Caída de las bolsas mundiales por las acciones tecnológicas. El efecto Lula impactó sobre todos los activos domésticos.

Los bonos en dólares volvieron a mostrar una semana negativa: el riesgo país se incrementó 8% y cerró en los 787 puntos básicos, marcando el mayor nivel en los últimos doce meses. Además del contexto global, impactó asimismo la sorpresa en las elecciones presidenciales en Brasil: los inversores ya empiezan a conjeturar un escenario electoral más complicado para una eventual reelección de Milei en octubre del año que viene. Hasta los bonos más cortos del 2027 bajaron. No impactó positivamente que el Gobierno haya logrado la aprobación del FMI de la tercera revisión de las cuentas públicas de Argentina. Rollover del 107% en la licitación del Tesoro en pesos. Los bonos en pesos subieron, pero con el dólar mayorista escalando +0,6% y el CCL +0,8%. Rebote mes a mes en la Confianza en el Gobierno (aunque sigue muy abajo en el año). Se dio otra fuerte caída de las acciones argentinas, en especial TEO, SUPV, EDN y GGAL (todas ellas por encima del 10%). BYMA y BMA recomprarán acciones propias. TGS reportó una ganancia neta en el 3ºT26 de ARS 110.505 M, VIST +USD 293,5 M e YPF (YPF) +USD 1.196 M (YPF LUZ: +USD 69,7 M).

Se dio una fuerte caída de las acciones tecnológicas luego de la presentación de diversos balances: los cash flows libres de las grandes empresas que presentaron sus resultados esta semana son cada vez más negativos y aumentaron las dudas sobre el recupero de la inversión en IA a mediano plazo. El Nasdaq cayó -2,9% y el S&P 500 -1,2%. Una gran defraudación provino del lado de GOOGL, INTC y AMZN, entre otras. Consumo Básico y Salud recibieron gran parte de esos flujos en una nueva rotación defensiva. Las bolsas europeas mostraron mayor resistencia y cerraron mayormente en terreno positivo. En octubre, el Nasdaq acumuló una caída del 5% y el S&P 500 casi 1%, frente a una suba del 2% del Dow Jones. La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia: los mercados siguen apostando por una suba de Fed Funds en diciembre y marzo. El rendimiento del UST10Y bajó a 4,93%, cerca de sus mínimos de las últimas siete semanas. El petróleo Brent superó los USD 117 por barril, su mayor valor desde 2022, en medio de las tensiones con Irán. Se dio el mayor hackeo de criptomonedas de la historia: ya se habría recuperado el 80% y Binance honraría el resto a todos los usuarios afectados. Luego de la fuerte caída de las acciones brasileñas producto del triunfo de Lula, analizamos los pros y contras que miran los inversores en Brasil. Mejor data del PIB de EE.UU. e inflación PCE con una suba en línea a lo esperado. El informe de empleo de octubre será uno de los principales drivers de la semana, además de las elecciones legislativas de mañana martes, que definirán el control del Congreso y condicionarán la capacidad de Trump para avanzar con su agenda política y económica. Esta semana reportarán sus balances trimestrales AAPL, PLTR, O, AMD, AMGN, PFE, MCD, QCOM, UBER, COP y BRK.B.

Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS 3

REBOTE EN LA CONFIANZA EN EL GOBIERNO (SIGUE MUY ABAJO EN EL AÑO) 3

ARGENTINA: RENTA FIJA 4

RIESGO PAÍS EN AUMENTO: CONTAGIO DE BRASIL Y DEL CONTEXTO INTERNACIONAL 4

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 9

OTRA FUERTE CAÍDA DE LAS ACCIONES 9

MERCADOS INTERNACIONALES 14

FUERTE CAÍDA DE LAS TECNOLÓGICAS ARRASTRA A LOS ÍNDICES A LA BAJA 14
PETRÓLEO: SIGUE CONDICIONADO POR EL CONFLICTO DE MEDIO ORIENTE 21
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA 22
LOS INVERSORES NO TOLERAN YA EL *CASH FLOW* NEGATIVO DE LOS *HYPERSCALERS* ... 26

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Rebote en la Confianza en el Gobierno (sigue muy abajo en el año)

Algo que refleja mucho la intención de voto en cada elección es el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) de la UTDT: en octubre se ubicó en 1,95 puntos (+0,9% MoM), aunque acumuló una caída del 20,7% desde fines de 2025 y del 7,0% YoY.

La actividad económica habría crecido en septiembre, con avances mensuales desestacionalizados de 0,5% en el EMAE, según privados, y de 0,1% en el IGA, según Ferreres.

La actividad industrial cayó 3,4% YoY en septiembre y -0,2% MoM desestacionalizado, según la UIA, y acumula una contracción de 2,8% en 2026, ubicándose 11% por debajo de los niveles de 2022-2023. La UIPBA registró una caída industrial del 12% entre enero y junio de 2026 frente al mismo período de 2023, con el calzado como el sector más afectado, al retroceder 38,8%, seguido por productos textiles y maquinaria y equipo.

La deuda externa privada registró en el 2°T26 una caída de USD 2.909 M en los compromisos con empresas relacionadas, parcialmente compensada por un aumento de USD 2.626 M con acreedores no vinculados.

Según el BCRA, la morosidad de las familias bajó por segundo mes consecutivo, a 12,2% en septiembre (-0,6 p.p.), y en el sector privado no financiero descendió al 7,50%.

Según estimaciones privadas, la inflación de octubre se ubicaría entre 1,8% y 2%, en línea con septiembre (1,9%), reflejando un estancamiento de la desinflación.

Según privados, las exportaciones locales alcanzaron un récord de USD 100.845 M entre octubre de 2025 y septiembre de 2026, mientras que el superávit comercial llegó a USD 26.472 M, ambos máximos históricos para doce meses.

Según el IIEP-UBA, el empleo asalariado formal privado acumuló 14 meses consecutivos de caída y perdió 13.000 puestos en julio (-0,2%). El empleo formal total se redujo en 9.000.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Martes 3 de octubre: Comercio Exterior del 3°T26.
- Miércoles 4 de octubre: Condiciones de Vida de los Hogares (EPH) del 1°S26 y Bases de Microdatos de la EPH del 2°T26.
- Jueves 5 de octubre: Producción Pesquera de septiembre, Inversión Extranjera Directa del 2°T26 y Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de octubre.
- Viernes 6 de octubre: Producción Manufacturero, Producción Minera y Actividad de la Construcción de septiembre.

ARGENTINA: Renta Fija

Riesgo país en aumento: contagio de Brasil y del contexto internacional

Los bonos en dólares volvieron a mostrar una semana negativa, en un contexto de aumento del riesgo sistémico: el riesgo país se incrementó 8% y cerró en los 787 puntos básicos, marcando el mayor nivel en los últimos doce meses. Impactó asimismo la sorpresa en las elecciones presidenciales en Brasil, en donde Lula Da Silva logró la victoria sobre Flavio Bolsonaro y los inversores ya empiezan a conjeturar un escenario electoral más complicado para una eventual reelección de Milei en octubre del año que viene.

La baja de la tasa de rendimiento de los bonos del Tesoro norteamericano a 10 años a 4,93% no se vio reflejada en el precio de los soberanos argentinos.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 perdió en la semana 0,4%, el AO28 -3,5%, el AL29 -1,7%, el AO29 -5,1%, el AN29 -4,1%, el AL30 -1,8%, el AL35 -2,2%, el AE38 -2,9%, y el AL41 -2,9%. Por el lado de los Globales, el GD29 bajó 1,8%, el GD30 -1,4%, el GD35 -2,1%, el GD38 -3%, el GD41 -1,8%, y el GD46 -0,7%.

Figura 1
BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie “D” del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/10/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	103,30	-0,4	1,1	-	2,62%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	89,20	-3,5	-2,6	-	16,43%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	54,00	-1,7	0,5	-23,4	13,99%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	82,40	-5,1	-4,0	-	16,50%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	85,09	-4,1	-1,1	-6,0	16,72%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	54,09	-1,8	-1,2	-19,9	14,99%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	68,05	-2,2	-3,3	-11,8	14,29%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	70,85	-2,9	-3,6	-10,8	15,30%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	62,80	-2,9	-3,7	-14,2	14,28%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	55,00	-1,8	0,1	-24,7	12,16%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	55,67	-1,4	1,0	-20,7	13,10%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	72,35	-2,1	-3,4	-7,9	12,96%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	76,51	-3,0	-3,6	-7,7	13,16%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	67,65	-1,8	-3,1	-7,0	12,67%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	61,63	-0,7	-4,0	-13,9	12,62%

Fuente: BYMA

Los Bopreales 2027 cerraron la semana con una pérdida promedio de 3%, mientras que los Bopreales 2028 manifestaron una caída promedio de 3,5%.

No impactó positivamente que el Gobierno haya logrado la aprobación del FMI de la tercera revisión de las cuentas públicas de Argentina. El FMI y las autoridades argentinas concretaron un acuerdo a nivel técnico para dar por aprobada la tercera revisión del programa de Facilidades Extendidas vigente. Este entendimiento del equipo técnico reconoce los avances en la acumulación de reservas y en el sobrecumplimiento de las metas fiscales, dejando encaminado un próximo desembolso de unos USD 869 M. Para el ingreso de los fondos aún resta la ratificación formal del *board* del organismo, que podría llevarse a cabo a comienzos de diciembre.

El titular de JP Morgan para la Argentina y la región señaló que los bonos argentinos se encuentran atractivos y baratos, operando principalmente bajo el interés de los hedge funds. No obstante, advirtió que el principal temor de Wall Street y de los inversores institucionales de largo plazo radica en las dudas sobre la continuidad del rumbo económico y la falta de voluntad de pago de futuras gestiones de gobierno.

El spread de tasas de rendimientos entre el bono Global 2029 y la ON de YPF 2029 alcanzó prácticamente los 500 puntos básicos, observándose una ampliación en el diferencial de retornos en los últimos dos meses, debido a la caída en el precio del soberano. Este es el punto más alto de spread de los últimos 12 meses.

Sin ninguna emisión de ONs en los mercados internacionales, PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 29 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a una tasa de interés fija anual de 6,5% con vencimiento el 2 de noviembre de 2030, por un monto nominal de hasta USD 220,22 M (un 99,6% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

TARJETA NARANJA colocó ONs Clase 68 Serie 1 en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte de 550 bps con vencimiento el 29 de abril de 2028 por un monto nominal de ARS 135.917,74 M. También colocó ONs Clase 68 Serie 2 pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP), a una tasa de interés fija anual de 5,75% con vencimiento el 29 de abril de 2028, por un monto nominal de 68,76 M. Ambas ONs pagarán intereses en forma trimestral y serán bullet.

CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA colocó ONs Clase 12 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a una tasa de interés fija anual de 6,75% con vencimiento el 3 de noviembre de 2029, por un monto nominal de USD 56,82 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

GRUPO ST colocó ONs Clase 17 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a una tasa de interés fija anual de 6,5% con vencimiento el 3 de noviembre de 2027, por un monto nominal de USD 6,11 M. También colocó ONs Clase 18 denominadas en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 600 bps con vencimiento el 30 de octubre de 2027, por un monto nominal de ARS 17.583 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 28 de octubre de 10 a 16 horas.

GENNEIA colocará el martes ONs Clase L, denominadas y pagaderas en dólares en efectivo en Argentina (dólar MEP) a tasa de interés fija anual a licitar con vencimiento a 36 meses, por un monto nominal de hasta USD 30 M (ampliable hasta el monto máximo disponible en el programa de emisión. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 3 de noviembre de 10 a 16 horas.

BANCO HIPOTECARIO colocará el lunes ONs Clase 16 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a tasa de interés fija nominal anual a licitar, con vencimiento a 12 meses, a ser suscriptas en dólares en efectivo y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase 12, y colocará ONs Clase 17 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a tasa de interés fija nominal anual a licitar, con vencimiento a 24 meses, a ser suscriptas en dólares en efectivo y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase 12, por un monto nominal en conjunto por hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 60 M). Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 2 de noviembre de 10 a 16 horas.

Los bonos en pesos ajustables por CER ganaron en la semana 0,3% en promedio, con los Boncer mostrando precios mixtos, y los Boncer cupón cero subieron 0,4% en promedio.

