



ARCACAPITAL
Casa de Valores

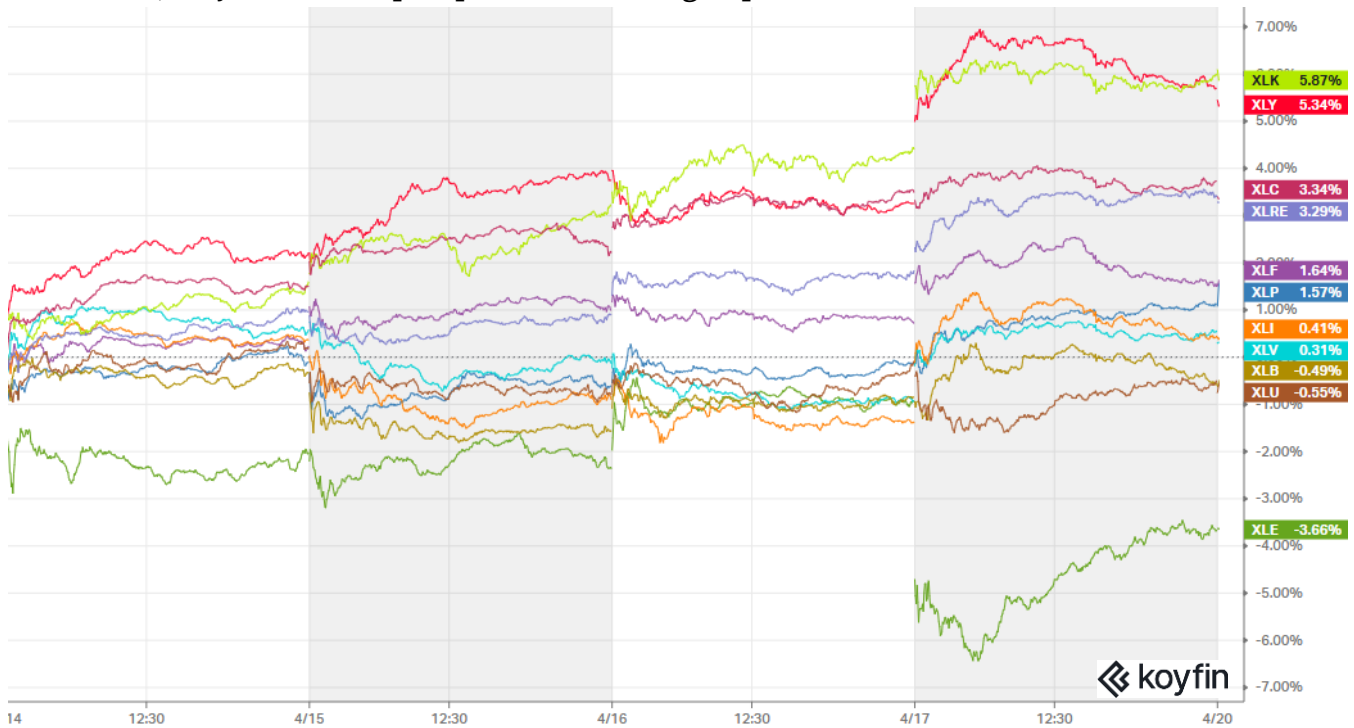
Reporte Semanal de Mercados: Tendencias, Macro y Activos Clave

Reporte 20/04/2026



Sector de Tendencia

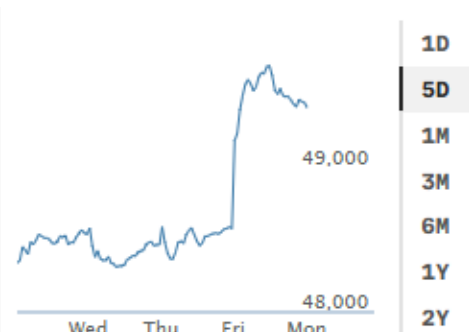
XLK y XLY lideran el momentum del mercado de esta ultima semana, impulsados respectivamente por el flujo sostenido de inversión en infraestructura de IA y por la resiliencia del consumidor americano ante un escenario donde la Fed mantiene una postura neutral sin señales de nuevo endurecimiento. A nivel de industria, destacan IGV y JETS: IGV se beneficia del apetito creciente por compañías de software vinculadas a IA y computación en la nube, con estimados de ingresos revisados al alza; mientras que JETS reacciona positivamente a la apertura del Estrecho de Ormuz, que reduce el riesgo de un shock en los precios del combustible, el mayor costo operativo de las aerolíneas, mejorando sus perspectivas de margen para el resto del año.



