

CICLOS ACADEMY · INTELIGENCIA MACRO

Reporte Ejecutivo Diario

Estado de la economía, mercados y sentimiento — con énfasis en indicadores que orientan el futuro

Tema del día: Producción fuerte, sentimiento en colapso — la firma de un shock de oferta reinflacionario.

Fecha de corte: **martes 2 de junio de 2026** · Edición para terceros (clase magistral)

Autor: Víctor Martínez · Ciclos Academy · Datos de fuentes públicas oficiales y financieras

Naturaleza: documento **educativo**, no asesoramiento de inversión.

Índice

1. Cómo leer este reporte — método, fuentes y sesgos	p.3
2. Resumen ejecutivo	p.5
3. El régimen económico actual, de un vistazo	p.6
4. Dónde estamos: indicadores coincidentes	p.7
5. Hacia dónde vamos: indicadores adelantados	p.9
6. Cómo nos sentimos: sentimiento económico y de mercado	p.12
7. Valoración y riesgo del mercado	p.14
8. Renta variable: índices, futuros y amplitud	p.16
9. Tasas, renta fija y política monetaria	p.17
10. Divisas y materias primas	p.18
11. Criptomonedas	p.19
12. Panorama internacional	p.20
13. México y América Latina	p.21
14. Geopolítica y comercio	p.22
15. Voces del mercado (balance de opiniones)	p.23
16. Escenarios: alcista, base y bajista	p.24
17. Protección y oportunidades por sector	p.26
18. Qué vigilar esta semana	p.28
19. Glosario para terceros	p.29
20. Metodología, fuentes y aviso legal	p.30

CÓMO USAR ESTE DOCUMENTO AL EXPLICARLO A TERCEROS

Para una audiencia **ejecutiva**, basta con las secciones 2, 3 y 16 (10 minutos). Para una **clase**, sigue el orden completo: primero *dónde estamos* (coincidentes), luego *hacia dónde vamos* (adelantados), después *cómo lo vive la gente* (sentimiento), y cierra con *escenarios*. El glosario (sección 18) define cada término la primera vez que aparezca.

1 Cómo leer este reporte

Una clase magistral no empieza por las conclusiones, sino por **cómo sabemos lo que sabemos**. Esta sección es el contrato de honestidad del reporte.

1.1 · Los tres tipos de indicadores (la idea más importante)

Para no confundir el pasado con el futuro, todo indicador económico cae en una de tres familias. Confundirlas es el error n°1 del análisis aficionado.

FAMILIA	QUÉ MIDE	EJEMPLOS	PARA QUÉ SIRVE
Adelantados (leading)	Lo que viene en 3–12 meses	Curva de tipos, nuevos pedidos ISM, permisos de construcción, LEI, peticiones de desempleo, masa monetaria	Orientan el futuro. El foco de este reporte.
Coincidentes (coincident)	El estado actual	PIB, empleo, producción industrial, ventas minoristas	Confirman dónde estamos hoy.
Rezagados (lagging)	Lo que ya pasó	Inflación general, desempleo de larga duración, tipos de la Fed	Confirman tendencias ya consolidadas.

Regla de oro: la inflación y el desempleo, que dominan los titulares, son indicadores **tardíos**. Cuando "se ven" en los datos, el giro económico ya ocurrió. Por eso esta clase prioriza los **adelantados**.

1.2 · Jerarquía de fuentes

No todas las fuentes valen igual. Este reporte las usa en este orden de confianza:

- Oficiales primarias:** BLS (empleo, inflación), Census (vivienda, ventas), Reserva Federal y FRED, BCE, Banxico, INEGI, ISM, Conference Board, Universidad de Michigan.
- Datos de mercado:** CBOE (VIX), ICE BofA (spreads), FINRA (margin debt), bolsas y CoinGecko/CoinMarketCap.
- Prensa financiera de referencia:** Reuters, Bloomberg, CNBC, Financial Times, Fortune — para contexto y titulares, no como fuente primaria de cifras.

1.3 · Cómo marcamos la certeza

DATO DURO

Cifra oficial publicada. Alta confianza.

FLASH / NOWCAST

Estimación preliminar (PMI flash) o de modelo (GDPNow). Útil pero revisable.

NO VERIFICADO

No se pudo confirmar con dato puntual fiable. Se dice abiertamente.

1.4 · Sesgos que combatimos activamente

"Lo menos sesgado posible" no es un eslogan; requiere disciplina contra trampas concretas:

SESGO DE CONFIRMACIÓN

Buscar solo datos que apoyan una tesis. **Antídoto:** en la sección 15 presentamos los tres escenarios (alcista, base y bajista) con su lógica, no solo el que preferimos.

SESGO DE CATÁSTROFE

El miedo vende (libros, cursos, clics). Muchos "gurús" llevan años anunciando el mismo crash. **Antídoto:** etiquetamos el sesgo comercial de cada voz en la sección 14.

SESGO DE RECENCIA

Asumir que el régimen de ayer es el de hoy. **Antídoto:** este reporte nace de descubrir que el régimen cambió de "desinflación" a "reinflación".

FALSA PRECISIÓN

Dar un "70% de probabilidad" sin método. **Antídoto:** usamos rangos y decimos cuándo una cifra es heurística, no medición.

1.5 · Qué NO hace este reporte

- No predice el futuro con certeza: la economía es **probabilística**, no determinista.
- No da órdenes de compra/venta: es **educativo**.
- No confunde una **opinión célebre** con un **hecho verificado**.
- No esconde lo que no sabe: lo marca como "no verificado".

1.6 · La pregunta que guía todo el documento

"¿Los datos que anticipan el futuro (adelantados) confirman o contradicen lo que sentimos hoy (sentimiento)?"

La respuesta de esta edición es inusual y por eso es una buena clase: **se contradicen**. La producción real sigue creciendo mientras el ánimo de hogares y directivos se desploma. Entender por qué ocurre eso —un shock de precios por la guerra— es la lección central de hoy.

2 Resumen ejecutivo

Cinco ideas para quien solo tiene cinco minutos.

- 1. El régimen es de reinflación por shock de oferta.** La guerra de Irán y la crisis del Estrecho de Hormuz (desde feb-2026) dispararon el petróleo (WTI ~\$92) y el oro (~\$4.500). La inflación al consumidor volvió a subir (IPC 3,8%) y la inflación **mayorista (PPI) se disparó a 6% en abril** — la mayor desde 2022—, lo que anticipa **más inflación al consumidor por venir**. No es el fin de ciclo desinflacionario que muchos esperaban.
- 2. La economía real aún crece, pero el ánimo se hundió.** La producción manufacturera se expande (ISM 54, nuevos pedidos 56,8) y el PIB del 2T se estima en ~+3% (GDPNow). Pero la confianza del consumidor (U. Michigan) está en **mínimo histórico (44,8)** y la de los directivos cayó a zona de contracción (47).
- 3. El dinero está "barato" en términos reales.** La Fed ya recortó a 3,50–3,75%; con la inflación en 3,8%, la **tasa real es negativa**. Esto favorece activos reales (oro, energía) y castiga al efectivo y a los bonos largos.
- 4. Las bolsas en récord, pero frágiles; las crypto en caída.** S&P, Nasdaq y Dow tocaron máximos el 1-jun, sostenidos por un puñado de valores de IA (amplitud estrecha). Las criptomonedas, en cambio, están en mercado bajista (BTC -21% en el año).
- 5. El mundo va en direcciones opuestas (clave para LatAm).** El **BCE europeo** se inclina a **subir** tasas (inflación core pegajosa, posible alza el 11-jun); **China** coquetea con la **deflación** (CPI ~+0,5%) y estimula; **Japón** mantiene tasas mínimas con el **yen débil (~159/USD)**. Además, bancos centrales extranjeros (China, Japón, Arabia Saudí) están **reduciendo** sus tenencias de bonos del Tesoro de EE.UU. — desdolarización lenta, acelerada por la guerra. Esta divergencia mueve el dólar, el euro y el peso.
- 6. El mayor riesgo es geopolítico, no cíclico.** No hay señal de recesión inminente (curva normalizada, regla de Sahm sin activar). El detonante de un susto sería una escalada en Hormuz o una sorpresa de inflación, no un colapso del crecimiento.

El semáforo del día

DIMENSIÓN	ESTADO	LECTURA DE UNA LÍNEA
Crecimiento (ahora)	● Expansión	Producción y PIB sólidos, perdiendo algo de impulso.
Inflación	● Al alza	3,8% y subiendo por energía; expectativas desanclándose.

