



BOLETÍN INFORMATIVO

Q3 2026

Estimados amigos y clientes,

Iniciamos el tercer trimestre de 2026 bajo un entorno financiero sustancialmente distinto al que observábamos apenas unos meses atrás. Si bien la volatilidad continúa siendo parte inherente de la dinámica del mercado, los activos financieros han demostrado una capacidad de adaptación verdaderamente extraordinaria.

Durante el primer semestre del año, hemos monitoreado cómo los inversionistas enfrentaron complejos desafíos: tensiones geopolíticas, reconfiguraciones en la política comercial de Estados Unidos, incertidumbre en torno al rumbo de la política monetaria y una economía global que, lejos de experimentar una desaceleración abrupta, continúa exhibiendo una solidez superior a las estimaciones del consenso.

La principal lección de este ejercicio 2026 se mantiene inalterada: los mercados financieros reaccionan con rapidez ante el temor, pero recuperan terreno con la misma agilidad a medida que la incertidumbre disminuye. Confiamos firmemente en que mantendremos esta misma dinámica durante el segundo semestre del año.

GEOPOLÍTICA Y MERCADOS

A pesar de que el conflicto en Medio Oriente continúa posicionado como uno de los principales focos de riesgo global, **hemos constatado la capacidad de los mercados para diferenciar entre un evento geopolítico de alcance regional** y un riesgo sistémico con potencial de disrupción para la economía mundial.

Durante los últimos meses, el mercado petrolero volvió a experimentar episodios de alta volatilidad. **No obstante, los niveles de producción global y la capacidad de respuesta de los principales productores han evitado, hasta el momento, una crisis energética comparable a las observadas en décadas anteriores.** De igual forma, hemos presenciado lapsos breves en los que la cotización del crudo ha divergido sustancialmente de la evolución del conflicto en la región.

Asimismo, mantenemos un seguimiento riguroso sobre los siguientes factores clave:

- **Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China.**
- La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania.
- **La estabilidad del comercio marítimo internacional.**
- Las negociaciones bilaterales y la implementación de nuevas políticas arancelarias por parte de Estados Unidos.

Aunque prevemos que estos factores continuarán generando titulares en los medios, el mercado ha desarrollado una notable eficiencia para asimilar y descontar este tipo de riesgos con mayor celeridad que en periodos pasados.

Reiteramos que la evidencia histórica demuestra cómo las correcciones motivadas por eventos geopolíticos suelen consolidarse como atractivas oportunidades de asignación de capital para inversionistas con una visión de largo plazo.

RESERVA FEDERAL, TASAS E INFLACIÓN

La trayectoria de la inflación mantiene su tendencia hacia la moderación respecto a los máximos alcanzados en periodos previos, si bien el proceso de convergencia ha resultado más pausado de lo previsto. En los ciclos de ajuste macroeconómico, el denominado "último tramo" de la desinflación tiende a ser el más complejo de consolidar.

En este entorno, la Reserva Federal (Fed) preserva una postura de alta prudencia. **La nueva presidencia del organismo reafirma una conducta guiada por la observación y la dependencia de datos, distanciándose del sesgo marcadamente restrictivo de administraciones anteriores.**

Por consiguiente, los mercados han dejado de anticipar un ciclo agresivo de flexibilización monetaria, incorporando en su lugar una senda de recortes mucho más gradual, subordinada a la evolución de las siguientes variables macroeconómicas:

- **Evolución de la inflación.**
- **Dinámica del mercado laboral.**
- **Nivel de consumo agregado.**
- **Ritmo de crecimiento económico.**

El mercado de trabajo continúa exhibiendo solidez, mientras que el gasto del consumidor se mantiene resiliente. En términos generales, la economía estadounidense continúa expandiéndose, aunque a una tasa más moderada.

Esta coyuntura favorece la consolidación de un escenario de **"aterrizaje suave" (soft landing)**, caracterizado por una desaceleración económica ordenada que evita la incursión en un periodo recesivo profundo.

