

La data laboral de EE.UU. trajo algo de alivio a los mercados globales, pero Argentina siguió testeando nuevos mínimos, tanto en bonos como en acciones

Según estimaciones privadas, la actividad económica habría mostrado un rebote mensual en agosto, aunque todavía registrando variaciones interanuales negativas, y la inflación de septiembre se habría ubicado entre 1,8% y 2,0%. Buen dato de recaudación de septiembre con un aumento real de 3,6% YoY. El tipo de cambio implícito CCL se elevó hasta USD/ARS 1.625. Esta semana se publicará el R.E.M. del BCRA. Los bonos en dólares continuaron cayendo la semana pasada entre 0,5% y 2,9%, lo que posterga aún más la posibilidad que Argentina regrese a los mercados voluntarios, con el riesgo país subiendo hasta los 650 puntos básicos. Ya el retorno del Global 2030 se ubica por encima del 10% en el mercado OTC. Durante septiembre el BCRA tuvo compras de divisas diarias muy bajas, pero en octubre retomó las adquisiciones con mayores montos. El FMI concluyó su misión técnica de la tercera revisión de las cuentas públicas de Argentina, en busca de un acuerdo formal a nivel de staff para destrabar USD 865 M. El "Argentina Week" en París fue positivo para el Gobierno: se reunieron USD 27.000 M en anuncios de inversión proyectados. Las Lecaps cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,5% (al igual que los Boncaps), con un rendimiento promedio que se ubicó en 24,41% nominal anual (Boncaps: 28,83% de TIR). Buen desempeño también de los bonos con CER y duales. El Tesoro logró el lunes pasado un rollover de 100%. El S&P Merval tocó su soporte de los USD 1700 CCL y ya se encuentra en su zona de compra para el rebote. Se dio luego de otra semana de fuertes bajas.

En una semana en donde el petróleo y las tasas de interés siguieron siendo los principales factores de impacto sobre la renta fija y que siguen pesando en las acciones, el flojo dato de empleo de EE.UU. del viernes proporcionó un alivio parcial por el lado de la presión sobre la inflación esperada a futuro, por lo que se redujo la probabilidad de una nueva suba de tasas en octubre (la primera sería en diciembre) y favoreció inicialmente una caída de los rendimientos del Tesoro a 10 años que habían tocado un máximo desde 2002 y que cerró en 5,28%, de nuevo en aumento. El Nasdaq fue el único índice que logró así cerrar en terreno positivo. El petróleo también brindó cierto alivio (-3,7%) ante la posibilidad de que países europeos liberen reservas estratégicas de combustibles. Por sectores, el petróleo y las tecnológicas siguen sosteniendo a los índices, ya que todo lo demás cayó. El dólar DXY avanzó nuevamente (+0,7%). Excelentes resultados de MU, y una nueva defraudación de NKE. Esta semana se conocerán los resultados corporativos de PEP y DAL, entre otros. El índice de precios PCE aumentó menos de lo esperado en forma interanual y el PIB creció al 2,2% en el 2°T26. El miércoles se publicarán en las minutas de la última reunión de la Fed. Muy buen resultado de Bolsonaro en la primera vuelta de las elecciones presidenciales en Brasil, lo que presagia una buena semana para los bonos y las acciones brasileñas.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
SE HABRÍA DADO UN REBOTE MES A MES DE LA ACTIVIDAD EN AGOSTO	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	6
OTRA BAJA PARA LOS BONOS ARGENTINOS EN DÓLARES	6
EL CARRY TRADE ENTRA EN UNA ZONA MUCHO MENOS ATRACTIVA	10
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	13
EL S&P Merval TOCÓ SU SOPORTE DE LOS USD 1700 CCL	13
MERCADOS INTERNACIONALES.....	18
LA DATA LABORAL DE EE.UU. TRAJÓ ALGO DE ALIVIO	18
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	23
EXCELENTES RESULTADOS DE MU, Y UNA NUEVA DEFRAUDACIÓN DE NKE.....	27

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Se habría dado un rebote mes a mes de la actividad en agosto

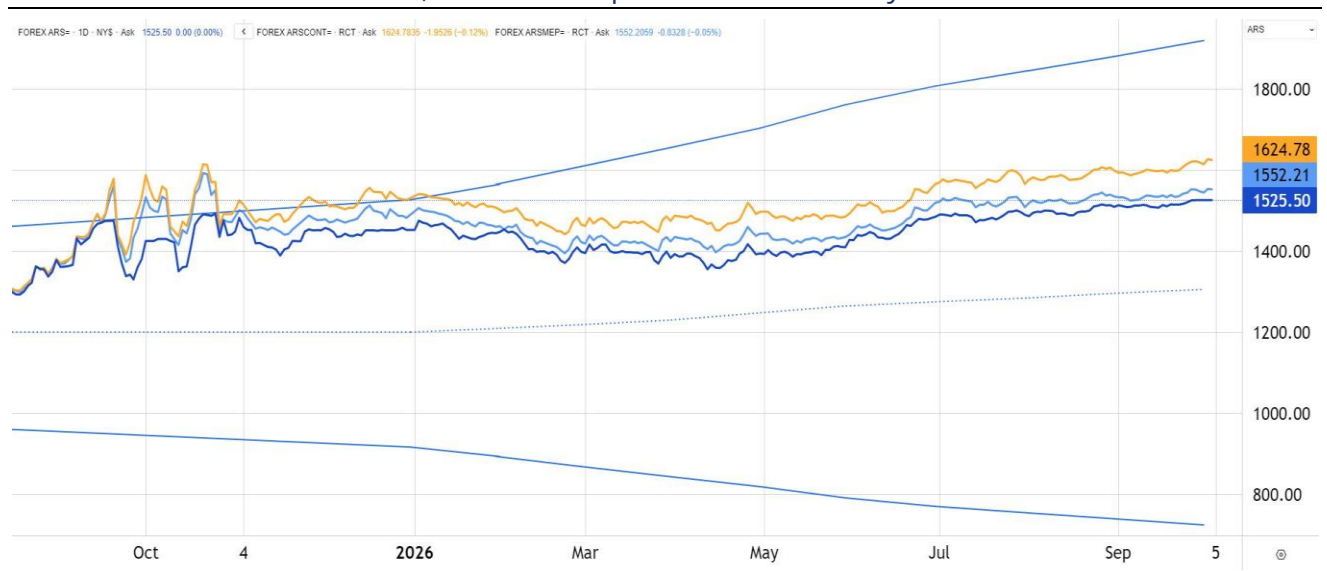
Según estimaciones privadas, la actividad económica habría mostrado un rebote mensual en agosto, aunque todavía registrando variaciones interanuales negativas. El crecimiento mensual se habría ubicado entre 0,7% y 1,7%, mientras que las mediciones interanuales habrían caído hasta 1,2%. Los sectores no primarios crecieron 2,2% MoM, aunque bajaron 1,3% YoY, mientras que los sectores primarios habrían avanzado 2,1% YoY y retrocedido 2,4% MoM.

Por otro lado, la inflación de septiembre se habría ubicado entre 1,8% y 2,0%, tras el 1,7% de agosto, interrumpiendo la tendencia de desaceleración. Las principales presiones provinieron de alimentos y bebidas, indumentaria, combustibles, tarifas, transporte y recreación.