DIMENSIÓN	ESTADO	LECTURA DE UNA LÍNEA
Sentimiento	● Deprimido	Consumidores y CEOs en mínimos; choca con la producción.
Riesgo de recesión (12m)	● Bajo	Curva positiva, Sahm sin activar, NY Fed ~19%.
Valoración bursátil	● Extrema	Indicador Buffett ~238%, CAPE 41.
Riesgo de mercado (corto plazo)	● Latente	Calma (VIX 16) sobre apalancamiento récord.

Cada punto se desarrolla y se cita en las secciones siguientes.

3 El régimen económico actual, de un vistazo

Antes de mirar indicadores sueltos, hay que nombrar el **régimen**: el "clima" que da sentido a todos los datos.

3.1 · Qué es un "régimen" y por qué importa

Un régimen macro combina la **dirección de la inflación**, el **estado del crecimiento** y la **postura del dinero**. El mismo dato (por ejemplo, "el oro sube") significa cosas opuestas según el régimen. Identificarlo mal lleva a recomendaciones equivocadas.

RÉGIMEN	INFLACIÓN	DINERO (M2 / TASA REAL)	QUÉ SUELE FAVORECER
Reinflación / shock de oferta HOY	Subiendo	M2 expandiéndose, tasa real \leq 0	Energía, oro, materias primas, "value"
Fin de ciclo desinflacionario	Bajando	M2 contrayéndose, tasa real alta	Bonos largos, calidad, duración
Aterrizaje suave	Bajando ordenada	Tasa real moderada	Acciones de crecimiento, crédito
Recesión	Cayendo	Crédito contrayéndose	Bonos del Tesoro, efectivo, defensivas

3.2 · Por qué estamos en reinflación (la cadena causal)

Guerra de Irán + crisis de Hormuz (feb-2026) → **petróleo al alza** (WTI ~\$92, Brent ~\$95) → **costos de energía y transporte** suben → **la inflación general repunta** (IPC 3,8%, energía +17,9% interanual) → **la Fed no puede recortar más** sin avivar la inflación → **tasa real negativa** con el dinero aún abundante (M2 +4,7%) → **refugio en oro** (~\$4.500) y **liderazgo de energía** en bolsa.

Cada eslabón de esta cadena está respaldado por un dato verificado en las secciones siguientes. La virtud de nombrar el régimen es que **convierte una lista de cifras en una historia coherente**, que es lo que se puede explicar a un tercero.


3.3 · La tensión central del momento

LO QUE VA BIEN

Producción en expansión, nuevos pedidos fuertes, empleo todavía sólido (paro 4,3%), sin señal de recesión, bolsas en récord.

LO QUE PREOCUPA

Inflación al alza y expectativas desanclándose, sentimiento en mínimos, valoración extrema, apalancamiento récord, riesgo geopolítico abierto.



El resto del reporte es, esencialmente, el desarrollo ordenado y citado de esta tensión: **una economía que aún funciona pero que ha perdido la confianza, en un mundo encarecido por una guerra.**

4 · Dónde estamos: indicadores coincidentes

Estos miden el **presente**. Responden: ¿la economía está creciendo ahora mismo? La respuesta hoy: **sí, pero con menos fuerza**.

4.1 · Crecimiento: el PIB en tiempo real

GDPNow (Fed de Atlanta): un modelo que estima el PIB del trimestre en curso a medida que llegan los datos. No es el PIB oficial, es un "nowcast" (pronóstico del presente). Útil porque el PIB oficial tarda semanas.

INDICADOR	VALOR	FECHA	SEÑAL
Atlanta Fed GDPNow (2T 2026)	+3,0%	1-jun nowcast	Crecimiento sólido pero revisándose a la baja (venía de +3,8% el 28-may)

La lectura matizada: **+3% sigue siendo expansión saludable**, pero la revisión a la baja en pocos días (4,3% → 3,8% → 3,0%) avisa de que los datos entrantes vienen algo más flojos. Es "bueno, pero enfriándose".

4.2 · Empleo: todavía sólido

INDICADOR	VALOR	FECHA	SEÑAL
Tasa de desempleo	4,3%	Abril	dato duro Sólido pero en/sobre el "pleno empleo" (~4,5%)
Nóminas no agrícolas (abril)	+115.000	Abril	Creación positiva, moderada
Nóminas (mayo, consenso)	~100.000	se publica 5-jun	previsión desaceleración esperada

El empleo es un indicador **coincidente/rezagado**: se debilita cuando la economía ya giró. Por eso no basta mirarlo; hay que cruzarlo con los adelantados (sección 5).

4.3 · Inflación: el problema que regresó

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
IPC general (interanual)	3,8%	↑ subiendo	Máx. desde may-2023
IPC subyacente (core)	2,8%	→	Por encima del objetivo 2%
Energía (interanual)	+17,9%	↑↑	El motor del repunte
PPI mayorista (interanual)	+6,0%	↑↑	Máx. desde 2022 · ANTICIPA más IPC

El PPI es la alarma adelantada: el Índice de Precios al Productor (mayorista) mide lo que pagan las empresas *antes* de venderte a ti. Saltó **+6% en abril** (+1,4% mensual vs 0,5% esperado; gasolina +15,6%). Como esos costos suelen trasladarse al consumidor, un PPI tan alto avisa de que el **IPC tiene más recorrido al alza** en los próximos meses.

Por qué importa el desglose: que la subida venga de **energía** (un shock de oferta externo) y no de demanda interna es clave. La Fed no puede "curar" con tipos un problema de petróleo; subir tipos enfriaría la economía sin bajar el precio del crudo. De ahí su parálisis.

4.4 · Consumo: resiste, pero pierde impulso

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
Ventas minoristas (abril)	+0,5% m/m · +4,9% a/a	↓ desacelera (marzo +1,6%)	Gasto resiste, pierde fuerza

El consumo es ~70% del PIB de EE.UU. Que siga creciendo (+0,5%) sostiene la expansión; que se desacelere desde +1,6% es la primera grieta. La pregunta del próximo capítulo: **¿lo que viene confirma esta desaceleración o la profundiza?**

Fuentes sección 4: Atlanta Fed (GDPNow), BLS (empleo, IPC), Census Bureau (ventas minoristas). Datos al último comunicado disponible; nóminas de mayo pendientes (5-jun).
Ciclos Academy

4.5 · Producción: la sorpresa positiva

Frente al pesimismo general, la **actividad industrial real está acelerando** — un dato que conviene subrayar para no caer en el sesgo de catástrofe.

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
ISM Manufactura PMI	54,0	↑ (+1,3)	Expansión · máx. desde may-2022
ISM Servicios PMI	53,6 (abril)	→	Expansión (mayo se publica 3-jun)
S&P Global PMI Manufactura (flash)	55,3	↑	Máx. 48 meses
S&P Global PMI Servicios (flash)	50,9	↓	Expansión débil

PMI (índice de gerentes de compras): encuesta a empresas. Por encima de 50 = expansión; por debajo = contracción. Es semi-adelantado: las empresas ajustan compras antes de que se vea en el PIB.

Matiz importante: **manufactura fuerte, servicios flojos** (S&P Global 50,9). Como los servicios son la mayor parte de la economía, esta divergencia es una nota de cautela dentro del dato bueno.

4.6 · Síntesis de coincidentes

Veredicto del presente: la economía de EE.UU. **está en expansión** (PIB ~+3%, manufactura acelerando, empleo sólido, consumo positivo), pero con **tres grietas:** el crecimiento se revisa a la baja, los servicios flaquean y el consumo pierde impulso. No es una economía en problemas *hoy*; es una economía fuerte que empieza a enfriarse, con la inflación como herida abierta.

Ahora la pregunta decisiva: los indicadores que **anticipan** el futuro, ¿hacia dónde apuntan?

5 Hacia dónde vamos: indicadores adelantados

El núcleo de la clase. Estos indicadores se mueven **antes** que la economía. Si quieres orientación sobre el futuro, mira aquí — no a la inflación ni al desempleo, que llegan tarde.

5.1 · La curva de tipos: el oráculo más famoso

Curva de tipos (10 años – 2 años): diferencia entre el interés del bono a 10 años y el de 2 años. Cuando es **negativa** (invertida), ha precedido a casi todas las recesiones de EE.UU. con 12–18 meses de antelación. Cuando vuelve a positiva, suele anticipar la recuperación... o, a veces, la recesión inminente tras una larga inversión.

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
Curva 10A – 2A	+42 pb	Positiva (normalizada)
Curva 10A – 3M	+76 pb	Positiva
Bono 2A / 10A	4,04% / 4,46%	Pendiente normal

Lectura: la curva **ya se des-invirtió** y tiene pendiente normal. Históricamente esto resta probabilidad de recesión inminente. (Cautela académica: en algunos ciclos, la des-inversión *precede* a la recesión; por eso no se lee sola.)

