



ARCACAPITAL
Casa de Valores

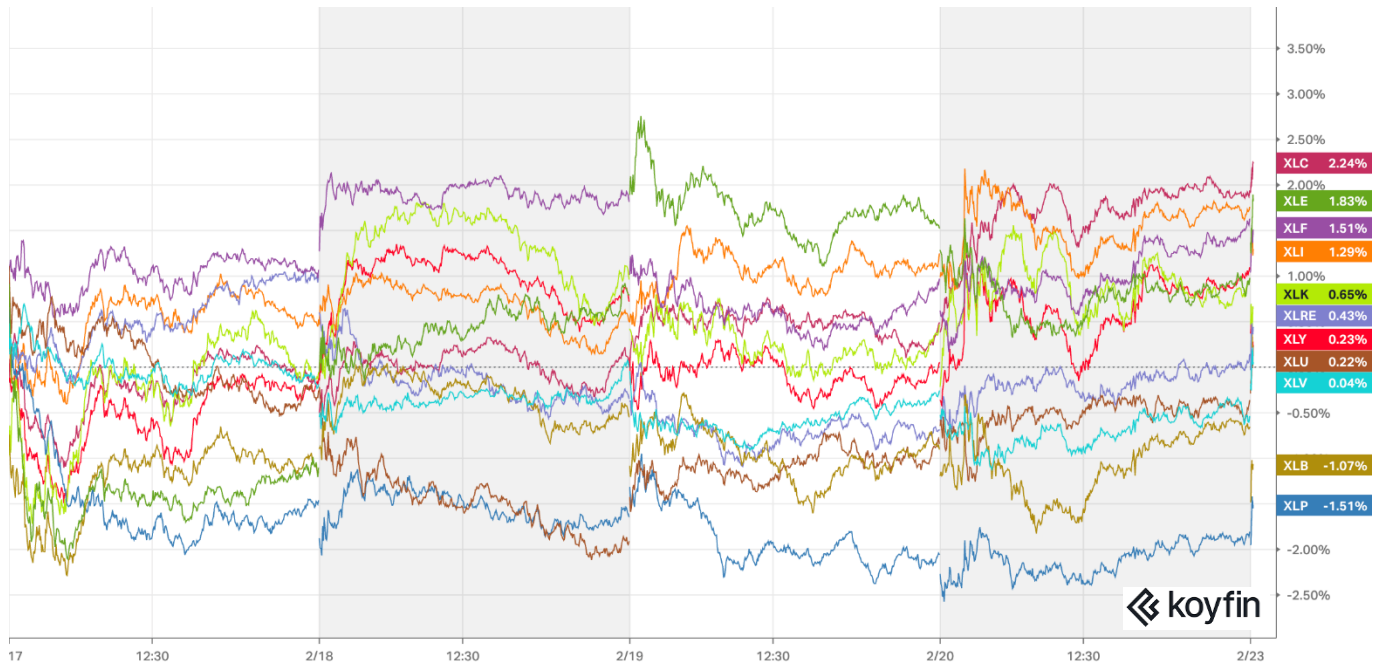
Reporte Semanal de Mercados: Tendencias, Macro y Activos Clave

Reporte 23/02/2026



Sector de Tendencia

El sector de tendencia de la semana fue Communication Services (XLC), que mostró un mejor comportamiento relativo frente al resto del mercado. El movimiento estuvo impulsado por la fortaleza de las grandes compañías de medios y tecnología digital, en un entorno donde los inversionistas favorecieron el crecimiento y la exposición a la publicidad y a las plataformas digitales. A nivel de industria, destacó Gold Miners (GDX), que se beneficia del repunte del oro y de la búsqueda de cobertura ante incertidumbre macro y geopolítica.



Leyenda: ETFs sectoriales SPDR (State Street)- XLP: Consumo Básico, XLE: Energía, XLI: Industriales, XLB: Materiales, XLV: Salud, XLRE: Bienes Raíces, XLU: Utilities, XLC: Comunicación, XLY: Consumo Discrecional.