El dólar mayorista en las últimas cinco ruedas se mantuvo relativamente estable y cerró en los USD/ARS 1.525,50, manteniéndose por debajo de los dólares financieros y alejado de la banda superior de flotación. El tipo de cambio implícito CCL se elevó hasta USD/ARS 1.625:

Figura 1

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



Fuente: LSEG

ARCA informó que la recaudación tributaria alcanzó ARS 21.360 Bn en septiembre, **con un aumento nominal de 38,3% YoY y real de 3,6%, frente a una inflación de 33,5% en el período.** Ganancias creció 63,3% YoY, impulsado por mayores anticipos y retenciones.

Según estimaciones de la UIA, **la actividad industrial habría caído 0,3% MoM desestacionalizado en agosto, mientras que la comparación interanual mostró un retroceso de 5,7%.** Con este resultado, la industria acumuló una contracción de 3% entre enero y agosto frente al mismo período de 2025 y se ubicó 11% por debajo de los niveles de 2022 y 2023.

Según el INDEC, la balanza de pagos registró en el 2°T26 un superávit de cuenta corriente de USD 2.214 M, mientras que la cuenta financiera presentó un egreso neto de capitales de USD 2.542 M y los activos de reserva aumentaron USD 3.703 M por efecto de las transacciones. La posición de inversión internacional neta alcanzó una posición acreedora de USD 33.860 M, con activos financieros por USD 516.936 M y pasivos por USD 483.076 M. La deuda externa bruta ascendió a USD 327.855 M a valor nominal.

La inversión real aumentó en agosto 1,2% MoM, luego de dos meses consecutivos de caída, según Ferreres. El repunte estuvo impulsado por los equipos durables de producción (+4,7%), particularmente por los equipos importados (+10,6%), mientras que los nacionales cayeron 2,5%. En paralelo, las importaciones vinculadas al RIGI alcanzaron USD 140 M en agosto, récord desde el lanzamiento del régimen.

Según el IDECBA, en el 2°T26, el consumo masivo en supermercados de la Ciudad de Buenos Aires cayó 1,2% YoY, mientras que las ventas a consumidores finales en autoservicios mayoristas se desplomaron 17,6% YoY, acumulando diez trimestres consecutivos de caída. En el 1°S26, las ventas retrocedieron 1% en supermercados y 19,4% en mayoristas, con una aceleración de la contracción en junio.

INDEC informó que el Coeficiente de Gini aumentó de 0,424 a 0,428 en el 2°T26, frente al mismo período de 2025, y superó el 0,427 del 4°T25, reflejando un leve deterioro en la distribución del ingreso. El 10% más rico percibió 13 veces más que el 10% más pobre, sin cambios respecto de los últimos trimestres con aguinaldo. En paralelo, los ingresos laborales de la EPH cayeron en el trimestre, un -3,5% en los asalariados formales, -10,6% en los informales y casi -5% en los no asalariados.

Según ACARA, en septiembre el patentamiento de vehículos nuevos sufrió una caída del 11,4% YoY, acumulando seis meses consecutivos de caída. Asimismo, ACARA informó que en septiembre se transfirió un 9,3% más de vehículos usados que en agosto, pero 0,6% menos interanual. En el acumulado enero-septiembre se da una caída de 4,3% YoY.

La producción de acero crudo tuvo una caída 2,9% en agosto respecto de julio último y una caída del 1% YoY (CAA).

Durante el 2°T26, el Índice Sintético de Energía (ISE) registró una variación de 3,0% YoY, aunque cayó 1,3% QoQ en términos desestacionalizados.



Según la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), el consumo de los hogares volvió a contraerse en agosto, donde el Indicador de Consumo (IC) cayó 1,1% YoY y 0,8% MoM desestacionalizado, ubicándose 2,1% por debajo del máximo de principios de 2025. En paralelo, la inflación se desaceleró a 1,7% MoM, desde 2,1% en julio, mientras que la variación interanual descendió a 33,5%.

En agosto, el turismo receptivo no residente aumentó 8,9% YoY, mientras que el turismo emisor residente totalizó 652.100 turistas, una disminución del -18,3% YoY.

La venta de combustibles cayó 2,19% YoY en agosto, acumulando siete meses consecutivos de bajas

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Martes 6 de octubre: Producción Pesquera de agosto y R.E.M. del BCRA.
- Miércoles 7 de octubre: Producción Manufacturera y Actividad de la Construcción de agosto, e Informe Monetario Mensual del BCRA de septiembre.
- Jueves 8 de octubre: Producción Minera de agosto y Servicios Públicos de julio.

ARGENTINA: Renta Fija

Otra baja para los bonos argentinos en dólares

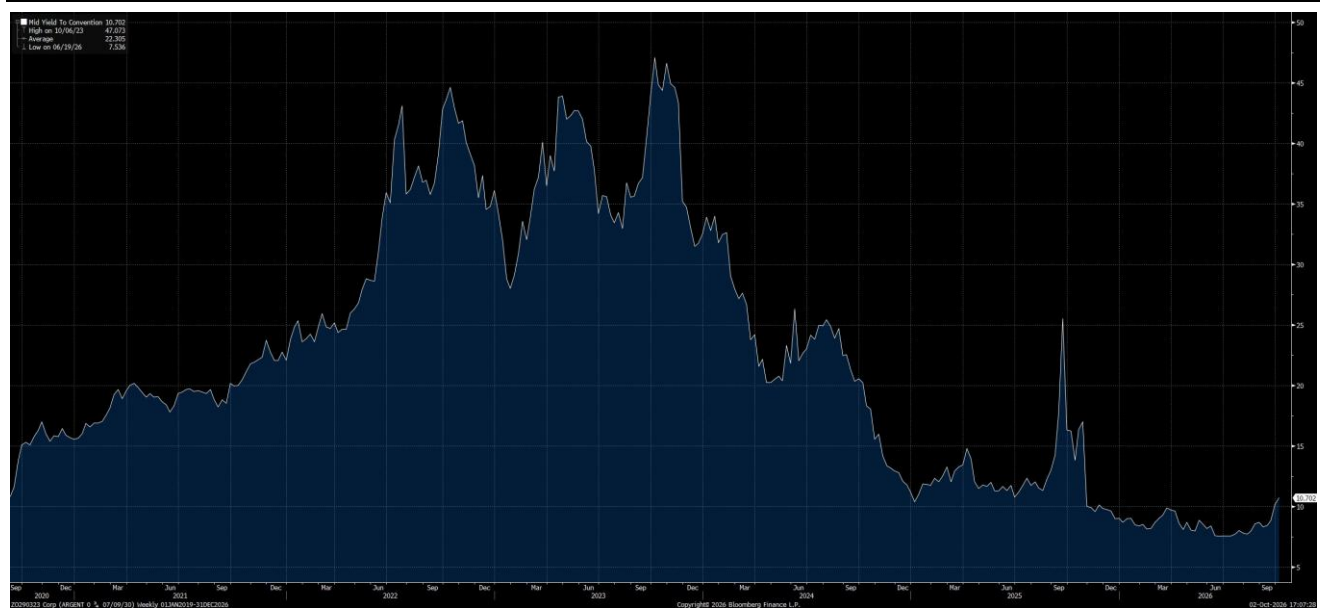
Los bonos en dólares continuaron cayendo la semana pasada. La nueva suba del rendimiento de los Bonos del Tesoro de EE.UU., que a 10 años testeó valores máximos de los últimos 20 años por encima de 5,3%, generó un nuevo aumento en los retornos de los soberanos emergentes y, en consecuencia, de Argentina. Esto posterga la posibilidad que Argentina regrese a los mercados voluntarios, ya que le agrega un sobre costo importante a una eventual emisión de deuda de cara al año que viene, donde el gobierno tendrá que cubrir compromisos por unos USD 29.000 M, concentrados fuertemente en pagos a acreedores privados, vencimientos de Bopreales y del FMI.