Prevemos que la volatilidad reaparecerá con cada publicación de datos de inflación, empleo o reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC); sin embargo, mantenemos como escenario base un marco constructivo para los activos de renta variable (equities).

MERCADOS ACCIONARIOS

Observamos que los principales índices accionarios en Estados Unidos operan cerca de sus máximos históricos. No obstante, destacamos que la mayor parte del rendimiento continúa concentrándose en compañías con motores de crecimiento estructural, con especial énfasis en aquellas vinculadas a la Inteligencia Artificial (IA), la infraestructura digital y los centros de datos (Data Centers).

Constatamos que no la totalidad del universo accionario participa de este movimiento de forma uniforme. Tal como hemos observado entre 2025 y lo que va de 2026, identificamos una divergencia sustancial entre aquellas empresas líderes y aquellas corporaciones con fundamentos financieros débiles.

Por ello, reafirmamos que la selección rigurosa de activos (stock picking) resulta infinitamente más determinante que la compra indexada del mercado en su conjunto.

Asimismo, observamos que los flujos de inversión institucional continúan canalizándose hacia empresas que presentan:

- **Crecimiento constante de ingresos y beneficios.**
- **Elevada generación de flujo de caja libre (free cash flow).**
- **Liderazgo tecnológico claro y escalable.**
- **Ventajas competitivas sostenibles (moats).** Hacemos un énfasis particular en este punto: consideramos que la inversión robusta y continua en Inteligencia Artificial constituye hoy el factor determinante para resguardar los ecosistemas corporativos frente a la competencia y mantener el liderazgo en el mercado.

INTELIGENCIA ARTIFICIAL: EL PRINCIPAL MOTOR DEL MERCADO

La revolución de la Inteligencia Artificial continúa acelerándose. Hemos superado la fase en la que el beneficio se limitaba únicamente a los fabricantes de semiconductores.

En la actualidad, identificamos la participación de un ecosistema mucho más amplio que abarca empresas de:

- Software empresarial.
- Automatización industrial.
- Robótica.
- Computación en la nube
- Infraestructura de telecomunicaciones.
- Data Centers
- Generación de energía eléctrica.
- Redes de transmisión
- Sistemas de refrigeración industrial.

La demanda de capacidad de cómputo continúa creciendo a un ritmo superior a las estimaciones proyectadas tan solo un año atrás.

Estimamos que este ciclo de inversión de capital (capex) podría extenderse durante varios años.

ENERGÍA

La demanda eléctrica continúa incrementándose de manera considerable debido al consumo intensivo de los centros de datos y la expansión de la Inteligencia Artificial.

Como consecuencia de este fenómeno, observamos cómo subsectores energéticos anteriormente menos atractivos vuelven a concitar el interés de los inversionistas:

- **Energía nuclear.**
- **Gas natural.**
- **Infraestructura eléctrica.**
- **Redes de transmisión y distribución.**
- **Equipos para generación energética de gran escala.**

Consideramos que este fenómeno podría convertirse en uno de los ciclos de inversión estructural más relevantes de la próxima década.

DEFENSA Y AEROESPACIAL

El incremento del gasto militar a nivel global continúa impulsando el crecimiento de las compañías pertenecientes al sector de defensa.

Adicionalmente, destacamos el impulso que mantiene la industria espacial privada mediante áreas como:

- **Comunicaciones satelitales.**
- **Lanzamientos comerciales.**
- **Observación terrestre y teledetección.**
- **Infraestructura orbital.**
- **Gestión y remediación de desechos orbitales.**

Reiteramos que estas tendencias estructurales siguen ofreciendo oportunidades atractivas de creación de valor para inversionistas con un horizonte temporal de largo plazo.

