divulgados, no se reflejan en este documento.

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