Figura 2
BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/10/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	765,00	0,4	1,9	-33,7	12,04%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.822,00	0,6	3,3	10,8	8,08%
Bonte 2031 CER + 2.5%	TX31	30/11/2031	2,500%	1.477,50	-0,2	2,3	27,0	11,62%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	49.340,00	0,0	2,0	14,5	11,08%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	33.900,00	-0,3	-0,5	14,1	11,13%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	39.625,00	-1,4	-3,4	6,3	10,71%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	129,54	0,4	2,0	37,8	3,83%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	314,70	0,4	2,0	36,8	2,75%
Bonte 2027 CER + 0%	X29E7	29/1/2027	0,000%	104,45	0,4	2,3	-	2,37%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	234,50	0,4	2,7	39,0	3,34%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	129,70	0,4	2,8	33,2	2,68%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	127,40	0,2	3,1	-	3,14%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	417,50	0,5	3,0	38,1	2,97%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	113,00	0,4	2,9	-	5,32%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	102,50	0,0	3,1	-	5,18%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	291,90	0,1	3,6	36,3	7,18%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	105,50	0,7	4,5	-	8,81%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	365,40	0,2	3,6	33,0	9,98%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	98,50	0,2	3,2	-	10,01%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	88,88	1,2	4,8	-	9,83%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	94,47	0,9	5,2	-	10,30%

Fuente: BYMA

El Tesoro captó en la última licitación de deuda de octubre unos ARS 11.558,65 Bn en efectivo después de recibir ofertas por ARS 15.787,4 Bn en efectivo, **logrando un rollover del 107% en relación a los vencimientos de la semana pasada.** Se emitió una nueva Lecap con vencimiento el 26/02/2027 (S26F7), y se reabrió la emisión de los bonos Boncer (TZXM7), Tasa TAMAR (TMG27), CER/TAMAR 15/12/2028 (TXMD8) y la Letra dollar linked cupón cero (D15E7),

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana una suba promedio de 0,2%, con una tasa de retorno promedio de 6,54%.

Figura 3
BONOS EN PESOS CER/TAMAR: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Margen Aplicable TAMAR	Precio al 30/10/2026	Variación porcentual			TNA
					WTD	MTD	YTD	
CER/TAMAR 2028	TXMJ8	30/6/2028	3,000%	104,40	0,3	3,4	-	5,36%
CER/TAMAR 2028	TXMD8	15/12/2028	3,000%	97,00	0,2	1,9	-	5,83%
CER/TAMAR 2029	TXMJ9	29/6/2029	3,000%	95,49	0,3	1,7	-	7,22%
CER/TAMAR 2029	TXMD9	14/12/2029	3,000%	88,23	0,1	1,5	-	7,15%
CER/TAMAR 2030	TXMJ0	28/6/2030	3,000%	85,35	0,1	1,7	-	7,13%

Fuente: BYMA

Las Letras *dollar linked* terminaron la semana con una suba de 1,2% en promedio, mientras que los Bonos *dollar linked* ganaron en promedio 0,7%. El bono TAMAR/*dollar linked* subió 0,9%.

Figura 4
BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/10/2026	Variación %			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Letra DOLLAR LINKED	D30N6	30/11/2026	0,000%	154.000,00	1,0	-	-	-0,25%
Letra DOLLAR LINKED	D15E7	15/1/2027	0,000%	153.150,00	0,8	1,4	-	3,94%
Letra DOLLAR LINKED	D31M7	31/3/2027	0,000%	153.990,00	1,8	3,0	-	2,51%
Bono DOLLAR LINKED	TZV27	30/6/2027	0,000%	151.000,00	1,3	2,1	-	3,59%
Bono TAMAR/DL	TMVE8	31/1/2028	0,000%	146.840,00	0,9	3,2	-	3,68%
Bono DOLLAR LINKED	TZV28	30/6/2028	0,000%	128.000,00	0,5	0,8	-	12,16%
Bono DOLLAR LINKED	TZVD8	15/12/2028	0,000%	120.450,00	0,4	0,4	-	12,34%

Fuente: BYMA

Las Lecap cerraron la semana con una suba promedio de 0,4%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 26,56% nominal anual. Los Boncap subieron en promedio de 0,4%, y la tasa de rendimiento promedio es de 28,41% nominal anual.

Figura 5
LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/10/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	108,90	0,4	2,1	-	26,13%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	127,60	0,4	2,1	27,6	26,61%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	153,46	0,5	2,5	28,7	26,97%
Lecap	S29E7	29/1/2027	0,000%	105,40	0,4	2,4	-	26,93%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	138,88	0,3	2,8	30,4	28,95%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	130,78	0,3	2,7	29,5	30,06%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	133,20	0,5	3,9	-	27,65%
Bonte	TY30P	31/5/2030	29,500%	113,45	0,1	2,2	3,4	31,07%

Fuente: LSEG

El dólar mayorista en las últimas cinco ruedas subió 0,6% y cerró en los USD/ARS 1.538,50 y el tipo de cambio implícito CCL subió en la semana un 0,8% y se ubicó en los USD/ARS 1.663,10, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 9,3%.

Este es el calendario de renta fija de esta semana:

- Lunes 2 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos BPOA7, BPOA8, BPOB7, BPOB8, BPOC7, BPOD7, OTS3O e YPC4O, más el capital e intereses de los bonos RB60O, AER1O, AER4O, AERAO, ARC1O y PR17.
- Martes 3 de noviembre: Se abonará la renta de los títulos TTCDO y VSCPO.
- Miércoles 4 de noviembre: Se pagará la renta del bono LDCGO, más el capital e intereses de los bonos BACAO y RNG23.
- Jueves 5 de noviembre: Se abonará la renta del título BPCVO, más el capital y amortización del bono LUC3O.
- Viernes 6 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos BVCUO y TY37O.

ARGENTINA: Renta Variable

Otra fuerte caída de las acciones

Otra fuerte caída de las acciones argentinas medidas por su ADRs en dólares la semana pasada: TEO cayó 14,1%, SUPV -13,4%, EDN -11,9%, GGAL -11%, BBAR -9,3%, CEPU -8,4%, MELI -8,3%, TGS -8,1%, BMA -7,2%, e YPF -5,7%, entre otras. Subieron: TS +5,3% y CAAP +1,2%.

Figura 6
ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Tenaris	TS	60,16	30.817,3	5,3	11,1	59,5
Vista Energy	VIST	71,18	7.864,4	-4,4	9,5	47,1
Ternium	TX	53,51	10.612,4	-3,4	-0,4	41,6
YPF	YPF	47,26	20.080,3	-5,7	-4,6	32,2
Adecoagro	AGRO	9,80	1.401,2	-4,1	-4,2	22,4
Telecom Argentina	TEO	10,78	1.502,4	-14,1	-9,7	-4,6
Corporación America Airports	CAAP	24,00	4.042,9	1,2	-3,8	-5,9
IRSA	IRS	14,64	1.000,0	0,3	5,5	-11,2
Cresud	CRESY	10,89	675,1	-4,5	-5,0	-13,4
Pampa Energía	PAM	73,16	4.350,6	-5,5	-3,4	-15,1
MercadoLibre	MELI	1.633,60	84.163,3	-8,3	-4,0	-17,6
Transportadora de Gas del Sur	TGS	23,48	1.868,1	-8,1	-3,6	-19,5
Loma Negra	LOMA	9,16	1.150,7	-5,3	0,7	-28,5
Banco Macro	BMA	60,21	4.107,7	-7,2	-8,5	-31,0
Globant	GLOB	45,00	1.886,1	-3,0	25,9	-33,2
BBVA Argentina	BBAR	11,72	2.607,4	-9,3	-7,1	-33,3
Grupo Financiero Galicia	GGAL	33,19	4.783,5	-11,0	-9,4	-35,7
Central Puerto	CEPU	10,79	1.771,3	-8,4	-8,5	-36,7
Grupo Supervielle	SUPV	6,53	538,6	-13,4	-5,8	-43,3
Edenor	EDN	16,11	390,7	-11,9	-20,2	-44,4
Bioceres	BIOX	0,21	14,6	-2,2	-34,1	-82,5

Fuente: LSEG

ByMA (BYMA) recomprará acciones propias: el monto máximo a invertir será hasta ARS 10.000.000.000, las cuales no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social, con un precio máximo a pagar por las acciones: de hasta ARS 250, con un límite diario de hasta el 25% del volumen promedio de transacción diario que hayan experimentado las acciones durante los 90 días hábiles anteriores. Será por 45 días.

MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) anunció un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Grupo Ayudín en la Argentina, Uruguay y Paraguay. Esta operación estratégica le permite a la compañía del grupo Pérez Companc incorporar reconocidas marcas de productos de limpieza y cuidado del hogar, tales como Ayudín, Poett, Trenet, Mortimer y Selton. La transacción contempla plantas de producción en Buenos Aires y San Juan, sumando una nueva categoría de consumo masivo destinada a potenciar su plan de crecimiento a largo plazo en la región.

BANCO MACRO (BMA) anunció un programa de recompra de acciones propias por hasta ARS 160.000 M con el objetivo de proteger el valor de la inversión de sus accionistas ante las fluctuaciones del mercado. La operación contempla adquirir hasta 20 millones de títulos Clase B durante un plazo de 45 días corridos, estableciendo un precio máximo de ARS 10.700 por acción. Por otro lado, BMA lanzó Macro Private Bank, una nueva unidad de banca privada destinada a captar grandes patrimonios con un mínimo de USD 300.000 en inversiones, mientras que la propuesta más exclusiva requiere superar USD 1 M.

Figura 7
BANCO MACRO (BMA US): 5 años, precio en dólares



Fuente: TradingView

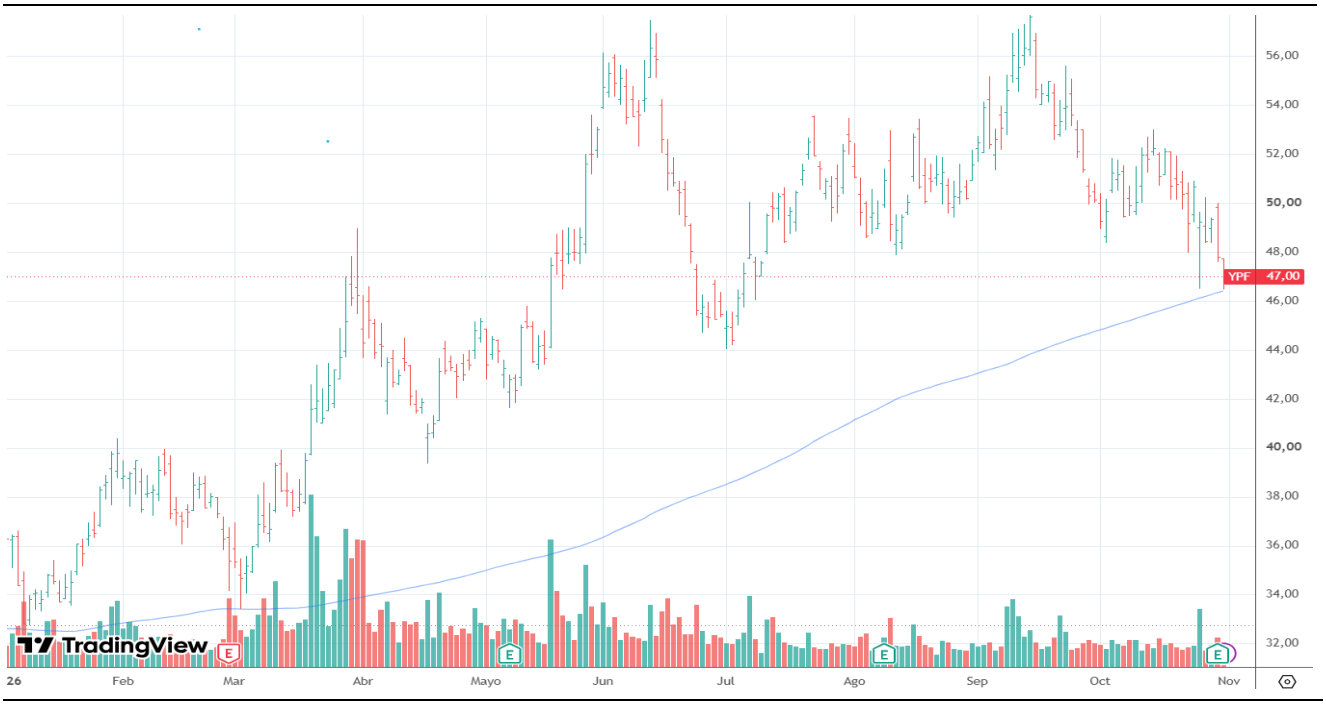
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS) reportó una ganancia neta en el 3ºT26 de ARS 110.505 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 149.547 M (-26,1% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 3ºT26 los ARS 532.466 M vs. los ARS 569.205 M del mismo trimestre del año anterior (-6,5% YoY). El resultado operativo en el 3ºT26 fue de ARS 204.304 M vs. los ARS 229.576 M del 3ºT25 (-11% YoY). El EBITDA alcanzó en el tercer trimestre los ARS 269.126 M vs. los ARS 286.935 M del 3ºT25 (-6,2% YoY).