El riesgo país subió hasta los 650 puntos básicos.

Ya el retorno del Global 2030 se ubica por encima del 10% en el mercado OTC:

Figura 2

RENDIMIENTO DEL BONO GD30: en porcentaje, 2020-2026



Fuente: Bloomberg

Moody's anticipa una mejora de las condiciones crediticias de Argentina hasta 2027, apoyada en la estabilización macroeconómica, el regreso del financiamiento externo y el crecimiento de las exportaciones energéticas. La calificador destacó además la mejora de la calidad crediticia corporativa y que elevó la nota de 13 compañías locales tras la mejora de la calificación soberana.



Con precios a valor nominal en el mercado OTC, el GD29 cerró con una baja de 0,5% en las últimas cinco ruedas, el GD30 -0,8%, el GD35 -2,3%, el GD38 -2,1%, el GD41 -2,8%, y el GD46 -2,6%:

Figura 3

BONOS DE LATINOAMERICA: datos técnicos y variaciones porcentuales

Ticker		Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%3MTD	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	GD29	187.905	10.020	87.660	88.150	-0.085	-1.10%	-5.52%	-2.08%	-5.52%	-1.57%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	GD30	184.005	10.702	83.802	84.209	+0.017	+0.02%	-7.78%	-3.47%	-7.76%	-1.56%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	GD35	169.303	11.775	69.108	69.497	-0.119	-1.17%	-2.28%	-8.98%	-1.87%	-7.13%
ARGENT 5 01/09/38	GD38	173.242	11.798	73.035	73.448	-0.174	-2.24%	-2.11%	-8.34%	-1.79%	-5.95%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	GD41	164.274	11.798	64.059	64.489	-0.162	-2.25%	-2.82%	-9.43%	-1.99%	-7.32%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	GD46	165.166	11.426	64.893	65.440	-0.263	-4.40%	-2.63%	-9.07%	-2.00%	-8.94%
ARGBON 6 10/29/27	A027	197.538	8.505	97.271	97.805	-0.032	-0.03%	-2.21%	-9.91%	-1.10%	
ARGBON 6 10/31/28	A028	186.886	13.332	86.677	87.096	-0.148	-1.17%	-9.99%	-4.69%	-4.47%	
ARGBON 6 10/31/29	A029	80.873	13.701	80.583	81.164	-0.057	-0.07%		-7.01%	-3.30%	
ARGBON 6 1/2 11/30/29	AN29	182.328	14.602	82.067	82.589	-0.073	-0.09%	-1.96%	-7.44%	-3.35%	+6.75%
ARGBON 1 07/09/29	AL29	151.113	12.550	50.824	51.401	+0.089	+1.17%	-2.29%	-1.65%	-2.28%	-24.22%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	AL30	152.100	12.727	51.900	52.100	+0.050	+1.10%	+1.10%	-2.53%	+9.97%	-20.03%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	AL35	166.286	12.960	66.031	66.541	-0.350	-5.53%	-8.87%	-9.29%	-1.02%	-11.42%
ARGBON 5 01/09/38	AE38	169.342	13.539	69.045	69.639	-0.298	-4.43%	-8.89%	-8.31%	-8.86%	-10.52%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	AL41	161.619	12.859	61.417	61.820	-0.331	-5.53%	-1.25%	-9.50%	-1.04%	-12.52%
ARGENT 0 1/2 07/09/29	GE29	88.000	9.402	87.851	88.148	+0.034	+0.04%	-6.62%	-1.77%	-4.42%	+1.77%
ARGENT 0 1/8 07/09/30	GE30	83.229	9.802	83.115	83.343	-0.035	-0.04%	-8.83%	-2.73%	-4.48%	+1.14%
ARGENT 3 7/8 07/09/35	GE35	68.658	10.910	67.862	69.454	-0.111	-1.16%	-3.18%	-8.19%	-1.62%	-1.84%
ARGENT 4 1/4 01/09/38	GE38	71.722	11.332	71.566	71.879	-0.013	-0.02%	-2.50%	-7.88%	-1.12%	-3.52%
ARGENT 3 07/09/41	GE41	64.150	11.243	64.062	64.238	-0.290	-4.45%	-3.15%	-9.16%	-1.37%	-2.93%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	GE46	64.476	10.659	64.440	64.512	-0.384	-5.59%	-2.94%	-8.72%	-1.48%	-3.97%
BONTE 29 1/2 05/30/30		111.093	29.009	111.058	111.127	+0.160	+1.14%	+2.25%	-0.07%	+3.30%	+7.77%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30		193.697	5.797	93.484	93.909	+0.056	+0.06%	-4.45%	-1.54%	+1.17%	-1.98%
BRAZIL 6 10/20/33		196.444	6.639	96.272	96.617	+0.010	+0.01%	-9.96%	-3.14%	+0.08%	-4.83%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37		102.610	6.767	102.360	102.859	+0.065	+0.06%	-1.20%	-2.20%	+2.22%	-6.57%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41		186.934	7.095	86.605	87.263	+0.102	+1.12%	-2.12%	-3.58%	-1.19%	-6.52%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54		192.136	7.823	91.863	92.409	-0.012	-0.01%	-2.67%	-4.16%	-0.61%	-7.18%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28		195.942	9.062	95.349	96.535	+0.002	--	-8.81%	-4.47%	-2.20%	+4.09%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30		195.830	9.495	95.218	96.441	-0.052	-0.05%	-9.92%	-1.52%	-3.31%	+3.09%
COLOM 8 1/2 04/25/35		1105.697	7.564	105.554	105.840	+0.231	+2.22%	-1.78%	-4.33%	-0.02%	-4.26%
COLOM 8 3/8 11/07/54		1100.655	8.313	100.411	100.900	-0.374	-3.37%	-3.80%	-7.29%	-0.66%	-5.19%
CHILE 4.95 01/05/36		192.519	6.015	92.326	92.712	-0.054	-0.06%	-9.95%	-4.01%	+2.23%	-8.42%
CHILE 5.33 01/05/54		186.239	6.403	85.959	86.519	+0.046	+0.05%	-2.08%	-5.26%	+2.26%	-10.94%
ELSALV 7.65 06/15/35		199.700	7.695	99.184	100.216	-0.176	-1.18%	-1.64%	-3.59%	-0.61%	-4.17%
ELSALV 9.65 11/21/54		1108.684	8.804	108.250	109.118	-0.209	-1.19%	-2.32%	-4.39%	-0.75%	-5.27%
ECUA 6.9 07/31/30		197.071	8.505	96.707	97.436	-0.561	-5.57%	-1.60%	-2.65%	-1.15%	-1.73%
ECUA 6.9 07/31/35		182.954	10.607	82.564	83.344	-1.296	-1.54%	-3.88%	-8.71%	-2.71%	-6.01%
PANAMA 6.7 01/26/36		1101.397	6.478	101.101	101.693	+0.062	+0.06%	-1.07%	-3.53%	+2.26%	-5.93%
PANAMA 6.853 03/28/54		197.753	7.041	97.428	98.077	+0.074	+0.08%	-2.52%	-5.15%	+1.13%	-6.37%
PARGUY 4.95 04/28/31		96.887	5.935	96.627	97.148	+0.088	+0.09%	-6.68%	-2.02%	+0.04%	-4.76%
PARGUY 5.4 03/30/50		182.614	6.939	82.239	82.990	+0.034	+0.04%	-2.93%	-4.98%	-0.48%	-11.86%
PERU 5 3/8 02/08/35		194.862	6.171	94.603	95.122	-0.051	-0.05%	-1.09%	-3.79%	+0.01%	-7.26%
URUGUA 4 3/8 01/23/31		197.466	5.223	97.210	97.722	-0.065	-0.07%	-4.47%	-1.78%	+0.05%	-4.10%
URUGUA 5.442 02/14/37		195.426	6.090	95.174	95.678	-0.136	-1.14%	-1.75%	-4.18%	+2.21%	-8.37%
URUGUA 5.1 06/18/50		183.692	6.481	83.378	84.006	-0.012	-0.01%	-2.80%	-5.43%	-0.02%	-11.47%

