

Con el foco puesto en la asistencia del Tesoro de los EE.UU. y las elecciones, los mercados siguen mostrando una gran volatilidad y nerviosismo

Resumen Ejecutivo

El mercado doméstico se encuentra 100% con el foco puesto en cuánto, cómo y cuándo será la ayuda del Tesoro de los EE.UU. Los inversores mantienen las expectativas sobre el viaje a EE.UU. del ministro de Economía, Luis Caputo para reunirse con el secretario del Tesoro norteamericano para ultimar detalles acerca de la ayuda financiera que recibiría Argentina, que gira en torno a un "swap" de monedas. Rumores también apuntan a conseguir las garantías del Gobierno de los EE.UU. para poder emitir bonos por un monto de unos USD 15 Bn. y poder rollear así pagar los vencimientos del 2026. La expectativa se extiende a la reunión entre Milei y Trump el martes 14 de la semana que viene. El dólar mayorista cerró la semana con una suba de 6,5% (acumula 38% en el año) hasta USDARS 1.424,50. El BCRA amplió las restricciones en la compra de dólares del MULC, lo que hizo que los dólares implícitos se impulsaran, ampliando la brecha cambiaria (CCL + 4,7% hasta USDARS 1.536, con una brecha de 7,8% y dólar MEP 1.488 con 4,4% de brecha). Con el riesgo país en 1.264 puntos básicos, tanto los bonos como las acciones tuvieron un comportamiento muy errático, amagando un rebote sobre el final de la semana. Tres empresas ya están recomprando sus propias acciones, que consideran hoy un precio bajo. Los bonos en pesos más largos cayeron. Realizamos una actualización sobre el régimen RIGI, con ocho proyectos aprobados por USD 11.700 M y muchos otros en estudio. YPF Luz colocó ONs a una tasa fija del 6%. Argentina volvió a mostrar fragilidad externa en agosto, con un déficit de cuenta corriente en efectivo de USD 1.100 M tras el superávit de julio. BYMA lanzó el Futuro de Índice de Tasa de Caución. Más allá del apoyo de EE.UU., será clave para el gobierno un acuerdo político amplio y la redefinición del esquema cambiario y monetario para estabilizar la economía y recuperar credibilidad, además de lograr un aceptable resultado electoral el día 26.

Nuevamente, las acciones norteamericanas alcanzaron máximos históricos la semana pasada, casi ignorando el 21° cierre (shutdown) del gobierno norteamericano en la historia y la ausencia de un informe de empleo (por falta de personal). Los inversores redoblaron sus apuestas por recortes de tasas de interés luego del informe privado ADP, que mostró la mayor pérdida de empleos en el sector privado en más de dos años y un PMI de Servicios de ISM que registró su cuarto mes consecutivo de contracción en su componente de empleo. Se dieron fuertes ganancias en las acciones farmacéuticas luego de los acuerdos hechos con el gobierno norteamericano y en las acciones tecnológicas impulsadas por IA cuyo rally sigue muy vigente. El rendimiento de los UST10Y cerró en 4,12%, en baja. El apetito por el riesgo también se extendió a los activos especulativos: el bitcoin superó los USD 124.000 dólares. El petróleo bajó 7,1% (la OPEP+ aceleraría la oferta). El oro y la plata tuvieron otra excelente demanda.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
SEÑALES DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD EN AGOSTO	3
UNA ACTUALIZACIÓN SOBRE EL RÉGIMEN RIGI: OCHO PROYECTOS APROBADOS	4
DÓLARES FINANCIEROS NUEVAMENTE AL ALZA.....	6
ARGENTINA: RENTA FIJA	7
CON EL FOCO PUESTO EN CUÁNTO, CÓMO Y CUÁNDO SERÁ LA AYUDA DEL TESORO..	7
YPF LUZ COLOCÓ ONS A UNA TASA FIJA DEL 6%	10
BONOS EN PESOS CON CAÍDAS.....	12
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	14
DOBLE PISO Y TIBIO REBOTE EN UN MARCO DE APATÍA DE LOS INVERSORES.....	14
MERCADOS INTERNACIONALES.....	18
CIERRE DE GOBIERNO: SIN GRAN IMPACTO EN EL MERCADO ACCIONARIO	18
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	22
EL EXCELENTE MOMENTO DEL ORO Y DE LA PLATA	26
NOTICIAS CORPORATIVAS	33

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Señales de recuperación de la actividad en agosto

Según el Índice General de Actividad (IGA) de Orlando Ferreres, **la economía mostró en agosto una recuperación tras meses de estancamiento, con un crecimiento de 0,7% MoM y un alza de 5,5% YoY, el mejor registro en varios meses.** En los primeros ocho meses de 2025 la actividad acumula una mejora de 5,8% frente al mismo período de 2024.

En septiembre, la recaudación impositiva alcanzó los ARS 15.440 Bn, **con un incremento nominal del 20% pero una caída real del 9%, afectada por la quita transitoria de retenciones al agro y, principalmente, por la alta base de comparación de septiembre 2024.**

La Asociación de Industriales PyMEs Argentinos (IPA) alertó que en los últimos 18 meses se perdieron 272.880 empleos formales y que la capacidad instalada de las pymes cayó a 58,2% (-1,5% YoY).

En septiembre, la industria automotriz registró un desempeño positivo pese a la inestabilidad cambiaria, con un aumento mensual del 1,7% en las ventas totales y una suba del 2,5% en los patentamientos de autos (+20,8% y +27,8%). En septiembre, el patentamiento de motos subió 45,5% YoY y 7,7% MoM.

En septiembre, las agroexportaciones generaron ingresos por USD 7.107 M, lo que implicó un aumento del 291% MoM y del 187% YoY. En lo que va de 2025, el sector acumula USD 28.447 M, un 35% más que el año pasado.

En el 2°T25, el ingreso per cápita promedio fue de ARS 537.024 (mediana: ARS 392.000) sobre una población de 29,9 M. El 61,8% percibió ingresos, con un promedio de ARS 879.285. Por otro lado, la tasa de informalidad laboral subió al 43,2% en el 2°T25, el nivel más alto desde 2008 (excepto 2°T22), según la EPH.

En agosto, la dotación de personal en la administración pública nacional, empresas y sociedades del Estado fue de 285.733 empleados, lo que representó una disminución del 7,8% YoY y un 0,7% MoM.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta para la campaña agrícola 2025/26 una producción total de 142,6 millones de toneladas (+8,9% YoY), con exportaciones cercanas a USD 33.000 M y un aporte de USD 43.200 M en valor agregado, destacándose récords en maíz y girasol, mientras que la soja muestra una nueva caída.

Entre enero y agosto, las exportaciones agroindustriales alcanzaron 76,15 Mt por USD 33.056 M, con subas de 9% YoY en volumen y 4% YoY en valor, según la Secretaría de Agricultura. El 81% se concentró en los 10 principales complejos, liderados por soja, maíz y trigo, siendo este último el de mayor crecimiento en volumen (+40%), seguido por maní (+34%), girasol y sorgo (+26%).

Este es el calendario de presentación de esta semana:

- Lunes 6: Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA del mes de octubre.
- Martes 7: Producción Pesquera de agosto.
- Miércoles 8: Producción Manufacturera y Actividad de la Construcción de agosto.
- Jueves 9: Servicios Públicos de julio y Producción Minera de agosto.

Una actualización sobre el régimen RIGI: ocho proyectos aprobados

El Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) ya cuenta con ocho proyectos aprobados que suman inversiones por cerca de USD 11.700 M, en sectores como energía, minería, hidrocarburos e industria.

Entre ellos se encuentran los siguientes proyectos:

1. Parque Solar El Quemado (YPF Luz, Mendoza): es el primer proyecto aprobado, cuenta con una inversión de unos USD 212 M para una capacidad instalada de 305 MW.
2. Vaca Muerta Oil Sur (VMOS): es un consorcio de empresas del sector hidrocarburos que opera en Neuquén/Río Negro con una inversión inicial de USD 2.486 M (potencialmente hasta USD 3.000 M).
3. Proyecto de licuefacción de gas natural (FLNG en Golfo San Matías, Río Negro): es una iniciativa liderada por Southern Energy con buques flotantes de GNL, cuenta con una inversión estimada de USD 2.825 M.
4. Rincón de Litio (Rincón Mining, Salta): es una expansión minera aprobada con inversión prevista de unos USD 2.744 M, para producir hasta 60.000 toneladas anuales de litio grado batería.
5. Hombre Muerto Oeste (Galán Lithium, Catamarca): es un proyecto de litio recientemente aprobado para producir cloruro de litio, con una inversión aproximada de USD 217 M.

6. Sidersa (Proyecto siderúrgico en San Nicolás, Buenos Aires): es una iniciativa para fabricar aceros largos con una inversión de USD 286 M (producción anual proyectada: 360.000 toneladas).
7. Parque Eólico Olavarría (PCR y Acindar, Buenos Aires): proyecto de energía renovable con una inversión de USD 256 M, para una capacidad de unos 180 MW.
8. Los Azules (McEwen Copper, San Juan): es el primer proyecto minero de cobre aprobado bajo el RIGI, con una inversión estimada de USD 2.672 M, con producción de cátodos de cobre y generación de divisas por unos USD 1.100 M anuales.

Además, hay once proyectos más en trámite, de los cuales uno fue rechazado. Entre los que esperan aprobación figuran:

1. Mina Gualcamayo (oro, San Juan): inversión estimada de USD 1.000 M.
2. Proyecto Sal de Oro (litio, Salta): inversión prevista de USD 633 M.
3. Proyecto Sal de Vida (litio, Catamarca): en fase de solicitud.
4. Terminal Multipropósito en Timbúes (Santa Fe): USD 290 M como inversión pendiente.
5. Parque Eólico La Rinconada (Buenos Aires): inversión de USD 206 M para ~94,5 MW.
6. Proyecto Veladero (oro, San Juan): USD 380 M, ampliación del proyecto minero.
7. Planta de tratamiento Los Toldos (Neuquén, hidrocarburos): más de USD 1.000 M estimados.
8. Proyecto de tratamiento Rincón de Aranda (hidrocarburos, Neuquén): USD 426 M planeados.
9. Proyecto El Pachón (cobre, San Juan): inversión proyectada de USD 9.500 M.
10. Minera Agua Rica (cobre, oro, plata – Catamarca): inversión prevista de USD 3.800 M.
11. Proyecto Mariana (litio, Salta): fue rechazado por no cumplir requisitos del régimen.

Dólares financieros nuevamente al alza

El dólar mayorista cerró la semana con una suba de 6,5% (acumula 38% en el año) hasta USDARS 1.424,50 vendedor, manteniéndose aún por debajo de la banda de flotación superior.

El BCRA amplió las restricciones en la compra de dólares del MULC: no se podrán comprar bonos y acciones en dólares (bajo la liquidación C o D), en el caso de haber comprado el dólar oficial en los últimos 90 días. Sí se podrán suscribir Fondos Comunes de Inversión (FCI) en dólares. La participación en licitaciones primarias en dólares no requerirá esperar 90 días luego de haber comprado dólares en el mercado oficial. Esto se aplicará a personas humanas residentes en Argentina.

Esta vuelta atrás en la libertad para poder comprar dólares hizo que los dólares implícitos se impulsaran, ampliando la brecha cambiaria: el tipo de cambio CCL subió en las últimas cinco ruedas 4,7% hasta USDARS 1.536, con una brecha con el dólar mayorista de 7,8%. El dólar MEP subió 4% hasta USDARS 1.488, quedando con un spread con el tipo de cambio oficial de 4,4%.

