

SON LOS MERCADOS

Las fuerzas que mantienen a las bolsas mundiales en niveles récord

Flujos pasivos, resiliencia económica, recuperación del sector tecnológico y recompras masivas explican por qué los mercados globales siguen en máximos. Los siguientes movimientos dependerán de la evolución de los acuerdos comerciales de EEUU.



POR FRANCISCO NOGUERA

Entre el Día de la Liberación y el Día de la Independencia, las bolsas han logrado superar barreras clave y hoy muchos de los principales índices globales batieron récords, cotizando nuevamente en niveles históricos.

Entre el 2 de abril, cuando Donald Trump anunció las tarifas "recíprocas", y el viernes 4 de julio, fecha en que firmó la "One Big Beautiful Bill", los mercados enfrentaron un arsenal de eventos: aranceles de 145% sobre productos chinos, una pausa de 90 días en las tensiones comerciales, temores sobre el fin del excepcionalismo estadounidense, dudas en torno al auge de la in-

teligencia artificial, una escalada geopolítica y datos económicos mixtos.

"Si juntas todas las cosas que han ocurrido, estas forman una muralla. Pero los mercados accionarios son muy buenos escalando murallas, y eso es exactamente lo que ha hecho el S&P 500 este año", apuntó el director de trading de Goldman Sachs, Sean Tatasia.

Al cierre de esta semana, el S&P 500 cerró en 6.279 puntos y el Nasdaq en 20.601 puntos, sus respectivos máximos históricos. Con esto, entre el Día de la Liberación y esta semana, acumulan un alza de entre 16% y 24%, mientras que en lo que va del año suben alrededor de 7%.

¿Quién está detrás del rally?

Según Goldman Sachs, el alza de Wall Street no proviene de los inversionistas institucionales más clásicos. En una escala del 1 al 10, las posiciones de los hedge funds se ubican en torno a un 6 o 7, reflejando un optimismo moderado. Los fondos cuantitativos o algorítmicos se mantienen más neutrales (5 de 10) y los fondos tradicionales, como los mutuos, siguen cautelosos, con niveles de exposición entre 4 y 5.

"Eso habla de la fuerza del mercado accionario, impulsado principalmente por flujos pasivos: más de US\$ 1 billón (un millón de millones) al año en recompras de acciones por parte de empresas, y cientos de

miles de millones provenientes de inversionistas minoristas a través de planes de jubilación como los 401(k)", explicó Sean Tatasia.

En JPMorgan agregan el apoyo de los datos económicos. "La economía y los consumidores han demostrado resiliencia, y las empresas registraron un sólido crecimiento del 12% antes del Día de la Liberación, a pesar de que la tasa arancelaria agregada implícita superó el 20%", señaló Dubravko Lakos-Bujas, director de Estrategia de Mercados Globales de la entidad.

Por su parte, la tregua comercial entre las dos mayores economías del mundo, al alza de la inflación subyacente y datos laborales sólidos han generado un efecto positivo.

"Pese a todo el impacto negativo de la guerra de aranceles la economía se mantiene en positivo", agregó el gerente de estudios en Renta4, Guillermo Araya.

Volatilidad en calma y el regreso de la IA

La volatilidad también ha dado un giro. En las últimas semanas, el índice VIX —conocido como el "índice del miedo"— no ha dejado de caer, y se ubica en mínimos desde febrero, fecha previa al shock arancelario de abril de 2025. En los mercados se habla de un verano pausado: se proyecta una volatilidad de 18 puntos en EEUU, frente al promedio histórico de 21.

Al mismo tiempo, el sector tecno-



jugadores reafirmaron su compromiso con la inversión en infraestructura de IA”, explicó Fernando Hales, de DVA.

Araya de Renta4 coincide: “Luego del día del inversionista de Nvidia quedó claro que sus principales clientes (Microsoft, Meta, Alphabet y Amazon) van a seguir invirtiendo en inteligencia artificial. El alza ha contagiado a otras grandes tecnológicas”.

“Los clientes institucionales siguen comprando y los inversionistas los ven como un refugio en un entorno de crecimiento más lento”, agregó un estratega de Goldman Sachs.