Fuente: Bloomberg

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 bajó 0,3%, el AO28 -1%, el AL29 subió 0,5%, el AO29 bajó 0,9%, el AN29 -0,9%, el AL30 ganó 0,4%, el AL35 perdió 1,1%, el AE38 -0,6%, y el AL41 -0,2%. Por el lado de los Globales, el GD29 subió 0,7%, y el GD30 +0,5%, mientras que el GD35 cayó 1,6%, el GD38 -0,9%, el GD41 -1,6%, y el GD46 -2,1%.

Figura 4

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 02/10/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	102,00	-0,3	-0,1	-	4,17%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	91,11	-1,0	-3,7	-	11,43%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	53,56	0,5	-0,7	-24,0	9,18%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	84,49	-0,9	-6,3	-	12,69%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	86,01	-0,9	-7,0	-5,0	13,12%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	54,38	0,4	-1,9	-19,4	10,43%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	69,07	-1,1	-9,1	-10,4	12,49%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	72,23	-0,6	-7,9	-9,1	12,86%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	64,29	-0,2	-8,6	-12,2	12,46%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	55,46	0,7	-0,3	-24,0	7,00%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	56,39	0,5	-2,1	-19,7	8,41%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	73,61	-1,6	-7,4	-6,3	11,13%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	78,06	-0,9	-6,6	-5,8	10,91%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	68,32	-1,6	-7,5	-6,1	11,18%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	63,09	-2,1	-6,8	-11,9	10,98%

Fuente: BYMA

Figura 5

BONAR 2035 (AL35D): en dólares, acumulado 2026



Fuente: TradingView

Los inversores siguen atentos a las adquisiciones de divisas por parte del BCRA para reforzar las reservas. Durante septiembre el BCRA tuvo compras de divisas diarias muy bajas, pero este mes de octubre retomó las adquisiciones con mayores montos.

Por otro lado, **el FMI concluyó su misión técnica correspondiente a la tercera revisión de las cuentas públicas de Argentina.** Lo que sigue será alcanzar un acuerdo formal a nivel de *staff*, seguido de la aprobación del *board* del organismo, antes que pueda concretarse el desembolso de USD 865 M.

Los Bopreales 2027 cerraron la semana con una suba de 0,3% en promedio (TIR del 2,5% promedio), mientras que los Bopreales 2028 manifestaron precios dispares (TIR del 9,0% promedio).

ARCOR colocó ONs Clase 7 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa de interés fija de 5,69% anual con vencimiento el 5 de octubre de 2029 por un monto nominal de USD 43,37 M. También colocó ONs Clase 8 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 495 bps con vencimiento el 5 de abril de 2028 por un monto nominal de ARS 55.408,50 M. Las ONs Clase 7 devengarán intereses en forma semestral y las ONs Clase 8 en forma trimestral, en tanto ambos títulos amortizarán al vencimiento (*bullet*).

JP Morgan mantiene recomendación de sobreponderar sobre ARCOS DORADOS (ARCO), tras su Día del Inversor, donde la compañía presentó un marco de crecimiento más ambicioso para 2027-2030, con crecimiento anual de ingresos de 5-9%, EBITDA ajustado de 8-12% y 550-600 nuevas aperturas. El banco destaca mejoras en rentabilidad, menores costos por apertura y mayor generación de flujo de caja.

El "Argentina Week" realizado en París, Francia, fue positivo para el Gobierno en términos de convocatorias y anuncios oficiales. **En total, el Gobierno afirmó que se reunieron USD 27.000 M en anuncios de inversión proyectados. Entre las inversiones anunciadas están la de:**

- **TotalEnergies (Francia) por un valor de USD 10.000 M, que será destinado al desarrollo de proyectos energéticos en Neuquén (Vaca Muerta) y proyectos offshore en Tierra del Fuego (denominado "Alberdi").**
- Pluspetrol y GyP (Gas y Petróleo del Neuquén) también anunciaron inversiones por un monto de USD 12.400 M, que será destinado para la continuación del desarrollo hidrocarburífero en Vaca Muerta.
- Glencore anunció una inversión de USD 4.000 M, que se destinará para el proyecto minero de cobre y oro "Agua Rica", en Catamarca.
- Pan American Energy (PAE) y SNF (Francia) anunciaron inversiones por USD 1.200 M, para el desarrollo hidrocarburífero en el yacimiento Cerro Dragón, en Chubut.
- Eramet (Francia) anunció inversiones por USD 350 M: proyecto de litio Centenario-Ratones, en Salta.

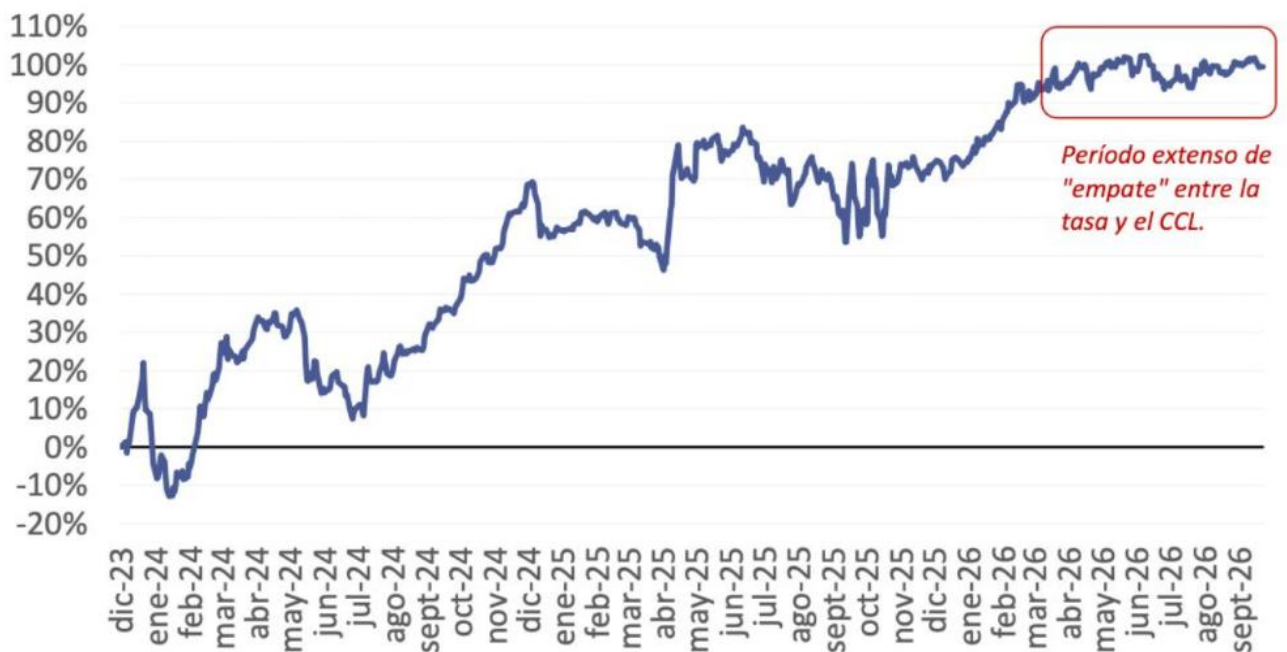
- También hubo otros acuerdos e inversiones relevantes (sin monto especificado):
- LVMH (Moët Hennessy - Louis Vuitton / Bernard Arnault) hicieron un acuerdo para comprar Vicuña de Catamarca y expandir sus bodegas en Mendoza.
- Hitachi Group seleccionó a la Argentina para instalar su hub (centro) regional, previendo la creación de unos 2.000 puestos de trabajo.
- Huttopia anunció un desembarco turístico y hotelero en Mar Azul y otras zonas del país.