Figura 1

DÓLAR MAYORISTA: 12 meses, en ARS. Comparación con el CCL y MEP



Fuente: LSEG

ARGENTINA: Renta Fija

Con el foco puesto en cuánto, cómo y cuándo será la ayuda del Tesoro

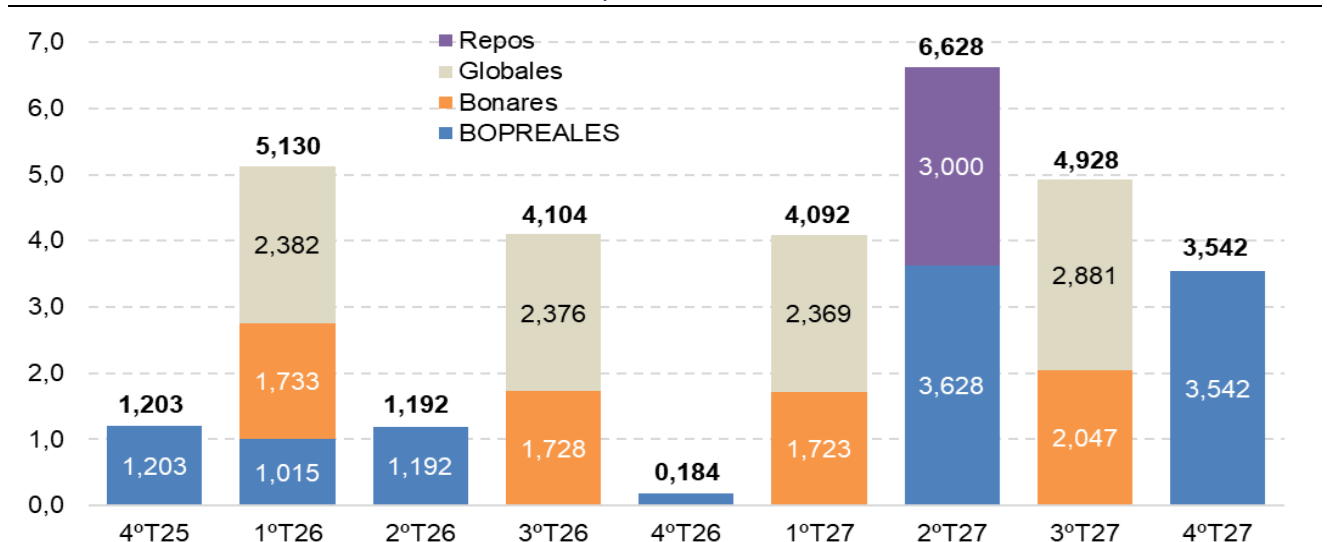
Toda la semana giró en torno a cuál sería y cuándo se daría la ayuda del Tesoro de los EE.UU.

Los inversores mantienen las expectativas sobre el viaje a EE.UU. del ministro de Economía, Luis Caputo para reunirse con el secretario del Tesoro norteamericano para ultimar detalles acerca del paquete financiero que recibiría Argentina. Lo acompaña un equipo económico. **Bessent días atrás había Ratificado su apoyo al programa económico argentino, aunque detalló que las negociaciones giran en torno a un "swap" de monedas. Rumores también apuntan a conseguir las garantías del Gobierno de los EE.UU. para poder emitir bonos por un monto de unos USD 15 Bn. y poder rollear los vencimientos de deuda del año que viene.** Esto cobra relevancia en medio de la intervención del Tesoro argentino en el MULC, para evitar que el tipo de cambio mayorista quiebre la banda superior. **También se mira con expectativa la reunión entre Milei y Trump el martes 14 de la semana que viene.**

En relación a las deudas en moneda extranjera que deberá enfrentar Argentina en 2026 y 2027, es decir hasta el final del mandato del presidente Milei, Argentina deberá abonar unos USD 31 Bn. Unos USD 7,2 Bn tendrá que pagar de capital e intereses de Bonares, y otros USD 10 Bn de los Globales. De BOPREALES se tendrán que abonar USD 1,8 Bn, y en Repos habrá que pagar USD 3 Bn.

Figura 2

VENCIMIENTOS EN DÓLARES DEL TESORO: próximos trimestres, en millones de dólares



Fuente: Ministerio de Economía

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró la semana en los 1.264 puntos básicos, aumentando +19,5%, a pesar de que algunos bancos como Citigroup hayan estado recomendando la semana pasada bonos soberanos en dólares de Argentina. La ayuda financiera que brindaría el Tesoro de EE.UU. le dará un importante un alivio al Gobierno, pero bajo algunas condiciones que tendrá que cumplir después de las elecciones de octubre que aún no fueron reveladas. Se rumorea en el mercado que EE.UU. podría pedir establecer una base extra OTAN en Ushuaia, darles preferencias a las multinacionales norteamericanas en las licitaciones argentinas, enfriar la relación con China, sancionar una ley de Patentes, y liberar totalmente el mercado de cambios flexibilizando el cepo. **Con el foco puesto en cuánto, cómo y cuándo será la ayuda del Tesoro, los bonos en dólares se mostraron en la semana con una elevada volatilidad, en un contexto de dudas sobre el esquema cambiario actual, la acumulación de reservas internacionales, y la ayuda financiera del Tesoro de EE.UU.** Los BOPREALES mostraron una moderada baja semanal.

En ByMA, el AL29 ganó en la semana 0,1%, el AL30 +0,1%, el AL35 +0,5%, el AE38 cayó 1,7% y el AL41 ganó 0,8%. El GD29 subió 1,4%, el GD30 +2,4%, el GD35 bajó 1,9%, el GD38 subió 0,5%, el GD41 +2,1%, y el GD46 +4,7%.

Figura 3

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/10/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	58,00	0,1	-4,6	-13,8	25,5%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	54,81	0,1	-7,0	-12,5	22,5%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	54,98	0,5	-11,3	-21,0	16,8%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	56,12	-1,7	-12,2	-24,1	18,4%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	52,35	0,8	-7,9	-20,9	16,4%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	61,46	1,4	-1,6	-13,2	19,1%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	58,35	2,4	-3,6	-11,1	18,8%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	57,88	-1,9	-9,9	-17,3	15,8%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	62,30	0,5	-8,8	-16,1	16,5%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	54,33	2,1	-7,9	-17,4	15,3%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	54,99	4,7	-6,4	-12,5	14,9%

Fuente: BYMA

Figura 4

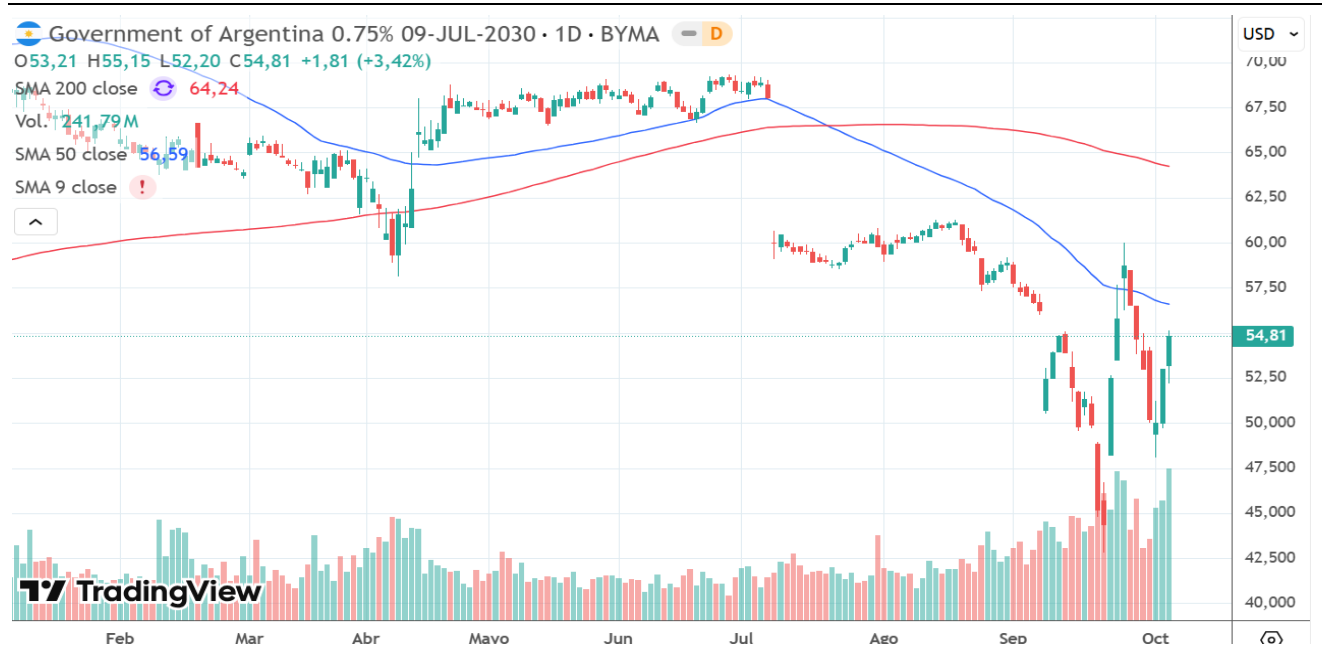
BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/10/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie III	BPY6D	31/5/2026	3,000%	101,40	-0,5	-0,2	7,0	8,67%
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	103,90	0,9	2,9	7,9	7,43%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	96,57	-2,1	-2,4	5,6	7,98%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	91,00	-0,5	-5,2	1,1	13,27%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	89,67	-0,4	-6,6	-0,5	14,22%

Fuente: LSEG

Figura 5

BONAR 0,75% 2030 (AL30D): acumulado del año, precio en USD (ByMA)



Fuente: Tradingview

Argentina volvió a mostrar fragilidad externa en agosto, con un déficit de cuenta corriente en efectivo de USD 1.100 M tras el superávit de julio, debido a la normalización de flujos comerciales. Aunque septiembre registró un repunte en las exportaciones por la baja temporal de retenciones, la demanda de dólares del sector privado sigue siendo elevada y presiona las reservas netas, que se mantienen en terreno negativo.

JP Morgan advierte que, de cara a las elecciones del 26 de octubre, persiste una fuerte incertidumbre y que, más allá del apoyo de EE.UU., será clave un acuerdo político amplio y la redefinición del esquema cambiario y monetario para estabilizar la economía y recuperar credibilidad.

En una noticia positiva para la Argentina, la jueza federal de EE.UU., **Loretta Preska, dictaminó un fallo parcialmente favorable a Argentina en el litigio por los Cupones PIB, dando razón al país en tres de los puntos cuestionados, aunque dejó una cuarta cuestión pendiente de resolución en el juicio.** Preska rechazó demandas basadas en mala fe o en cálculos erróneos del PIB y señaló que algunos reclamos eran extemporáneos. Desestimó las demandas de los fondos buitres por falta de pago, al considerar que no habían cumplido los requisitos contractuales para reclamar, rechazó el argumento de que Argentina actuó de mala fe al modificar las cifras del PIB cuando el INDEC recalculó esos datos por orden de una corte inglesa, y consideró prescritas las demandas sobre los años 2014, 2015 y 2016, porque esos reclamos excedían el plazo legal para ser presentados. Quedó pendiente para juicio una cuarta cuestión: si los cálculos de PIB posteriores a 2016 cumplieron las condiciones contractuales correspondientes.

YPF Luz colocó ONs a una tasa fija del 6%

YPF LUZ colocó ONs Clase 22 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 6% con vencimiento el 3 de octubre de 2026, por un monto nominal de hasta USD 79,95 M (un 55,8% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). Esta es la evolución de su ON 7,875% 2032:

Figura 6

YPF LUZ 7,875% 2032 (YFCJD): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

ARCOR colocó ONs Clase 2 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 5,9% con vencimiento el 6 de octubre de 2026, por un monto nominal de USD 100 M (un 73,4% de las ofertas). Estas ONs Clase 2 devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

INVERSORA JURAMENTO colocó ONs Clase 6 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 9% anual con vencimiento el 6 de octubre de 2027, por un monto nominal de USD 30 M (un 99,9% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

SCANIA CREDIT ARGENTINA reabrió la emisión de las ONs Clase 1 en dólares a una tasa fija de 8,75% anual con vencimiento el 5 de septiembre de 2027, por un monto nominal de USD 11,28 M (un 74,3% de las ofertas). Estas ONs devengan intereses en forma trimestral y amortizan en seis cuotas de 14% y una de 16%.

