

Inversiones AM: Trump intenta calmar a los mercados. El conflicto cumple un mes.

Marzo 30, 2026

Enrique Covarrubias, PhD

ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa

jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Enrique López

enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Actinver: 55-1103-6600

Eventos de la semana:

Datos INT: UK – PIB (31 – mar).
UE – Inflación (31 – mar).

Datos US: Puestos de Trabajo (31 – mar), Ventas Minoristas (1 – abr), Balanza Comercial (2 – abr).

Datos MX: Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas (30 – mar), Precriterios 2027 (1-abr).

Durante el fin de semana se dieron a conocer noticias que apuntan a una extensión del conflicto por el despliegue de tropas desde EEUU hacia Irán. En ese momento, los futuros de los principales índices estadounidenses (S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones) apuntaban a una caída de -0.5%.

No obstante, Trump publicó un mensaje en redes sociales mencionando que las negociaciones van bien con el nuevo régimen. Sin embargo, advirtió que en caso de que las pláticas fracasen, continuará con sus planes de bombardear instalaciones energéticas iraníes. Así, los futuros de bolsas americanas suben +0.6%.

El repunte en los futuros basado en las declaraciones sobre un posible acuerdo diplomático parece frágil y poco fundamentado. Existe una clara asimetría entre la retórica política y la realidad táctica: mientras se habla de acuerdos inminentes, el petróleo WTI sube a los 101 dólares por barril.

Esta semana será corta. En México la bolsa estará cerrada el jueves y el viernes, mientras que en EEUU sólo cerrará el viernes. Aun así, se espera la publicación de datos económicos toda la semana. En EEUU en la agenda destacan los índices oportunos de manufactura y servicios, además de que funcionarios de la Fed tendrán participaciones públicas. En México, el 1 de abril será la fecha límite para presentar los Precriterios Económicos para las Finanzas Públicas en 2027.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2026	Cierre de 2026	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,369	0.69%	-6.96%	7,500	17.76%
MEXBOL	66,738	-0.39%	3.78%	73,500	10.13%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	100.32	0.18%	2.08%	96.70	-3.61%
USD/MXN	18.09	-0.06%	0.62%	18.00	-0.50%
EUR/USD	1.148	-0.36%	-2.27%	1.180	2.78%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.37	-0.07	0.19	4.06	-0.31
MXN 10Y	9.30	0.14	0.20	8.30	-0.99
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	4,562	0.57%	5.46%	5,500	20.56%
Petróleo	101.2	1.24%	76.26%	59.59	-41.12%
Mezcla Mex.	100.0	5.20%	86.52%	53.72	-46.29%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	67,857	2.83%	-22.46%	-	-

Bolsa Global.

La semana pasada el mercado registró rendimientos negativos, con el S&P 500 hilando su quinta semana consecutiva a la baja, la racha más larga desde 2022. En particular, el índice cayó 2.1% en la semana para cerrar en 6,368.85 puntos, un nivel no visto desde agosto de 2025. Con ello, la corrección en el año se ubica en 6.9%, mientras que la caída desde el máximo de enero asciende a 9.2%. En la misma línea, el Dow Jones y el Nasdaq 100 retrocedieron 0.9% y 3.2% en la semana, con bajas acumuladas en el año de 9.1% y 5.4%, respectivamente.

La dinámica del mercado estuvo marcada por una nueva escalada geopolítica en Medio Oriente. Israel bombardeó instalaciones nucleares y siderúrgicas iraníes, mientras Irán respondió con ataques a lo largo del Golfo Pérsico. En paralelo, el presidente estadounidense extendió el plazo otorgado a Irán para reabrir el estrecho de Ormuz, manteniendo vigente la amenaza de ataques contra sus instalaciones energéticas. En este contexto, el Brent superó los 105 dólares por barril y la aversión al riesgo volvió a dominar la jornada, favoreciendo a los sectores de Energía, Consumo Básico y Servicios Públicos.

Al interior del mercado, 219 de las 503 emisoras del S&P 500 terminaron en terreno positivo, lo que se tradujo en ganancias en 4 de los 11 sectores. En particular, Energía avanzó 5.5%, siguiendo el alza en los precios del crudo, con el impulso de ExxonMobil, Chevron y SLB. Materiales ganó 4.1%, beneficiado por esta misma dinámica de la mano de Newmont, Freeport-McMoRan y Corteva. Servicios Públicos subió 2.1%, apoyado en Constellation Energy, Entergy y NextEra Energy, mientras que Consumo Básico también logró cerrar en positivo. Por el contrario, Comunicación cayó 4.6%, arrastrado por Meta y Alphabet. Tecnología retrocedió 4.0%, presionado por Microsoft, Nvidia y Micron. Finalmente, Financiero bajó 2.6%, afectado por nombres como Visa, Mastercard y JPMorgan Chase.

Hacia adelante, la tesis de largo plazo para el mercado accionario estadounidense se mantiene sin cambios. Tanto el consenso de estrategias como nosotros seguimos ubicando un objetivo de 7,500 puntos para el S&P 500 al cierre de 2026. No obstante, en el corto plazo, nuestros ejercicios históricos de estacionalidad, rangos de mercado y trayectoria promedio del índice en episodios de tensión geopolítica sugieren que el S&P 500 podría encontrar una zona de piso entre 6,300 y 6,400 puntos. Con el índice ya en 6,369 puntos, el ajuste reciente lo ha acercado a niveles compatibles con soporte histórico, aunque este marco está sujeto a que el conflicto en Medio Oriente no continúe escalando.