5.2 · Nuevos pedidos (ISM): la demanda futura

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
ISM Manufactura — Nuevos Pedidos	56,8	↑ (+2,7)	Expansión fuerte · 5º mes

El componente de **nuevos pedidos** es el más adelantado del ISM: lo que se pide hoy se produce y factura mañana. En 56,8 y subiendo, **anticipa actividad sólida** en los próximos meses. Es el dato más alcista del tablero.

5.3 · Peticiones de desempleo: el termómetro semanal

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
Peticiones iniciales	215.000	↑ (+5.000)	Bajo, leve deterioro
Media 4 semanas	209.000	↑ (+6.250)	Suaviza ruido; aún sólido
Peticiones continuadas	1.786.000	↑ (+15.000)	Estable, ligero deterioro

Es el indicador laboral **más adelantado** (semanal, sin revisiones grandes). Por debajo de ~250.000 = mercado laboral sano. El leve repunte es una grieta a vigilar, no una alarma.

5.4 · Vivienda: permisos de construcción

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
Permisos de construcción (tasa anual)	1.442.000	↑ +5,8% m/m	Rebote engañoso

La vivienda es muy adelantada porque depende de tipos y confianza. El rebote del +5,8% lo impulsa lo **multifamiliar (+22,7%)**; lo **unifamiliar cae -2,6%**. Es decir: se construyen apartamentos de alquiler (señal de hogares que no pueden comprar), no casas. Señal mixta, con fondo cauto.

5.5 · El Índice Económico Adelantado (LEI)

LEI (Conference Board): combina 10 indicadores adelantados en un solo número. Es el "índice de índices" del futuro próximo.

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
LEI (base 2016 = 100)	97,4	Débil pero estabilizando (+0,1% tras -0,6%)

El LEI lleva tiempo flojo (sus tasas a 6 y 12 meses siguen negativas = condiciones frágiles), pero **dejó de caer**. Traduce: "no hay viento de cola, pero el deterioro se frenó".

5.6 · Dinero y crédito: el combustible

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
Masa monetaria M2 (interanual)	+4,7%	Expansión = liquidez disponible
Spread crédito High Yield (OAS)	~272 pb	Muy comprimido = sin estrés crediticio
Spread crédito Investment Grade	~77 pb	Ajustado = apetito de riesgo

Spread de crédito: sobrepago que pagan las empresas frente al Tesoro por endeudarse. Si se **amplía**, anticipa estrés y recesión (el mercado de bonos "huele" problemas antes que la bolsa). Hoy está **comprimido**: el crédito no ve peligro.

M2 creciendo + spreads comprimidos = **el sistema financiero no está en estrés**. Esto es alcista para el corto plazo y, a la vez, alimenta la inflación (dinero abundante).

5.7 · Modelos de probabilidad de recesión

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
Regla de Sahm	0,13	NO activada (umbral 0,50)
Prob. recesión NY Fed (12m)	~18,8%	Baja y bajando (desde 32% en nov-25)

Regla de Sahm: si el desempleo medio de 3 meses sube 0,5 pp sobre su mínimo del año, históricamente ya empezó una recesión.
Hoy en 0,13 = lejos de activarse.

5.8 · Tablero consolidado de indicadores adelantados

INDICADOR ADELANTADO	VALOR	¿QUÉ DICE DEL FUTURO?
Curva 10A–2A	+42 pb	 Sin recesión inminente
Nuevos pedidos ISM	56,8	 Demanda futura sólida
Peticiones desempleo	215k	 Empleo sano (leve grieta)
Permisos construcción	1,44M	 Mixto (unifamiliar cae)
LEI	97,4	 Frágil, dejó de caer
M2	+4,7%	 Liquidez (pero inflacionaria)
Spreads de crédito	272/77 pb	 Sin estrés crediticio
Sahm / NY Fed	0,13 / 19%	 Recesión poco probable

5.9 · La conclusión adelantada (y su matiz reinflacionario)

Mayoría en verde: los indicadores que orientan el futuro **no anticipan recesión** en los próximos 6–12 meses. La demanda (nuevos pedidos) es fuerte, el crédito no sufre, la curva es normal y los modelos de recesión están tranquilos.

Pero ojo al matiz: esta misma fortaleza —dinero abundante (M2 +4,7%) y demanda firme— es lo que **mantiene viva la inflación** en un mundo con shock de oferta. El riesgo no es que la economía caiga, sino que **se "atasque" en inflación alta** (la parte "estanflacionaria" del régimen). Los adelantados descartan recesión, no reinflación.

Hasta aquí, los datos **duros** (producción y adelantados) pintan una economía resiliente. Y sin embargo, las personas y las empresas están profundamente pesimistas. Esa contradicción es el tema de la próxima sección — y la lección más interesante del día.

6 Cómo nos sentimos: sentimiento económico

Aquí aparece la **gran paradoja del momento**: los datos duros dicen "expansión", pero las personas y los directivos dicen "miedo". Entender esa brecha es la lección central.

6.1 · El consumidor: confianza en mínimos

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
Confianza del Consumidor (Conference Board)	93,1	↓ (-0,7)	Deterioro
U. Michigan — Sentimiento	44,8	↓↓	Mínimo histórico de la serie

El índice de Michigan en **44,8 es el más bajo jamás registrado** — por debajo incluso de la crisis de 2008 y de 2022. Cuando un récord así contradice una economía que crece, hay que preguntarse **qué están viendo los hogares que los datos aún no capturan**. La respuesta: precios.

6.2 · El dato más peligroso: expectativas de inflación

INDICADOR (U. MICHIGAN)	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
Expectativa inflación a 1 año	4,8%	↑ (desde 4,7%)	Muy alta (era 3,4% antes de la guerra)
Expectativa inflación a 5 años	3,9%	↑ (desde 3,5%)	Desanclaje al alza

POR QUÉ ESTE ES EL INDICADOR A VIGILAR N°1

Las expectativas de inflación son **profecías autocumplidas**: si la gente *espera* que los precios suban, pide más salario y compra antes, lo que *hace* que suban. Que la expectativa a **5 años** salte a 3,9% (muy por encima del 2,8–3,2% de 2024) sugiere que el público empieza a dudar de que la inflación vuelva al 2%. Es lo que más **ata las manos de la Fed**: no puede recortar tipos sin arriesgar que ese desanclaje se vuelva permanente. **Señal estructural, no ruido.**

6.3 · Las empresas: directivos en contracción

INDICADOR	VALOR	DIRECCIÓN	SEÑAL
Confianza de CEOs (Conference Board)	47	↓↓ (desde 59)	Contracción (<50)
Optimismo PyME (NFIB)	95,9	→	Bajo su media (98)

La confianza de CEOs cayó de 59 a **47 en un trimestre**, volviendo a terreno negativo; por primera vez, más directivos planean **recortar** plantilla que ampliarla. Es una señal adelantada de empleo: si los jefes pierden confianza, contratan menos en los próximos trimestres.

6.4 · Sentimiento de los inversores (mercado)

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
Fear & Greed (acciones, CNN)	57–59	Codicia moderada (no euforia)
AAll Alcistas / Bajistas	35,6% / ~40%	Minorista cauto/pesimista
Ratio Put/Call (CBOE)	0,42	Optimismo en opciones (contrarian)
Fear & Greed (cripto)	~23–29	Miedo extremo

Curiosa **divergencia interna**: los inversores de bolsa están moderadamente codiciosos (compran opciones alcistas) mientras el público minorista (AAll) está pesimista y el mundo cripto en pánico. No hay euforia uniforme — hay **complacencia selectiva** en las acciones de IA.

6.5 · La paradoja explicada: ¿por qué la economía crece pero el ánimo se hunde?

LAS TRES CAUSAS DE LA BRECHA DATOS-VS-ÁNIMO

1. **La gente siente precios, no PIB.** El PIB puede crecer 3%, pero si la gasolina y los alimentos suben (energía +17,9%), el bolsillo duele. El sentimiento reacciona al **nivel de precios**, no a la tasa de crecimiento.
2. **El shock es de oferta, no de demanda.** Una guerra que encarece el petróleo **baja el bienestar percibido** aunque la producción aguante. Es "crecer pagando más por lo mismo".
3. **El sentimiento es adelantado del consumo.** Hoy la gente aún gasta (ventas +0,5%), pero un ánimo en mínimos suele **preceder** a un freno del gasto. Es una advertencia, no un hecho consumado.

"Vibecession": término para cuando la **percepción** de la economía es mucho peor que sus **datos**. Es exactamente lo que vemos hoy. La lección: ni los datos duros ni el ánimo cuentan toda la historia por separado; hay que leerlos juntos.