ANGEL ESTRADA colocó ONs Clase 17 en pesos, a tasa variable más un margen de corte de 1.149 bps con vencimiento el 3 de abril de 2026, por un monto nominal de ARS 2.509,99 M (un 57,7% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

SAN MIGUEL informó que la calificadora Fix SCR modificó su nota de Emisor de Largo Plazo y de varias series de Obligaciones Negociables (Serie X Clase A y B, Serie XI y Serie XII) desde "A-(arg)" a "BBB+(arg)", manteniendo la perspectiva "negativa". Además, confirmó la calificación de Emisor de Corto Plazo en "A2(arg)" y la de las acciones en categoría 1.

BANCO MARIVA colocó el viernes ONs Serie 2 *dollar linked* a una tasa fija de 0% con vencimiento el 1° de abril de 2026, por un monto nominal de USD 10 M. Estas ONs no devengarán intereses por tener tasa de 0% y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

MERCADO PAGO colocó el viernes a última hora ONs Clase 2 en dólares (ley argentina) a una tasa fija a licitarse con vencimiento a 9 meses (01 de junio de 2026), por un monto nominal de entre USD 20-60 M. Estas ONs devengarán intereses en un único pago al vencimiento en conjunto con la amortización.

La **PROVINCIA DE SANTA FE** tiene todo preparado para salir a los mercados internacionales a emitir deuda por entre USD 500 M y USD 1.000 M para financiar obras de infraestructura. Pero el elevado valor del riesgo país por encima de los 1.200 puntos básicos obligó a postergar la colocación hasta que dicho indicador descienda a niveles de entre 700 y 800 bps.

La emisión se esperaría para este año, con la intención de no retrasar los proyectos en la recta final de la gestión provincial. Santa Fe enfrentará además vencimientos por USD 91 M en noviembre, que deberán cumplirse con dólares adquiridos en el mercado local. La provincia tiene actualmente emitido un bono en el exterior que vence el 1° de noviembre de 2027 con cupón de 6,9% anual y por un monto nominal en circulación de USD 250 M.

Bonos en pesos con caídas

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 1,3%, a pesar de la expectativa de una aceleración en la evolución de la inflación ante la presión cambiaria actual. La caída se concentró en los BONCER cupón cero más largos: en promedio cayeron 2%.

Figura 7

BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/10/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	9/11/2025	1,800%	1.341,50	1,3	2,0	23,2	54,0%
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	1.467,50	-1,5	-0,2	-12,5	58,4%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.501,00	-0,6	-4,9	-5,1	45,9%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	34.200,00	0,7	-4,9	-6,2	40,2%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	19.800,00	-1,0	-5,9	-8,4	35,4%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	24.550,00	-0,2	-9,1	-11,8	33,8%
Boncer 0.0% 2025	TZX05	31/10/2025	0,000%	129,60	0,6	5,5	27,2	59,1%
Boncer 0.0% 2025	TZXD5	15/12/2025	0,000%	221,50	0,7	4,5	27,7	61,0%
Boncer 0.0% 2026	TZXM6	31/3/2026	0,000%	164,55	-0,3	1,0	21,3	56,3%
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/6/2026	0,000%	262,20	-3,1	-1,1	17,4	55,3%
Boncer 0.0% 2026	TZX06	31/10/2026	0,000%	101,35	-3,5	-3,1	12,1	51,5%
Boncer 0.0% 2026	TZXD6	15/12/2026	0,000%	175,00	-4,6	-4,2	11,6	50,5%
Boncer 0.0% 2027	TZXM7	31/3/2027	0,000%	127,50	-4,5	-3,9	9,4	47,7%
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/6/2027	0,000%	218,05	-2,7	-5,0	5,3	46,0%
Boncer 0.0% 2027	TZXD7	15/12/2027	0,000%	154,50	-2,6	-4,7	8,4	43,8%
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/6/2028	0,000%	199,90	-0,1	-4,1	8,8	31,5%
CABA Feb. 2028	BDC28	22/2/2028	73,460%	100,00	1,0	-8,3	-5,7	57,7%
Bono Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500%	78,10	-2,4	-3,2	-7,8	57,5%
Bono May/2030	TY30P	31/5/2030	29,500%	88,27	-1,0	-15,1	-	40,7%

Fuente: IAMC y BYMA, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

Por el contrario, las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 1% en toda la curva. El rendimiento promedio se ubicó en 46% nominal anual. Los BONCAPs mostraron precios dispares y los bonos DUALES con vencimiento en 2026 terminaron la semana con una baja promedio de 0,7%.

Figura 8

LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 03/10/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
LECAP	S30S5	30/9/2025	0,000%	157,13	0,3	4,6	24,0	34,46%
BONCAP	T17O5	17/10/2025	0,000%	129,04	0,1	4,6	19,5	42,63%
LECAP	S31O5	31/10/2025	0,000%	117,49	0,5	5,0	-	43,13%
LECAP	S10N5	10/11/2025	0,000%	116,25	-0,2	4,8	-	43,74%
LECAP	S28N5	28/11/2025	0,000%	157,05	0,6	5,3	20,2	48,26%
BONCAP	T15D5	15/12/2025	0,000%	106,00	2,2	-0,5	-	48,44%
LECAP	S16E6	16/1/2026	0,000%	123,35	2,5	4,9	19,8	53,05%
BONCAP	T30E6	30/1/2026	0,000%	122,40	1,8	3,8	13,8	55,72%
BONCAP	T13F6	13/2/2026	0,000%	115,00	6,5	-	-	42,00%
LECAP	S27F6	27/2/2026	0,000%	116,20	0,0	0,1	-	42,16%
Bono DUAL 2026	TTM26	16/3/2026	0,000%	97,35	-3,1	0,6	-	56,05%
LECAP	S29Y6	29/5/2026	0,000%	101,45	-2,9	-0,7	-	61,46%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	109,65	0,2	-2,3	-	61,46%
Bono DUAL 2026	TTJ26	30/6/2026	0,000%	104,30	-0,5	-4,8	-	50,44%
Bono DUAL 2026	TTS26	15/9/2026	0,000%	99,45	-2,4	-7,4	-	55,09%
Bono DUAL 2026	TTD26	15/12/2026	0,000%	89,64	-2,2	-9,4	-	64,02%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	157,13	0,3	4,6	24,0	34,46%

Fuente: LSEG

BYMA lanzó el Futuro de Índice de Tasa de Caucción. A través de éste se podrá: i) cubrirse frente a fluctuaciones en las tasas de interés, ii) arbitrar o posicionarse según sus expectativas sobre la evolución de las tasas de fondeo en el corto plazo, y iii) operar con un instrumento estandarizado, transparente y negociado en una infraestructura centralizada y confiable.

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 6 de octubre: Se pagará la renta de los títulos MGCNO, ROP10, RIP20 y NBS10, el capital e intereses de los bonos RNG23 y RFCAO, más la amortización del título CS420.
- Martes 7 de octubre: Se abonará la renta y amortización del título RCCPO.
- Miércoles 8 de octubre: Se pagará la renta de los títulos HVS10 y VSCQO.
- Jueves 9 de octubre: Se abonará la renta de los títulos GHC8O, JNC5O, RIS1O y RIS2O.
- Viernes 10 de octubre: Se pagará la renta de los títulos BYCHO, CP36O, RIR1O, RIR2O, VSCRO, YCMCO, YMCYO e YMCZO, más el capital e interés del bono MI31.

ARGENTINA: Renta Variable

Doble piso y tibio rebote en un marco de apatía de los inversores

Las acciones locales apenas pudieron reaccionar en las últimas dos ruedas de la semana pasada, después de volver a mostrar un piso el día miércoles. Ente las acciones líderes hemos visto un fuerte rebote en las acciones de ALUA (+16,2%) y lo contrario en el caso de MIRG (-10,0%). Bioceres volvió a bajar fuerte también (BIOX: -9,5%).

Fue un doble piso y un tibio rebote para el S&P Merval, en el marco de una marcada apatía de los inversores para las acciones domésticas, pero con algunas empresas ya recomprando sus propias acciones, lo que consideran un precio bajo: **CENTRAL PUERTO (CEPU US)** recompró ayer 230.000 acciones en BYMA a un precio de ARS 1.216,73 por ARS 279,85 M. El acumulado del programa es de 670.000 acciones x ARS 827,91 M. **GLOBANT (GLOB US)** anunció un plan de recompra de sus propias acciones por un monto máximo de USD 125 M, distribuidos en tramos de hasta USD 50 M por trimestre, con el objetivo de fortalecer la confianza de los accionistas y agregar valor. La empresa subraya que esta iniciativa está respaldada por su generación de flujo de caja y su estrategia de asignación disciplinada de capital, sin dejar de lado inversiones en crecimiento. El momento, la cantidad concreta de acciones a recomprar, y los precios, quedarán a discreción de GLOB, pudiendo modificarse o suspenderse.

Figura 9

S&P MERVAL EN DOLARES CCL: acumulado 2025



Fuente: Tradingview

CELULOSA ARGENTINA (CELU AR): A pocos días de su cambio de dueños, la Justicia de Santa Fe declaró la apertura del concurso preventivo de CELU. La empresa enfrenta una deuda cercana a los USD 128 M y había solicitado el inicio del proceso judicial el pasado 1° de septiembre. Según informó la compañía en una presentación ante la CNV, el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial de la Primera Nominación de San Lorenzo declaró abierto el concurso preventivo, tras la solicitud presentada el 5 de septiembre. Como parte del proceso, el tribunal fijó para el 1° de octubre la audiencia en la que se sorteará al síndico de categoría A - encargado de controlar y supervisar todo el proceso concursal.

HAVANNA HOLDING (HAVA) apuesta a extender el fenómeno Dubai. Tras el boom del alfajor de pistacho, que hoy representa un cuarto de sus ventas, la marca marplatense lanzó una tableta de chocolate con leche y relleno inspirado en la misma tendencia mundial.

IRSA (IRSA AR, IRS US) anunció que llevará adelante la reconversión del histórico Showcenter Haedo, también conocido como Al Oeste Shopping, para transformarlo en un centro comercial con formato de outlet que abrirá sus puertas en 2026. La inversión prevista alcanza los USD 20 M y apunta a reactivar un complejo que fue inaugurado a fines de la década de 1990 y que, en distintas etapas, atravesó intentos de relanzamiento sin resultados sostenidos.

Figura 10

IRSA (IRS US): acumulado 2025, en dólares



Fuente: Tradingview

YPF (YPF US): El Poder Ejecutivo oficializó la prórroga por 10 años, a partir de noviembre de 2027, de las concesiones de transporte de oleoductos y poliductos operados por YPF S.A., que se extienden por las provincias de Neuquén, Mendoza, San Luis, Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires. La decisión, establecida en el Decreto 698/2025 publicado en el Boletín Oficial, aprueba además un Plan de Trabajo e Inversiones presentado por la compañía, que contempla desembolsos por USD 364,3 M durante el período de extensión. El programa incluye obras de ampliación de capacidad, optimización de sistemas, mejoras en seguridad operativa, actualización tecnológica y modernización. Asimismo, la petrolera completó uno de los pozos más extensos en Vaca Muerta: se realizó en el bloque Loma Campana, superó los 8.206 metros de longitud y superó diferentes obstáculos desde lo tecnológico. Se trata del pozo LLL-1681, en Loma Campana, Neuquén, uno de los pozos no convencionales más extensos de la cuenca neuquina.

MercadoLibre (MELI) tuvo una fuerte caída semanal del 13% debido a que Amazon (AMZN) renunciará a todas las tarifas logísticas de Fulfillment by Amazon (FBA), incluidas las de recepción, almacenamiento y última milla, para todos los vendedores y a las comisiones sobre pedidos FBA de comerciantes recién incorporados. En la práctica, esto hace que su marketplace sea gratuito durante la temporada alta de fin de año. La competencia le haría perder market share a MELI.