Inteligencia Artificial. En la semana, OpenAI cerró Sora, su aplicación de video con inteligencia artificial, apenas seis meses después de su lanzamiento, luego de que los costos de operación superaran los 15 millones de dólares diarios frente a ingresos acumulados de apenas 2.1 millones. Además, Disney canceló el acuerdo de inversión por 1,000 millones de dólares firmado en

diciembre. En conjunto, el mensaje fue que OpenAI está redirigiendo recursos hacia productos empresariales de cara a su eventual salida a bolsa.

En paralelo, Arm dio un paso estratégico al vender su primer procesador propio, además de su negocio tradicional como diseñador para terceros como Apple, Samsung, Qualcomm y Nvidia. El chip fue codesarrollado con Meta, su primer comprador, y también fue adquirido por OpenAI, Cloudflare y SAP. La expectativa de la compañía es que este negocio genere 15,000 millones de dólares anuales hacia 2031, posicionándola como un competidor más directo para Intel y AMD. La acción subió 16% al día siguiente.

Por otro lado, Trump nombrará a Mark Zuckerberg, Larry Ellison y Jensen Huang a un consejo de política de inteligencia artificial de 24 miembros, copresidido por David Sacks, una señal de que la discusión regulatoria y estratégica sobre IA seguirá ganando peso político en Estados Unidos.

Finalmente, Google presentó TurboQuant, un algoritmo que reduce hasta seis veces la memoria necesaria para operar modelos de inteligencia artificial. La reacción inicial del mercado fue castigar a productores de memoria como SK Hynix y Samsung, con caídas cercanas a 6%, y a nombres como Micron, Sandisk, Seagate y Western Digital, con bajas cercanas a 10%. A nuestro juicio, el movimiento luce excesivo y recuerda lo ocurrido con DeepSeek en enero de 2025, ya que una mayor eficiencia tiende a abaratar costos y, con ello, a ampliar la demanda total de infraestructura más que a destruirla.

Plataformas Digitales y Entorno Regulatorio. En la semana, Meta y Google enfrentaron nuevos desarrollos legales en Estados Unidos relacionados con el diseño de sus plataformas y la protección de usuarios jóvenes, una señal de que el escrutinio sobre el sector sigue aumentando y de que, si esta tendencia se consolida, podrían surgir cambios relevantes en algunas funciones clave de sus aplicaciones.

Smart Picks.

El modelo sugirió vender la posición de Broadcom (AVGO) luego de que la emisora registrara un rendimiento acumulado inferior al -6.0% desde su incorporación. Por otro lado, el modelo señala comprar Intuitive Surgical (ISRG) al presentar rendimiento potencial por encima del 4% sobre el índice. Por último, el modelo marcó vender las posiciones en S&P 500 (SPY) por Treasury 1 Año (SHV) luego de activar señal de Risk Off en el índice. Con estos movimientos, el portafolio mantiene exposición a 2 acciones en directo, 13 posiciones del Treasury 1 Año (SHV) y 0 posiciones del S&P 500 (SPY).

Noticias Globales

MSFT – Microsoft. La compañía confirmó que ocupará el centro de datos en Abilene, Texas, con 900 megawatts de capacidad, originalmente desarrollado para Oracle Corp. y OpenAI, con el primer edificio del sitio programado para estar operativo a mediados de 2027.

AMZN – Amazon. La Comisión Europea confirmó un ataque cibernético ocurrido el 24 de marzo que comprometió parte de su infraestructura en la nube alojada en Amazon Web Services, con una investigación interna en curso para determinar el alcance de la brecha. La firma señaló que el incidente fue resultado de credenciales de acceso comprometidas y no de una falla en sus sistemas, y que sus servicios operaron con normalidad durante el evento.

CCL – Carnival. Recortó su guía de utilidad por acción para el año completo a 2.21 dólares desde 2.48 dólares, por debajo del consenso de 2.35 dólares, al elevar su estimación de costos de combustible anuales a 2,150 mdd ante el alza en los precios del petróleo derivada del conflicto en Medio Oriente. La empresa no utiliza coberturas de combustible, lo que la expone directamente a la volatilidad del mercado de crudo. Las acciones retrocedían hasta 4% en operaciones intradía, acumulando una caída de 20% en lo que va del año.

Anthropic. La compañía evalúa salir a bolsa en octubre en una oferta pública inicial que podría recaudar más de 60 mdd, según reportes preliminares, tras haber sido valuada en 380 mdd en su ronda de financiamiento de 30 mdd cerrada en febrero. Goldman Sachs Group Inc., JPMorgan Chase & Co. y Morgan Stanley estarían bajo consideración para roles principales en la operación, que aún no tiene decisiones definitivas.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
16-mar Feriado México	17-mar LULU	18-mar MU	19-mar ACN FDX	20-mar Rebalanceo S&P 500
23-mar	24-mar	25-mar	26-mar	27-mar
30-mar	31-mar NKE	01-abr	02-abr Feriado México	03-abr Feriado México
06-abr	07-abr	08-abr DAL STZ	09-abr	10-abr BLK
13-abr GS	14-abr JPM JNJ WFC C	15-abr BAC MS	16-abr NFLX BX FCX	17-abr PG

* Smart Picks / * Top Picks

Límite de Responsabilidades

31 de diciembre de 2025 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2026 superior al RT del IPC.

IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.

INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:

a) De los Analistas:

"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Ander Dunand Soto Campa, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortíz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar y Josemaría Sañudo Domínguez declaramos":

- 1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
- 2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
- 3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
- 4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras: ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

- 1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
- 2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
- 3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, GMEXICO B, HCITY *, NEXT 25, SARE B, SPORT S.
- 4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, SPORT, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: [Límite de Concentración por tipo de Perfil dar clic aquí](#)

Aviso de Privacidad

Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice. Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com