El carry trade entra en una zona mucho menos atractiva

El carry trade entra en una zona mucho menos atractiva por el repunte del tipo de cambio en los últimos meses y sobre todo la baja de tasas de interés. El gráfico de más abajo muestra el retorno acumulado desde diciembre del 2023 capitalizado a tasa variable en dólares CCL, que se estancó, tomando en cuenta la Badlar privada hasta el 1 de octubre 2024 y luego TAMAR privada.

Figura 6

RENDIMIENTO DE LA TASA FIJA BADLAR/TAMAR EN DOLARES CCL: en porcentaje, 2023-2026



Fuente: 1816

Las Lecap cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,5%, al igual que los Boncap, con un rendimiento promedio que se ubicó en 24,41% nominal anual (Boncaps: 28,83% de TIR).

Figura 7

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 02/10/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S16O6	16/10/2026	0,000%	104,57	0,5	2,2	-	23,88%
Bonte	TO26	17/10/2026	15,500%	106,85	0,5	2,2	16,5	24,44%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	133,21	0,4	2,3	24,8	21,31%
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	107,03	0,6	2,5	-	26,31%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	125,45	0,6	2,7	25,5	26,15%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	150,48	0,6	2,4	26,2	27,59%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	135,79	0,6	2,3	27,5	29,50%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	127,70	0,7	2,3	26,5	29,93%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	128,20	0,2	1,5	-	28,29%
Bonte	TY30P	31/5/2030	29,500%	111,45	0,6	0,3	1,5	31,19%

Fuente: LSEG

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en las últimas cinco ruedas una suba de 0,9% en promedio. Los Boncer de corto plazo cerraron en alza, pero los de largo plazo mostraron caídas. Los Boncer cupón cero subieron 1,3% en promedio.

Figura 8

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 02/10/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	752,40	0,5	2,7	-34,8	5,20%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.776,00	1,0	4,3	8,0	7,69%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	48.520,00	-0,1	1,3	12,6	10,85%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	33.950,00	-2,0	-1,9	14,3	10,74%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	40.900,00	-1,2	-3,9	9,7	10,14%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	175,26	0,5	2,6	34,1	1,47%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	127,50	0,8	3,2	35,6	3,49%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	309,70	0,7	3,3	34,7	-0,71%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	230,00	1,4	4,4	36,3	3,23%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	127,85	3,4	4,7	31,3	2,03%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	124,50	1,4	3,4	-	3,89%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	410,00	1,7	5,2	35,6	4,19%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	110,40	1,6	4,8	-	5,30%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	100,25	1,7	5,1	-	6,10%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	283,00	1,0	3,5	32,1	7,64%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	101,50	0,7	3,0	-	9,47%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	355,35	0,9	2,5	29,3	10,29%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	95,86	0,7	1,7	-	10,33%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	85,49	0,3	1,3	-	10,84%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	92,25	2,5	3,1	-	10,41%

Fuente: BYMA

El lunes pasado, el Tesoro captó en la segunda licitación de deuda de septiembre unos ARS 8.621,9 Bn y logró un *rollover* de 100% para pagar los vencimientos de las Lelink D30S6, las Lecap S30S6, y la Lecer X30S6. El mercado esperaba que el Gobierno no tuviera inconvenientes para renovar el total de vencimientos, debido a que el BCRA amplió el menú de bonos que los bancos pueden tener en cartera en función de sus cupos autorizados. Hasta el momento solo se podían tener Lecaps, pero ahora se podían sumar Lelinks, CER y Duales.

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana una suba promedio de 1,4%, con una tasa de retorno promedio de 6,3%.

Figura 9

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Margen Aplicable TAMAR	Precio al 02/10/2026	Variación porcentual			
					WTD	MTD	YTD	TNA
Bonos Duales CER/TAMAR 2028	TXMJ8	30/6/2028	3,000%	101,90	1,9	3,7	-	5,01%
Bonos Duales CER/TAMAR 2028	TXMD8	15/12/2028	3,000%	95,95	1,5	3,8	-	5,55%
Bonos Duales CER/TAMAR 2029	TXMJ9	29/6/2029	3,000%	94,74	1,5	3,5	-	7,17%
Bonos Duales CER/TAMAR 2029	TXMD9	14/12/2029	3,000%	87,36	0,9	2,5	-	6,81%
Bonos Duales CER/TAMAR 2030	TXMJ0	28/6/2030	3,000%	84,50	1,2	2,8	-	6,94%

Fuente: BYMA

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

Este es el calendario de renta fija de esta semana:

- Lunes 5 de octubre: Se pagará la renta de los títulos JNC6O y MGCNO, más el capital e intereses de los bonos YFCNO, RNG23 y DHSKO.
- Martes 6 de octubre: Se abonará la renta del título OFS1L, más el capital e interés del bono RC2CO.
- Miércoles 7 de octubre: Se pagará la renta y amortización del título BUO26.
- Jueves 8 de octubre: Se abonará la renta de los títulos HVS1O, VSCQO, VSCXO e YM41O.
- Viernes 9 de octubre: Se pagará la renta de los títulos AXS1M, RIS1O y RIS2O, más el capital e interés del bono JNC5O.

ARGENTINA: Renta Variable

El S&P Merval tocó su soporte de los USD 1700 CCL

El S&P Merval tocó su soporte de los USD 1700 CCL y ya se encuentra en su zona de compra para el rebote. Se dio luego de otra semana de fuertes bajas. CRESY cayó 10,6%, TEO -10,5%, IRS -10,5%, CEPU -10,2%, GGAL -6,8%, BIOX -6,7%, TGS -6,3%, EDN -6%, SUPV -5,8%, BBAR -5,5%, e YPF -5,4%, entre las más importantes. Subieron: GLOB +7,2%, CAAP +1,7%, y TS +0,3%.