Morgan Stanley reiteró su recomendación de "Sobreponderar" acciones de **MercadoLibre (MELI)** con un precio objetivo de USD 2.850, destacando que la reciente caída de 13% en dos días fue exagerada frente a los fundamentos. El banco considera que la compañía mantiene una sólida ventaja competitiva en Brasil frente a Amazon gracias a su escala, red logística, servicios financieros y efectos de red. Además, ve oportunidades de crecimiento en eCommerce y fintech mediante mayor monetización de publicidad, créditos y pagos digitales. Pese a riesgos macro en Argentina, Brasil y México, Morgan Stanley cree que MELI seguirá expandiendo ingresos y márgenes, por lo que recomienda aprovechar las correcciones para sumar posición.

Bank of America (BofA) mantiene la recomendación de "Comprar" acciones de **MercadoLibre (MELI)** con un precio objetivo de USD 3.000, subrayando su liderazgo en el comercio electrónico y en fintech en América Latina. El banco destaca que, pese a la ofensiva de Amazon en Brasil, MELI muestra mayor adopción de su red logística, menores costos de envío y una integración más eficiente que sus competidores. Además, resalta la expansión hacia nuevos verticales como consumo masivo, B2B, publicidad y servicios financieros, lo que refuerza su posición y diversifica ingresos. Según BofA, estas iniciativas permitirán acelerar el crecimiento, reducir costos por escala y ampliar su ventaja competitiva en la región.

Jefferies mantiene una visión constructiva sobre **MercadoLibre (MELI)** de cara a los resultados del 3°T25, aunque advierte que los cambios en la política de envíos en Brasil seguirán presionando los márgenes en el corto plazo. El banco cree que el mercado subestima la aceleración del Volumen Bruto de Mercadería en Brasil y México, así como el crecimiento del negocio de crédito, que probablemente supere las expectativas nuevamente. Si bien revisó levemente a la baja sus estimaciones de EBIT y utilidades para 2025-2027 por mayores gastos comerciales y provisiones, proyecta un impacto positivo a partir de 2028, con ingresos por encima del consenso impulsados por e-commerce y fintech. *Jefferies* mantiene su precio objetivo en USD 2.800 y recomendación de "*Esperar*", al considerar que la combinación de fuerte crecimiento en ventas y menor rentabilidad por inversiones ha sido favorable para la acción en el largo plazo, aunque persisten dudas sobre la competencia y los márgenes en el corto plazo.

Morgan Stanley recomienda "*Sobreponderar*" acciones de **Vista Energy (VIST)** con un precio objetivo de USD 74, al considerar que la compañía cotiza con un fuerte descuento frente a sus pares, a pesar de su solidez operativa. La firma destaca la recuperación en la productividad de pozos tras problemas técnicos, la reducción de costos de perforación y el potencial de crecimiento de producción en Vaca Muerta, especialmente tras la adquisición de La Amarga Chica. Además, proyecta generación sostenida de flujo de caja libre desde 2025 y una tasa interna de retorno elevada en los escenarios más probables de precios de crudo

Mercados Internacionales

Cierre de gobierno: sin gran impacto en el mercado accionario

Nuevamente, las acciones norteamericanas alcanzaron nuevos máximos históricos la semana pasada, casi ignorando el 21° cierre (*shutdown*) del gobierno norteamericano en la historia y la ausencia de un informe de empleo. Los inversores redoblaron sus apuestas por recortes de tasas de interés y la flexibilización monetaria en general celebraron las fuertes ganancias en las acciones farmacéuticas y tecnológicas impulsadas por IA, que la semana previa había experimentado bajas.

La Oficina de Estadísticas Laborales no publicó su informe mensual de empleo el viernes debido a la falta de personal por el mencionado cierre, pero los mercados se apoyaron en gran medida en datos privados que apuntaban a una desaceleración del mercado laboral: el Informe de Empleo de ADP mostró la mayor pérdida de empleos en el sector privado en más de dos años, mientras que el PMI de Servicios de ISM registró su cuarto mes consecutivo de contracción en su componente de empleo.

Desde 1976, EE.UU. ha atravesado 21 episodios de cierre parcial del gobierno federal. Aunque estos eventos suelen generar titulares alarmantes y episodios de volatilidad a corto plazo, el análisis histórico muestra que su impacto sobre el mercado accionario ha sido, en promedio, limitado en el corto plazo y claramente positivo en el horizonte de 12 meses. Durante el período de los shutdowns, el S&P 500 registró un rendimiento promedio de +0,3%, con una mediana de +0,2%. Si bien algunos episodios (como los de 1976 o finales de 2018) coincidieron con caídas más pronunciadas, en la mayoría de los casos las variaciones fueron menores.

Figura 11

SHUTDOWNS EN EE.UU.: frecuencia, duración y efecto en el S&P 500

Década	N° de Shutdowns	Duración promedio (días)	S&P 500 durante Shutdown (Prom.)	S&P 500 12 m después (Prom.)	Contexto político
1970s	6	11	-2,20%	11,80%	Carter, Congreso Demócrata
1980s	8	2	0,10%	17,60%	Reagan, Congreso dividido
1990s	2	10	-0,50%	23,00%	Bush/Clinton, cámaras divididas
2000s	0	-	-	-	Sin shutdowns
2010s	4	17	0,20%	12,80%	Obama/Trump, Congreso dividido
Total	18	8	0,30%	12,70%	Predomina Congreso dividido

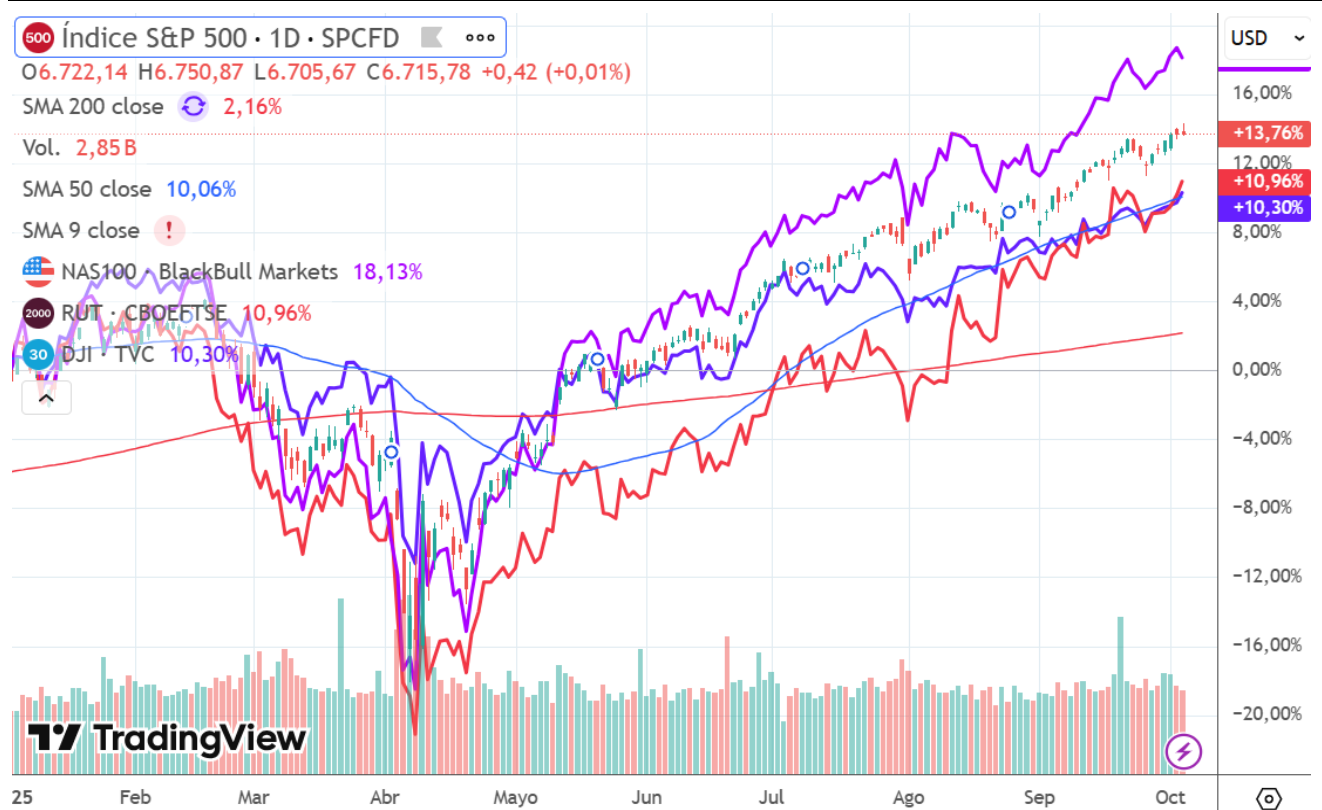
Fuente: BofA

Lo más relevante es la performance posterior: doce meses después del final de un shutdown, el índice subió en promedio un 12,7%, y en la mitad de los casos las subas superaron el 12%, mostrando que los cierres de gobierno no suelen alterar la trayectoria de mediano plazo de la renta variable. Históricamente, estos eventos se concentraron en períodos de gobierno dividido, en particular con presidentes republicanos y cámaras controladas por demócratas. El shutdown más prolongado (34 días, entre diciembre de 2018 y enero de 2019, bajo la presidencia de Donald Trump) coincidió con fuertes caídas iniciales, pero luego dio paso a una de las recuperaciones más rápidas del mercado en la década. En resumen, **los shutdowns representan más un ruido político transitorio que un shock económico duradero**. Si bien pueden generar volatilidad de corto plazo y afectan temporalmente al consumo público, los mercados tienden a mirar más allá del evento, apostando a que la actividad privada y la política monetaria continúan determinando el rumbo de fondo de los mercados.

El S&P 500, Nasdaq 100, Dow Jones y Russell 2000 alcanzaron máximos históricos el viernes (los dos primero redondeando una suba promedio de aproximadamente 1% semanal): las expectativas de que la Reserva Federal podría volver a reducir su tasa de referencia al 3,75%-4% en su reunión de octubre, lo que avivó aún más el apetito por el riesgo. Esta es la evolución en el acumulado del año:

Figura 12

S&P 500, NASDAQ 100, DOW JONES Y RUSSELL 2000: acumulado 2025, en porcentaje



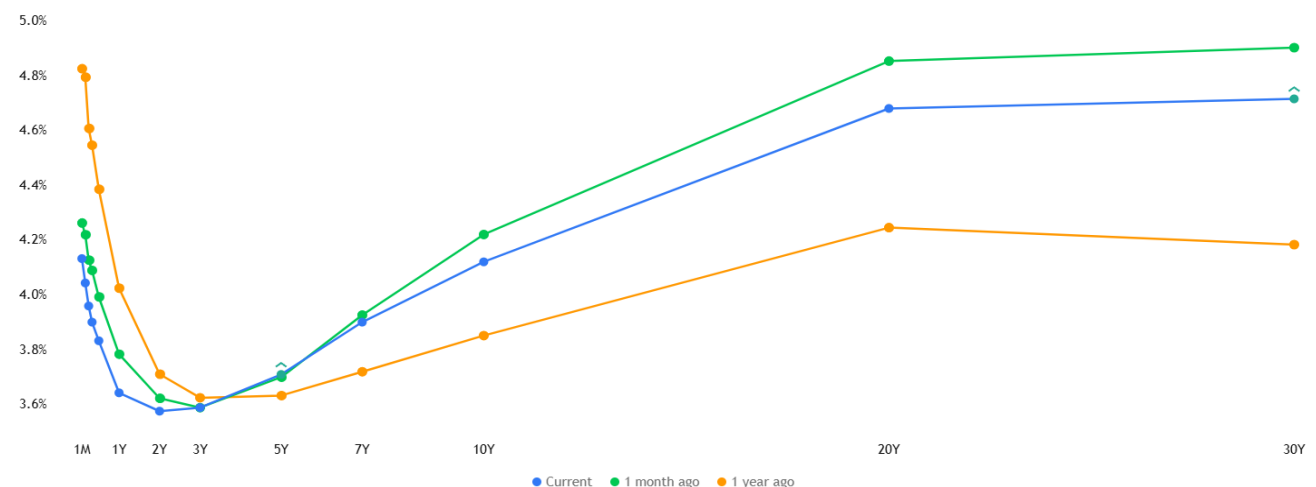
Fuente: TradingView

Los mercados ahora esperan que la Fed aplique dos recortes consecutivos de 25 pb en sus dos reuniones restantes del año, pero solamente dos recortes en 2026.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,12%, acumulando una caída de 5 puntos básicos en la semana.