Los mercados muestran un tono positivo, liderados por el Nasdaq (+0.90%), seguido por el S&P (+0.69%) y el Dow (+0.47%), lo que refleja apetito por las acciones especialmente en el sector tecnológico. Sin embargo, el Vix subió 5,92%, lo que señala que, a pesar del avance de los índices, persiste cierta cautela y volatilidad del mercado. En commodities, el oro avanzó 1.89%, mostrando demanda como activo refugio, mientras que el petróleo subió 0.50%, apoyado por factores geopolíticos y expectativa de demanda.

	Price	Change	% Chg
↑ Dow	49,625.97	+230.81	0.47%
↑ S&P 500	6,909.51	+47.62	0.69%
↑ Nasdaq	22,886.07	+203.34	0.90%
↑ VIX	20.22	+1.13	5.92%
↑ Gold	5,177.00	+96.10	1.89%
↑ Oil	66.81	+0.33	0.50%



MarketWatch

Data Macroeconómica

Las Initial Jobless Claims bajaron a 206K, por debajo del estimado (223K) y del dato previo (229K). Esto indica un mercado laboral sólido, con menos personas solicitando desempleo de lo esperado. El dato es positivo para el USD, ya que refleja fortaleza económica.

La Balanza Comercial registró un déficit de -70.3B, muy por debajo del estimado de 55.5B y superior al déficit previo de -53.0B. Este resultado indica que las importaciones superaron ampliamente a las exportaciones, ampliando el desequilibrio comercial. Esto puede debilitar al USD a corto plazo, ya que incrementa la oferta de dólares en mercados internacionales. Además, un déficit creciente puede interpretarse como señal de menor competitividad externa o mayor dependencia de bienes extranjeros, lo que puede afectar la percepción del crecimiento económico y presionar a los mercados financieros.

El Core PCE de diciembre se ubicó en 2.7%, ligeramente por encima del estimado (2.6%), pero por debajo del dato previo (2.9%). Este es el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal porque excluye alimentos y energía y muestra mejor la tendencia real de los precios. El dato indica que la inflación sigue bajando en comparación con meses anteriores, aunque el leve repunte frente a lo esperado muestra que las presiones inflacionarias aún no desaparecen por completo.

Reportes de Earnings Trimestral

Calendario de reportes importantes de la semana:

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
	Home Depot, Inc. (HD)	NVIDIA Corporation (NVDA)		Berkshire Hathaway Inc. (BRK.A) (BRK.B)
	MercadoLibre, Inc. (MELI)	Salesforce, Inc. (CRM)		
		TJX Companies, Inc. (TJX)		
		Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras (PBR)		

Noticias Importantes

Las tensiones entre Estados Unidos e Irán volvieron a escalar luego de que la Casa Blanca advirtiera que existen “muchas razones” para un posible ataque si no se alcanza un acuerdo sobre el programa nuclear iraní. En respuesta, el jefe de energía atómica de Irán defendió el derecho del país a enriquecer uranio con fines pacíficos, mientras continúan negociaciones indirectas mediadas por Omán. Paralelamente, EE.UU. ha reforzado su presencia militar en Medio Oriente, incluyendo el refuerzo de presencia naval en la región, lo que aumenta la incertidumbre geopolítica en una región clave para el suministro global de petróleo y gas.

La Corte Suprema determinó que el presidente Donald Trump no tenía la autoridad para imponer aranceles bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), rechazando la base legal utilizada por la Casa Blanca. Esta decisión pone en riesgo más de \$100 mil millones en ingresos por aranceles, lo que podría ampliar el déficit fiscal y afectar la planificación presupuestaria, ya que estos ingresos ayudaban a compensar recortes fiscales recientes. Además, existe la posibilidad de que empresas, específicamente productoras de bienes, reclamen reembolsos por aranceles ya pagados. El fallo aumenta la incertidumbre sobre la política comercial futura, el impacto en tasas de interés y el panorama fiscal de Estados Unidos.

Walmart continúa fortaleciendo su estrategia digital y logística para competir directamente con Amazon. La compañía anunció una alianza con Gemini y Google que permitirá a los clientes comprar productos de Walmart y Sam's Club directamente desde el navegador de inteligencia artificial. Además, amplió su apuesta por entregas rápidas mediante un acuerdo con Wing (filial de Alphabet) para incorporar entregas con drones en 150 nuevas tiendas durante el próximo año, como parte de un plan más amplio para alcanzar más de 270 ubicaciones con este servicio hacia 2027.