VISTA ENERGY (VIST) reportó una utilidad en el 3ºT26 de USD 293,5 M, mostrando una disminución interanual de 7%, reflejando un mayor gasto por impuesto sobre la renta, parcialmente contrarrestado por una mayor utilidad antes de impuestos. Excluyendo la ganancia reconocida por la adquisición de La Amarga Chica en el 3ºT25 (USD 288,1 M), la utilidad neta se expandió en más de 10 veces año contra año. Los ingresos totales en el 3ºT26 alcanzaron los USD 1.264,8 M vs. los USD 706,1 M del 3ºT25 (+4,4% QoQ, +79,1 YoY), impulsado principalmente por el crecimiento del 34% en la producción de petróleo y un incremento de 30% en el precio de petróleo realizado. La utilidad operativa en el 3ºT26 fue de USD 578,2 M vs. los USD 535,4 M del mismo trimestre de 2025 (+8,9% QoQ, +8% YoY). El EBITDA ajustado en el 3ºT26 fue de USD 841,5 M (+4,5% QoQ, +78,1% YoY). El margen de EBITDA ajustado fue 68% (-2 pp QoQ, +1 pp YoY). Las inversiones durante el 3ºT26 alcanzaron los USD 459,7 M. La deuda financiera bruta totalizó USD 3.642,3 M al cierre del trimestre, resultando en una deuda neta de USD 2.857,2 M.

YPF (YPF) reportó en el 3ºT26 una ganancia neta de USD 1.196 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 198 M. Los ingresos fueron de USD 6.557 M en el 3ºT26 vs. los USD 4.643 M del 3ºT25 (+41% YoY).

Figura 8

YPF (YPF US): acumulado 2026, precio en dólares



Fuente: TradingView

El EBITDA ajustado alcanzó USD 2.503 M (-11% QoQ, +84% YoY). El margen EBITDA ajustado se mantuvo sólido en 38%. La caída secuencial fue sobre todo por el efecto de la valuación de inventarios y menores precios de realización de productos refinados, ante precios internacionales más bajos en el 3ºT26, parcialmente compensado por mayor venta estacional de gas natural y menor costo asociado a precios, en gran parte compras de crudo a terceros, regalías y otros impuestos.

La suba interanual se debió a mayores precios, reducción en costos de extracción ante la menor exposición a activos convencionales, junto con producción shale creciente y mayor procesamiento en refinerías. Las inversiones alcanzaron en el 3ºT26 los USD 1.287 M (-4% QoQ, +26% YoY). La deuda neta fue en el trimestre de USD 6.596 M (-14% QoQ, -31% YoY). La producción total cayó 2% en relación al 2ºT26, mientras que subió 2% en forma interanual.

Su presidente anticipó que diciembre será un mes histórico en exportaciones de petróleo gracias a la mayor producción en Vaca Muerta, perfilando a la Argentina como un actor clave en el mercado energético global. Según el directivo, las proyecciones posicionan al país como el sexto exportador mundial de gas natural licuado y el segundo de etano, estimando ingresos por envíos al exterior de hasta USD 10.000 M.

La subsidiaria YPF LUZ reportó en el 3ºT26 una ganancia neta de USD 69,72 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 23,5 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT26 los USD 365,5 M vs. los USD 183,1 M del 3ºT25, creciendo un 99,6% en forma interanual. El EBITDA ajustado en el tercer trimestre fue de USD 128,7 M vs. los USD 106,8 M del mismo trimestre de 2025, aumentando en forma interanual un 20,5%. De esta forma el margen EBITDA disminuyó 23,1 puntos porcentuales (pp) interanualmente a 35,2% de los ingresos. Las inversiones alcanzaron en el 3ºT26 los USD 51,4 M, cayendo 12,4% YoY. La deuda neta se redujo en forma interanual 3,5% a USD 725,6 M.

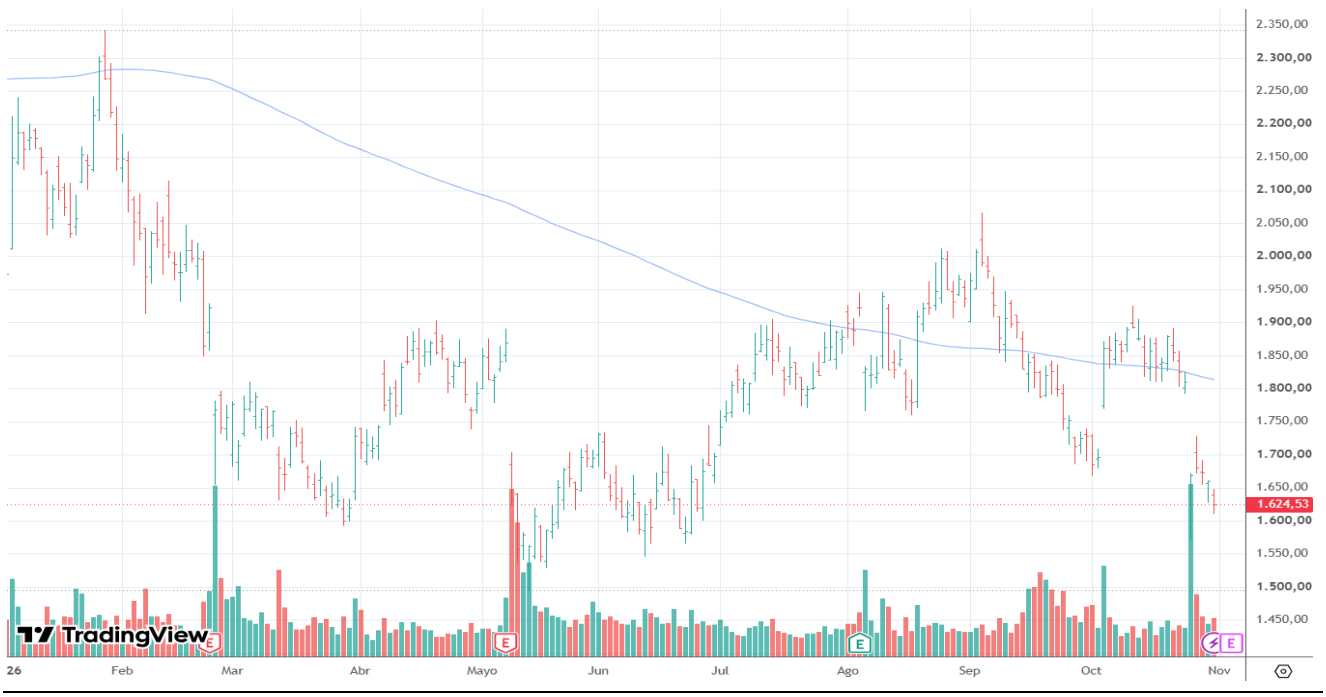
Según la Secretaría de Energía**, la producción de petróleo en el país alcanzó en septiembre un récord de 973.700 barriles diarios, con subas de 3,2% MoM y 15,5% YoY,** quedando a 26.300 barriles diarios del millón. Vaca Muerta aportó un récord de 698.500 barriles diarios, equivalente al 71,7% del total nacional, frente al 64% registrado un año antes. El umbral del millón podría alcanzarse en el último trimestre de 2026.

Río Tinto prevé invertir USD 4.400 M en proyectos de litio en Argentina y alcanzar una capacidad de producción de 160.000 toneladas anuales de carbonato de litio equivalente hacia 2028. El plan incluye USD 1.400 M para Fénix y Sal de Vida, y USD 2.500 M para Rincón. La empresa generaría unos 7.000 empleos y destinaría el 70% de las inversiones a proveedores locales.

***Allaria* recomendó la compra de cinco acciones del sector bancario local al proyectar que podrían más que duplicar su precio en el mercado doméstico.** La selección se encuentra encabezada por GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) y GRUPO SUPERVIELLE (SUPV), con potenciales de suba estimados de 147,6% y 133,2% respectivamente, seguidas por BANCO DE VALORES (VALO) con un recorrido proyectado del 130,8%. El listado lo completan BANCO MACRO (BMA) y BBVA ARGENTINA (BBAR), ambos con avances esperados superiores al 107%, fundamentados en un significativo margen de recuperación de la rentabilidad financiera a pesar de los riesgos e incertidumbres que persisten en la plaza local.

***Morgan Stanley* mantiene su recomendación de "*Sobreponderar*" acciones de MERCADOLIBRE (MELI),** respaldada por sólidos impulsores seculares de crecimiento que superan la volatilidad macroeconómica y cambiaria en la región. La entidad financiera destaca que la compañía posee una sólida capacidad de expansión en comercio electrónico y una prudente gestión de su cartera de crédito, lo que le permite sortear los ciclos adversos. En consecuencia, **la firma estableció un precio objetivo de USD 2.450 por acción hacia finales de 2026,** reflejando un atractivo potencial de valorización a mediano plazo.

Figura 9
MERCADOLIBRE (MELI US): acumulado 2026, precio en dólares



Fuente: TradingView

MERCADOS INTERNACIONALES

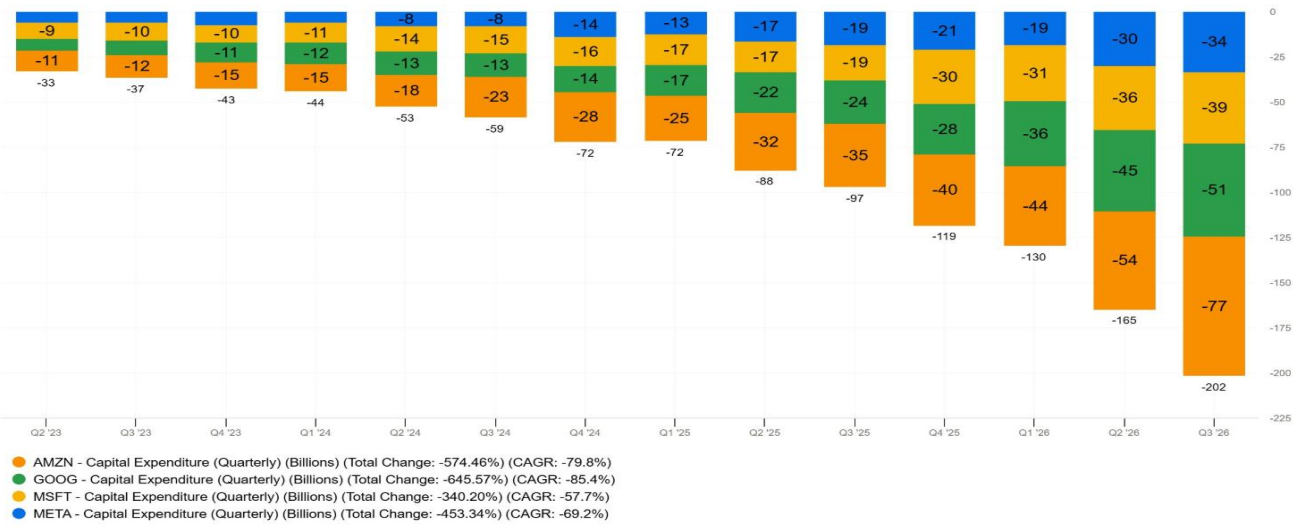
Fuerte caída de las tecnológicas arrastra a los índices a la baja

Los mercados se vieron sacudidos por la caída de las acciones tecnológicas luego de la presentación de diversos balances que no gustaron a los inversores específicamente por una métrica: el pesimismo sobre todo el ecosistema de la IA se acentuó por segunda semana por cash flows libres cada vez más negativos de las grandes empresas que presentaron sus resultados esta semana y dudas sobre el recupero de la inversión a mediano plazo. El Nasdaq Composite cayó 2,9% y el Nasdaq 100 retrocedió 2,9%, presionados por una nueva corrección en las compañías vinculadas con inteligencia artificial. El S&P 500 perdió 1,2%, mientras que el Dow Jones bajó 1,1%. En contraste, el Russell 2000 avanzó 0,5%.