Esta es la evolución de la curva de rendimientos de EE.UU.:

Figura 13
CURVA DE RENDIMIENTO DE TREASURIES EE.UU.



Fuente: Tradingview

Las acciones del sector salud registran su mejor repunte en años. Pfizer (PFE) se disparó tras alcanzar un acuerdo histórico con la administración del presidente Donald Trump, el cual compromete a Pfizer a aplicar el sistema de precios alineando los precios de los medicamentos de Medicaid en EE.UU. con los precios más bajos pagados por otros países desarrollados y, a cambio, la compañía evitará los aranceles sobre los medicamentos de marca durante tres años. Además, la empresa prometió una inversión de USD 70 Bn. en la industria manufacturera estadounidense y participará en TrumpRx.gov, una nueva plataforma de descuento en medicamentos respaldada por el gobierno.

El acuerdo se considera un posible modelo para el resto de la industria farmacéutica. Las acciones de Eli Lilly (LLY), Thermo Fisher Scientific (TMO), Merck (MRK) y Amgen (AMGN) registraron ganancias de dos dígitos durante la semana.

El repunte tecnológico impulsado por la IA continuó, con NVIDIA (NVDA) alcanzando una capitalización de mercado de USD 4,6 Bn., elevando el valor total de las llamadas *Siete Magníficas* tecnológicas a USD 21 Bn. Se dieron asimismo fuertes subas en Micron (MU) +17,8%, AMD (AMD) +2,5% e Intel (INTC) +3,5%, consolidando la narrativa en torno a la inteligencia artificial como motor del mercado. Palantir (PLTR) y Adobe (ADBE), por el contrario, mostraron debilidad.

El apetito por el riesgo también se extendió a los activos especulativos: el bitcoin superó los USD 123.000 dólares, acercándose a sus máximos de agosto, y también se dio un fuerte rebote en el Ethereum después de haber entrado previamente y de manera muy breve en un bear market (definido como una caída de -20% desde su máximo).

Las acciones de los fabricantes de automóviles de Michigan tuvieron un rendimiento mixto: General Motors (GM), Ford (F) y Stellantis (STLA) reportaron un crecimiento interanual de las ventas del 8%, 8,2% y 6%, respectivamente, en el último trimestre. GM cayó 3% a pesar de que las ventas de vehículos eléctricos se duplicaron a partir de 2024, F subió un 5% y STLA se disparó un 14%, tras ocho trimestres de caídas ininterrumpidos.

En Consumo Discrecional, las caídas de Tesla (TSLA) -5,1% y Home Depot (HD) -3,3% pesaron sobre el sector, reflejando preocupaciones por la desaceleración de la demanda y los costos de financiamiento.

También ajustaron en Telecomunicaciones las acciones de Meta (META) -3,9% y Netflix (NFLX) -4,4%.

Buen recorrido de las empresas de tarjetas de crédito Visa (V) +3,9% y Mastercard (MA) +2,6%. Pero cayeron los bancos: a modo de ejemplo Citigroup (C) -5,5% y Wells Fargo (WFC) -4,9% reflejaron dudas sobre la rentabilidad en un escenario de tasas en descenso.

A la par de la caída en el precio del petróleo, en Energía las petroleras retrocedieron con Exxon (XOM) -3,0% y Chevron (CVX) -3,8%, presionadas también por expectativas de menor demanda y mayor oferta global. El petróleo bajó 7,1% la semana pasada, siendo la mayor caída desde finales de junio. El mercado está presionado por las expectativas de que la OPEP+ acelere los aumentos de oferta, con ocho miembros potencialmente incrementando la producción de noviembre entre 274.000 y 411.000 bpd, entre dos y tres veces el incremento de octubre, mientras Arabia Saudita busca recuperar cuota de mercado. La menor actividad de refinerías por mantenimiento, la caída estacional de la demanda y el cierre del gobierno estadounidense añadieron un tono bajista. Las exportaciones continuas de petróleo de Irak y las compras de China han mitigado parcialmente la presión, pero la Agencia Internacional de Energía pronostica un superávit récord para el 2026. El mercado finalmente enfrenta la sobreoferta anticipada, tras la restauración de 2,2 M bpd recortados en 2023 por la OPEP+.

El dólar (índice DXY) bajó 0,5%, presionado por preocupaciones sobre el crecimiento y signos de debilitamiento en el mercado laboral de EE.UU. El euro subió 0,4%, manteniéndose cerca del máximo de cuatro años del mes pasado de USD 1,192, mientras los mercados evalúan la ampliación de la brecha de políticas entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal.

Figura 14

DÓLAR MULTILATERAL (DXY): acumulado 2025



Fuente: Tradingview

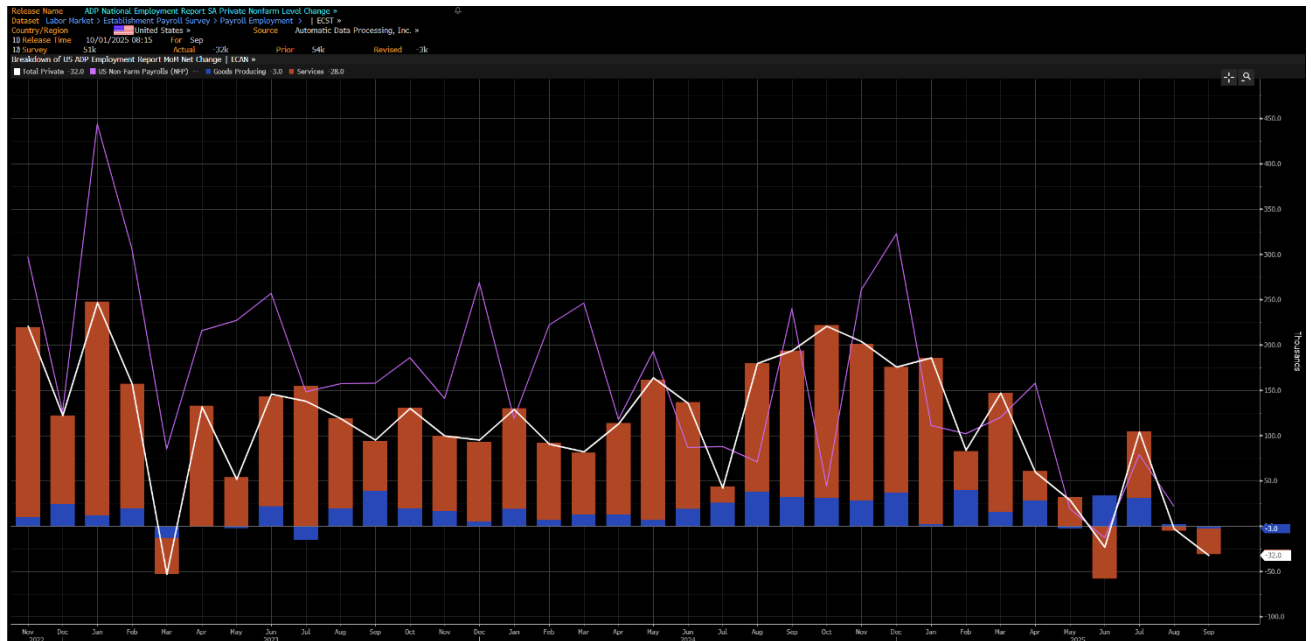
Analizamos el fuerte rally de los metales preciosos en una sección especial más adelante. **El oro subió 3,5%, logrando su séptima suba semanal consecutiva, impulsado por la demanda de refugio seguro derivada del cierre gubernamental en EE.UU. y las crecientes expectativas de una Fed más moderada.** El oro ya ha subido 48% en lo que va del año, encaminándose a su mejor desempeño anual desde 1979. **La plata también tuvo una semana extraordinaria con un 6,7% de suba.** El oro consolida su rol como activo ancla en carteras institucionales y como referencia monetaria global. El nivel récord por encima de USD 3.850/oz responde a flujos de bancos centrales, dólar débil y expectativas de recortes de la Fed. La plata se consolida como el metal híbrido más atractivo: refugio financiero con déficit físico crónico y demanda récord en energía solar, electrónica y movilidad eléctrica. La compresión del ratio oro/plata refuerza su potencial.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

Las empresas privadas en EE.UU. recortaron 32.000 empleos en septiembre 2025 (índice ADP), tras una pérdida revisada de 3.000 en agosto, por debajo de las previsiones de una ganancia de 50.000. Es el mayor recorte de empleo desde marzo 2023 y la primera vez desde 2020 que el sector privado reduce puestos de trabajo durante dos meses consecutivos: la creación de empleo continuó perdiendo impulso en la mayoría de sectores. No se publicó la data oficial por el cierre del gobierno de EE.UU.

Figura 15

CREACION NETA DE EMPLEOS PRIVADOS (ADP): últimos 4 años, en miles



Fuente: Bloomberg

El índice de actividad empresarial general de la Fed de Dallas para la manufactura en Texas cayó a -8,7 puntos en septiembre 2025 desde -1,7 en el mes previo, señalando una segunda contracción mensual consecutiva en la actividad manufacturera y la más pronunciada desde junio. La utilización de capacidad bajó a 3,9 puntos, los envíos cayeron ocho puntos a 6,7, y los nuevos pedidos descendieron ocho puntos a -2,6, lo que refleja una leve caída en la demanda tras el repunte de agosto. Finalmente, el índice de perspectivas empresariales se acercó a cero y el índice de incertidumbre de perspectivas bajó ligeramente por debajo del promedio, en 13,9.

El Índice PMI de Servicios del ISM cayó a 50 puntos en septiembre de 2025, desde 52 en agosto, situándose muy por debajo de las previsiones de 51,7, lo que indica que el sector de servicios se estancó. El PMI manufacturero de EE.UU. (ISM) subió a 49,1 puntos en septiembre 2025, frente a 48,7 en agosto y ligeramente por encima de las expectativas del mercado de 49,0, el séptimo mes consecutivo de contracción.

En EE.UU., la atención de esta semana estará puesta en los desarrollos en torno al cierre parcial del gobierno federal, especialmente en si republicanos y demócratas logran un acuerdo para financiar las operaciones gubernamentales y restablecer la publicación de datos económicos. Con ambos partidos en un punto muerto, es poco probable que cualquiera de las dos propuestas sea aprobada, lo que aumenta el riesgo de nuevos retrasos en publicaciones clave previstas para la próxima semana, como los datos de comercio exterior, las solicitudes semanales de subsidios por desempleo y el estado presupuestario federal.

Los mercados también seguirán de cerca la encuesta preliminar de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, que se espera muestre una caída de la confianza en octubre hasta su nivel más bajo desde mayo.