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

En los últimos 5 días, los principales índices muestran un comportamiento mixto. Tras el fuerte rally del jueves y viernes impulsado por las noticias de tregua en Medio Oriente, el mercado retrocede levemente el lunes con el Dow en 49,404 (-0.09%), el S&P 500 en 7,116 (-0.14%) y el Nasdaq en 24,435 (-0.14%). El VIX repunta 8.07% hasta 18.89, señalando que la cautela regresa tras el rally. El oro cede 0.89% a \$4,836, mientras el petróleo sube 4.75% a \$87.83, sostenido por la tensión geopolítica persistente en la región del Golfo.

	PRICE	CHANGE	% CHG
↓ Dow	49,404.19	-43.24	-0.09%
↓ S&P 500	7,116.01	-10.05	-0.14%
↓ Nasdaq	24,435.22	-33.26	-0.14%
↑ VIX	18.89	+1.41	8.07%
↓ Gold	4,836.20	-43.40	-0.89%
↑ Oil	87.83	+3.98	4.75%



Data Macroeconómica

Export Price Index (YoY) Mar — Actual: 5.6% | Prev: 3.5% Los precios de exportación en EE.UU. aceleraron al 5.6% interanual en marzo, superando el dato previo de 3.5%. El repunte refleja mayor presión en los precios de bienes exportados, lo que podría contribuir a tensiones inflacionarias a nivel global.

Import Price Index (YoY) Mar — Actual: 2.1% | Prev: 1.3% Los precios de importación subieron 2.1% interanual en marzo, por encima del 1.3% anterior. El incremento sugiere que los costos de bienes importados siguen en ascenso, lo que podría trasladarse a precios al consumidor en los próximos meses.

Initial Jobless Claims — Actual: 207K | Forecast: 213K | Prev: 218K Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 207K, por debajo de las estimaciones y del dato previo, señalando un mercado laboral todavía resiliente. El resultado es positivo/alcista para el USD.

Continuing Jobless Claims — Actual: 1,818K | Forecast: 1,810K | Prev: 1,787K Las solicitudes continuas de desempleo subieron a 1,818K, ligeramente por encima del forecast y del dato anterior. Aunque la diferencia es marginal, la tendencia al alza sugiere que algunos desempleados están tardando más en reinsertarse al mercado laboral. Ligero negativo para el USD.

Manufacturing Production (Mar) — Actual: -0.1% | Forecast: +0.1% | Prev: +0.4% La producción manufacturera cayó 0.1% en marzo, decepcionando las expectativas de un leve crecimiento. La contracción refuerza las señales de enfriamiento en el sector industrial estadounidense. Dato negativo/bajista para el USD.

Producer Price Index (PPI) — Actual: 0.5% | Forecast: 1.1% | Prev: 0.5% El PPI creció 0.5% en marzo, por debajo del forecast de 1.1%, lo que indica que las presiones inflacionarias a nivel productor se mantienen contenidas. El resultado es negativo/bajista para el USD en términos de expectativas de tasas.

API Crude Oil Stock Change — Actual: +6.1M | Forecast: -1.3M | Prev: +3.7M Los inventarios de crudo de la API sorprendieron al alza con un incremento de 6.1 millones de barriles, muy por encima del forecast de -1.3M. El dato implica una demanda más débil de lo esperado, siendo bajista para los precios del petróleo.

Earnings Trimestral

Calendario de reportes de earnings de esta semana:

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Steel Dynamics, Inc. (SLTD)	GE Aerospace (GE)	Tesla, Inc. (TSLA)	Intel Corporation (INTC)	Procter & Gamble (PG)
	United Health Group (UNH)	GE Vernova (GE)	American Express Company (AXP)	
	RTX Corporation (RTX)	International Business Machines Corporation (IBM)	Thermo Fisher Scientific Inc. (TMO)	
	Intuitive Surgical (ISRG)	Texas Instruments Incorporated (TXN)	NextEra Energy, Inc. (NEE)	
		AT&T Inc. (T)	Union Pacific Corporation (UNP)	
		Boeing Company (BA)	Honeywell International Inc. (HON)	

		Vertiv Holdings LLC (VRT)		
		Boston Scientific Corporation (BSX)		