La atención estuvo concentrada en los resultados de las grandes tecnológicas. Podríamos dejar de lado a Microsoft (MSFT) que presentó excelentes números. **Una gran defraudación provino del lado de Alphabet (GOOGL), Intel (INTC) y Amazon (AMZN), entre otras, que concentraron la atención de los mercados en medio de una carrera por la IA que exige inversiones cada vez mayores.** Los inversores cuestionan cada vez más el retorno del enorme gasto en IA.

Esta es la evolución de las inversiones (*capex*) de las grandes empresas tecnológicas denominadas *hyperescaladores* en los últimos trimestres, incluidas las inversiones que acaban de difundir en sus balances esta semana, que no hacen más que intensificarse:

Figura 10
CAPEX DE HYPERESCALADORES: por trimestre



Fuente: Fiscal.ai

La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en el rango de 3,75%-4,00% durante su reunión de octubre de 2026, después de haberla incrementado en 25 puntos básicos en septiembre, en lo que representó su primera suba desde 2023.

La sorpresa es que, a partir de 2027, la Fed dejará de votar sobre las tasas en todas sus reuniones: reservará algunos encuentros para debates estratégicos, algo que fue interpretado inicialmente como una señal menos restrictiva. **Los mercados siguen apostando por una suba de *Fed Funds* en diciembre y marzo 2027.**

El rendimiento del Treasury estadounidense a 10 años cerró en 4,93%, cerca de sus mínimos de las últimas siete semanas, en un contexto de mayor aversión.

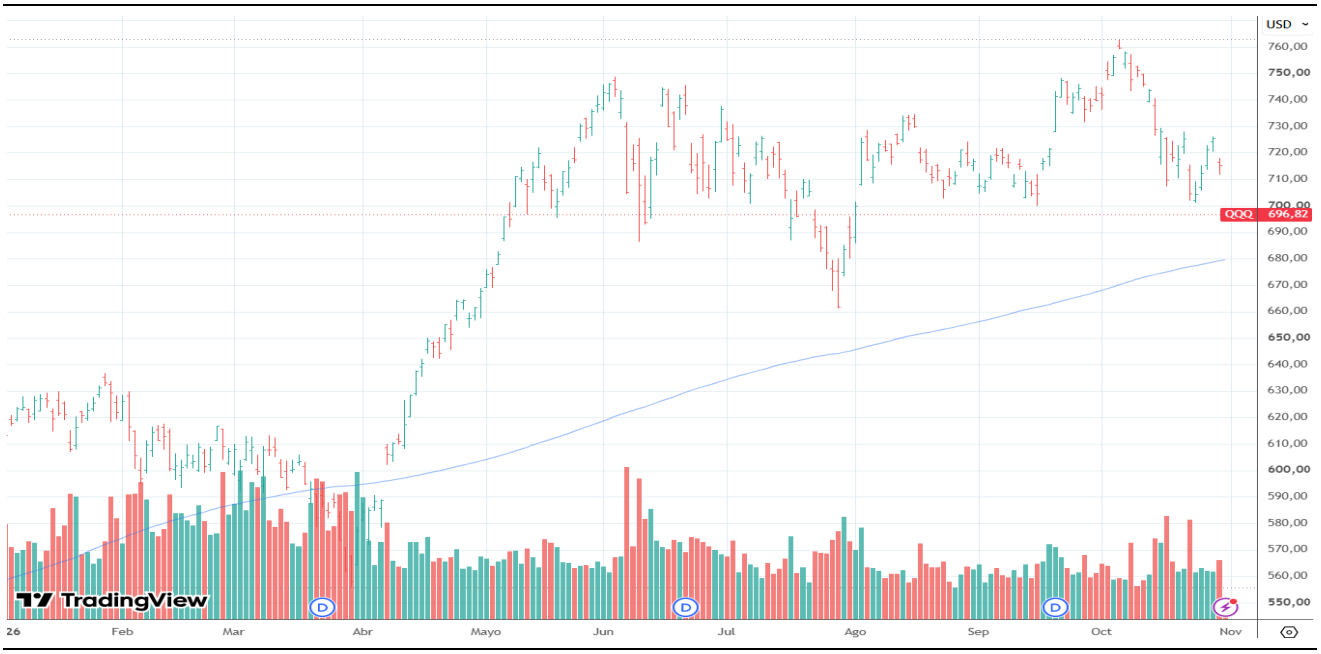
A todo esto, se sumó el petróleo Brent, que superó los USD 117 por barril en su mayor valor desde 2022, en medio de las tensiones con Irán, añadiendo presión sobre las perspectivas de inflación.

Y otra noticia negativa vino del lado de un ***hackeo* masivo a exchanges de criptomonedas, el mayor de la historia: ya se habría recuperado el 80% y Binance honraría el resto a todos los usuarios afectados.**

El despliegue de infraestructura exige un gasto de capital sin precedentes que supera la generación interna de caja de las empresas tecnológicas, obligando a recurrir a un financiamiento externo masivo mediante bonos y, en menor medida, emisión de acciones. Pero la aceleración en la emisión de bonos a largo plazo y estructuras fuera de balance ha elevado los riesgos crediticios, reflejándose en un alza sostenida en los Credit Default Swaps (CDS) y en los rendimientos de esa deuda. La rápida evolución técnica de los aceleradores de IA reduce rápidamente el valor colateral de los chips utilizados como garantía, elevando el costo y el riesgo de refinanciación para proyectos altamente apalancados por parte de las empresas medianas y chicas enfocadas 100% a la IA. **Amazon reportó ganancias e ingresos del tercer trimestre por debajo de lo esperado,** un flujo de caja libre negativo de USD 42.400 M, con inversiones por USD 77.000 M (mantuvo su proyección de Capex de USD 220.000 M para 2026). Alphabet (GOOGL) sufrió su peor caída diaria después de presentar un flujo de caja libre negativo de -USD 9,07 Bn, mientras el mercado volvió a cuestionar la relación entre el gasto en infraestructura y la monetización efectiva de la IA. **Intel (INTC) se desplomó tras emitir una guía trimestral débil y señalar una desaceleración del mercado de computadoras personales.**

El ETF del Nasdaq 100 aún se encuentra por encima de la media de 200 ruedas, pero acercándose:

Figura 11
ETF del NASDAQ 100 (QQQ): acumulado del año



Fuente: TradingView

El reciente castigo del mercado ha llevado a las cotizaciones de las empresas del sector a niveles de sobreventa técnica, generando oportunidades atractivas de entrada. En materia de valuación, se observa una marcada polarización entre empresas con múltiplos exigentes respaldados por expectativas futuras y compañías con altas métricas de rentabilidad que cotizan con un importante descuento. A modo de ejemplo, el price-to-earnings forward de NVDA es el más bajo de su historia.

El sector tecnológico explica el 68,01% del Nasdaq 100. Las 10 compañías con mayor peso en el índice concentran más del 47% del total, encabezadas por NVIDIA (NVDA) 8,36%, Apple (AAPL) 7,38%, Microsoft (MSFT) 5,78%, Micron Technology (MU) 5,04%, ADV Micro Devices (AMD) 4,19%, Amazon (AMZN) 4,08%, Meta Platforms (META) 3,27%, Alphabet A (GOOGL) 3,07%, Alphabet C (GOOG) 2,86% y Tesla (TSLA) 2,83%.

Esta es la variación por sectores del S&P 500 la semana pasada:

Figura 12
VARIACION SEMANAL DE LAS ACCIONES DEL S&P 500: en porcentaje



Fuente: Finviz

La corrección de las tecnológicas no respondió a un deterioro generalizado de los resultados tecnológicos, sino a una mayor exigencia del mercado sobre el retorno del capital invertido. Los mercados están diferenciando entre las compañías capaces de financiar el desarrollo de IA mediante su flujo operativo y aquellas que dependen de deuda o presentan un fuerte deterioro del flujo de caja.

Esta preocupación continúa siendo especialmente visible entre las proveedoras especializadas de infraestructura. CoreWeave (CRWV) perdió más de 37% durante octubre y Nebius (NBIS) alrededor de 33%, al tiempo que se dispararon los rendimientos de sus instrumentos de deuda. El ETF de memorias DRAM cayó 20% en el mes y el ETF de inteligencia artificial BAI perdió 17%.

La debilidad del sector Tecnología contrastó con la búsqueda de compañías defensivas y generadoras de caja. Durante el viernes avanzaron Walmart (WMT), Coca-Cola (KO), Procter & Gamble (PG), Merck (MRK) y Amgen (AMGN), lo que permitió al Dow mostrar mayor resistencia que el Nasdaq. **Consumo Básico y Salud recibieron así apoyo de la rotación defensiva**

En octubre, el Nasdaq acumuló una caída de aproximadamente 5%, frente a una baja inferior a 1% del S&P 500 y una suba cercana a 2% del Dow. Por otro lado, la Reserva Federal decidió no tocar las tasas de Fed Funds, tal como se esperaba, en una decisión en disenso que contó con dos votos a favor de un incremento. Kevin Warsh evitó comprometerse con el siguiente movimiento, aunque insistió en que la inflación sigue siendo demasiado elevada.

Las bolsas europeas mostraron mayor resistencia y cerraron mayormente en terreno positivo: el Stoxx 600 avanzó 1,7%, en parte por la menor ponderación tecnológica de los índices europeos. El Kospi surcoreano avanzó 3,3%, recuperando parte de las fuertes pérdidas anteriores, mientras que el Nikkei 225 ganó 1,0%. China continental (CSI 300) cayó 2,9%. Se dio un fuerte golpe la semana pasada a las acciones brasileñas luego de las elecciones presidenciales: **Brasil registró la mayor baja semanal, con una caída de 18,0% en el Bovespa después de la victoria de Luiz Inácio Lula da Silva en la segunda vuelta presidencial.**

Figura 13
ADRS MUNDIALES: evolución porcentual de la semana pasada



Fuente: Finviz

Lula terminará su tercer mandato con las finanzas públicas en peor estado del que las encontró, con un déficit fiscal promedio de 8,6 % (frente al 7 % anterior) del PIB durante su gestión, y una deuda en camino a superar el 90 % del PIB, mientras las tasas de interés siguen cerca de los máximos de la década.

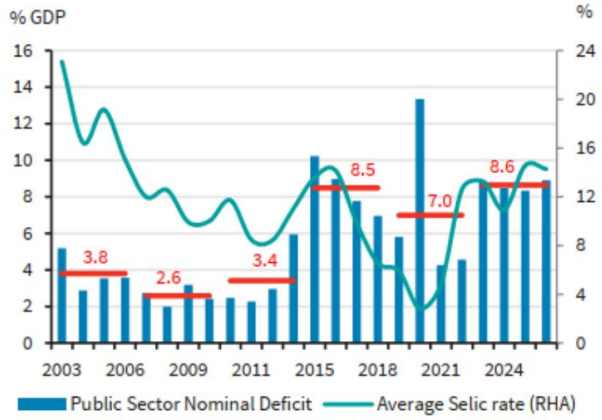
Jair Bolsonaro recibió la economía brasileña con déficit primario del 2%. Terminó su mandato en 2022 con superávit primario del 2.4% y un déficit fiscal del 4% del PBI. Lula en su actual presidencia volvió al déficit primario del 0.7% y amplió el déficit fiscal a casi el 10% del PBI.

Actualmente los intereses de deuda representan el 8.7% del PBI, el valor más alto en 10 años para el país y se convirtieron en el segundo mayor componente del gasto público de Brasil. La deuda pública de Brasil en 2013 era del 60% del PBI: este año terminará en torno al 84%. El principal peso de las cuentas públicas en el país vecino son los intereses de la deuda (96% en moneda local) con elevada tasa (actualmente en el 13,25% versus inflación debajo del 4%).