Figura 10

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
Ternium	TX	56,03	10.855,8	-0,1	1,8	44,8
Tenaris	TS	55,69	29.703,1	0,3	0,9	44,7
YPF	YPF	49,30	20.652,5	-5,4	-1,7	36,3
Vista Energy	VIST	63,82	7.193,5	-4,2	-1,1	32,8
Adecoagro	AGRO	10,08	1.433,0	-4,8	-2,1	25,2
Telecom Argentina	TEO	11,77	1.566,5	-10,5	-5,1	0,3
Corporación America Airports	CAAP	24,48	4.011,5	1,7	-4,6	-6,6
Cresud	CRESY	11,35	763,0	-10,6	-1,3	-10,1
Pampa Energia	PAM	75,52	4.408,0	-2,2	-2,2	-14,0
MercadoLibre	MELI	1.697,67	85.430,2	-3,9	-2,5	-16,3
Transportadora de Gas del Sur	TGS	24,89	1.851,3	-6,3	-3,9	-19,7
IRSA	IRS	13,50	1.001,7	-10,5	-5,2	-20,2
Banco Macro	BMA	65,04	4.359,5	-5,1	-2,4	-26,4
Loma Negra	LOMA	9,07	1.119,5	-3,4	-1,8	-30,3
BBVA Argentina	BBAR	12,43	2.712,9	-5,5	-3,3	-30,6
Grupo Financiero Galicia	GGAL	36,22	5.097,6	-6,8	-3,1	-31,3
Central Puerto	CEPU	11,77	1.885,7	-10,2	-2,3	-32,4
Edenor	EDN	20,19	472,5	-6,0	-3,9	-33,1
Grupo Supervielle	SUPV	6,91	551,2	-5,8	-4,1	-42,3
Globant	GLOB	35,69	1.596,8	7,2	6,6	-43,4
Bioceres	BIOX	0,34	22,3	-6,7	0,4	-73,3

Fuente: LSEG

CENTRAL PUERTO (CEPU) avanza a paso firme en la construcción de sus primeros sistemas de almacenamiento de energía con baterías (BESS) en el Área Metropolitana de Buenos Aires, con el objetivo de iniciar operaciones antes de la Navidad de 2026. A través de una inversión conjunta de USD 190 M en los proyectos Nuevo Puerto y Central Costanera, la compañía sumará 205 MW de potencia para responder a los picos de demanda durante el verano.

CORPORACION AMERICA (CAAP) fue favorecida por la aprobación del acuerdo de renegociación entre el Estado argentino y Aeropuertos Argentina 2000. El entendimiento extiende la concesión del operador aeroportuario hasta el año 2049, garantizando previsibilidad operativa de largo plazo y el restablecimiento del equilibrio económico-financiero del contrato. A cambio, la compañía asumirá un plan de inversión directa en infraestructura por USD 600 M a ejecutarse hacia 2031, con la posibilidad de prorrogar el vínculo hasta 2056 según el cumplimiento de las metas.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN (GARO) consolida una perspectiva financiera favorable tras lograr un drástico giro operativo que le permitió volver a terreno positivo con una ganancia neta de ARS 2.439,4 M. La estrategia de reestructuración incluyó una reducción del 10% de su plantilla de personal y un desembolso superior a los ARS 1.000 M en indemnizaciones, lo que permitió optimizar los gastos operativos. Impulsado por un incremento del 8% en las unidades vendidas y una mejora del margen bruto del 27% al 34%, el holding fortalece su eficiencia y respalda una visión sólida sobre la recuperación de su negocio principal, Rheem.

GEPARK (GPRK) trazó un ambicioso plan de expansión en Venezuela mediante el cual prevé invertir hasta USD 140 M anuales para reactivar el bloque Bare y readecuar más de 400 pozos inactivos. Bajo una estrategia por fases que aprovecha la infraestructura existente, la compañía busca acelerar su escala operativa para elevar la producción actual de 11.000 barriles diarios a un rango de entre 45.000 y 56.000 barriles hacia 2030. La iniciativa se enmarca en el nuevo esquema de apertura del sector petrolero venezolano y sus reformas normativas.

METROGAS (METR) y el Ministerio de Economía acordaron prorrogar por 20 años la licencia de distribución de gas natural, con vigencia desde diciembre de 2027 hasta 2047, sujeta a la ratificación del Poder Ejecutivo y de la Asamblea de Accionistas. La extensión despeja una condición clave para la venta del 70% de Metrogas por USD 780 M a Edenor, operación acordada con YPF y aún sujeta a autorizaciones regulatorias.

El Gobierno autorizó la venta de participaciones estatales en activos del sector energético, con el objetivo de obtener más de USD 800 M para el Tesoro. Mediante el Decreto 1107/2026, Enarsa podrá desprenderse del 65,01% de la Termoeléctrica Manuel Belgrano (Campana) y del 68,83% de la Termoeléctrica José de San Martín (Timbúes), centrales que en conjunto representan cerca del 10% de la demanda eléctrica nacional.

MIRGOR (MIRG) consolida su posicionamiento en Tierra del Fuego mediante la incorporación de tres nuevas líneas de producción autopartista, lo que refuerza su capacidad industrial y consolida su competitividad dentro del régimen de promoción de la isla. Esta diversificación operativa mitiga la dependencia de la electrónica de consumo, optimizando la utilización de sus plantas y fortaleciendo el perfil crediticio del grupo a largo plazo. No obstante, la valuación de la compañía sigue condicionada a la estabilidad de las reglas de juego fiscales, el flujo de divisas para insumos importados y la demanda general de la industria automotriz.

YPF (YPF): El presidente de YPF, Horacio Marín, rechazó las críticas sobre el impacto económico de Vaca Muerta y ratificó un sólido sendero de expansión para la compañía, proyectando superar el millón de barriles de producción petrolera por primera vez en la historia. La estrategia operativa contempla casi duplicar los equipos de perforación en Neuquén y acelerar las exportaciones energéticas nacionales hasta los USD 18.000 M a corto plazo. Apoyada en los incentivos del RIGI y un entorno de políticas favorables, la petrolera estatal prevé multiplicarse por cuatro hacia los próximos años.

YPF (YPF) consolida una perspectiva sumamente favorable al avanzar decisivamente en el megaproyecto Argentina LNG, previendo iniciar las obras en febrero tras formalizar la decisión final de inversión en noviembre. El reciente respaldo financiero del EXIM Bank de EE.UU. por hasta USD 6.000 M refuerza la solidez de la iniciativa y cataliza la obtención del financiamiento restante.

YPF (YPF) refuerza una perspectiva altamente positiva sobre su eficiencia operativa al marcar un nuevo récord de perforación en Vaca Muerta con pozos slim de 4.770 metros de rama lateral. La réplica de este logro en múltiples pozos demuestra la solidez de sus procesos tecnificados y el monitoreo en tiempo real desde el RTIC. Esta estrategia de innovación permite reducir costos y tiempos de desarrollo, optimizando la productividad no convencional y consolidando la competitividad estructural de la petrolera estatal.

A partir del 19 de octubre de 2026, la firma internacional MSCI asumirá como administradora y encargada de calcular el índice de la Bolsa porteña en reemplazo de S&P Dow Jones Índices. Tras finalizar el contrato con S&P el 16 de octubre, esta alianza estratégica impulsada por BYMA dará origen al nuevo indicador MSCI Merval. El cambio busca homologar la metodología de cálculo y liquidez bajo estándares globales, ampliando la visibilidad ante inversores extranjeros y sentando bases metodológicas que faciliten una futura revalorización o reclasificación del mercado argentino. BYMA anticipó que en las próximas semanas dará a conocer los detalles de la transición. El dato clave será la composición y las ponderaciones del nuevo MSCI Merval. El nuevo índice tampoco debe confundirse con el MSCI Argentina Index, que ya existe y forma parte de la familia de índices internacionales de la compañía. El viernes 16 de octubre será la última rueda con los índices calculados por S&P. Desde el lunes siguiente, el Merval comenzará su etapa bajo MSCI.