Esta semana, BlackRock reafirmó su visión: “Mantenemos una sobreponderación general en el sector tecnológico para obtener exposición a la IA”.

El rally internacional: Hong Kong, Europa y América Latina

El optimismo se ha extendido a otras regiones. Pese a que este viernes los anuncios arancelarios de Trump golpearon a los índices, en Europa, el FTSE 100 y el DAX alemán se transan en máximos. En Asia, el Hang Seng de Hong Kong lidera un repunte bursátil no visto en décadas y en América Latina, el debilitamiento del dólar y una mayor diversificación impulsan un rally que tiene a las bolsas de México, Brasil y Chile también anotando cifras récord.

Hong Kong es uno de los grandes protagonistas del año. Mientras las acciones en China continental

se mantienen planas en el año, el Hang Seng sube más de un 21%, el mejor desempeño relativo frente al continente desde 2008. El escenario refleja que la débil recuperación económica y las tensiones con EEUU han deteriorado la confianza inversionista en el continente, mientras que Hong Kong se ve beneficiado por flujos récord desde China, especialmente hacia tecnológicas como Alibaba y Tencent, no listadas en el continente.

En América Latina, la región ha capturado atención ante el debilitamiento del dólar y la transición hacia un mundo multipolar. “El ambiente fortalece las acciones de los mercados emergentes”, señaló HSBC en su informe de proyecciones para el segundo semestre.

En detalle, el Bovespa sube más de un 17% en el año, el Mexbol casi un 19% y el IPSA un 23%. Aunque estas bolsas han cedido terreno desde sus máximos de mayo, el mercado ha destacado transversalmente su avance en 2025. “América Latina es la gran sorpresa en el mercado accionario este año”, apuntó el CIO de Sura Investments, César Cuervo.

¿Poco espacio para crecer?

A medida que el mercado sigue subiendo gradualmente, los inversionistas reevalúan si aún queda espacio para nuevas alzas. A nivel general, no hay un optimismo claro. De hecho, los analistas compilados por Bloomberg proyectan que el S&P 500 cierre el año un 5% por debajo

del nivel actual. Sin embargo, hay visiones más optimistas.

“Los avances en políticas podrían mejorar el ánimo de los inversionistas. Estas reformas tomarán tiempo, pero respaldan nuestra sobreponderación en renta variable estadounidense”, apuntó BlackRock.

Según los analistas de Bloomberg, en Europa, el FTSE 100 y el CAC se mantendrían planos, mientras que el Stoxx 600 tiene un potencial de solo 3%. En Asia, el Hang Seng aún tendría un retorno esperado del 18% y la bolsa de Shanghai un 12%.

En América Latina, se proyecta que el índice MSCI de Mercados Emergentes de la región suba un 12,7%.

“Los mercados internacionales se perfilan para operar con mayor dinamismo, con acciones con ventas locales superando a exportadores en regiones como la eurozona, Reino Unido y Japón”, indicó JP Morgan.

Desde Goldman Sachs agregan una apuesta más selectiva: “Se viene un proyecto de ley que permitiría la depreciación acelerada de grandes compras —como en aerolíneas o fabricantes—. Los proveedores de esos sectores y los propios compradores podrían beneficiarse. Esta medida ya se propuso en 2018 y las acciones repuntaron. Creemos que ocurrirá lo mismo”.

Finalmente, todo dependerá de la evolución del conflicto arancelario en EEUU. “Todos quieren dejar de hablar de aranceles, pero volverán a estar en el centro del debate a medida que se acerque la fecha límite”, advirtió Sean Tatasia.

lógico ha vuelto a liderar el impulso bursátil. Las tecnológicas del S&P 500 ha escalado un punto porcentual más que el índice. Según datos de LSEG, las utilidades del S&P 500 en el primer trimestre crecieron el doble de lo esperado al inicio de la temporada de resultados, lideradas

por dicha industria. La recuperación llega tras un castigo excesivo asociado a temores de recesión global y de un gasto exagerado en inteligencia artificial que, para algunos, no estaba justificado. “Estos miedos comenzaron a disiparse a medida que los grandes