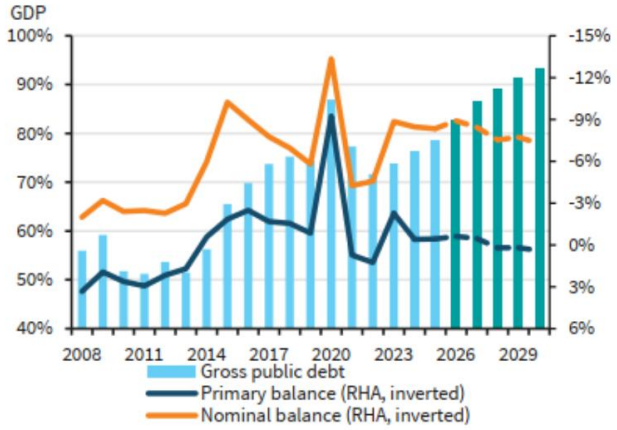
La reforma fiscal debería ser una prioridad clave para la próxima administración, pero cualquier ajuste es más probable que provenga ahora de mayores impuestos que de recortes en el gasto, aunque un Congreso más hostil a Lula podría interponerse y obligarlo a negociar. Barclays estima que se necesitaría un ajuste fiscal de alrededor del 3 % del PIB solo para estabilizar el crecimiento de la deuda.

Figura 14

Brasil: DEFICIT FISCAL EN RELACION AL PBI



Brasil: DEUDA SOBERANA EN RELACIÓN AL PBI



Fuente: Barclays

Estos son los pros y contras que miran los inversores en Brasil:

Brasil: aspectos POSITIVOS

- octava economía mundial
- superávit comercial
- reservas internacionales de sobra
- inflación controlada
- deuda mayormente en reales
- Ministro de Hacienda pro-mercado

Brasil: aspectos NEGATIVOS

- sesgo político de Lula (ya anunciaron nuevos impuestos)
- déficit fiscal insostenible a largo plazo
- déficit de cuenta corriente
- deuda sobre PBI en aumento y llegando al 90% neta en breve
- fuera del flujo de fondos financieros especulativos

- gobierno con ambas cámaras en contra en manos de la oposición

Bank of America prevé un deterioro de los activos brasileños tras la victoria de Lula, con una depreciación del real del 8% al 10% y un aumento de aproximadamente 200 puntos básicos en las tasas de interés ante la mayor percepción de riesgo fiscal. Proyecta para fines de 2026 un tipo de cambio de 5,75 reales por dólar y un rendimiento del 15,25% para los bonos soberanos a cinco años. Para fines de 2027 y 2028, estima un dólar en 5,80 reales, con tasas reales elevadas y sólidos balances externos que limitarían una mayor depreciación.

Barclays advierte que la victoria de Lula da Silva en Brasil, con un margen de 3,6 puntos porcentuales, podría generar volatilidad en los mercados y aumentar la incertidumbre fiscal. El banco prevé una depreciación inicial del real hacia 5,50 por dólar, una suba de aproximadamente 300 puntos básicos en las tasas locales y un aumento de al menos 30 puntos básicos en los diferenciales de los bonos soberanos a diez años, por encima de los 200 puntos básicos. La atención estará puesta en la conformación del gabinete y la futura política fiscal.

Bank of America y Morgan Stanley mantienen una visión favorable sobre PETROBRAS (PBR), con recomendaciones de compra y sobreponderar, respectivamente. Ambos bancos destacan su baja valuación, con múltiplos de entre 2,9 y 3,1 veces EV/EBITDA estimado y descuentos de hasta 58% frente a petroleras internacionales, además de un rendimiento del flujo de caja libre cercano al 20%.

JP Morgan mantiene una posición favorable en bonos de empresas brasileñas con grado de inversión y reduce su exposición a emisores de alto rendimiento (*high yield*) tras la victoria de Lula, ante el riesgo de mayor volatilidad y deterioro fiscal. Prefiere compañías exportadoras como GERDAU, VALE, SUZANO y EMBRAER, menos expuestas a la economía local, mientras advierte mayores riesgos para emisores vinculados al mercado interno.

JP Morgan considera que BRASKEM está más cerca de alcanzar un acuerdo con sus acreedores para reestructurar su deuda, mediante aportes de capital y conversión de obligaciones en acciones. Mantiene una recomendación de sobreponderar sus bonos con vencimiento en 2031 y neutral para el resto de la curva.

Morgan Stanley reduce la ponderación de Brasil a neutral y prioriza empresas exportadoras frente a compañías dependientes del mercado interno, ante el deterioro fiscal, la debilidad del real, las tasas elevadas y la desaceleración económica: posee una preferencia por energía, aeroespacial, celulosa y papel, y alimentos. Mantiene una visión neutral sobre México y sobrepondera Chile.

Morgan Stanley adopta una postura más defensiva sobre el sector financiero de BRASIL ante la posibilidad de tasas de interés elevadas por más tiempo, menor confianza y menor crecimiento económico tras las elecciones. Prefiere ITAÚ UNIBANCO (ITUB), BRADESCO (BBD) y BTG PACTUAL (BPAC).

Esta semana, la temporada de resultados corporativos del 3°T26 continuará con las presentaciones de importantes compañías, entre ellas Apple (AAPL), Palantir (PLTR), Realty Income (O), Advanced Micro Devices (AMD), Amgen (AMGN), Pfizer (PFE), McDonald's (MCD), Qualcomm (QCOM), Uber (UBER), ConocoPhillips (COP) y Berkshire Hathaway (BRK.B).

Petróleo: su precio sigue condicionado por el conflicto de Medio Oriente

El petróleo WTI se mostró sostenido la semana pasada, acercándose al máximo de cuatro meses de USD 105,8 registrado el 15 de septiembre. Acumula una suba de 15% durante octubre. **El mercado petrolero sigue condicionado por el conflicto entre EE.UU., Israel e Irán y las interrupciones en la infraestructura y el transporte de Medio Oriente que elevaron sensiblemente el costo de transporte.** Los precios en los últimos días han aumentado repuntaron ante nuevos enfrentamientos en Yemen y la denuncia hutí de un ataque contra una refinería saudí, que las autoridades del país todavía no habían confirmado.

Los flujos de exportación se recuperaron parcialmente, aunque siguen expuestos a nuevas interrupciones. La Administración de Información Energética (EIA) estima que **la producción de crudo paralizada en Medio Oriente disminuyó desde 10,9 M de barriles diarios en mayo hasta 4,8 M en septiembre. La reparación parcial del oleoducto saudí Este-Oeste y las transferencias entre buques permitieron recuperar exportaciones, pero las rutas alternativas continúan sujetas a restricciones operativas y de seguridad.**

La brecha entre el petróleo WTI y Brent se amplió en las últimas semanas por la mayor escasez en Europa.

El costo logístico permanece elevado. Según UBS, los fletes de superpetroleros entre Medio Oriente y China alcanzaron USD 30-40 por barril, frente a USD 1-3 durante la última década. Los recorridos más largos y la menor disponibilidad de buques encarecen el crudo entregado a las refinerías. El banco elevó su previsión para el Brent al cierre de 2026 desde USD 100 hasta USD 110, aunque espera una moderación durante 2027.

La recuperación es más lenta en los combustibles refinados. La Agencia Internacional de Energía estima que las exportaciones de derivados de Medio Oriente alcanzaron 1,9 M de barriles diarios en septiembre, frente a 4,7 M antes del conflicto. La menor disponibilidad de diésel y las restricciones de refinación mantienen la presión sobre los costos de transporte y la inflación, aun cuando aumenten los cargamentos de crudo.

La IEA proyecta que la oferta mundial disminuirá 5,8 M de barriles diarios en 2026, hasta 100,7 M, antes de recuperarse en 7,7 M durante 2027. Aunque la producción aumentó en septiembre, la agencia mantiene un **escenario de recuperación frágil, condicionado por los ataques sobre infraestructura y las restricciones al transporte.**

Las diferencias entre las previsiones de demanda siguen siendo importantes. Para 2026, la IEA y la EIA proyectan contracciones de 2,6 M y 2,0 M de barriles diarios, respectivamente, mientras la OPEP todavía anticipa un crecimiento de 0,2 M. Las tres esperan una recuperación en 2027, de entre 2,0 M y 2,6 M. La divergencia refleja distintos supuestos sobre precios, disponibilidad de combustibles y actividad económica, además de diferencias en las bases estadísticas.

Los inventarios continúan bajando, absorbiendo el desequilibrio. Según la IEA, las existencias mundiales observadas disminuyeron 10 M de barriles en septiembre y quedaron 509 M por debajo de febrero. La reducción de 113 M en inventarios en tierra fue parcialmente compensada por un aumento de 103 M en petróleo transportado por buques. Por ello, la recuperación de los embarques todavía no se traduce plenamente en una recomposición de las reservas disponibles.

Para 2027, la EIA espera que la recuperación productiva y la recomposición de inventarios moderen los precios. Proyecta un Brent promedio de USD 84 por barril, frente a USD 96 en 2026, y USD 74 durante el último trimestre de 2027. Ese escenario depende de que la mayor parte de la producción de Medio Oriente vuelva a sus niveles previos al conflicto hacia fines del 2ºT27. Nuevas interrupciones podrían demorar esa normalización.

Figura 15
PERSPECTIVAS DEL MERCADO MUNDIAL DE PETRÓLEO: en Millones de BPD

Organismo	Demanda 2026	Demanda 2027	Oferta 2026	Oferta 2027
IEA	−2,6 M b/d	+2,0 M b/d	−5,8 M b/d	+7,7 M b/d
OPEP	+0,4 M b/d	+2,4 M b/d	+0,6 M b/d*	+0,6 M b/d*
EIA	−2,0 M b/d	+2,2 M b/d	−5,2 M b/d	+8,5 M b/d

Fuente: IEA OPEP y EIA. IEA, Oil Market Report; OPEP, Monthly Oil Market Report; EIA, Short-Term Energy Outlook.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

El PIB de EE.UU. creció 3,4% YoY en el 3°T26, su mayor expansión en un año, frente al 2,2% del trimestre anterior y por encima del 3,2% estimado. La inversión privada interna aumentó 19,4%, frente al 4,6% del 2°T26, impulsada por las inversiones en inteligencia artificial. El consumo privado mantuvo un crecimiento del 3,8%, mientras que, el gasto público aumentó 5,3% (vs. -0,1%), impulsado por ventas de petróleo de la Reserva Estratégica, mientras que los inventarios privados aportaron 1,61 puntos porcentuales al crecimiento. La inversión residencial cayó 3,3% (vs. +2,8%).

El Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) de EE.UU. aumentó 0,5% MoM en septiembre de 2026, su mayor incremento en seis meses, frente al 0,3% de agosto y en línea con las expectativas del mercado. El PCE subyacente creció 0,3% MoM, su mayor avance en cuatro meses y en línea con lo previsto. En términos interanuales, la inflación general se aceleró a 3,6% y la subyacente aumentó a 3,1%.

La mencionada decisión de la Reserva Federal estuvo en línea con las expectativas del mercado, aunque dos miembros del Comité Federal de Mercado Abierto votaron a favor de un nuevo aumento de 25 puntos básicos. En su comunicado, la Fed señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, mientras que el gasto interno se ha mantenido resiliente, pese a la elevada incertidumbre derivada, en parte, de los acontecimientos geopolíticos. En cuanto al mercado laboral, el organismo destacó que la creación de empleo ha acompañado el crecimiento de la fuerza laboral, mientras que la tasa de desempleo ha registrado pocas variaciones. Sin embargo, la inflación continúa elevada, por lo que las autoridades consideran necesario evaluar información económica adicional antes de determinar la orientación más adecuada de la política monetaria. El Comité sostuvo que la acumulación de nuevos datos permitirá definir las medidas necesarias para garantizar que la inflación regrese oportunamente al objetivo de 2%, y reafirmó su compromiso con la estabilidad de precios. Por último, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, anunció que a partir de 2027 se reducirá la cantidad de reuniones de política monetaria en las que los miembros votarán sobre las tasas de interés.