Figura 16

INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE: semana actual

US Government Data Releases Are Impacted by Shutdown. More »									
United States		Browse		16:51:36		10/06/25 - 10/10/25		View Agenda Weekly	
Economic Releases		All Economic Releases							
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior Revised
21)	10/07 08:30				Trade Balance	Aug	-\$61.0b	--	-\$78.3b --
22)	10/07 08:30				Exports MoM	Aug	--	--	0.3% --
23)	10/07 08:30				Imports MoM	Aug	--	--	5.9% --
24)	10/07 11:00				NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Sep	--	--	3.20% --
25)	10/07 15:00				Consumer Credit	Aug	\$14.000b	--	\$16.010 --
26)	10/08 07:00				MBA Mortgage Applications	Oct 3	--	--	-12.7% --
27)	10/08 14:00				FOMC Meeting Minutes	Sep 17	--	--	-- --
28)	10/09 08:30				Initial Jobless Claims	Oct 4	228k	--	-- --
29)	10/09 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Oct 4	--	--	-- --
30)	10/09 08:30				Continuing Claims	Sep 27	1925k	--	-- --
31)	10/09 10:00				Wholesale Trade Sales MoM	Aug	0.6%	--	1.4% --
32)	10/09 10:00				Wholesale Inventories MoM	Aug F	-0.2%	--	-0.2% --
33)	10/10 10:00				U. of Mich. Sentiment	Oct P	54.0	--	55.1 --
34)	10/10 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Oct P	60.0	--	60.4 --
35)	10/10 10:00				U. of Mich. Expectations	Oct P	51.4	--	51.7 --
36)	10/10 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct P	--	--	4.7% --
37)	10/10 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct P	3.7%	--	3.7% --
38)	10/10 14:00				Federal Budget Balance	Sep	\$50.0b	--	-\$344.8 --

Fuente: Bloomberg

En el frente de política monetaria, **la atención se centrará en las minutas de la reunión del FOMC y en las intervenciones de varios funcionarios de la Reserva Federal, incluido el presidente Jerome Powell, en busca de más señales sobre los planes de la Fed para lo que resta del año.**

En Europa, la semana pasada se conoció el Indicador de Sentimiento Económico (ESI) en la Eurozona, que subió levemente a 95,5 puntos en septiembre 2025 desde un revisado al alza 95,3 en agosto y ligeramente por encima de las expectativas de 95,2. La tasa de inflación anual de Alemania aumentó por segundo mes consecutivo a 2,4% en septiembre 2025, frente a 2,2% en agosto y ligeramente por encima de las previsiones. Las ventas minoristas en Alemania bajaron 0,2% MoM en agosto 2025, por debajo de las expectativas de un aumento de 0,5% y tras una caída revisada de 0,5% en el mes previo. La tasa de desempleo ajustada estacionalmente en Alemania se mantuvo en 6,3% en septiembre, en línea con las previsiones.

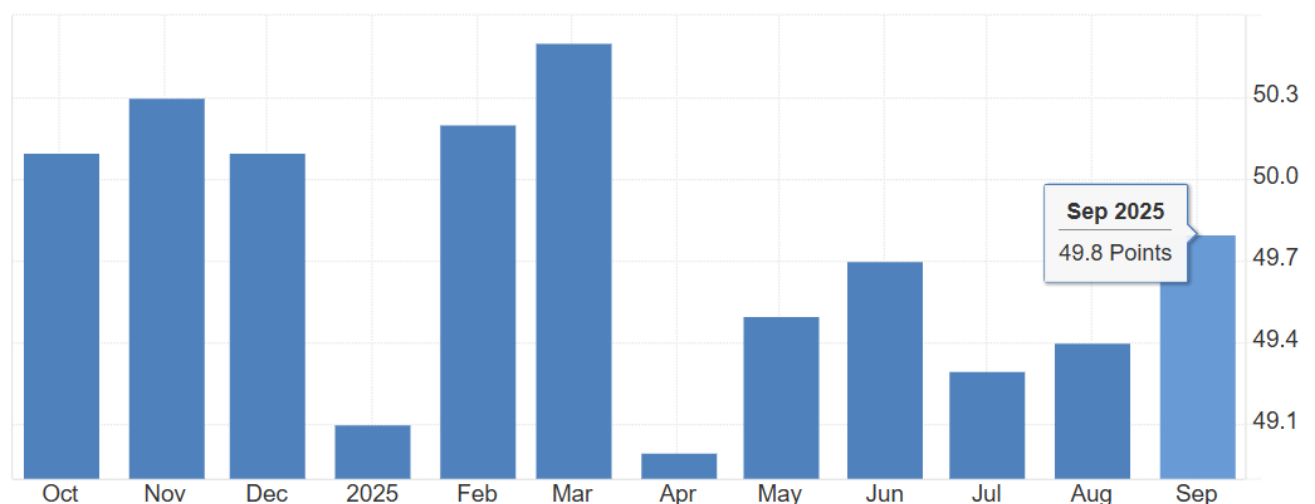
En Europa, los mercados estarán pendientes esta semana de las minutas de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo, en busca de señales sobre el panorama económico, después de que el banco central mantuviera las tasas sin cambios por segunda reunión consecutiva en septiembre

Se espera que la producción industrial de Alemania registre una caída a pesar del repunte en los pedidos de fábrica, mientras que las ventas minoristas del área euro muestren solo una recuperación modesta. Otros datos relevantes incluyen el comercio exterior de Alemania, que probablemente muestre un repunte de las exportaciones, así como las cifras de comercio de Francia, la producción industrial de Italia, la tasa de desempleo y la confianza del consumidor en Suiza, la producción industrial de Turquía y la inflación en Rusia. En el Reino Unido se publicará el Índice de Precios de Vivienda Halifax y el RICS House Price Balance.

El PMI manufacturero general de China (RatingDog) subió a 51,2 puntos en septiembre 2025, superando tanto el 50,5 de agosto como el consenso de 50,3, el nivel más alto desde marzo. La semana pasada conocimos el PMI manufacturero oficial de China (NBS) que subió a 49,8 puntos en septiembre 2025 desde 49,4 en el mes previo, superando las previsiones de 49,7.

Figura 17

PMI MANUFACTURERO DE CHINA (NBS): 12 meses



Fuente: TradingEconomics

El índice del Banco de Japón para grandes manufactureras subió a 14 puntos en el 3°T25 desde 13 en el 2°T25, mejorando por segundo trimestre consecutivo y marcando el nivel más alto desde el 4°T24. Las ventas minoristas en Japón cayeron inesperadamente 1,1% YoY en agosto 2025. La producción industrial de Japón cayó 1,2% MoM en agosto 2025, su segunda baja consecutiva. La tasa de desempleo de Japón aumentó al 2,6% en agosto.

Esta semana, los mercados en China permanecerán cerrados por las festividades del Festival del Medio Otoño hasta el miércoles, sin publicaciones económicas relevantes programadas. En Japón, se espera una serie de datos económicos, entre ellos el gasto de los hogares, que se prevé aumente un 0,1% en agosto; el superávit de cuenta corriente, que podría ampliarse; y los precios de producción, que probablemente subieron 0,1% en septiembre tras una caída de 0,2% en agosto. También se publicarán datos sobre salarios, pedidos de máquinas herramienta, índices líderes y coincidentes, préstamos bancarios y la encuesta Reuters Tankan.

En Latinoamérica:

- La tasa de desempleo de Brasil se ubicó en 5,6% en agosto, sin cambios frente al trimestre móvil previo y en línea con las expectativas del mercado, igualando el nivel más bajo desde que inició la serie en 2012.
- El valor de los préstamos pendientes en Brasil en términos interanuales se desaceleró al 10,1% YoY.
- El PMI manufacturero de S&P Global de Brasil retrocedió a 46,5 puntos en septiembre, desde 47,7.
- El índice de inflación IPC-Fipe de Brasil de septiembre registró una suba de 0,65% MoM.
- El Banco Central de Colombia mantuvo su tasa de política de referencia sin cambios en 9,25% en septiembre.
- La tasa de desempleo en México aumentó al 2,9% en agosto de 2025 desde el 2,8% en julio.
- El PMI manufacturero de México (S&P Global) cayó a 49,6 puntos en septiembre, señalando un deterioro marginal en la actividad fabril.
- El PIB de Paraguay se expandió un 5,9% YoY en el 2°T25, igualando el 5,9% del trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Uruguay aumentó a 7,0% en agosto.

El excelente momento del oro y de la plata

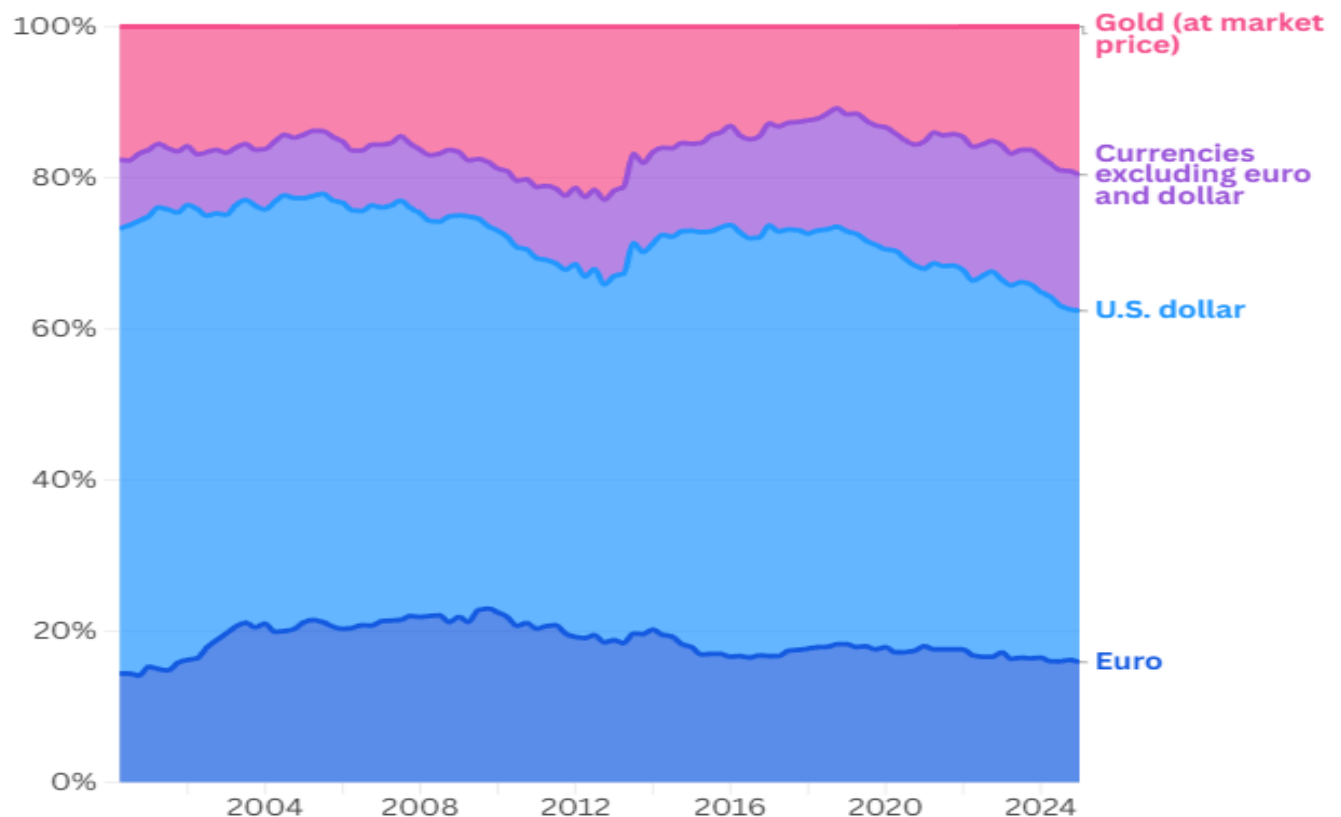
La debilidad del dólar ha acelerado la desdolarización de reservas, lo que se suma a la incertidumbre geopolítica para darle un racional muy fuerte para que el oro, plata, platino y paladio se consoliden como activos de referencia tanto para cobertura financiera como para apuestas de crecimiento, con un excelente año hasta ahora.