6.6 · Qué nos dice el sentimiento sobre el futuro

Traducción honesta: el sentimiento es la **principal señal de alerta** del reporte. Mientras los datos duros (sección 4 y 5) dicen "todo bien", el ánimo dice "esto no es sostenible si la inflación sigue". Si las expectativas de inflación siguen subiendo y los CEOs cumplen su intención de recortar empleo, la brecha se cerraría **por el lado malo** (la economía bajando hacia el ánimo) en lugar del bueno (el ánimo recuperándose hacia la economía). **Es la tensión que define los próximos meses.**

7 Valoración y riesgo del mercado

Una cosa es la economía y otra el **precio** de los activos. Hoy la bolsa de EE.UU. está **cara y apalancada**, aunque tranquila en superficie.

7.1 · ¿Está cara la bolsa? Sí, en extremos históricos

INDICADOR	VALOR	REFERENCIA	SEÑAL
Indicador Buffett (Cap. bursátil / PIB)	~237,8%	"caro" >120%	~2σ sobre la media
Shiller CAPE (PER ajustado a 10 años)	41,4	media ~17; alto >30	Entre los más altos de la historia

Indicador Buffett: valor de todas las acciones dividido por el PIB. El propio Buffett lo llamó "probablemente la mejor medida de dónde están las valoraciones". **CAPE (Shiller):** precio dividido por el beneficio medio de 10 años ajustado por inflación; suaviza los ciclos.

Matiz crucial (anti-sesgo): valoraciones altas **NO predicen el cuándo** de una caída. Pueden seguir subiendo años. Lo que sí anticipan, según la historia, son **retornos futuros más bajos a 10 años** y **mayor fragilidad ante un shock**. No es una señal de venta; es una de gestión de expectativas y riesgo.

7.2 · Apalancamiento en récord

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
Deuda de margen (FINRA)	\$1,30 billones	Récord histórico · +53% interanual

Deuda de margen: dinero que los inversores piden prestado para comprar acciones. En récord = mucha gente comprando con dinero ajeno. Amplifica las subidas... y las caídas (las ventas forzadas aceleran los desplomes).

7.3 · Concentración: el mercado de unos pocos

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
Peso del top-10 del S&P 500	~35,6%	No visto desde la burbuja puntocom

Diez empresas (sobre todo de IA) valen más de un tercio del índice. Si tropiezan, arrastran a todo el mercado. La fortaleza del S&P es, en realidad, la fortaleza de un puñado de valores — eso es **fragilidad disfrazada de récord**.

7.4 · La calma en superficie: volatilidad baja

INDICADOR	VALOR	SEÑAL
VIX (volatilidad de acciones)	16,05	Calma (<20)
MOVE (volatilidad de bonos)	~70	Tranquilo (<80)

VIX: el "índice del miedo". Mide cuánta turbulencia esperan los inversores en 30 días. Bajo = calma/complacencia; alto (>30) = pánico.

VIX en 16 indica que el mercado **no teme nada a corto plazo**. Combinado con valoración extrema y apalancamiento récord, es el clásico cóctel de "**complacencia sobre fragilidad**": la calma puede romperse de golpe ante un shock (Hormuz, un CPI caliente).

7.5 · El termómetro de especulación: ETFs apalancados de acción única

Un fenómeno revelador: los ETFs que apuestan **2x o -1x a una sola acción** (p.ej. 2x Nvidia) han crecido con fuerza, concentrados en IA, semiconductores y cripto. En EE.UU. suman ~\$37.500 millones (cifra global mayor sumando Asia; el dato de ~\$60.000 M que circula no está confirmado). Analistas lo leen como **apetito especulativo minorista de fase tardía**. No es una señal de venta probada, pero **refuerza el cuadro de mercado caro y especulativo**.

7.6 · Síntesis de valoración y riesgo

Veredicto: el mercado combina **valoración extrema** (Buffett 238%, CAPE 41) + **apalancamiento récord** + **concentración puntocom** + **calma engañosa** (VIX 16). Es una estructura **frágil**, pero **sin detonante interno** a la vista (la economía no señala recesión). La conclusión equilibrada: **riesgo estructural alto, riesgo cíclico bajo**. El golpe, si llega, vendría de un shock externo, no de una grieta económica.

Cómo explicarlo a un tercero: "El mercado es como un edificio precioso construido sobre pocas columnas (las tecnológicas), con muchos inquilinos endeudados (margen récord) y sin alarmas encendidas (VIX bajo). El edificio no se cae solo; pero si tiembla la tierra (geopolítica/inflación), tiene poco margen para absorber el golpe."

8 Renta variable: índices, futuros y amplitud

Las bolsas de EE.UU. tocaron **récord el 1-jun** y cedieron levemente el 2-jun. Pero el récord engaña: lo sostienen pocos valores.

ÍNDICE	NIVEL (1-JUN, RÉCORD)	2-JUN	TENDENCIA
S&P 500	7.599,96	-0,1%	Alcista · RSI ~73 (sobrecmprado)
Nasdaq Composite	27.086,81	-0,3%	Alcista · IA · 1ª vez >27.000
Nasdaq 100	~30.333	~plano	Mega-cap tecnológica
Dow Jones	51.078,88	-0,1%	Alcista, plano
Russell 2000 (small caps)	~2.905,76	-0,4%	Fuentes en disputa*

* Las fuentes se contradicen sobre el rendimiento del Russell 2000 (unas lo dan rezagando, otras liderando). Lo marcamos **no verificado**; lo coherente con el régimen (tasas altas, reinflación) es que las small caps **diverjan a la baja**.

8.1 · Lo que importa: la amplitud, no el récord

El **top-10 pesa ~35,6% del S&P** y sin las acciones de IA el índice está casi plano desde febrero. Lideran **tecnología (Nvidia, Broadcom)** y **energía**; rezagan small caps y consumo discrecional. Un récord sostenido por diez valores es **frágil**: poca amplitud para amortiguar un tropiezo de la IA.

8.2 · Futuros y la semana de datos

Tras el récord, los futuros del S&P abrieron a la baja el 2-jun (consolidación; junio es estacionalmente flojo en año de elecciones intermedias). La semana trae **empleo (5-jun)** y **CPI (10-jun)**: en régimen reinflacionario, el riesgo es un dato "demasiado fuerte" que retrase a la Fed y golpee a un mercado caro. **Sesgo exacto de futuros: no verificado.**

9 Tasas, renta fija y política monetaria

El corazón del régimen está aquí: la Fed ya recortó, pero la inflación volvió. Resultado: **la Fed está atrapada** y el dinero es barato en términos reales.

VARIABLE	VALOR	LECTURA
Tipo de la Fed (fed funds)	3,50–3,75%	Ya recortó; ahora en pausa
IPC (inflación)	3,8%	Subiendo
Tasa real (Fed – IPC)	≈ –0,2%	NEGATIVA
Bono 2 años	4,04%	Refleja expectativa de Fed
Bono 10 años	4,46%	Refleja crecimiento+inflación esperados
Hipoteca 30 años	~6,4%	Atada al bono a 10 años
Próximo FOMC	16–17 jun	Pausa esperada

EL CONCEPTO CLAVE: TASA REAL NEGATIVA

Tasa real = tipo de la Fed – inflación = 3,625% – 3,8% ≈ –0,2%. Cuando es negativa, el dinero "guardado" **pierde poder de compra**: el efectivo y los bonos nominales rinden menos que la inflación. Esto **empuja el dinero hacia activos reales** (oro, energía, materias primas, inmuebles) y explica por qué el oro está en ~\$4.500 mientras el efectivo "se derrite". Es lo opuesto al régimen anterior (tasa real +2,35%), donde el efectivo y los bonos eran reyes.

9.1 · El dilema de la Fed (para explicar a terceros)

Imagina un médico con un paciente que tiene **fiebre (inflación)** y **a la vez está débil (empleo enfriándose)**. El remedio para la fiebre (subir tipos) debilita más al paciente; el remedio para la debilidad (bajar tipos) sube la fiebre. Como la fiebre viene de fuera (el petróleo de la guerra), los tipos casi no la curan. Por eso la Fed **espera**: es la postura menos mala. Cada reunión (próxima 16–17 jun) se vigila no por lo que haga, sino por **cómo describa ese dilema**.

9.2 · El bono a 30 años: máximo desde 2007

Si el bono a 10 años manda en las hipotecas, el de **30 años** es el termómetro de la confianza de largo plazo en EE.UU. — y dio una señal de alarma.

DATO	VALOR	LECTURA
Pico del 30A (19-may-2026)	5,197%	Máximo desde julio 2007 (19 años)
30A actual (1-jun)	~4,98%	Cedió un poco, sigue muy elevado

Por qué importa: cuando el bono más largo se vende (yield al alza) **no por crecimiento sino por miedo a la inflación y a los déficits**, es señal de que los inversores exigen pagar más por prestarle al gobierno a 30 años. Encarece todo el crédito de largo plazo (hipotecas, préstamos empresariales) y comprime las valoraciones de las acciones.