Dinámica de Mercado y Rotación Estructural

Hardware vs. Software:

La reciente rotación hacia hardware frente a software sugiere que el mercado está priorizando inversión en infraestructura física y capacidad productiva, especialmente vinculada a inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. Empresas relacionadas con chips, servidores y componentes están capturando mayor flujo de capital, reflejando una fase donde la construcción de la base tecnológica es la prioridad.

En contraste, el sector de software, que lideró durante años gracias a su modelo de márgenes altos y crecimiento escalable, muestra un desempeño más moderado. Esto indica que el mercado está siendo más selectivo con valoraciones exigentes y enfocándose en resultados tangibles y crecimiento sostenible.

La comparación entre Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT) refuerza esta dinámica. Apple, con mayor exposición a hardware y bienes físicos, está más ligada al ciclo de demanda y al impacto potencial de aranceles. Microsoft, en cambio, representa el liderazgo del software y servicios digitales, con ingresos recurrentes, fuerte presencia en la nube y exposición estructural a IA. El comportamiento relativo entre ambas compañías ayuda a identificar hacia dónde se inclina el liderazgo.

De forma similar, la comparación entre Nvidia (NVDA) y Salesforce (CRM) profundiza esta lectura. Nvidia representa la infraestructura crítica de la IA, chips y capacidad de cómputo, mientras que Salesforce refleja la aplicación empresarial del software impulsado por IA. Si lideran Nvidia y el hardware, el mercado está enfocado en expansión de infraestructura y capex tecnológico; si comienzan a tomar fuerza compañías como Salesforce, podría indicar una transición hacia la monetización y adopción corporativa del software de IA.

Bienes de Consumo Básico vs. Servicios al Consumidor:

El mejor desempeño de bienes de consumo básico frente a servicios al consumidor refleja un mercado más defensivo y selectivo. Las compañías de consumo básico suelen ofrecer ingresos más estables y menos sensibles al ciclo económico, lo que las hace atractivas en entornos de incertidumbre.

Además, los aranceles impactan principalmente a los bienes físicos, generando ajustes en costos y márgenes, lo que está provocando una reasignación estratégica dentro del sector. Mientras

tanto, los servicios dependen más del gasto discrecional del consumidor, que puede verse presionado si aumentan precios o si el entorno macro se desacelera.

Un ejemplo claro es la comparación entre Amazon (AMZN) y Walmart (WMT). Walmart, con mayor exposición a consumo esencial, suele beneficiarse en entornos defensivos por su estabilidad en ingresos y percepción de menor riesgo. Amazon, aunque diversificada y con fuerte presencia en servicios digitales, mantiene exposición relevante al consumo discrecional y suele cotizar con múltiplos más exigentes, reflejando mayores expectativas de crecimiento. En escenarios de mayor cautela, el mercado tiende a favorecer compañías con valoraciones más razonables y flujos más predecibles.

En conjunto, esta rotación sugiere que el mercado está priorizando estabilidad, valoración disciplinada y resiliencia por encima de crecimiento cíclico en el corto plazo.

Aspectos para el inversionista

Las tensiones geopolíticas, como el conflicto entre EE.UU. e Irán, pueden generar aumentos en el precio del petróleo (USOIL) debido al riesgo de interrupciones en el suministro global. Ante advertencias de posible acción militar y el reforzamiento de presencia naval en la región, los mercados han añadido una mayor prima de riesgo geopolítico al crudo, elevando la cotización del USOIL por temores de disrupciones en el flujo, especialmente en el estratégico Estrecho de Hormuz, por donde transita cerca del 20% del petróleo mundial. Esto suele traducirse en mayor volatilidad en el mercado americano, presión inflacionaria y movimientos en sectores sensibles como energía, transporte e industriales. Sin embargo, estos movimientos de precio y episodios de volatilidad suelen ser de corto plazo. Para el inversionista, es clave monitorear estos eventos, mantener diversificación sectorial y evaluar exposición estratégica a energía como cobertura ante posibles shocks externos.