



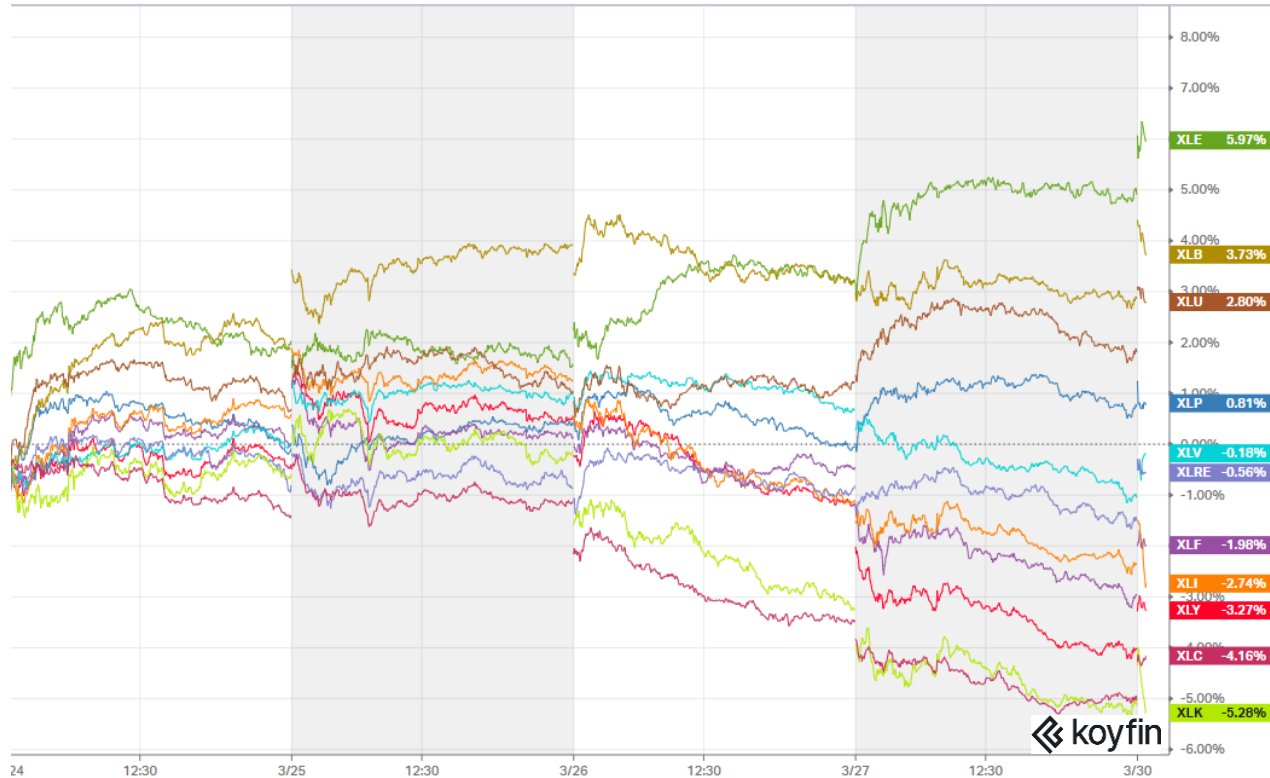
**ARCA**CAPITAL  
Casa de Valores

**Reporte Semanal de Mercados:  
Tendencias, Macro y Activos Clave**  
Reporte 30/03/2026



## Sector de Tendencia

El sector Energía (XLE) fue el claro líder de la semana, con un rendimiento de **+5.97%**, destacándose ampliamente frente al resto del mercado. Le siguieron Materiales (XLB) con **+3.73%** y Utilities (XLU) con **+2.80%**, mientras que la mayoría de los sectores defensivos y de crecimiento cerraron en terreno negativo, con Tecnología (XLK) siendo el mayor rezagado con **-5.28%**. En cuanto a la industria de tendencia de la semana, Oil & Gas E&P (XOP) lideró el movimiento dentro del sector energético, reflejando un fuerte interés del mercado hacia las empresas de exploración y producción de petróleo y gas ante el contexto macroeconómico actual.



Fuente: XLE: Energía, XLU: Utilities, XLRE: Real Estate, XLK: Tecnología, XLP: Consumo básico, XLB: Materiales, XIC: Industriales, XLF: Financiero, XLY: Consumo discrecional, XLV: Salud, XLI: Industriales

Los principales índices cerraron la semana en verde, con el Dow Jones subiendo **+0.48%** a 45,384.97, el S&P 500 sumando **+0.34%** a 6,390.75 y el Nasdaq avanzando **+0.22%** a 20,994.14. El VIX retrocedió **-5.12%** hasta 29.46, señalando una leve reducción en la volatilidad percibida por el mercado. Por su parte, el Oro continuó su fortaleza con un alza de **+1.34%** a \$4,584.90, mientras que el Petróleo subió **+2.43%** a \$102.06, en línea con el liderazgo del sector energético durante la semana.