9.3 · No es solo EE.UU.: el selloff de bonos es GLOBAL

La misma fuerza —inflación + déficits disparados por la guerra— está empujando los rendimientos al alza **en todo el mundo desarrollado a la vez**. Esto es clave: no es un problema "americano", es sistémico.

PAÍS	BONO	HITO (MAYO 2026)
us EE.UU.	30 años	Máximo desde 2007
GB Reino Unido	10 años (gilt)	Máximo desde 2008
DE Alemania	10 años (bund)	Máximo desde 2011
JP Japón	10 años (JGB)	Máximo desde 1997 ; el 30A en récord histórico
CN China	10 años	A contracorriente: BAJA (deflación)

La excepción es **China**, cuyos yields **caen** porque coquetea con la deflación — el espejo opuesto de Occidente. Esa divergencia (Occidente con inflación, China con deflación) es uno de los grandes temas macro de 2026.

9.4 · ¿Quién financia la deuda de EE.UU.? (y por qué importa)

El Tesoro vende bonos a cinco grandes grupos. Si uno se retira, los demás exigen mayores yields para cubrir el hueco:

COMPRADOR	ROL	ESTADO 2026
Reserva Federal	Compró masivamente en QE; ahora reduce (QT)	Ya no compra
Inversores domésticos (fondos, bancos, hogares)	El mayor pilar hoy	Absorben la oferta
Gobiernos extranjeros	Japón, China, etc.	Oficiales reduciendo
Gobiernos estatales y locales	Reservas y fondos públicos	Estable

Corporaciones

Tesorerías empresariales

Estable

La conexión clave: con la **Fed retirada** (QT) y los **extranjeros oficiales reduciendo**, recae más peso en los inversores domésticos — que solo compran si el yield es atractivo. Más deuda + menos compradores naturales = **presión estructural al alza** en las tasas largas. Esto es lo que está detrás del 30 años en máximos de 19 años.

10 Divisas y materias primas

Aquí se ve, en precios, el shock de oferta: **oro y petróleo arriba, dólar firme.**

ACTIVO	NIVEL (2-JUN)	LECTURA
Oro	~\$4.500/oz	Refugio · máximo histórico \$5.608 (ene); sube con tasa real negativa + guerra
Petróleo WTI	~\$92/bbl	Brent ~\$95; picos >\$110 · motor de la inflación
Índice dólar (DXY)	99,09	Firme · demanda de refugio + inflación de EE.UU.
USD/MXN (peso mexicano)	~17,40	Relativamente estable
Ratio cobre/oro	débil	Oro fuerte vs cobre flojo = cautela sobre crecimiento

EL ORO COMO PROTAGONISTA DEL RÉGIMEN

El oro a ~\$4.500 (casi el doble que hace un año) es **la firma del régimen**: sube por tres motores a la vez — **tasa real negativa** (no compite con bonos que rinden poco en términos reales), **refugio geopolítico** (guerra de Irán) y **compras de bancos centrales** que rotan reservas. Es el "refugio físico" que las criptomonedas **no** han logrado ser en este episodio (sección 11).

10.1 · El ratio cobre/oro, un indicador adelantado olvidado

Cobre/oro: el cobre se usa en industria (crece con la economía); el oro es refugio. Si el cobre sube frente al oro, anticipa crecimiento; si cae (como ahora), anticipa **cautela industrial** — coherente con China cerca de deflación y un mundo encarecido por energía.

10.2 · Radiografía del shock: cuánto subieron los precios desde el inicio de la guerra

La mejor forma de explicar a un tercero *por qué* hay reinflación es mostrar la subida de precios desde que empezó la guerra de Irán. La energía y los insumos agrícolas (fertilizantes) son los grandes protagonistas — y de ahí pasa a la comida y al transporte.

MATERIA PRIMA	SUBIDA DESDE INICIO DE LA GUERRA	IMPACTO
Azufre (sulfur)	el mayor de la lista*	Insumo de fertilizantes y química
Petróleo WTI	+60%	Combustibles, todo el transporte
Combustible de avión (jet fuel)	+58%	Vuelos, logística
Gasóleo de calefacción	+55%	Hogares, industria
Gas natural europeo	+54%	Energía e industria en Europa
Gasolina	+52%	El bolsillo del consumidor

MATERIA PRIMA	SUBIDA DESDE INICIO DE LA GUERRA	IMPACTO
Diésel	+50%	Transporte de mercancías (sube todo)
Petróleo Brent	+50%	Referencia global del crudo
Algodón	+28%	Ropa, textiles
Urea	+24%	Fertilizante clave
Arroz	+23%	Alimento básico global
Fertilizante	+20%	Encarece TODA la comida (vía agricultura)
Aceite de palma	+12%	Alimentos procesados
Mineral de hierro	+12%	Acero, construcción
Carbón	+11%	Electricidad en Asia

Fuente: Charlie Bilello / Creative Planning, al 18-may-2026. *El azufre encabeza la lista (su barra se sale del gráfico; % exacto no legible en la fuente). Estas subidas explican directamente el PPI +6% y la presión sobre el IPC.

La cadena para terceros: sube el **petróleo** → suben combustibles y **fletes** → sube el costo de *mover* cualquier producto. A la vez, sube el **gas** → suben los **fertilizantes** (urea +24%) → sube el costo de *producir comida*. Por eso un shock de energía termina en el precio del pan y del transporte: es **inflación de oferta**, la más difícil de combatir con tasas.

Fuentes: Trading Economics (oro, WTI, DXY), Bloomberg Línea (USD/MXN), Longtermtrends (cobre/oro), Charlie Bilello/Creative Planning (precios desde la guerra, 18-may).
Ciclos Academy

11 Criptomonedas

Mientras las bolsas marcan récords, las cripto están en **mercado bajista** y sufrieron una capitulación el 2-jun (-\$110.000 M en 24h). Lección clave: **no actuaron como refugio**.

CRIPTO	PRECIO (2-JUN)	% EN EL AÑO	% DESDE MÁXIMO
Bitcoin (BTC)	~\$69.350	≈ -21%	≈ -45%
Ethereum (ETH)	~\$2.000	≈ -33%	≈ -60%
Zcash (ZEC) ●	~\$555	≈ +100%	≈ -91%**
XRP	~\$1,30	≈ -47%	≈ -66%
Chainlink (LINK)	~\$9,03	neg.*	≈ -88%
Solana (SOL)	~\$80	neg.*	≈ -72%

* % en el año no verificado con cierre puntual (negativos). ** ZEC -91% usa el máximo de 2016 (baja liquidez); frente a su máximo moderno (~\$744, nov-2025) está ~-25%.

MÉTRICA DE MERCADO	VALOR	SEÑAL
Dominancia de Bitcoin	~58%	Sin "altseason"
Fear & Greed cripto	~23-29	Miedo extremo
ETFs spot de BTC (mayo)	-\$2.430 M	Éxodo (peor mes del año)
ETFs spot de ETH	14 días de salidas	Derisking

Lecciones para terceros: (1) en un susto geopolítico, las cripto cayeron **con** el riesgo, no como "oro digital" — el refugio fue el oro físico. (2) El régimen (dólar fuerte, tasas altas, tasa real negativa pero aversión al riesgo) **castiga lo más especulativo**. (3) La excepción, **Zcash (+100%)**, responde a una narrativa de nicho (privacidad: acumulación institucional, listado en Robinhood, posible ETF), no a un giro del mercado. Sin freno de las salidas de ETFs, un suelo sólido es difícil a corto plazo.

12 Panorama internacional

El régimen no es solo de EE.UU. Lo más relevante para 2026: los bancos centrales **divergen**, y esa divergencia mueve divisas y flujos.

REGIÓN	INFLACIÓN	TIPO OFICIAL	SESGO / NOTA
EU Eurozona	2,6% (core 2,5% ↑)	2,00% (depo)	Hacia SUBIDA el 11-jun (+25 pb esperado)
GB Reino Unido	3,3%	3,75%	Pausa cautelosa (decisión 18-jun)
JP Japón	core 2,8% (prev.)	0,75%	Hawkish; yen débil ~159/USD
CN China	~+0,4 a +0,9%	acomodaticio	Cerca de deflación ; PBoC estimulando
us EE.UU.	3,8%	3,50–3,75%	Pausa con inflación al alza

LA GRAN DIVERGENCIA (LECCIÓN DE LA SECCIÓN)

Por primera vez en años, los grandes bancos centrales van en **direcciones opuestas**: el **BCE sube** (inflación core pegajosa + energía), la **Fed pausa**, el **BoJ normaliza despacio** y el **PBoC chino estimula** (lucha contra la deflación). Esto importa porque **mueve las divisas**: cuando un banco sube y otro no, el dinero fluye hacia la moneda de mayor tipo. Para un inversor latinoamericano, esta divergencia explica buena parte de la volatilidad del dólar, el euro y el peso.