De acuerdo a la Composición Monetaria de las Reservas Oficiales de Divisas (COFER) del FMI, **la participación del dólar en reservas internacionales ha caído a 57,7% en el 1°T25, su nivel más bajo en más de dos décadas, mientras que el oro se ha incrementado hasta representar un 20% del total.**

China es el epicentro de esta transformación: encadena 10 meses consecutivos de compras netas y promueve un esquema regional de custodia en oro que busca debilitar la hegemonía del dólar como activo de referencia en Asia. Turquía, Polonia e India también han aumentado su tenencia, consolidando una tendencia que, aunque gradual, implica un cambio estructural en la arquitectura monetaria internacional.

Figura 18

PROPORCIÓN DE LAS RESERVAS EXTRANJERAS MUNDIALES: últimos 20 años (en%)



Fuente: Banco Central Europeo

Este giro coincide con un dólar debilitado, impactado por expectativas de recortes de la Fed y por déficits gemelos crecientes en EE.UU. La correlación negativa entre el dólar y los metales preciosos se ha intensificado, de manera que la debilidad del dólar refuerza el atractivo de oro, plata, platino y paladio. Lo distintivo de este ciclo es que los metales no son sólo cobertura monetaria: en un contexto de transición energética, también funcionan como insumos industriales estratégicos.

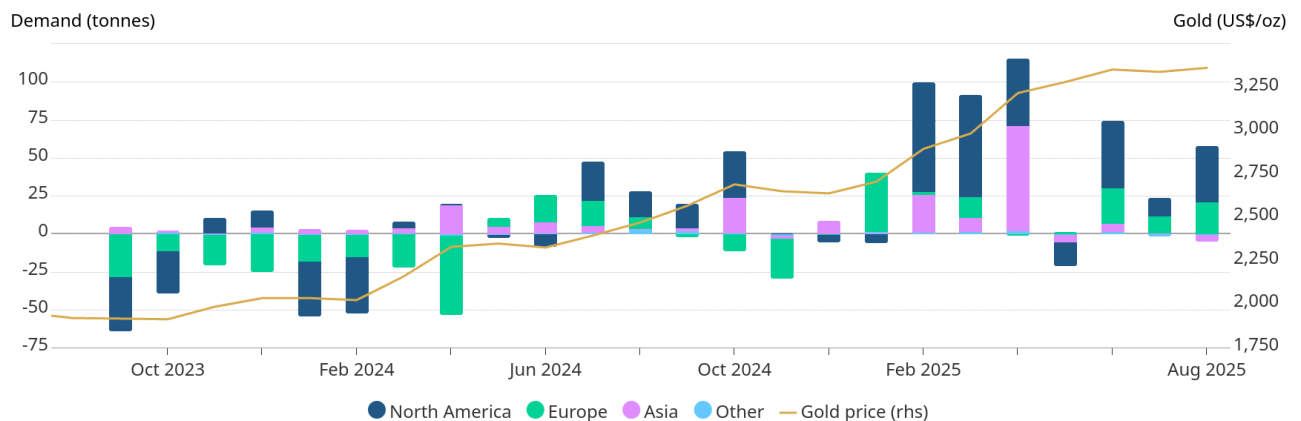
El **ORO** alcanzó en lo que va de 2025 un máximo histórico por encima de USD 3.850/oz, consolidándose como el activo refugio por excelencia en un escenario de alta incertidumbre. A diferencia de ciclos anteriores, este repunte no responde sólo a episodios de estrés financiero, sino a una confluencia de factores estructurales:

- **Política monetaria:** la Reserva Federal enfrenta presiones crecientes para recortar tasas en un entorno de inflación controlada, pero crecimiento más débil. La caída de los rendimientos reales potencia la demanda de un activo no remunerado como el oro.
- **Flujos oficiales:** los bancos centrales compraron 244 toneladas netas en 1ºT25, lo que confirma una tendencia que lleva ya tres años consecutivos.

- **Inversión institucional:** los ETFs de oro acumulan entradas netas por más de 500 toneladas entre 2024 y 2025, interrumpiendo un ciclo de salidas que había dominado desde 2020.

Figura 19

FLUJO DE ETF DE ORO POR REGIÓN (demanda en toneladas) y PRECIO DEL ORO (en USD)



Fuente: World Gold Council

Para el inversor, el oro ofrece tanto un ancla estructural de cartera como una herramienta táctica de cobertura frente a shocks de liquidez o caídas en la renta variable.

ETFs físicos

- **SPDR Gold Trust (GLD)** (0,40% fee, Activos bajo gestión USD +100 Bn): el más líquido del mundo, ideal para institucionales y trading intradía.
- **iShares Gold Trust (IAU)** (0,25% fee, Activos bajo gestión USD +58 Bn): alternativa low-cost, más eficiente en largo plazo.
- **abrdrn Physical Gold Shares (SGOL)** (0,17% fee, Activos bajo gestión USD ~5-6 Bn): custodia en Suiza, opción de bajo costo.
- **Sprott Physical Gold Trust (PHYS)** (0,40% fee, fideicomiso cerrado): trust de Sprott con posibilidad de canje físico.

ETFs de mineras de oro

- **VanEck Gold Miners (GDX)** (0,51% fee, Activos bajo gestión USD ~22 Bn): grandes mineras globales.
- **VanEck Junior Gold Miners (GDXJ)** (0,51% fee, Activos bajo gestión USD ~8 Bn).
- **iShares MSCI Global Gold Miners (RING)** (0,39% fee, Activos bajo gestión USD ~2 Bn).

ETFs Apalancados/inversos

- **ProShares Ultra Gold (UGL)** (+2x, 0,95% fee, Activos bajo gestión USD ~770 M): replica el doble de la performance diaria del oro.
- **DB Gold Double Long Exchange Traded Notes (DGP)** (+2x, 0,75% fee, ETN).
- **ProShares UltraShort Gold (GLL)** (-2x, 0,95% fee, ETN): exposición inversa.
- **Deutsche Bank Ag London Gold Double Short Exchange Traded (DZZ)** (-2x, 0,75% fee, ETN): exposición inversa.

La PLATA se ha transformado en el metal más dinámico durante 2025. Desde mediados del año pasado su precio pasó de USD 26/oz a más de USD 45/oz actualmente, marcando un avance superior al 70% y alcanzando máximos de más de una década. **El mercado global de la plata enfrenta su quinto año consecutivo de déficit.** Según el World Silver Survey 2025, el faltante estimado para este año asciende a 117,6 Moz, tras un déficit de 148,9 Moz en 2024. Entre 2021 y 2025, el déficit acumulado superaría las 800 Moz, equivalente a casi un año completo de producción minera global. Por el lado de la oferta, la producción minera apenas crece un 2% interanual hasta 835 Moz, con México, Australia y Bolivia como motores principales. Sin embargo, el 70% de la producción global proviene como subproducto de otras minas (zinc, plomo, cobre), lo que limita la elasticidad ante precios más altos. El reciclaje, que había repuntado en 2024, se estabiliza en torno a 194 Moz, mostrando escaso margen para compensar la escasez. La demanda industrial se mantiene en niveles récord: 677 Moz en 2025e, con 198 Moz destinados a energía solar (20% YoY), 460 Moz en electrónica y conectores.

Figura 20

BALANCE PLATA EN MILLONES DE ONZAS (Moz)

Año	Balance del mercado
2022	-90,9
2023	-149,0
2024	-148,9
2025e	-117,6

Fuente: World Silver Survey 2025

ETFs físicos

Son los más utilizados para replicar el precio spot de la plata.

- **iShares Silver Trust (SLV)** (0,50% de fee, AUM ~USD 22 Bn): el mayor y más líquido, con spreads ajustados, ideal para institucionales.
- **Aberdeen Physical Silver Shares (SIVR)** (0,30% fee, AUM ~USD 3 Bn): más eficiente en costos, pero con menor liquidez que SLV.

- **Sprott Physical Silver Trust (PSLV)** (0,67% de fee, AUM ~USD 9 Bn): listado en Toronto y NYSE, estructura de closed-end trust, puede cotizar con prima/descuento al valor neto de activos.

ETFs de mineras de plata

- **Global X Silver Miners ETF (SIL)** (0,65% fee, AUM ~USD 3,5 Bn): cartera diversificada de productores globales, incluye Wheaton, Pan American, Fresnillo.
- **Amplify Junior Silver Miners ETF (SILJ)** (0,69% fee, AUM ~USD 2,5 Bn): más concentrado en juniors exploradoras; alta beta, más volatilidad y potencial de upside.

ETFs Apalancados/inversos

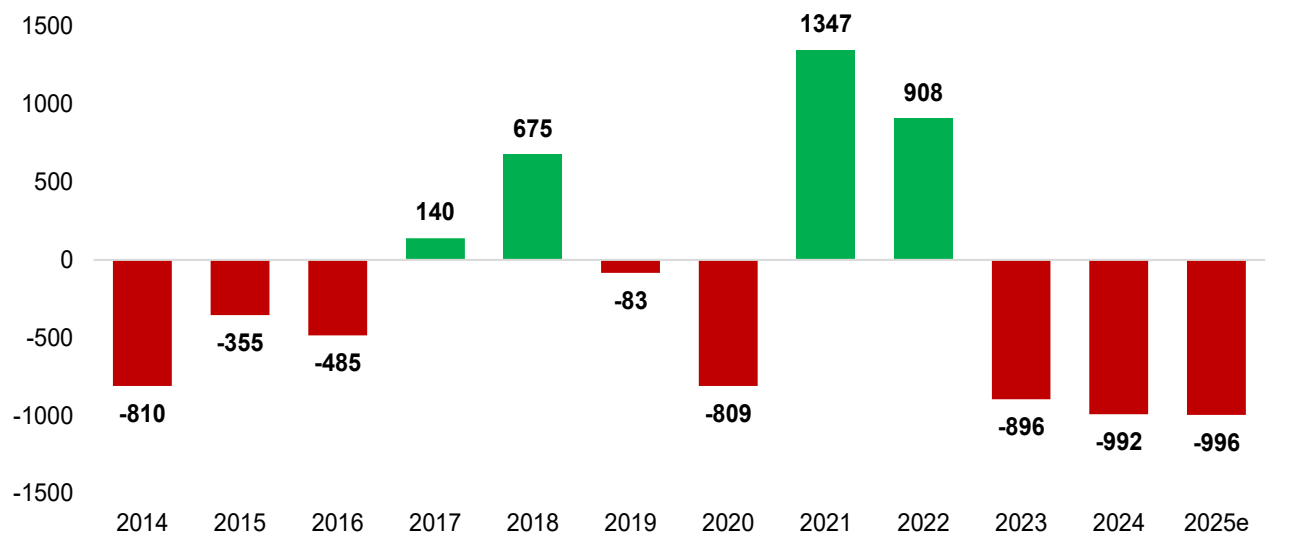
- **ProShares Ultra Silver (AGQ)** (+2x, fee 0,95%): amplifica al doble los movimientos diarios de la plata.
- **ProShares UltraShort Silver (ZSL)** (-2x, fee 0,95%): apostar a la baja de manera inversa y apalancada.
- **WisdomTree Silver 3x (3SIL)** (+3x, fee 0,99): listado en Londres, orientado a traders profesionales.

El **PLATINO** ha quedado históricamente a la sombra del oro y de la plata, pero en 2025 emerge como un activo estratégico con fundamentos sólidos. Tras haber cotizado por debajo de los USD 900/oz en 2023, en 2025 recuperó terreno hacia la zona de USD 1.200–1.600/oz, impulsado por déficits físicos persistentes y un renovado interés de inversores institucionales. Según el World Platinum Investment Council (WPIC), el mercado de platino enfrentará en 2025 un déficit de alrededor de 996 koz, el tercero consecutivo, acumulando una brecha de más de 1,5 Moz desde 2023.