Morgan Stanley ratificó su recomendación de “Sobreponderar” para las acciones de BBVA ARGENTINA (BBAR), ajustando su precio objetivo de USD 25,00 a USD 23,00 tras la actualización de sus proyecciones de ganancias luego de los resultados del segundo trimestre. La entidad financiera considera que la acción presenta un perfil de riesgo-beneficio sumamente atractivo frente a su cotización actual (USD 13,15), sustentado en la estabilización macroeconómica, el proceso de desinflación y el potencial de bancarización en Argentina. El banco de inversión destaca la solidez de su balance, la baja penetración del crédito y las ventajas estructurales del sistema financiero local para sostener un rápido crecimiento del crédito real en un escenario de recuperación.

De este modo, la firma reafirma su visión positiva de largo plazo en el sector bancario argentino, aunque sugiere cautela ante los riesgos de volatilidad y la gradualidad de la recuperación económica.

Figura 11

BBVA ARGENTINA (BBAR): en dólares, 5 años



Fuente: TradingView

Goldman Sachs mantiene una recomendación de "Comprar" para MERCADOLIBRE (MELI) con un precio objetivo de USD 2.300 por ADR. La firma fundamenta su tesis alcista en la sólida expansión del ecosistema de la compañía en América Latina, destacando los avances en su red logística con Envíos Agora (entregas en menos de 60 minutos), el despliegue de herramientas de inteligencia artificial y la profundización de sus líneas de crédito y servicios financieros a través de Mercado Pago. Pese a posibles presiones competitivas y volatilidad cambiaria en la región, el banco de inversión proyecta un crecimiento sostenido y ventajas estructurales de largo plazo.

Allaria fundamenta estas recomendaciones principalmente en la valuación comparativa y en la tasa de retorno esperada. En casos como ALUAR (ALUA) y LOMA NEGRA (LOMA) -clasificadas en "Mantener"-, considera que sus múltiplos actuales no ofrecen un descuento atractivo frente a sus pares internacionales y que la demanda del mercado interno muestra una recuperación pausada. En MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI), el potencial de suba proyectado es inferior al 10%, un margen acotado para justificar una recomendación de "Compra". En contraste, el bróker asigna la etiqueta de "Comprar" a firmas como TELECOM ARGENTINA (TEO) y MOLINOS AGRO (MOLA) debido a sus sólidos fundamentos operativos, atractivo flujo de dividendos proyectado y su capacidad de recuperación de márgenes, concentrando además sus mayores apuestas estratégicas en sectores con mayores catalizadores como energía (Oil & Gas) y banca.

Morgan Stanley reitera su recomendación de “Sobreponderar” las acciones de **MERCADOLIBRE (MELI)** con un precio objetivo de **USD 2.450**, lo que representa un potencial de revalorización significativo frente a su cotización actual. La entidad financiera fundamenta su postura positiva en el liderazgo de la compañía dentro del comercio electrónico y los servicios financieros en América Latina, respaldado por la expansión de su ecosistema integrado. Entre sus catalizadores clave destacan las iniciativas de comercio rápido como Envíos Agora, el avance en herramientas de inteligencia artificial y la transmisión en vivo para impulsar las ventas (live streaming). A pesar de los riesgos macroeconómicos y la volatilidad cambiaria en la región, la firma prevé una aceleración sostenida del resultado operativo (EBIT) y ganancias de cuota de mercado a largo plazo.

Figura 12

MERCADOLIBRE (MELI): en dólares, 5 años



Fuente: TradingView

MERCADOS INTERNACIONALES

La data laboral de EE.UU. trajo algo de alivio

En una semana donde el petróleo y las tasas de interés siguieron siendo los principales factores de impacto sobre la renta fija y que siguen pesando en las acciones, el flojo dato de empleo del viernes proporcionó un alivio parcial por el lado de la presión sobre la inflación esperada a futuro: la economía estadounidense creó solamente 29.000 puestos de trabajo en septiembre, muy por debajo de los 84.000 esperados, mientras que la tasa de desempleo aumentó de 4,1% a 4,2%.

La desaceleración del mercado laboral redujo la probabilidad de una nueva suba de tasas en octubre y favoreció inicialmente una caída de los rendimientos del Tesoro.

Los débiles datos del mercado laboral fueron suficientes para que el mercado prácticamente descarte una nueva suba de tasas en la reunión de la Fed del 28 de octubre, con una probabilidad de 77,9% que la tasa se mantenga en el rango 3,75%-4,00% actual. **Sin embargo, no se modificó significativamente el sendero de tasas esperado para los próximos meses:** el mercado descuenta ahora que la Fed retomaría las subas en diciembre, con una probabilidad de 67,3% de que la tasa se ubique en el rango 4,00%-4,25%, y contempla un nuevo incremento hacia marzo de 2027, cuando el rango de 4,25%-4,50% concentra la mayor probabilidad, con 44,2%. Luego habría otra suba en abril y quedar en el rango 4,50%-4,75% para el resto del año.

Figura 13
PROBABILIDADES DE SUBA DE TASAS DE FED FUNDS: en porcentaje, por reunión

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
28/10/2026	77,9%	22,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
09/12/2026	14,8%	67,3%	17,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	9,0%	46,8%	37,2%	7,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	2,4%	19,1%	44,2%	29,1%	5,1%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	1,4%	12,3%	34,0%	35,3%	14,9%	2,1%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,8%	7,3%	24,0%	34,7%	24,3%	8,0%	1,0%	0,0%
28/07/2027	0,6%	6,1%	21,0%	32,8%	26,2%	10,9%	2,2%	0,2%
15/09/2027	0,5%	5,2%	18,4%	30,7%	27,3%	13,6%	3,7%	0,5%
27/10/2027	0,5%	5,0%	17,8%	30,2%	27,5%	14,2%	4,2%	0,7%
08/12/2027	0,9%	6,0%	18,8%	29,9%	26,4%	13,4%	3,9%	0,6%

Fuente: CME

JP Morgan mantiene una visión de sesgo restrictivo sobre la política monetaria de EE.UU., al considerar que la inflación subyacente medida por el PCE se ubicó en 3,0% interanual en agosto, todavía elevada pese a la desaceleración del ritmo trimestral a 2,0%. El banco mantiene su expectativa de una nueva suba de tasas en diciembre y sostiene su proyección de crecimiento del PIB de EE.UU. en 3,5% para el 3°T26, aunque con menor riesgo alcista por el fuerte aumento del déficit comercial.

A pesar del retroceso desde su máximo desde 2002 de 5,34%, **el rendimiento de los USTreasuries a 10 años terminó nuevamente muy elevado en 5,28% y acumuló un incremento semanal cercano a 10 puntos básicos** por las continuas preocupaciones por la inflación, el elevado nivel de endeudamiento público y la oferta de bonos, que continúan pesando más que la debilidad puntual del empleo.

Figura 14

RENDIMIENTO DEL BONO NORTEAMERICANO A 10 AÑOS: en porcentaje, 2007-2026



Fuente: TradingView

La ampliación del diferencial entre los bonos franceses y alemanes reflejó una mayor percepción de riesgo fiscal en Francia y contribuyó a la presión sobre los activos europeos. Japón fue la principal excepción positiva entre los mercados desarrollados: el Nikkei 225 avanzó 2,9% semanal.