12.1 · Desdolarización: los extranjeros reducen Treasuries (con matiz)

Los bancos centrales extranjeros están **reduciendo** sus tenencias de bonos del Tesoro de EE.UU.: **China** (~\$693 mil M, -42% desde 2013) y, en menor medida, **Japón**, **Arabia Saudí** y otros. La narrativa popular habla de "venta agresiva tras la guerra de Irán". **Matiz honesto**: parte de la caída del valor de las tenencias es por **precio** (cuando suben los yields, baja el valor de mercado de los bonos), no solo por ventas; y en marzo los inversores **privados** extranjeros siguieron comprando. Lo cierto y estructural: las **instituciones oficiales** diversifican poco a poco fuera del dólar (hacia oro). Es **desdolarización lenta**, no un abandono súbito — pero resta un comprador histórico y presiona al alza el yield a largo plazo.

Contexto global (FMI): crecimiento mundial ~**3,1%** e inflación ~**4,4%** en 2026; la guerra "oscurece el panorama". Un nuevo **arancel plano del 15%** de EE.UU. añade presión inflacionaria global.

13 México y América Latina

Para una audiencia hispanohablante, el régimen global aterriza aquí: **inflación importada por energía, divisas presionadas y bancos centrales en pausa.**

13.1 · México

INDICADOR	VALOR	LECTURA
Inflación (INPC)	4,45%	Sobre meta 3%; subyacente 4,26%
Tasa Banxico	6,50%	Ciclo de recortes cerrado (7-may)
USD/MXN	~17,40	Estable pese a la volatilidad global
PIB 1T 2026	+0,2% a/a · -0,6% t/t	Contracción trimestral
Previsión crecimiento 2026	1,1%	Recortada desde 1,6%
Remesas (1er cuatrim.)	US\$19.676 M (+2,6%)	Recuperación tras caídas

México vive su propia versión del régimen: **inflación pegajosa** (combustibles y fletes +35–37%, fertilizantes +40% por la guerra), **crecimiento débil** (-0,6% trimestral) y un **Banxico que cerró los recortes** para no avivar la inflación ni debilitar el peso. Es "mini-estanflación" con un peso sorprendentemente resistente.

13.2 · Región

PAÍS	INFLACIÓN	TASA	NOTA
BR Brasil	4,39%	14,5% (Selic)	Tasa muy alta; previsión sobre el techo de la meta
co Colombia	sobre meta	11,25%	Riesgo al alza por salario mínimo
CL Chile	4,0%	4,5% (TPM)	IPC rompió el techo por gasolinas
AR Argentina	~32% i.a.*	bandas FX	Plan de desinflación de Milei

* Estimación de consultoras, no oficial. El FMI (26-may) señala que las expectativas de inflación "bien ancladas" ayudan a LatAm a amortiguar el shock petrolero.

Síntesis regional: LatAm enfrenta el shock con **tasas altas y postura defensiva**. La buena noticia: a diferencia de otras crisis, las expectativas siguen ancladas y las divisas aguantan. El riesgo: si la energía sigue subiendo, la inflación importada obliga a mantener tasas altas más tiempo, frenando el crecimiento.

14 Geopolítica y comercio

El régimen entero nace de aquí. Sin entender la guerra de Irán, no se entiende la inflación de 2026.

14.1 · La guerra de Irán y el Estrecho de Hormuz

Qué pasó: conflicto activo desde el 28-feb-2026. A inicios de junio, Israel expandió operaciones en Líbano e Irán suspendió el diálogo con EE.UU. **Por qué importa:** por el Estrecho de Hormuz pasa ~**20% del petróleo mundial**; Irán amenaza con cerrarlo y exige peajes en yuanes. **Efecto:** petróleo ~\$92, oro ~\$4.500, inflación al alza, dólar firme. **Estado:** se habla de un posible memorando para reabrir Hormuz, pero **no está firmado** — el riesgo sigue abierto.

14.2 · El "petroyuán": separar el hecho de la exageración

HECHO

Irán vende crudo a China en yuanes desde ~2018 (sanciones). En 2026, exige peajes de Hormuz en yuanes.

EXAGERACIÓN

"Irán mató al petrodólar". El dólar sigue siendo ~**58%** de las reservas mundiales y ~**48%** de los pagos SWIFT; el yuan apenas ~3–4%. Es desdolarización lenta, **no colapso**.

NO VERIFICADO

El "podcast de Ray Dalio" sobre el tema parece contenido de terceros, no obra oficial suya. Dalio solo hizo advertencias **condicionales**.

Lección de pensamiento crítico para terceros: una afirmación viral ("muerte del dólar") puede tener un **núcleo real** (el petroyuán gana terreno) envuelto en una **exageración** (ya ganó). El trabajo del analista es separar ambos.

14.3 · Comercio: aranceles

EE.UU. aplica un **arancel plano del 15%** sobre los bienes importados (reemplazó una red de tarifas del 10–50%). Es una **segunda fuente de inflación**, además de la energía: encarece los productos importados y presiona los precios al consumidor. Para México, añade incertidumbre comercial y pesa sobre el crecimiento.

15 Voces del mercado (balance de opiniones)

Qué dicen los grandes inversores — presentado de forma **balanceada** y con su sesgo etiquetado. Recuerda: son **opiniones**, no hechos, y coincidir no las hace correctas.

VOZ	TESIS	RECOMIENDA	SESGO A VIGILAR
Ray Dalio	"Espiral de deuda"; riesgo estancamiento tipo años 70	~15% oro + algo de cripto	Tardío en timing; vende su marco
Warren Buffett / Abel	Entorno "no ideal", ve "apuestas" en el mercado	Caja récord (\$397 B); compró GOOGL, vendió AMZN	Conservador en alcistas largos
Jeffrey Gundlach	"Estamos en una manía"	Cartera más defensiva en 17 años; oro n°1	Sesgo defensivo
Stanley Druckenmiller	Disrupción; dólar bajista	Largo cobre/oro, corto bonos	Rota muy rápido
Michael Burry	Burbuja de IA (como puntocom)	Puts sobre Nvidia/Palantir	Notoriamente temprano
Jamie Dimon	Mercado exuberante; riesgo "crisis de bonos"	Cautela (sin cartera concreta)	Advierte y luego matiza
Paul Tudor Jones	"Burbuja de deuda soberana"	Bitcoin + oro + acciones	Pro-Bitcoin declarado
Howard Marks	Cautela; riesgo en crédito privado	Ni "all-in" ni "all-out"	Equilibrado
Robert Kiyosaki	"Mayor crash de la historia"	Plata, oro (\$35K), Bitcoin (\$750K)	Sensacionalista; sesgo de venta

LO QUE UNE AL CONSENSO

Casi todos coinciden: **deuda de EE.UU. preocupante, oro como cobertura, bolsa cara**. Mucha cautela.

LA ADVERTENCIA CONTRARIAN

Cuando "todos" son bajistas y están cubiertos, el dolor mayor a veces viene de un **mercado que sigue subiendo**. Un consenso tan unánime es, en sí, una señal de cautela hacia el propio consenso.

Cómo usar esto en una clase: el valor no está en "seguir" a un gurú, sino en **contrastar tesis** y entender que incluso los mejores tienen sesgos e intereses. La humildad de Howard Marks ("equilibrar el riesgo de ruina con el de quedarse fuera") es la postura más replicable.

16 Escenarios: alcista, base y bajista

La forma **menos sesgada** de hablar del futuro: no una predicción, sino un abanico de caminos con su lógica y sus disparadores. Las probabilidades son **juicios cualitativos**, no mediciones.

● ESCENARIO ALCISTA — "DEESCALADA Y ALIVIO" · PROBABILIDAD MEDIA-BAJA

Qué pasa: se firma un alto el fuego en Hormuz; el petróleo cae hacia \$70; la inflación se modera rápido; la Fed retoma recortes; las expectativas de inflación se re-anclan.

Consecuencias: rally en bonos (cae la tasa larga), rebote de la tecnología rezagada (TSLA, META, MSFT) y de las cripto; el oro corrige algo; el sentimiento se recupera hacia los datos duros (la brecha se cierra "por lo bueno").

Disparadores a vigilar: noticia de acuerdo con Irán · CPI del 10-jun por debajo de lo esperado · caída del crudo.