RIESGOS A VIGILAR

En nuestro monitoreo para el cierre de 2026, identificamos como principales riesgos:

- Persistencia en los niveles de inflación.
- Surgimiento de nuevas tensiones geopolíticas.
- Cambios inesperados en las directrices de la política monetaria.
- Escalada de disputas comerciales internacionales.
- Desaceleración más pronunciada en el consumo estadounidense.

Aunque consideramos que ninguno de estos factores debe ignorarse, tampoco justifican el abandono de una estrategia de inversión disciplinada. Asimismo, señalamos como un hito relevante en la agenda político-económica la celebración de las elecciones de medio término (midterm elections) en Estados Unidos el próximo mes de noviembre.

SECTORES CON MAYOR POTENCIAL

1. Tecnología e Inteligencia Artificial

- Centros de datos, semiconductores, software empresarial, servicios en la nube e infraestructura digital.
- Ejemplos de análisis: NVDA, AMD, AVGO, MU, ANET, AMZN, MSFT, ORCL.

2. Infraestructura Energética

- Generación eléctrica, energía nuclear, gas natural y transmisión de energía.
- Ejemplos de análisis: GE Vernova (GEV), OKLO, SMR, VST, CEG, XOM, CVX.

3. Aeroespacial y Telecomunicaciones

- Constelaciones satelitales, comunicaciones espaciales y transporte orbital.
- Ejemplos de análisis: ASTS, RKL, RTX, IRDM, LUNR, PLTR.

4. Defensa

- Drones y sistemas autónomos, defensa aérea, misilística y sistemas de seguridad integrados.
- Ejemplos de análisis: RTX, LMT, BA, RCAT, PLTR.

5. Infraestructura Industrial

- Empresas industriales beneficiadas directamente por la expansión de centros de datos y el desarrollo de la red eléctrica.

MENSAJE FINAL

Consideramos que la mayor equivocación en la que puede incurrir un inversionista es permitir que los titulares y noticias diarias dicten sus decisiones de asignación de capital de largo plazo.

Los titulares de prensa cambian constantemente; las tendencias estructurales, en cambio, perduran a lo largo de los años.

Seguimos identificando oportunidades muy atractivas en sectores vinculados a la Inteligencia Artificial, la infraestructura energética, la defensa, la automatización y las tecnologías de próxima generación.

Atravesaremos episodios inevitables de volatilidad, como siempre ha sucedido en la historia de los mercados. No obstante, estamos convencidos de que emergerán valiosas oportunidades para quienes mantengan la disciplina, la paciencia y una clara visión de largo plazo.

"El tiempo dentro del mercado supera con creces el intento de adivinar el momento perfecto de entrada o salida."

Nasdaq GIDS - Free Realtime Quote - USD

NASDAQ Composite (^IXIC) ☆

25,141.30 +698.36 (+2.86%)

As of 3:34:41 PM EDT. Market Open.



Evolución en el año (YTD) del índice NASDAQ Composite (^IXIC) al cierre de julio de 2026. La gráfica ilustra la notable capacidad de recuperación del mercado tras el suelo registrado a principios del segundo trimestre (abril), acumulando un rendimiento positivo del 8.18% YTD y situándose en los 25,141.30 puntos, muy cerca de sus máximos históricos.

Cboe Indices - USD

CBOE Volatility Index (^VIX) ☆

17.54 -3.12 (-15.10%)

As of 2:25:46 PM CDT. Market Open.



Evolución temporal del Índice de Volatilidad CBOE (^VIX). Muestra los picos de incertidumbre del mercado registrados durante marzo y abril de 2026 (alcanzando niveles superiores a los 30 puntos), seguidos por una drástica compresión hacia la zona de 17.54 puntos entre mayo y julio. Este comportamiento evidencia cómo la volatilidad cede rápidamente a medida que se disipa la incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

**De existir alguna
pregunta o comentario
no dudes en
contactarnos**

**info@zitiugroup.com
www.zitiugroup.com
@zitiu_group**