	Price	Change	% Chg
↑ Dow	45,384.97	+218.33	0.48%
↑ S&P 500	6,390.75	+21.90	0.34%
↑ Nasdaq	20,994.14	+45.79	0.22%
↓ VIX	29.46	-1.59	-5.12%
↑ Gold	4,584.90	+60.60	1.34%
↑ Oil	102.06	+2.42	2.43%



## Data Macroeconómica

Las solicitudes iniciales de desempleo (Initial Jobless Claims) se ubicaron en 210K, ligeramente por debajo del estimado de 211K, aunque por encima del dato previo de 205K, mostrando un mercado laboral que comienza a moderarse pero que aún se mantiene resiliente. Por su parte, las solicitudes continuas (Continuing Jobless Claims) sorprendieron a la baja al situarse en 1,819K frente a un estimado de 1,860K y un dato previo de 1,851K, indicando que menos personas permanecen desempleadas por periodos prolongados. En conjunto, estos datos refuerzan la solidez del mercado laboral en EE.UU., lo que podría mantener una postura cautelosa por parte de la Reserva Federal respecto a recortes de tasas en el corto plazo.

El índice de Cuenta Corriente de Estados Unidos registró un déficit de -\$190.7B, mejor de lo esperado frente al forecast de -\$211.0B, aunque aún por encima del dato previo de -\$239.1B. Esta mejora en el diferencial sugiere una reducción en el desequilibrio comercial, lo cual es una señal moderadamente positiva/alcista para el USD, ya que una lectura mejor a la esperada refleja mayor demanda de dólares por parte de extranjeros para financiar las exportaciones estadounidenses.

## Earnings Trimestral

Calendario de reportes de earnings de esta semana:

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
KT Corporation (KT)	Nike, Inc. (NKE)			
Grupo Financiero Galicia S.A. (GGAL)				

## Noticias Importantes

### S&P 500 encadena su quinta semana consecutiva a la baja:

El mercado accionario registró su racha bajista más larga desde 2022, con el S&P 500 cayendo 1.7% y el Nasdaq 100 entrando en territorio de corrección al ceder más del 10% desde su pico. El Dow Jones perdió 793 puntos cerrando en mínimos, mientras que el S&P 500 tocó su nivel más bajo en siete meses y el Nasdaq acumuló una caída semanal de 3.2%. El deterioro en el sentimiento se vio impulsado por la prolongación del conflicto en el Medio Oriente y el impacto de precios de energía elevados sobre las expectativas de inflación y crecimiento.

### Apollo Global bajo presión en el mercado de crédito privado:

El fondo de crédito privado de Apollo Global Management recibió solicitudes de redención equivalentes al 11.2% de sus acciones, más del doble de su límite trimestral del 5%, distribuyendo aproximadamente 45 centavos por dólar a los inversores. A diferencia de competidores como Blackstone, Apollo decidió mantener su tope del 5% como medida de preservación de valor. Este episodio enciende señales de alerta sobre la liquidez en el mercado de crédito privado en un contexto de mayor aversión al riesgo.

# NVDA: Flujo de Caja Libre Sigue Creciendo Mientras el Precio Retrocede

El gráfico de NVIDIA revela una divergencia interesante: mientras el Free Cash Flow por acción ha crecido de forma casi ininterrumpida desde \$0.21 en Q2 2023 hasta \$3.97 en Q1 2026, el precio de la acción se encuentra actualmente en \$175.2, por debajo de sus máximos recientes. Esto sugiere que los fundamentos del negocio siguen fortaleciéndose, con una generación de caja cada vez más robusta, pero el mercado ha castigado la acción en medio del contexto macroeconómico adverso y la rotación sectorial fuera de tecnología. Para inversores de largo plazo, esta separación entre precio y fundamentos podría representar una oportunidad, ya que la compañía genera más caja que nunca mientras cotiza a niveles más bajos relativos a su capacidad de generación de valor.



## Aspectos para el inversionista

Cuando el crudo sube, no todos los sectores sufren igual. Esta semana es el ejemplo perfecto: el Brent subió más de 50% desde antes del conflicto, y la rotación sectorial fue inmediata. El inversionista debe entender esta dinámica para anticipar movimientos: Energía (XLE, XOP) y Materiales (XLB) son los ganadores directos, mientras que Consumo Discrecional (XLY), Tecnología (XLK) y aerolíneas sufren por mayores costos operativos y menor gasto del consumidor.