● ESCENARIO BASE — "ESTANFLACIÓN LEVE / REINFLACIÓN PEGAJOSA" · PROBABILIDAD MÁS ALTA

Qué pasa: la guerra sigue sin resolverse pero sin escalar; el petróleo se mantiene alto (\$85–95); la inflación se queda pegada en 3,5–4%; la Fed mantiene la pausa; el crecimiento se enfría gradualmente (PIB hacia 1,5–2%) sin entrar en recesión.

Consecuencias: siguen liderando **energía, oro, value y defensivas**; la bolsa general se mueve lateral con volatilidad creciente; las small caps y las cripto siguen rezagadas; el dólar se mantiene firme. Es el régimen actual **prolongado**.

Disparadores: CPI estable en 3,5–4% · FOMC manteniendo el "espera y observa" · Hormuz en tensión sin cierre.

● ESCENARIO BAJISTA — "SHOCK + ESTANFLACIÓN SEVERA" · PROBABILIDAD MEDIA-BAJA

Qué pasa: Irán cierra (o casi) Hormuz; el petróleo se dispara hacia \$120–150; la inflación vuelve a 5–6%; las expectativas se desanclan; la Fed queda atrapada (no puede recortar) y el sentimiento ya deprimido arrastra al consumo. La economía baja hacia el ánimo (la brecha se cierra "por lo malo").

Consecuencias: corrección en bolsa amplificada por el apalancamiento récord y la concentración; salto del VIX; oro disparado como refugio; bonos largos sufren (inflación); posible recesión a 2–4 trimestres.

Disparadores: escalada militar · cierre de Hormuz · CPI >4,5% · ruptura de soporte técnico en mega-caps de IA.

16.1 · Cuadro comparativo de escenarios

VARIABLE	● ALCISTA	● BASE	● BAJISTA
Petróleo (WTI)	→ \$70	\$85–95	\$120–150
Inflación (IPC)	baja a ~2,5%	3,5–4%	5–6%
Fed	recorta	pausa	atrapada
Bolsa	rally amplio	lateral volátil	corrección
Oro	corrige	se mantiene alto	se dispara
Bonos largos	rally	estables	sufren
Cripto	rebota	rezagada	cae más
Recesión 12m	muy baja	baja	media-alta

16.2 · La señal que decide entre escenarios

Todo gira en torno a una variable: el petróleo (vía Hormuz). Es el "interruptor" del régimen. Si baja → escenario alcista. Si se mantiene → base. Si se dispara → bajista. Por eso, para explicar a un tercero qué vigilar, la respuesta corta es: **"mira el precio del crudo y los titulares de Irán"**. La segunda variable es el **CPI del 10-jun** y las **expectativas de inflación**: si se desanclan más, empujan hacia el escenario bajista aunque el petróleo no escale.

16.3 · Qué NO sabemos (honestidad intelectual)

- No sabemos si habrá acuerdo con Irán ni cuándo: es una variable **política**, no económica.
- No sabemos si la IA seguirá sosteniendo la bolsa o si decepcionará (Burry apuesta a que sí decepciona; el mercado, a que no).
- No sabemos si el desanclaje de expectativas es temporal (por la energía) o estructural.
- Las probabilidades de estos escenarios son **juicios**, revisables con cada dato nuevo. Este reporte se actualiza, no se "acierta".

17 Cómo protegerse y dónde están las oportunidades

La pregunta práctica de todo tercero: "¿y yo qué hago?" Esta sección es un **marco educativo por sectores y coberturas** — no una orden de compra. La decisión final es de cada quien y de su asesor.

17.1 · Los 5 peligros del régimen y su antídoto

PELIGRO	POR QUÉ DUELE	ANTÍDOTO EDUCATIVO
Inflación pegajosa	Erosiona el dinero quieto y los bonos largos nominales	Activos reales: energía, oro, materias primas, TIPS (bonos ligados a inflación)
Tasa real negativa	El efectivo "se derrite" (rinde menos que la inflación)	No sobre-acumular cash; bonos cortos (~2A, 4%) y activos reales
Concentración bursátil	10 valores = 35% del S&P; si la IA cae, arrastra todo	Diversificar fuera de mega-cap tech: value, defensivas, internacional
Shock geopolítico	Hormuz puede disparar el crudo y la volatilidad	Oro y energía como cobertura; algo de liquidez para comprar caídas
Apalancamiento récord	Ventas forzadas amplifican los desplomes	Vigilar deuda personal; no operar con margen excesivo

17.2 · Mapa de sectores: favorecidos vs. en riesgo (en este régimen)

● VIENTO A FAVOR

- **Energía** (petróleo, gas, servicios): cobertura directa del shock. XLE lidera (+27% YTD).
- **Metales y oro** (mineras, royalties): tasa real negativa + refugio.
- **Defensivas con flujo de caja**: salud (UNH), consumo básico (KO, PG), utilities.
- **"Value" y dividendos**: empresas rentables hoy, no promesas a futuro.
- **Materias primas / agro**: se benefician de inflación de oferta.

● VIENTO EN CONTRA

- **Bonos largos nominales** (20–30A): sufren si la inflación persiste.
- **Tech de "larga duración"** sin beneficios: castigada por tasas altas.
- **Small caps** (Russell): vulnerables a tasas altas y crédito caro.
- **Cripto especulativa**: risk-off; no actuó como refugio.
- **Efectivo en exceso**: pierde poder de compra con tasa real negativa.
- **Inmobiliario muy apalancado**: hipotecas ~6,5% frenan la demanda.

17.3 · Caja de herramientas de cobertura

HERRAMIENTA	PROTEGE CONTRA	NOTA
Oro (físico o ETF)	Inflación, geopolítica, debilidad del dólar	El "refugio físico" del régimen; consenso casi unánime de los grandes inversores
Energía (ETF/acciones)	El propio shock que causa la inflación	Cobertura natural mientras dure Hormuz
TIPS (bonos ligados a inflación)	Inflación, manteniendo seguridad del Tesoro	Pagan más si la inflación sube
Bonos cortos (~2A)	Riesgo de tasa, con buen rendimiento (~4%)	Menos sensibles que los largos; "esperar pagando"
Diversificación internacional	Concentración en EE.UU./Tech	Carry en LatAm (Selic 14,5%), con cautela cambiaria
Liquidez táctica (5–15%)	Volatilidad; permite comprar caídas	No es "estar en cash todo": es munición para oportunidades

17.4 · Qué hacer en cada escenario (enlaza con la sección 16)

● SI HAY DESESCALADA (ALTO EL FUEGO, PETRÓLEO CAE)

Oportunidad: rotar parte de la cobertura (oro/energía) hacia **bonos largos** (rally al caer la inflación) y **tecnología rezagada** (TSLA, META, MSFT) que rebotaría. El oro corregiría; las cripto rebotarían.

● SI EL RÉGIMEN SE PROLONGA (BASE)

Mantener el rumbo: sobreponderar energía/oro/value/defensivas; bonos cortos sobre largos; diversificación amplia; algo de liquidez. Es el posicionamiento "todo terreno" para inflación pegajosa.

● SI ESCALA (HORMUZ SE CIERRA, PETRÓLEO \$120+)

Protección máxima: más oro y energía, menos duración nominal, más liquidez; reducir exposición a lo más apalancado/especulativo. La volatilidad (VIX) saltaría y la concentración del S&P amplificaría las caídas.

17.5 · Principios que aplican en CUALQUIER escenario

- **Diversificación real** ≠ seis acciones del mismo sector tecnológico. Reparte entre sectores, geografías y clases de activo.
- **No cronometrar el mercado:** el marco de Howard Marks —ni "todo dentro" ni "todo fuera"— equilibra el riesgo de ruina con el de quedarse fuera.
- **Coberturas antes del shock, no después:** el oro y la energía se compran baratos *antes* del pánico.
- **Vigilar la deuda personal:** en un mundo de tasas altas, el apalancamiento es el primer riesgo del inversor minorista.
- **Liquidez = libertad:** tener algo de efectivo permite aprovechar caídas en vez de sufrirlas.

17.6 · Errores a evitar

- Acumular **solo efectivo** "por miedo": pierde contra la inflación.
- Cargar **bonos largos** creyendo que "siempre son seguros": sufren con inflación.
- Perseguir la **cripto o la IA** en parabólico sin cobertura.
- Confundir una **opinión célebre** (un gurú) con una recomendación verificada.
- Olvidar que esto **caduca**: el régimen cambia con el petróleo y el CPI.

⚖️ **Recordatorio:** esto es un **marco educativo**, no asesoramiento de inversión ni recomendación de compra/venta. Cada persona tiene un perfil de riesgo, horizonte y situación fiscal distintos. Consulta con un asesor certificado antes de actuar. La responsabilidad final es del inversor.