Los nuevos pedidos de bienes duraderos fabricados en EE.UU. aumentaron un 1,8% MoM en septiembre de 2026, tras un incremento del 0,1% en agosto, revisado al alza, y superaron las expectativas del mercado de una suba del 1,5%.

El informe de empleo de octubre será uno de los principales drivers de la semana: se espera que las nóminas no agrícolas aumenten en 56.000 puestos de trabajo, frente a los 29.000 registrados en septiembre, mientras que la tasa de desempleo se mantendría en 4,2%. Por su parte, el crecimiento mensual de los salarios se aceleraría de 0,1% a 0,3%. Los indicadores ISM manufacturero y de servicios apuntarían a una continuidad del dinamismo económico, aunque en un contexto de persistentes presiones sobre los costos. Asimismo, el dato preliminar de noviembre del índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan mostraría un nuevo deterioro de las expectativas de los hogares.

En paralelo, se prevé que las vacantes laborales JOLTS aumenten ligeramente de 7,08 millones en agosto a 7,10 millones en septiembre. También se publicarán los pedidos de fábrica, el informe de empleo privado ADP, los despidos anunciados por Challenger, la balanza comercial, la productividad y los costos laborales del tercer trimestre, y los datos de crédito al consumidor.

Esta semana, la atención también estará centrada en las elecciones legislativas de mitad de mandato de mañana martes 3 de noviembre, que definirán el control del Congreso y condicionarán la capacidad del presidente Donald Trump para avanzar con su agenda política y económica. Se renovarán los 435 escaños de la Cámara de Representantes y 35 de los 100 escaños del Senado. **Las proyecciones apuntan a una victoria demócrata en la Cámara de Representantes, mientras que el resultado del Senado presenta mayor incertidumbre. Los republicanos controlaron ambas cámaras durante los primeros dos años de la administración Trump.**

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas de interés sin cambios en octubre de 2026, en línea con lo previsto, dejando la tasa de refinanciación en 2,65% y la de depósitos en 2,50%. El organismo advirtió que los elevados precios de la energía podrían impulsar la inflación y afectar la actividad económica, especialmente por efectos indirectos y de segunda ronda. Sin embargo, la inflación subyacente se mantiene relativamente estable.

El PIB de la Eurozona creció 1,3% YoY durante el 3°T26, acelerándose respecto del 1,2% registrado en el 2°T26 y superando las expectativas del mercado de 1,1%, según estimaciones preliminares. Entre los países que registraron una aceleración se destacaron Alemania, cuyo PIB creció 1,2% YoY frente al 1,0% anterior, y España, con una expansión de 2,7% frente al 2,6% del 2°T26. En contraste, Francia registró una contracción de 0,1% YoY, revirtiendo el crecimiento de 0,5% observado durante el 2°T26.

El índice de Sentimiento Económico de la Eurozona disminuyó a 96,9 puntos en octubre de 2026, por debajo de los 97,5 estimados. La confianza del consumidor retrocedió a -17,9 puntos, su nivel más bajo desde mayo.

El indicador de clima del consumidor GfK de Alemania cayó a -30,8 puntos de cara a noviembre de 2026 y marcó su nivel más bajo desde mayo y se mantuvo muy por debajo de los -24,1 registrados hace un año. Las expectativas económicas aumentaron a 2,1, ubicándose en terreno positivo por primera vez desde la guerra. El índice Ifo de clima empresarial de Alemania subió levemente a 90,2 puntos en octubre de 2026, su nivel más alto desde mayo de 2023, y se ubicó ligeramente por encima de los 90,0 puntos esperados por el mercado.

Para esta semana y para la Eurozona, la inflación preliminar de octubre se aceleraría a 3,9% YoY, su nivel más elevado desde septiembre de 2023. Las expectativas se conocen después de que los últimos datos nacionales mostraran una inflación armonizada de 5,6% en Italia, 4,9% en España, 3,8% en Francia y 2,8% en Alemania. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra anunciará el jueves su decisión de política monetaria, con expectativas de que incremente las tasas de interés por primera vez en más de tres años. La medida podría marcar el inicio de un nuevo ciclo de ajustes destinado a contener las presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de la energía. El organismo también publicará sus nuevas proyecciones de inflación, después de haber advertido que el crecimiento de los precios podría superar el 4% a comienzos del próximo año. Asimismo, se esperan decisiones de tasas de interés en Suecia, Noruega y Polonia. En Alemania, los pedidos industriales registrarían una recuperación después de la fuerte caída de agosto, mientras que la producción industrial aumentaría por segundo mes consecutivo. Entre los demás indicadores relevantes se destacan las ventas minoristas de la Eurozona, Alemania e Italia; los precios de las viviendas del Reino Unido; la producción industrial de Francia; el desempleo de España; y las cifras de empleo, consumo y confianza de Suiza, además de la balanza comercial de Turquía.

En Asia, las ganancias del sector industrial de China aumentaron un 15,5% YoY hasta alcanzar los CNY 6,03 Tr en los primeros nueve meses de 2026, moderándose levemente frente al incremento del 15,7% registrado entre enero y agosto. Solo en septiembre, las ganancias industriales crecieron un 14,4% YoY, acelerándose con fuerza frente al 4,2% de agosto y marcando el mayor aumento desde junio.

El Índice de Confianza del Consumidor de Japón disminuyó a 35,0 puntos en octubre de 2026, frente a los 35,4 puntos de septiembre y por debajo de los 35,1 puntos estimados por el mercado, alcanzando su nivel más bajo desde julio. La caída se reflejó en todos sus componentes: las expectativas sobre las condiciones generales de vida retrocedieron a 33,2 puntos desde 33,8; la disposición a comprar bienes duraderos disminuyó a 26,8 desde 27,3; las perspectivas de crecimiento de los ingresos bajaron a 40,4 desde 40,5, y las expectativas de empleo cayeron a 39,4 desde 40,0 puntos.

El Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia de corto plazo en 1,25% durante su reunión de octubre, mediante una votación de ocho votos a favor y uno en contra, en línea con las expectativas del mercado. En su informe trimestral de perspectivas económicas, el BoJ mantuvo su proyección de inflación para el año fiscal 2026 en 2,5%, mientras que elevó su estimación de crecimiento económico de 0,6% a 0,7%. Para el año fiscal 2027, el organismo aumentó su previsión de inflación de 2,4% a 2,6%, aunque redujo su proyección de crecimiento del PIB de 0,8% a 0,7%.

La inflación subyacente de Tokio se desaceleró a 2,6% YoY en octubre de 2026, frente al 2,7% registrado en septiembre, en línea con las expectativas del mercado.

En China, la atención estará centrada en los índices PMI manufactureros y de servicios de RatingDog correspondientes a octubre, que permitirán evaluar la evolución de la actividad económica. Se espera una ligera desaceleración del crecimiento manufacturero. En Japón, se publicarán los datos salariales de septiembre y las actas de la reunión del Banco de Japón (BoJ) de ese mes, cuando el organismo elevó las tasas de interés en 25 puntos básicos, hasta 1,25%, antes de mantenerlas sin cambios en octubre. También se conocerán los datos definitivos de los índices PMI de S&P Global.

En Latinoamérica:

- La inflación de mediados de octubre para Brasil fue de 0,32% MoM, por debajo del 0,43% esperado y del 0,70% anterior. En términos interanuales, se ubicó en 4,62%, también inferior al 4,73% previsto, aunque por encima del 4,47% previo.
- El índice FGV de confianza del consumidor de Brasil subió a 84,7 puntos en octubre.
- El Índice de Precios al Productor (IPP) para Brasil aumentó un 1,54% MoM en septiembre.
- El Banco Central de Chile mantuvo la tasa de interés de referencia en 4,50% en octubre, en línea con lo previsto y sin cambios respecto de la decisión anterior.
- La actividad económica en México creció 3,3% YoY en agosto, por encima del 3,1% previsto.

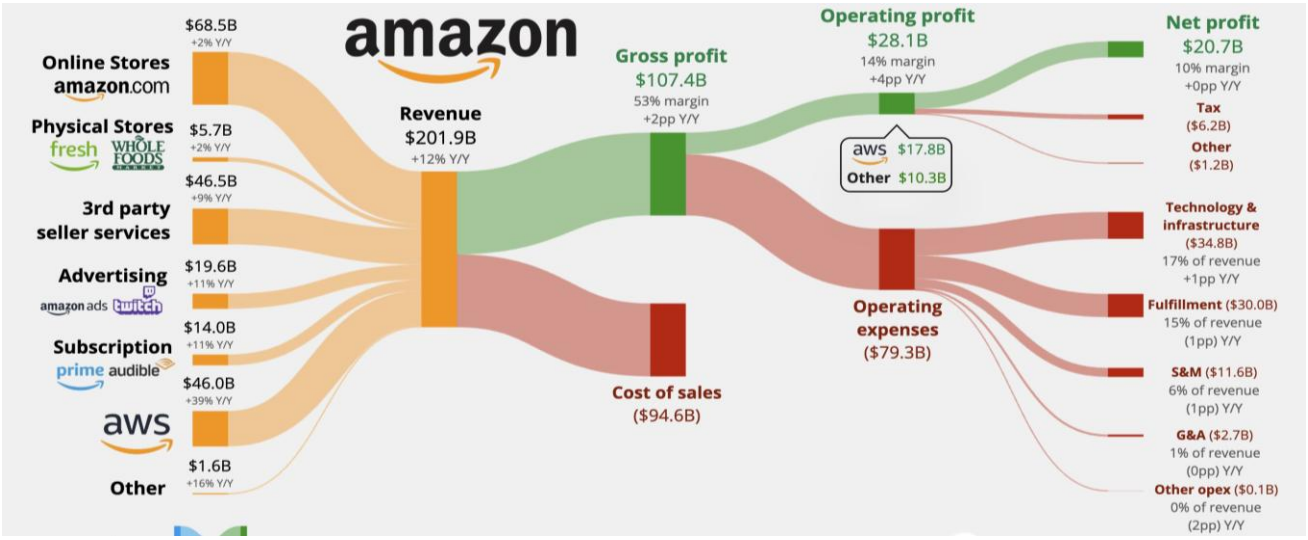
Los inversores no toleran ya el *cash flow* negativo de los *hyperscalers*

AMAZON (AMZN) presentó un 3°T26 con resultados inferiores a las expectativas, pese al fuerte crecimiento de su negocio de computación en la nube. Los ingresos aumentaron 12% YoY hasta USD 201.940 M, frente a USD 202.310 M esperados, mientras que el EPS alcanzó USD 1,89, por debajo de los USD 1,96 previstos. La ganancia neta cayó 2% hasta USD 20.690 M, mientras que el resultado operativo alcanzó USD 28.100 M, con un margen del 14%, cuatro puntos porcentuales superior al del año anterior.

El principal motor fue Amazon Web Services (AWS), cuyos ingresos crecieron 39% YoY hasta USD 45.980 M, superando las expectativas de USD 45.290 M. Su resultado operativo alcanzó USD 17.800 M, con un margen de 39%, consolidándose como el principal generador de rentabilidad de la compañía. En contraste, las ventas de comercio electrónico aumentaron apenas 2% hasta USD 68.470 M, mientras que los ingresos publicitarios crecieron 11% hasta USD 19.640 M, ambos por debajo de las previsiones del mercado.

La principal preocupación continúa siendo el fuerte aumento de las inversiones en infraestructura de inteligencia artificial: los inversores no toleran ya el *cash flow* negativo de los *hyperscalers*. Los gastos de capital alcanzaron USD 77.300 M durante el trimestre, más del doble que un año antes, mientras que el flujo de caja libre acumulado de los últimos doce meses fue negativo en -USD 42.400 M. Amazon mantuvo su previsión de inversiones para 2026 en USD 220.000 M y anticipó un gasto todavía mayor en 2027. Para el 4°T26, proyecta ingresos de USD 240.000-247.000 M, con un punto medio ligeramente inferior al consenso. Aunque AWS continúa acelerando su crecimiento, la magnitud de las inversiones y su impacto sobre la generación de caja generan dudas sobre la rentabilidad futura, provocando una caída superior al 6% de la acción tras la presentación de resultados.