### ✦ Ganadores cuando sube el crudo

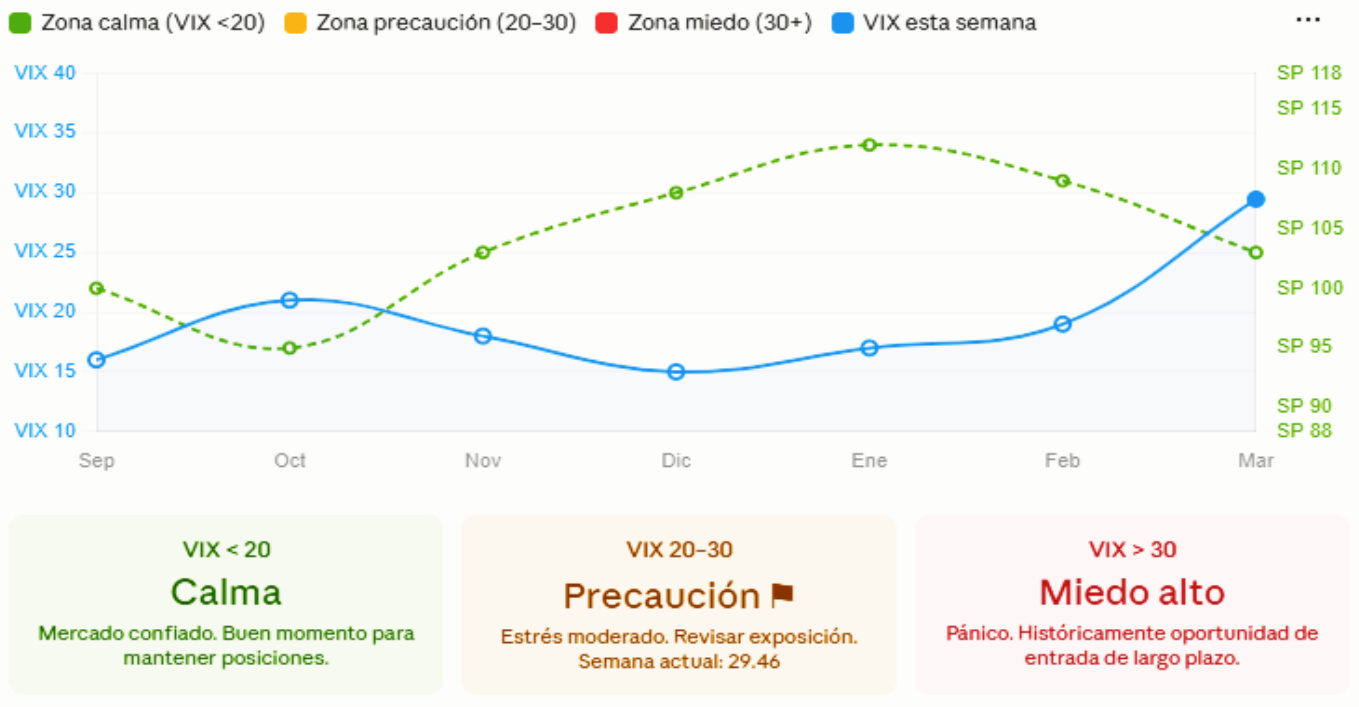
<b>XLE</b>	Energía
<b>XOP</b>	Oil & Gas E&P
<b>XLB</b>	Materiales
<b>XLU</b>	Utilities
<b>OIL</b>	Brent crudo

**+5.97%**  
**Líder**  
**+3.73%**  
**+2.80%**  
**\$112.57**

### ✦ Perdedores cuando sube el crudo

<b>XLK</b>	Tecnología	<b>-5.28%</b>
<b>XLC</b>	Comunicaciones	<b>-4.16%</b>
<b>XLY</b>	Cons. Discrecional	<b>-3.27%</b>
<b>XLI</b>	Industrial	<b>-2.74%</b>
<b>XLF</b>	Financiero	<b>-1.98%</b>

El VIX, conocido como el "índice del miedo", mide la volatilidad esperada del S&P 500 para los próximos 30 días. Su relación con el mercado es casi siempre inversa: cuando el S&P sube, el VIX baja, y viceversa. Esta semana el VIX cerró en 29.46, una zona que históricamente indica estrés real en el mercado — no simple ruido. Como regla general para el inversionista: un VIX por debajo de 20 señala calma, entre 20-30 indica precaución, y por encima de 30 es señal de miedo elevado donde suelen aparecer oportunidades de compra para quienes tienen horizonte largo.



## Conclusión

La combinación de deuda próxima a vencer, inflación aún elevada, señales de debilitamiento en el mercado laboral y un deterioro gradual en las condiciones crediticias continúa apuntando a una corrección y no a un entorno de mercado alcista. Este escenario ha impulsado una rotación hacia activos defensivos y de menor riesgo, reflejando un claro tono de "risk-off."

Sin embargo, el comportamiento de corto plazo sigue dependiendo en gran medida del desenlace geopolítico entre Estados Unidos e Irán. Hoy, los futuros de los índices mostraron inicialmente un tono positivo, pero esa fortaleza fue rápidamente vendida tras la apertura. Al mismo tiempo, el petróleo volvió a ubicarse por encima de \$100 por barril, un nivel que históricamente no favorece a los mercados porque incrementa las presiones inflacionarias y reduce las probabilidades de recortes de tasas.

No obstante, existe una divergencia importante: pese al alza del petróleo, la reacción de los activos no sugiere que el mercado espere una escalada significativa adicional en el conflicto. Las declaraciones del presidente Trump esta mañana ayudaron a estabilizar temporalmente el sentimiento, reforzando la idea de que el mercado se ha transformado en un mercado guiado por noticias y titulares. En consecuencia, movimientos como el de hoy parecen indicar que, en el corto plazo, la volatilidad seguirá siendo elevada y cualquier cambio en el frente geopolítico podría alterar rápidamente la dirección del mercado.