La oferta minera está altamente concentrada en Sudáfrica (>70%), donde los problemas energéticos y laborales han limitado la producción. Rusia aporta ~10% adicional, también expuesto a sanciones y riesgos logísticos. El reciclaje está en torno a 1,8 Moz, estable, pero sin capacidad de compensar la caída de producción primaria. La demanda industrial: sigue diversificándose. Los autocatalizadores para diésel y gasolina representan todavía cerca del 35% del uso total, pero se acelera la adopción en electrolizadores y celdas de hidrógeno, que WPIC proyecta en 500 koz anuales hacia 2030. La joyería (China, India) aporta un soporte estable.

Figura 21

SPREAD OFERTA Y DEMANDA DE PLATINO: últimos 10 años (en Koz)



Fuente: World Platinum Council

Los flujos hacia ETFs de platino se han reactivado en 2024–2025, con PPLT acumulando entradas netas por ~200 koz equivalentes. Aunque el mercado es más estrecho que oro o plata, ofrece vehículos claros:

ETFs físicos

- **abrdrn Physical Platinum (PPLT) (fee 0,60%)**: el principal ETF del segmento, con ~USD 1,5 Bn de AUM.
- **GraniteShares Platinum Trust (PLTM) (fee 0,50%)**: el más barato, aunque con menor volumen y liquidez.

ETFs Apalancados/inversos

- **WisdomTree Platinum 2x Daily (LPLA) (fee ~0,98%)**: ETC con réplica sintética, bajo AUM, reservado para traders tácticos.

El **PALADIO** es el metal precioso más volátil. Tras el boom 2019–2021, cuando llegó a superar los USD 2.900/oz, su precio cayó más de 60% hasta tocar niveles de USD 1.200–1.300/oz en 2023. Sin embargo, en 2025 experimenta un rebote de alrededor del +40% YTD, aunque con altísima variabilidad diaria. Esta dinámica lo coloca como un activo de nicho dentro de la cesta de metales preciosos: con potencial especulativo, pero también riesgos estructurales.

El paladio tiene una **oferta mundial** extremadamente concentrada: Rusia aporta cerca del 40% de la producción global, principalmente a través de Norilsk Nickel. Sudáfrica representa un 35%, también con exposición a problemas energéticos y laborales. El resto proviene de Canadá y EE.UU., en volúmenes mucho menores.

Tradicionalmente, el paladio se utiliza en catalizadores para motores a nafta de auto, representando más del 70% de la demanda total. Sin embargo, este segmento enfrenta una doble presión: el avance de los vehículos eléctricos reduce la necesidad de autocatalizadores y el diferencial de precios con el platino ha incentivado la sustitución parcial de paladio (Pd) por platino (Pt) en los últimos dos años. Otros usos (electrónica, odontología, química) aportan diversificación, pero en magnitudes relativamente pequeñas.

El paladio es más difícil de acceder que oro, plata o platino, pero existen ETFs especializados:

ETFs físicos

- **Abrdn Physical Palladium (PALL) (fee 0,60%)**: réplica directa al spot, con AUM ~USD 0,4–0,5 Bn. Es la vía más clara para exposición pura.
- **Sprott Physical Platinum & Palladium Trust (SPPP) (fee 1,0%)**: cesta que combina Pt y Pd; closed-end trust con posibilidad de prima/descuento.

ETFs Apalancados/inversos

- **WisdomTree Palladium 2x Daily (2PAL) (fee ~0,98%)**: apalancado, especulativo, solo para traders.

Noticias corporativas

Estos fueron los principales resultados corporativos presentados en la semana:

Figura 22

RESULTADOS TRIMESTRALES DE COMPAÑÍAS SEMANA PASADA

	<u>BPA / Previsión</u>	<u>Ingresos / Previsión</u>
Carnival (CCL)	1,43 / 1,32	8,2B / 8,09B
Nike (NKE)	0,49 / 0,27	11,72B / 10,97B
Paychex (PAYX)	1,22 / 1,2	1,54B / 1,54B
Lamb Weston (LW)	0,74 / 0,55	1,66B / 1,62B
Conagra Brands (CAG)	0,39 / 0,33	2,63B / 2,62B

Fuente: LSEG

ALPHABET (GOOGL) anunció una inversión de USD 4.000 M para construir un centro de datos en Arkansas, impulsado por Entergy (ETR). El proyecto, que se espera genere más de USD 1.100 M en beneficios netos, incluirá un proyecto solar de 600 megavatios y un sistema de almacenamiento de baterías de 350 MW. Esta inversión representa un paso significativo en el compromiso de Google con las energías renovables y el desarrollo económico local.

Figura 23

ALPHABET (GOOGL): acumulado del año



APPLE (AAPL), bajo una creciente presión de la fiscal general Pam Bondi, anunció que eliminará ICEBlock y otras aplicaciones de su App Store que pueden utilizarse para informar de manera anónima sobre la presencia de agentes del Servicio de Inmigración y Control de Aduanas de EE.UU. (ICE).

APPLIED MATERIALS (AMAT) indicó que espera que las nuevas restricciones estadounidenses a las exportaciones reduzcan sus ingresos en aproximadamente USD 110 M en el 4°T25 de su actual ejercicio fiscal y en USD 600 M en el ejercicio fiscal 2026.

BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B) confirmó la adquisición de la división química de Occidental Petroleum (OXY), OxyChem, por USD 9,7 Bn. El acuerdo representa la mayor adquisición de Berkshire desde 2022, cuando pagó USD 11,6 Bn por la aseguradora Alleghany, y se produce en un momento en que la compañía acumula USD 344 Bn en efectivo, cerca de un máximo histórico. Berkshire ya es uno de los principales inversores de Occidental, con una participación del 28,2% a finales de junio. Buffett ha declarado que no planea tomar el control total de la petrolera con sede en Houston. Ambas compañías esperan que la transacción se cierre en el cuarto trimestre. Buffett se involucró por primera vez con Occidental en 2019, cuando ayudó a financiar la compra de Anadarko Petroleum por parte de la compañía con un compromiso de USD 10 Bn, a cambio de acciones preferentes y warrants para adquirir acciones ordinarias. A medida que Occidental aumente su posición de efectivo, comenzará a rescatar las acciones preferentes de Berkshire en 2029. Actualmente, Occidental paga un dividendo del 8% sobre las preferentes de Berkshire.

Figura 24

BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B): acumulado del año



Fuente: TradingView

BOEING (BA) aseguró un importante pedido de Turkish Airlines por 225 aviones, incluyendo 75 pedidos firmes de los modelos B787-9 y B787-10. El acuerdo está condicionado a las negociaciones en curso sobre motores con CFM International. Este pedido refuerza la posición competitiva de Boeing en el mercado aeronáutico global.

BP (BP) aprobó una inversión de USD 5 Bn en el proyecto de perforación en aguas profundas Tiber-Guadalupe en el Golfo de México (EE.UU.). Se espera que el proyecto produzca 80.000 barriles de crudo por día y forma parte de la estrategia de BP para aumentar su capacidad de producción en alta mar en EE.UU. a más de 400.000 barriles diarios para 2030. Además, anunció planes de más ventas de activos y reducción de costos bajo su nuevo presidente Albert Manifold. La compañía busca simplificar su portafolio y enfocarse en petróleo y gas, con el objetivo de alcanzar USD 20 Bn en ventas de activos para 2027.

CARNIVAL CORPORATION (CCL) superó las expectativas con sus resultados del tercer trimestre, reportando un beneficio por acción no-GAAP de USD 1,43 y unos ingresos de USD 8,15 Bn. La compañía también elevó su previsión para todo 2025, esperando que la utilidad neta ajustada aumente cerca de un 55% en comparación con 2024, impulsada por fuertes reservas y una mayor eficiencia energética.

CONAGRA BRANDS (CAG) registró en el 2°T25 un EPS de USD 0,39, superando los USD 0,33 esperados. Los ingresos fueron de USD 2,63 Bn, frente a los USD 2,62 Bn previstos.

DOORDASH (DASH) completó la adquisición de Deliveroo por GBP 2,9 Bn, expandiendo su alcance a más de 40 países. El acuerdo, aprobado por la Comisión Europea, ofrece a los accionistas de Deliveroo una prima del 44%. DoorDash busca aprovechar esta adquisición para fortalecer su presencia global y sus capacidades tecnológicas.

ELECTRONIC ARTS (EA) anunció que pasará a ser una empresa privada mediante una histórica compra apalancada de USD 55 Bn liderada por Silver Lake, el Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita y Affinity Partners. El acuerdo valora a EA en USD 210 por acción, lo que representa una prima del 25% sobre su precio anterior.

FORD (F) y GENERAL MOTORS (GM) han introducido programas para extender el crédito fiscal de USD 7.500 para vehículos eléctricos en contratos de arrendamiento más allá de su vencimiento. Al realizar pagos iniciales sobre vehículos eléctricos en inventario de concesionarios, los fabricantes buscan mantener tasas de arrendamiento competitivas y suavizar el impacto del fin del subsidio el 30 de septiembre.

JEFFERIES FINANCIAL (JEF) informó en el 2°T25 un EPS de USD 1,01, por encima de los USD 0,69 estimados. Los ingresos fueron de USD 2,05 Bn, frente a los USD 1,8 Bn previstos.

NIKE (NKE) reportó en el 2°T25 un EPS de USD 0,49, superando los USD 0,27 esperados. Los ingresos fueron de USD 11,72 Bn, frente a los USD 10,97 Bn proyectados.

NIO (NIO) entregó un récord de 34.749 vehículos en septiembre, lo que representa un aumento interanual de 64,1%. Las entregas del 3T alcanzaron 87.071 unidades.

NOVO NORDISK ADR (NVO) reportó en el 2°T25 un EPS de USD 0,92, levemente por debajo de los USD 0,93 esperados. Los ingresos fueron de USD 11,97 Bn, en línea con lo proyectado.

TESLA (TSLA) no defraudó a los inversores al entregar un récord de 497.100 vehículos en el 3°T25, superando las estimaciones de 448.000, pero la sorpresa determinó el inicio de fuerte una toma de ganancias el día jueves. El aumento fue impulsado por compradores que se apresuraron a beneficiarse del crédito fiscal de USD 7.500 que está por expirar. Tesla produjo 447.000 vehículos, con los modelos Y 3 representando la mayoría. Esto marca un incremento significativo respecto a trimestres anteriores, reflejando una fuerte demanda a pesar de las presiones del mercado. TSLA recibió una visión alcista por parte de Wedbush Securities, que elevó su precio objetivo a USD 600, citando los avances de la compañía en inteligencia artificial y tecnología autónoma. TSLA incrementó los precios de leasing en EE.UU. tras la expiración del crédito fiscal federal de USD 7.500 para vehículos eléctricos. La cuota mensual de leasing del Model Y aumentó de USD 529 a USD 599. Los analistas advierten que el fin de los incentivos federales podría desacelerar la demanda de EV, que había crecido con fuerza a inicios de la década.

Figura 25

TESLA (TSLA): 12 meses: acumulado del año



Fuente: TradingView

Las compañías más destacadas que publicarán sus resultados esta semana serán McCormick & Company (MKC) el martes; AZZ (AZZ), RGP (RGP) y Bassett (BSET) el miércoles; Delta Air Lines (DAL), PepsiCo (PEP), Levi Strauss (LEVI), Tilray (TLRY) y Helen of Troy (HELE) el jueves.



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV N° 174

Número de participante BYMA: 79

25 de Mayo n°298, Piso 2, Buenos Aires (CABA), Argentina

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

Aspectos Generales del Mercado	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)
Dr. Ruben Marchioni	Lic. Jorge Ciambotti	Dr. Hugo Gonzalez.	Dr. Cesar Romero.	Sr. Jorge Ibarra.
+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555
rmarchioni@mmsb.com.ar	jciambotti@mmsb.com.ar	hgonzalez@mmsb.com.ar	cromero@mmsb.com.ar	jibarra@mmsb.com.ar

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A** sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**

This report was prepared by **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.** for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**