Figura 16
AMAZON (AMZN) RESULTADOS 3°T26



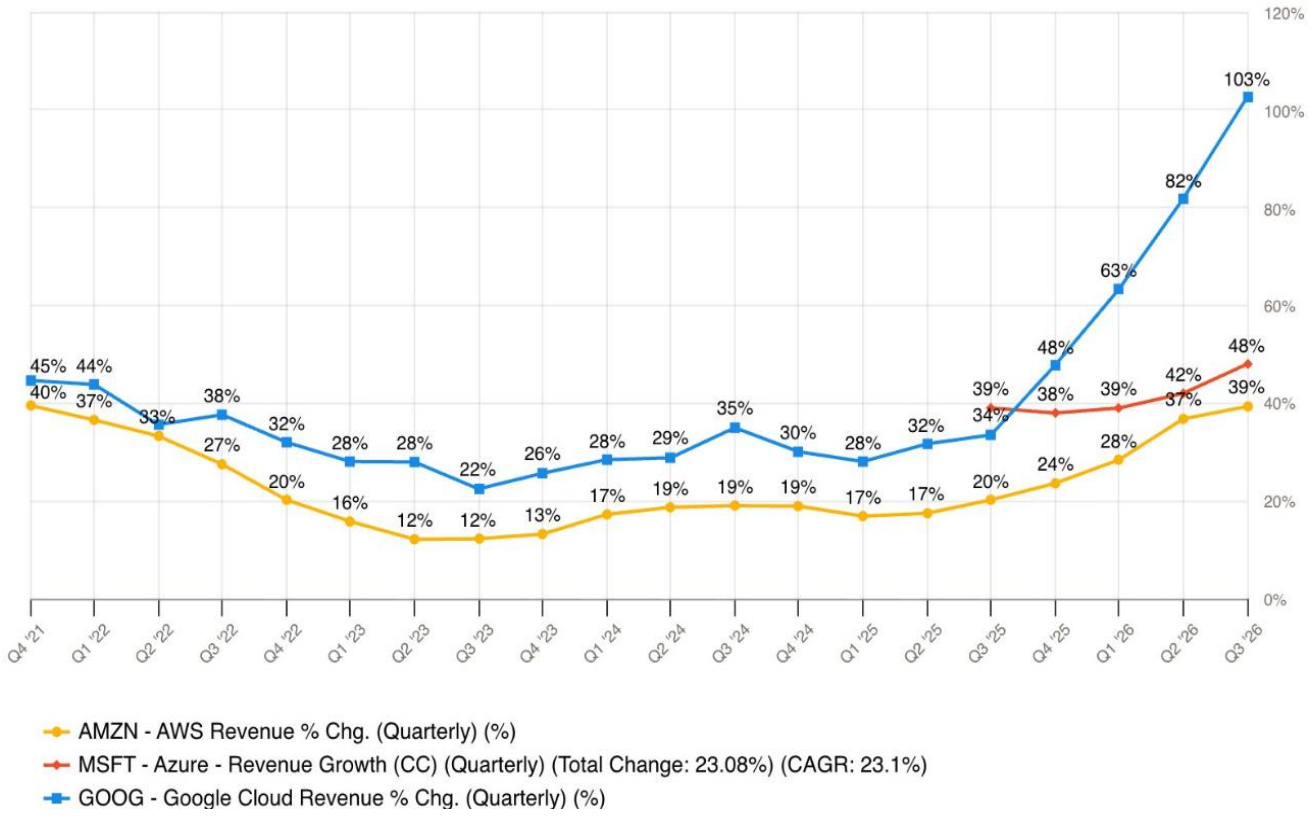
Fuente: appeconomyinsights.com

ALPHABET (GOOGL) defraudó en casi todas las métricas: presentó resultados del 3°T26 por debajo de las expectativas, pese al fuerte crecimiento de su negocio en la nube. Los ingresos aumentaron 25% YoY hasta USD 127.580 M, frente a USD 128.220 M esperados, mientras que el EPS ajustado alcanzó USD 2,67, por debajo de los USD 3,02 previstos. La ganancia neta cayó 25% hasta USD 26.170 M, afectada parcialmente por pérdidas en inversiones financieras. El resultado operativo alcanzó USD 40.580 M, con un margen cercano al 32%.

El principal impulso provino de Google Cloud, cuyos ingresos crecieron 106% YoY hasta USD 30.700 M, superando el consenso de USD 28.700 M. El segmento alcanzó un margen operativo del 36%, reflejando la creciente demanda de infraestructura y servicios de inteligencia artificial. En contraste, Google Search aumentó sus ingresos 12% hasta USD 63.350 M, por debajo de los USD 64.960 M esperados, mientras que YouTube generó USD 11.200 M, con un crecimiento de 9%. Por su parte, la aplicación Gemini alcanzó 1.000 millones de usuarios, consolidando su expansión dentro del ecosistema de Google.

En el gráfico de más abajo se encuentran las tasas de crecimiento interanual para los tres principales proveedores de nube: Google Cloud: +103%, Microsoft Azure: +48% y Amazon Web Services: +39% en sus últimos balances trimestrales presentados:

Figura 17
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS NUBES: Google Cloud, Azure y AWS



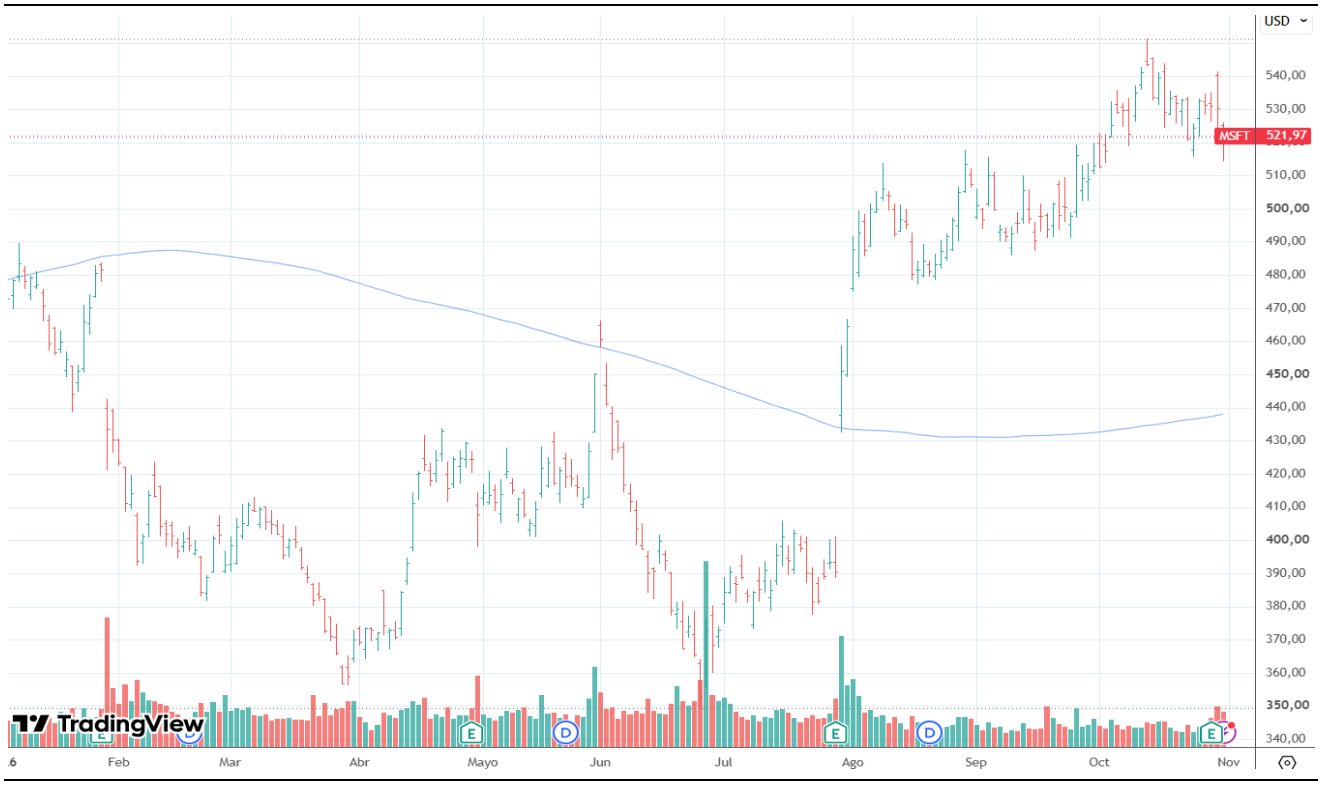
Fuente: Fiscal.ai

La principal preocupación del mercado continúa siendo el elevado nivel de inversiones y su impacto sobre la generación de caja. Los gastos de capital alcanzaron USD 51.360 M durante el trimestre, mientras que el flujo de caja libre fue negativo en -USD 9.070 M, frente a una salida de -USD 2.700 M prevista por el mercado.

Alphabet mantuvo su proyección de inversiones para 2026 entre USD 195.000 M y USD 205.000 M, anticipando un aumento significativo en 2027. Además, la deuda de largo plazo aumentó hasta USD 125.100 M, desde USD 21.600 M un año atrás. Aunque Google Cloud mantiene un crecimiento extraordinario, la presión sobre la rentabilidad, el endeudamiento y el flujo de caja plantea mayores exigencias para justificar las inversiones en IA.

MICROSOFT (MSFT) presentó un 1°T27 fiscal con resultados superiores a las expectativas, impulsado por la fuerte expansión de su negocio de computación en la nube. Los ingresos aumentaron 19% YoY hasta USD 92.280 M, frente a USD 90.690 M esperados, mientras que el EPS ajustado alcanzó USD 4,89, superando los USD 4,73 previstos. La ganancia neta creció 32% hasta USD 36.630 M, mientras que el beneficio operativo alcanzó USD 45.900 M, con un margen cercano al 50%. El principal motor fue Azure, cuyos ingresos crecieron 48% YoY hasta USD 33.170 M, superando las estimaciones de USD 32.320 M. Microsoft 365 Cloud también mostró un desempeño sólido, con ingresos de USD 27.800 M, +17% YoY, mientras que la utilización de Copilot aumentó 50% respecto del trimestre anterior.

Figura 18
MICROSOFT (MSFT): acumulado 2026

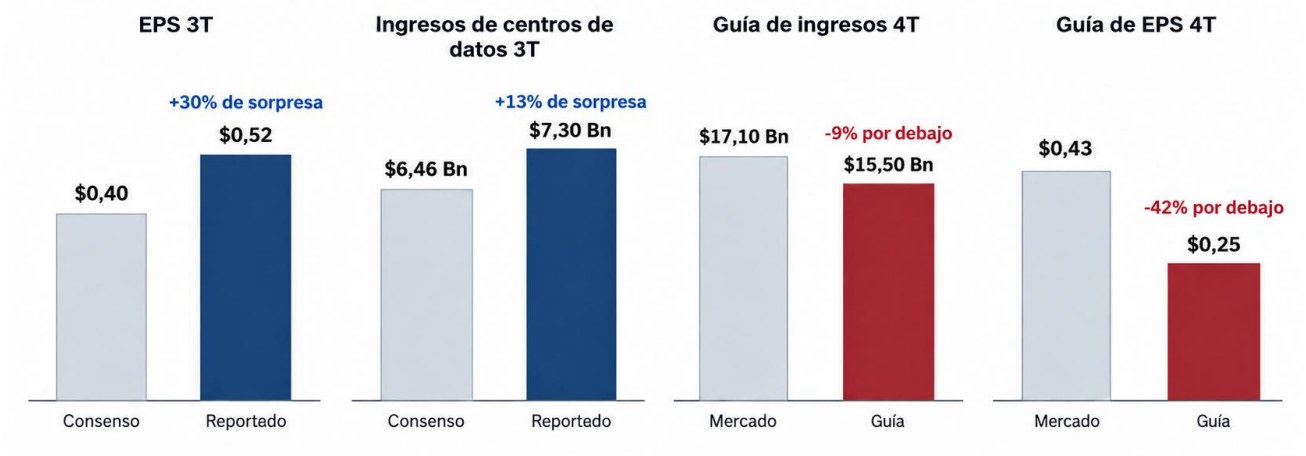


Fuente: TradingView

En contraste, el negocio de dispositivos y consumo retrocedió 3%, afectado por una caída de 22% en Windows y dispositivos. La compañía señaló que la demanda de infraestructura para inteligencia artificial continúa superando su capacidad disponible, pese a las fuertes inversiones realizadas. Para el 2°T27 fiscal, Microsoft proyecta ingresos de USD 96.000-97.100 M, por encima del consenso de USD 95.600 M, y anticipa un crecimiento de Azure de entre 49% y 50% a moneda constante. Sin embargo, las inversiones de capital y arrendamientos financieros alcanzaron USD 45.200 M, mientras que el flujo de caja libre disminuyó 27% hasta USD 18.630 M. La compañía prevé inversiones cercanas a USD 170.000 M durante 2027, reflejando la necesidad de ampliar su infraestructura tecnológica.