18 Qué vigilar esta semana

Una clase práctica termina con tareas concretas. Estos son los eventos que pueden mover el régimen en los próximos días.

FECHA	EVENTO	POR QUÉ IMPORTA	QUÉ MIRAR
Mié 3-jun	ISM Servicios (mayo)	Servicios = mayor parte de la economía	¿Sigue > 50? ¿Confirma la flojera del S&P Global?
Vie 5-jun	Informe de empleo (mayo)	Salud del mercado laboral	Nóminas (~100k esperado), paro (4,3%), salarios
Mié 10-jun	CPI (mayo)	El dato más importante para la Fed	¿Sube de 3,8%? ¿La energía se traslada al core?
Jue 11-jun	Decisión del BCE	Divergencia con la Fed	¿Sube 25 pb? Efecto en el euro/dólar
16-17-jun	FOMC (Fed)	Postura monetaria	El "tono": ¿reconoce el dilema inflación-empleo?
Continuo	Petróleo / Hormuz	El interruptor del régimen	¿Acuerdo con Irán? ¿Precio del crudo?

17.1 · El tablero de una sola mirada

SI QUIERES MIRAR 1 COSA

El **precio del petróleo**. Es el interruptor de todo el régimen.

SI QUIERES MIRAR 3

Petróleo + **CPI (10-jun)** + **expectativas de inflación**.

SI QUIERES MIRAR 5

+ **nuevos pedidos ISM** (futuro) + **VIX** (¿se rompe la calma?).

17.2 · Cómo reaccionar (marco, no consejo)

Este reporte no da órdenes de compra/venta. Pero como marco educativo: en un régimen reinflacionario con valoración extrema, la enseñanza histórica es **privilegiar la diversificación real** (no seis acciones del mismo sector tecnológico), **incluir coberturas de inflación** (oro, energía, activos reales), **vigilar el apalancamiento personal** y **mantener algo de liquidez** para aprovechar la volatilidad. La decisión concreta es de cada quien y de su asesor.

19 Glosario para terceros

Definiciones simples de cada término técnico, para que cualquiera siga la clase.

Indicador adelantado (leading): se mueve antes que la economía; orienta el futuro (curva de tipos, nuevos pedidos).

Indicador coincidente: mide el estado actual (PIB, empleo).

Indicador rezagado (lagging): confirma lo ya ocurrido (inflación, desempleo).

Régimen macro: el "clima" económico (dirección de inflación + crecimiento + dinero).

Reinflación: la inflación vuelve a subir tras haber bajado.

Estanflación: inflación alta + crecimiento débil a la vez. Lo peor de dos mundos.

Shock de oferta: algo encarece la producción (p.ej. una guerra sube el petróleo), subiendo precios sin que aumente la demanda.

Tasa real: tipo de interés menos inflación. Si es negativa, el dinero "guardado" pierde valor.

Curva de tipos: diferencia entre el bono a 10 años y el de 2. Invertida (negativa) suele anticipar recesión.

PMI: encuesta a empresas. >50 = expansión; <50 = contracción.

GDPNow: estimación en tiempo real del PIB del trimestre (Fed de Atlanta).

LEI: índice que resume 10 indicadores adelantados.

Regla de Sahm: alerta de recesión basada en el alza del desempleo. Hoy sin activar.

Spread de crédito: sobreprecio que pagan las empresas frente al Estado por endeudarse. Si se amplía, anticipa estrés.

M2: cantidad de dinero en la economía (efectivo + depósitos). Su crecimiento alimenta la inflación.

VIX: "índice del miedo"; volatilidad esperada de la bolsa a 30 días.

MOVE: el VIX de los bonos del Tesoro.

Indicador Buffett: valor de la bolsa / PIB. Mide si las acciones están caras.

CAPE (Shiller): precio / beneficio medio de 10 años. Valora el mercado suavizando ciclos.

Deuda de margen: dinero prestado para comprar acciones. En récord = riesgo de ventas forzadas.

Amplitud (breadth): cuántas acciones suben, no solo el índice. Estrecha = frágil.

Dominancia de Bitcoin: peso de BTC en el mercado cripto. Alta = sin "altseason".

Petrodólar / petroyuán: facturar el petróleo en dólares (o yuanes). Símbolo del poder de una moneda.

Desanclaje de expectativas: cuando el público deja de creer que la inflación volverá a la meta. Muy peligroso.

20 Metodología, fuentes y aviso legal

19.1 · Cómo se construyó este reporte

- Todos los datos se obtuvieron de **fuentes públicas** y se fecharon al corte del **2 de junio de 2026**.
- Cada cifra se clasificó como **dato duro, flash/nowcast, no verificado** u **opinión**.
- Lo que no se pudo confirmar con dato puntual fiable se marcó **abiertamente** como "no verificado" en lugar de inventarlo.
- Las conclusiones se derivan de los datos (clasificación de régimen, escenarios), no al revés.
- Se presentó el caso **alcista y bajista** (sección 16) para combatir el sesgo de confirmación.

19.2 · Fuentes principales

Oficiales: Bureau of Labor Statistics (BLS), U.S. Census Bureau, Reserva Federal y FRED, Fed de Atlanta (GDPNow), Fed de Nueva York, ISM, Conference Board, Universidad de Michigan, NFIB, FINRA · BCE, Banco de Inglaterra, Banco de Japón, PBoC · Banxico, INEGI, IBGE, Banrep, Banco Central de Chile · FMI (COFER, perspectivas), SWIFT. **Mercado:** CBOE, ICE BofA, CoinGecko, CoinMarketCap, ETF.com, bolsas. **Prensa:** Reuters, Bloomberg, CNBC, Financial Times, Fortune, Trading Economics, El Financiero, Bloomberg Línea, Infobae.

La base de datos verificada que sustenta este documento es el archivo **oo_DATOS_REALES_2026-06-02.md**, complementado por los paneles de la serie Ciclos Academy (dashboard macro, SMC, sentimiento/riesgo, índices/cripto).

19.3 · Limitaciones

- Los datos de mercado intradía (2-jun) son volátiles; los niveles de cierre fiables son del 1-jun.
- Algunos %YTD de acciones/cripto y el rendimiento del Russell 2000 quedaron **no verificados** por divergencia entre fuentes.
- El análisis técnico (SMC) de acciones no se confirmó en gráfico en vivo (sin tu plataforma de preferencia (TradingView, MetaTrader, Thinkorswim, Webull, etc.) instalada en el equipo u otra plataforma de tu preferencia).
- Las probabilidades de los escenarios son **juicios cualitativos**, no mediciones estadísticas.
- Este reporte **caduca**: debe reverificarse tras los datos del 3, 5, 10, 11 y 16–17 de junio.

AVISO LEGAL

✦ **Tu decisión de inversión es tu única y exclusiva responsabilidad. Material puramente académico e informativo: NO emitimos indicaciones, señales ni recomendaciones de inversión, ni proponemos estrategia alguna; los conceptos como SMC se explican solo con fines educativos, sin recomendar su uso ni garantizar su eficacia.** Contenido **exclusivamente educativo e informativo**. **NO** es asesoramiento de inversión, financiero, legal, contable ni fiscal, ni recomendación u oferta para comprar/vender ningún activo (valores, cryptoactivos, divisas, materias primas o derivados). No crea relación asesor-cliente. Invertir conlleva **riesgo elevado de pérdida, incluida la pérdida total del capital**; los productos apalancados pueden causar pérdidas superiores al capital. **Los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros**; las proyecciones y escenarios son hipotéticos. La información se ofrece "**tal cual**", sin garantía de exactitud, integridad ni vigencia, y **caduca** al cambiar los datos o el régimen económico. Las opiniones de terceros citadas (inversores, analistas) son suyas, no de Ciclos Academy, y pueden tener intereses propios. El análisis técnico/SMC es aproximado y educativo: **verifica en tu plataforma de preferencia** (TradingView, MetaTrader, Thinkorswim, etc.) y con la fuente oficial. Datos de organismos públicos (BLS, Fed/FRED, Census — dominio público) y de terceros citados con atribución;

las marcas y nombres pertenecen a sus titulares. **Consulta a un profesional certificado** (asesor financiero, contador, abogado) antes de actuar; **tú eres el único responsable de tus decisiones**. En la máxima medida permitida por la ley, Ciclos Academy y el autor no se responsabilizan de pérdidas derivadas del uso de este material. Aviso legal completo, glosario SMC y revisión de derechos de autor: documento **oo_AVISO_LEGAL_Y_SMC**. © Ciclos Academy 2026.

— Fin del reporte —

Ciclos Academy · Víctor Martínez · Reporte Ejecutivo Diario · 2 de junio de 2026

Documento educativo · Reverificar con cada nuevo dato