Noticias Importantes

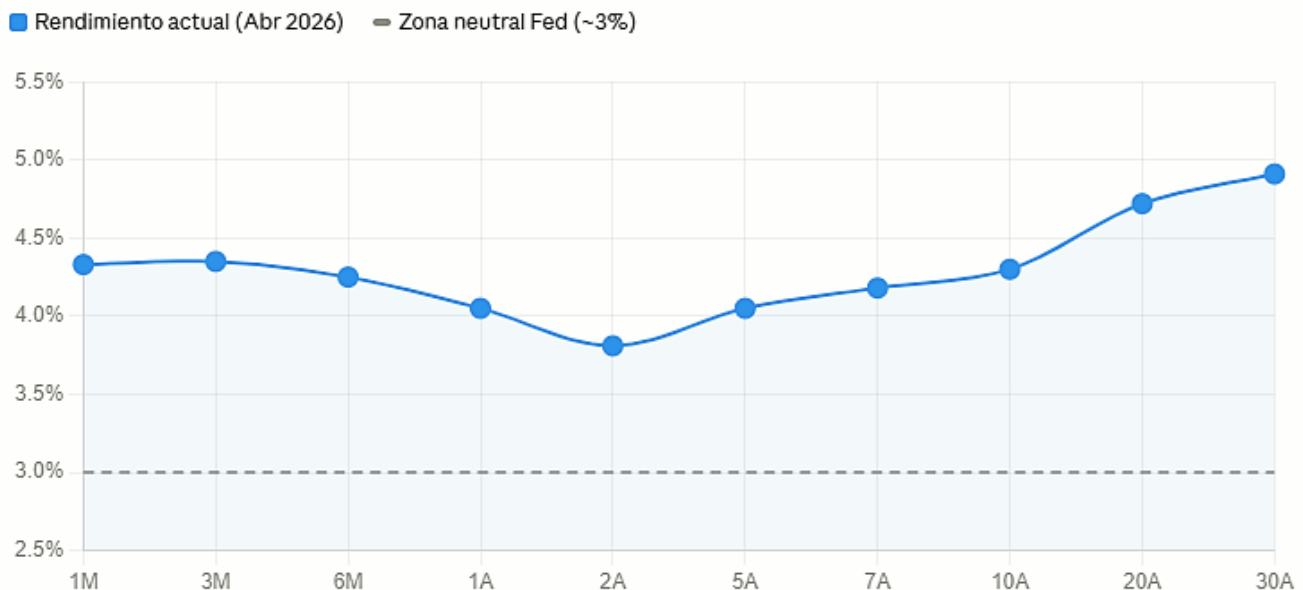
Estrecho de Ormuz "Completamente Abierto" - La Casa Blanca confirmó que el Estrecho de Ormuz está abierto al tráfico comercial internacional. Sin embargo, el bloqueo naval de EE.UU. se mantiene vigente exclusivamente sobre embarcaciones iraníes hasta que se concrete el acuerdo con Teherán. Trump señaló que el proceso debería avanzar rápido dado que la mayoría de los puntos ya están negociados.

"The Strait of Hormuz is completely open and ready for business and full passage, but the naval blockade will remain in full force and effect as it pertains to Iran, only, until such time as our transaction with Iran is 100% complete." — **President Donald J. Trump**

La apertura del estrecho es clave para los mercados de petróleo, ya que por esta vía transita aproximadamente el 20% del suministro global de crudo. La noticia genera alivio en los mercados energéticos y reduce el riesgo de un shock de oferta mayor.

Renta Fija y Tasas

Los bonos del Tesoro a 2, 10, y 30 años operan a 3.81%, 4.30%, y 4.91%. La curva tiene pendiente positiva, señal de que el mercado espera recortes en el corto plazo pero mantiene cautela inflacionaria en el largo. La Fed permanece en pausa: con CPI en 3.3% anual y el conflicto en Medio Oriente todavía activo, los futuros no descuentan alivio de tasas hasta el segundo semestre.



Cómo leer el gráfico: El tramo corto (1M–3M) está elevado cerca de 4.35%. El punto más bajo es el bono a 2 años en 3.81%, lo que significa que el mercado ya está descontando futuros recortes. A partir del 2 años, la curva sube de nuevo hasta el 30 años en 4.91%; eso es la prima que exigen los inversores por prestarle dinero al gobierno a largo plazo en un entorno inflacionario incierto. La línea punteada gris es la tasa neutral de la Fed (~3%), y todo lo que está por encima de esa línea significa que la política monetaria sigue siendo restrictiva.

Aspectos para el inversionista

Los mercados abren en terreno negativo esta mañana, lunes 20 de abril, y eso es técnicamente saludable. Tras once sesiones consecutivas al alza, una pausa no solo es normal, es necesaria. El mercado que no respira eventualmente se rompe.

La tesis de fondo permanece intacta: el consenso descuenta una resolución próxima del conflicto con Irán, y mientras esa narrativa no se quiebre, cualquier corrección superficial es una oportunidad de rebalanceo antes que una señal de reversión. El ejercicio, como siempre en escenarios geopolíticos, es probabilístico; no se trata de certeza, sino de asignar odds a distintos desenlaces y posicionarse en consecuencia.

En el frente macro, vale la pena leer abril con cautela. Los datos del mes lucen inflados por un efecto de adelantamiento: empresas e importadores acelerando operaciones antes de que los aranceles entren en vigor. Esas cifras deberían normalizarse en Q2, y el mercado tendrá que digerirlo.

Finalmente, un punto que merece atención particular: la Casa Blanca ha iniciado un proceso de devolución de aproximadamente \$166 billones en aranceles ya recaudados. El impacto fiscal es directo — mayor presión sobre el déficit. Para las empresas, el efecto es asimétrico: aquellas que absorbieron esos costos en márgenes podrían ver un beneficio puntual, mientras que las que los trasladaron al cliente, no. El análisis aquí es nombre por nombre.