INTEL (INTC) presentó resultados mixtos en el 3°T26, con ingresos que aumentaron 21% YoY hasta USD 16.510 M, prácticamente en línea con el consenso de USD 16.500 M. El EPS ajustado alcanzó USD 0,52, superando los USD 0,40 esperados. Sin embargo, la compañía presentó proyecciones considerablemente inferiores a las expectativas para el próximo trimestre. El desempeño operativo mostró diferencias importantes entre segmentos. Los ingresos del negocio de computadoras personales y aplicaciones de IA física cayeron 5% YoY hasta USD 8.100 M, afectados por la debilidad de la demanda y el encarecimiento de componentes. En contraste, centros de datos e inteligencia artificial crecieron 78% hasta USD 7.300 M, impulsados por una mayor demanda de procesadores para infraestructura tecnológica.

Figura 19
INTEL (INTC) RESULTADOS 3°T26 Y GUÍA 4°T26



Fuente: Intel

Para el 4°T26, Intel proyecta ingresos de USD 15.000 M a USD 16.000 M, frente a USD 17.100 M esperados, y un EPS ajustado de USD 0,25, considerablemente inferior al consenso de USD 0,43. La compañía anticipa que la debilidad del mercado de computadoras personales continuará al menos hasta el 1°S27. Además, una explosión en su planta de Israel provocaría pérdidas de ingresos por aproximadamente USD 600 M distribuidos en dos trimestres. Aunque la demanda vinculada con IA continúa ofreciendo oportunidades de crecimiento, la desaceleración del negocio tradicional, las restricciones productivas y la incertidumbre sobre su división de fabricación de semiconductores representan los principales desafíos para Intel.

Barclays mantiene una visión favorable sobre NVIDIA (NVDA), al considerar que su liquidez y generación de caja permiten sostener las inversiones en IA sin comprometer su solidez financiera.

Barclays analiza los desafíos de ORACLE (ORCL) de cara a su presentación para inversores, con foco en las necesidades de financiamiento y el gasto de capital previsto de USD 94.000 M en 2027 y USD 103.000 M en 2028. Proyecta un flujo de caja libre positivo, sin considerar deuda, a partir de 2029.

Goldman Sachs mantiene recomendación de compra sobre META PLATFORMS (META) y un precio objetivo de USD 885, destacando los sólidos resultados del 3°T26 y los primeros avances de su modelo Muse.

ADP (ADP) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,82, por encima de los USD 2,77 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.500 M, superando los USD 5.480 M proyectados.

AMERICAN EXPRESS (AXP) registró en el 3°T26 un EPS de USD 5,42, por encima de los USD 4,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 20.100 M, levemente por debajo de los USD 20.120 M previstos.

BOEING (BA) registró en el 3°T26 una pérdida por acción de USD 0,34, frente a la pérdida de USD 0,24 estimada. Los ingresos alcanzaron USD 24.190 M, por debajo de los USD 24.390 M previstos.

BOSTON SCIENTIFIC (BSX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,73, por debajo de los USD 0,75 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.140 M, superando los USD 5.120 M proyectados.

BRISTOL-MYERS SQUIBB (BMY) registró en el 3°T26 un EPS de USD 1,35, por encima de los USD 1,09 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.070 M, superando los USD 12.720 M previstos.

CATERPILLAR (CAT) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 7,20, por encima de los USD 7,03 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 20.700 M, superando los USD 20.530 M proyectados.

COCA-COLA (KO) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,91, por encima de los USD 0,88 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.400 M, superando los USD 12.930 M previstos.

DIGITAL REALTY (DLR) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,48, por debajo de los USD 0,52 estimados.
Los ingresos alcanzaron USD 1.900 M, superando los USD 1.750 M previstos.

ELI LILLY (LLY) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 7,48, por encima de los USD 5,60 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 24.400 M, superando los USD 22.420 M proyectados.

EQUINIX (EQIX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 4,93, por encima de los USD 4,12 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.570 M, superando los USD 2.560 M previstos.

FEDEX (FDX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,74, por encima de los USD 3,31 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 22.900 M, superando los USD 22.810 M previstos.

FORTINET (FTNT) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,91, por encima de los USD 0,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.080 M, superando los USD 2.060 M previstos.

FREEPORT-MCMORAN (FCX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,88, por encima de los USD 0,80 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.550 M, superando los USD 7.360 M previstos.

GE VERNOVA (GEV) registró en el 3°T26 un EPS de USD 4,81, por encima de los USD 4,00 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 12.640 M, superando los USD 12.000 M previstos.

GILEAD SCIENCES (GILD) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,55, por encima de los USD 2,17 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.300 M, superando los USD 7.790 M previstos.

KLA CORP. (KLAC) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 1,22, por encima de los USD 1,18 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.140 M, superando los USD 4.040 M previstos.

MERCK & CO. (MRK) registró en el 3°T26 un EPS de USD 2,49, por encima de los USD 2,09 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 18.100 M, superando los USD 17.280 M previstos.

MONDELEZ INTERNATIONAL (MDLZ) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,78, por encima de los USD 0,71 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.970 M, por debajo de los USD 9.980 M previstos.

NUCOR (NUE) informó en el 3°T26 un EPS de USD 5,80, en línea con los USD 5,80 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.250 M, superando los USD 10.830 M previstos.

PAYPAL (PYPL) registró en el 3°T26 un EPS de USD 1,45, por encima de los USD 1,31 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.580 M, por debajo de los USD 8.710 M previstos.

PHILLIPS 66 (PSX) registró en el 3°T26 un EPS de USD 14,08, por encima de los USD 11,84 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 42.600 M, por debajo de los USD 45.060 M previstos.

ROYAL CARIBBEAN CRUISES (RCL) informó en el 3°T26 un EPS de USD 6,57, por encima de los USD 6,38 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.600 M, por debajo de los USD 5.610 M previstos.

S&P GLOBAL (SPGI) informó en el 3°T26 un EPS de USD 4,58, por encima de los USD 4,42 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.680 M, superando los USD 3.640 M previstos.

SANDISK (SNDK) registró en el 3°T26 un EPS de USD 49,51, por encima de los USD 47,15 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.000 M, superando los USD 10.700 M previstos.

SEAGATE TECHNOLOGY (STX) registró en el 3°T26 un EPS de USD 7,68, por encima de los USD 7,39 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.200 M, por encima de los USD 4.130 M previstos.

SERVICENOW (NOW) registró en el 3°T26 un EPS de USD 1,00, por debajo de los USD 1,02 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.110 M, superando los USD 4.090 M previstos.

SHERWIN-WILLIAMS (SHW) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,63, por debajo de los USD 3,69 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.860 M, superando los USD 6.780 M previstos.

STARBUCKS (SBUX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,80, por encima de los USD 0,71 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.100 M, por debajo de los USD 9.220 M previstos.

STRATEGY (MSTR) registró en el 3°T26 un EPS de USD 44,75, por encima de los USD 13,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 125,43 M, por debajo de los USD 128,03 M previstos.

T-MOBILE US (TMUS) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,22, por encima de los USD 2,89 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 23.580 M, superando los USD 23.150 M previstos.

TESLA (TSLA): Barclays elevó su recomendación de Neutral a Sobreponderar y su precio objetivo de USD 370 a USD 450, considerando una posible fusión con SpaceX como un factor clave de valorización, junto con la mejora del negocio automotor y el crecimiento de Robotaxi y energía.

UNITED PARCEL SERVICE (UPS) registró en el 3°T26 un EPS de USD 1,69, por encima de los USD 1,63 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 22.900 M, superando los USD 22.280 M previstos.

VERIZON (VZ) registró en el 3°T26 un EPS de USD 1,31, por encima de los USD 1,28 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 34.310 M, por debajo de los USD 34.770 M previstos.

VISA (V) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,48, por encima de los USD 3,44 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 12.100 M, superando los USD 12.090 M previstos.

VOLKSWAGEN (VOW3.DE) construirá una planta de Audi en Georgia, Estados Unidos, con una inversión de USD 4.000 M y capacidad para producir 200.000 vehículos anuales desde comienzos de la década de 2030. El proyecto busca ampliar las ventas locales y reducir el impacto de los aranceles estadounidenses, en paralelo al plan de reestructuración del grupo, que prevé recortar 50.000 empleos y cerrar cuatro plantas en Alemania.

WASTE MANAGEMENT (WM) registró en el 3°T26 un EPS de USD 2,15, por debajo de los USD 2,18 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.850 M, superando los USD 6.810 M previstos.

WELLTOWER (WELL) registró en el 3°T26 un EPS de USD 0,54, por debajo de los USD 0,65 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.720 M, superando los USD 3.660 M previstos.

Esta semana se conocerán los resultados corporativos de:

- Lunes: NAPCO Security Technologies (NSSC), Check Point Software (CHKP), Tempus AI (TEM), Estée Lauder (EL), Cipher Mining (CIFR), Entergy (ETR), Marriott International (MAR), Public Service Enterprise Group (PEG), Tower Semiconductor (TSEM) y Krystal Biotech (KRYS) antes de la apertura; después del cierre reportarán Apple (AAPL), Palantir Technologies (PLTR), Aehr Test Systems (AEHR), BioMarin Pharmaceutical (BMRN), Fabrinet (FN), Ethos (LIFE), onsemi (ON), Roku (ROKU), Realty Income (O) y Calix (CALX).
- Martes: Shopify (SHOP), Pfizer (PFE), Marathon Petroleum (MPC), Eaton (ETN), Fiserv (FI), Dynatrace (DT), DigitalOcean (DOCN), Energy Transfer (ET), Apollo Global Management (APO) y BioNTech (BNTX) antes de la apertura; después del cierre reportarán AMD (AMD), Super Micro Computer (SMCI), Navitas Semiconductor (NVTS), Arista Networks (ANET), Booking Holdings (BKNG), Hecla Mining (HL), Astera Labs (ALAB), Amgen (AMGN), Ouster (OUST) y Avis Budget Group (CAR).
- Miércoles: Uber Technologies (UBER), Vishay Intertechnology (VSH), Riot Platforms (RIOT), Novo Nordisk (NVO), Blackstone Secured Lending (BXSL), Datadog (DDOG), GlobalFoundries (GFS), McDonald's (MCD), CVS Health (CVS) y Circle (CRCL) antes de la apertura; después del cierre reportarán AppLovin (APP), Qualcomm (QCOM), AMC Entertainment (AMC), Fastly (FSLY), Coherent (COHR), CAVA Group (CAVA), Arm Holdings (ARM), Caris Life Sciences (CAI), Dutch Bros (BROS) y Sunrun (RUN).
- Jueves: 1stDibs (DIBS), Unity Software (U), Cardinal Health (CAH), Celsius Holdings (CELH), Iovance Biotherapeutics (IOVA), Eos Energy Enterprises (EOSE), Core Scientific (CORZ), Cigna (CI), Molson Coors Beverage (TAP) y Energy Fuels (UUUU) antes de la apertura; después del cierre reportarán 10x Genomics (TXG), Kratos Defense & Security Solutions (KTOS), Lumentum (LITE), Applied Optoelectronics (AAOI), Cloudflare (NET), Doximity (DOCS), Atlassian (TEAM), MP Materials (MP), Airbnb (ABNB) e IREN (IREN).
- Viernes: Moderna (MRNA), Oklo (OKLO), Charter Communications (CHTR), TeraWulf (WULF), Elanco Animal Health (ELAN), Humana (HUM), Drilling Tools International (DTI), Bloomin' Brands (BLMN), Plains All American Pipeline (PAA) y Under Armour (UAA) antes de la apertura.

Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV Nº 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.**