El Nasdaq 100 logró así cerrar en terreno positivo, ganó 0,6%, impulsado por la fortaleza de los semiconductores y las compañías vinculadas con inteligencia artificial. **En cambio, el S&P 500 retrocedió 0,3%, el Dow Jones -1,4% y el Russell 2000 -0,2%.**

El petróleo también brindó cierto alivio al final de la semana pasada, ante la posibilidad que países europeos (y el G7 específicamente con el diésel) liberen reservas estratégicas de combustibles. La baja del crudo moderó temporalmente las expectativas de inflación energética, aunque no eliminó la incertidumbre sobre su evolución.

Por sectores, el petróleo y las tecnológicas siguen sosteniendo a los índices. Energía (XLE) encabezó los avances con una suba semanal de 1,1% (acumula una ganancia de 40,2% en el año), seguido por tecnología (XLK; +0,8%). En contraste, Telecomunicaciones (XLC) registró la mayor caída semanal, con una baja de 2,7%. Salud (XLV), materiales básicos (XLB) y finanzas (XLF) retrocedieron entre 2,5% y 2,6%. Real estate (XLRE) y consumo básico (XLP) perdieron 2,1% cada uno. Consumo discrecional (XLY) bajó 1,6% e industriales (XLI) cedió 1,1%.

El optimismo por la inteligencia artificial permitió que el segmento tecnológico se desacoplara parcialmente de la presión que ejercieron las tasas sobre el mercado general. Nvidia (NVDA) alcanzó un nuevo máximo histórico, acompañada por firmes avances en AMD (AMD), Intel (INTC), CrowdStrike (CRWD) y Palo Alto Networks (PANW).

El Stoxx Europe 600 perdió 1,1% y el Euro Stoxx 50 retrocedió 1,0%. El ETF iShares MSCI Emerging Markets (EEM) cayó 1,0% (acumula una ganancia de 22,1% en 2026) por la caída de China, Corea del Sur e India.

El dólar (índice DXY) avanzó nuevamente (+0,7%) y acumuló su tercera semana consecutiva al alza, respaldado por los elevados rendimientos de los Treasuries y las expectativas de una política monetaria restrictiva. El euro cayó 0,9% contra el dólar, afectado adicionalmente por la incertidumbre política y fiscal en Francia. El dólar australiano retrocedió 0,7% después de una inflación local inferior a la esperada, mientras que el resto de las monedas desarrolladas registró movimientos más acotados. **En Latinoamérica predominaron las depreciaciones frente al dólar:** el peso mexicano perdió 2,5%, el sol peruano 2,1% y el peso chileno 2,1%. El movimiento reflejó principalmente la fortaleza global del dólar, la suba de los rendimientos estadounidenses y un menor apetito por monedas emergentes.

El petróleo WTI cayó 3,7% la semana pasada, alcanzando su nivel más bajo en un mes, después que el Grupo de los Siete (G7) acordara considerar la liberación de hasta 100 M de barriles de reservas de emergencia de petróleo y diésel para aliviar los costos de los combustibles. La liberación coordinada, supervisada por la Agencia Internacional de Energía (IEA), se realizaría a lo largo de cuatro meses, según señaló el presidente francés Emmanuel Macron. La iniciativa busca reducir los precios después de las presiones de la administración Trump para hacer frente al creciente ajuste de los mercados de combustibles. En tanto, las exportaciones de crudo de Medio Oriente se recuperaron hasta niveles cercanos a los previos a la guerra, aunque la incertidumbre en torno a las negociaciones entre EE.UU. e Irán continúa condicionando las perspectivas.

El estrecho de Ormuz sigue siendo uno de los principales focos de preocupación, con reportes de ataques contra buques petroleros que mantienen elevados los riesgos para el transporte marítimo. Al mismo tiempo, EE.UU. reforzó las defensas aéreas alrededor de instalaciones energéticas en Arabia Saudita y Qatar.

Bank of America espera estabilidad en las relaciones comerciales entre China y la Unión Europea en el corto plazo, ante las próximas conversaciones del 8 y 9 de octubre. El banco prevé que las negociaciones se concentren en controles a las exportaciones, acceso al mercado europeo y tierras raras, con posibilidades de avances prácticos en las licencias de estos minerales, aunque con pocas probabilidades de acuerdos relevantes sobre el desequilibrio comercial, reciprocidad o exceso de capacidad industrial. A futuro, espera una reducción gradual de riesgos comerciales, sin una ruptura de los vínculos económicos.

Muy buen resultado de Bolsonaro en la primera vuelta de las elecciones presidenciales en Brasil, lo que presagia una buena semana para los bonos y las acciones brasileñas.

Luego de la votación de la primera rueda presidencial en Brasil de ayer, JP Morgan destaca que Brasil se encamina a las elecciones generales de 2026 en un contexto político polarizado, mientras el próximo gobierno deberá enfrentar mayores niveles de deuda pública, desaceleración económica y desafíos geopolíticos. El banco señala que la capacidad de generar previsibilidad económica y apoyo legislativo será determinante para la inversión y el crecimiento de mediano plazo.

Esta semana se conocerán los resultados corporativos de PepsiCo (PEP) y Delta Air Lines (DAL), entre otros.

Analizamos a continuación la estrategia de renta variable global (Global Equity Strategy) de los principales bancos de Wall Street, realizando una comparación de JPMorgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citi, Bank of America, UBS y Wells Fargo, con foco en regiones, sectores y factores que están privilegiando actualmente para 2026. Hay consenso constructivo sobre acciones globales, pero con diferencias importantes en cuánto prefieren EE.UU. frente a Europa/Asia, cuánto riesgo ven en las valuaciones de IA y qué sectores pueden ampliar el rally.

JPMorgan mantiene una visión positiva sobre renta variable global. Su tesis combina el superciclo de inversión en IA, crecimiento de beneficios, menores restricciones monetarias y una expansión de la temática de IA hacia utilities, bancos, salud, logística y otras industrias. También advierte sobre concentración extrema en momentum.

Goldman Sachs plantea algo especialmente relevante: un “Broadening Bull Market”. Es decir, no necesariamente que siga subiendo solamente el grupo de megacaps tecnológicas, sino que el crecimiento de beneficios se vaya extendiendo a más sectores y regiones. Goldman proyectaba una rentabilidad de aproximadamente 11% para acciones globales en los 12 meses desde su outlook.

Morgan Stanley tiene una inclinación particularmente favorable hacia EE.UU. En su outlook mantiene una posición overweight en acciones y señala que EE.UU. debería superar a otros mercados desarrollados, aunque también plantea que una cartera diversificada entre EE.UU., Europa y Asia puede ser atractiva.

Citi, en cambio, está poniendo mucho énfasis en la ampliación del liderazgo: además de IA, observa mayor participación de sectores cíclicos y una mejora de las revisiones de beneficios. Su objetivo de S&P 500 para fin de 2026 es 8.100 y estima aproximadamente 6% de upside para la renta variable global.

A septiembre de 2026, las estimaciones publicadas muestran los siguientes *targets* para el S&P 500 para fines de 2026:

Figura 15

VISION DE RENTA VARIABLE POR BANCO

Banco	Target S&P 500 2026
BofA	7.400
Wells Fargo	7.700
Barclays	7.950
JPMorgan	8.000
Goldman Sachs	8.000
Morgan Stanley	8.000
UBS Global Research	8.100
Citi	8.100
UBS Wealth Manag.	8.100

Fuente: LSEG

La IA sigue siendo el gran driver, pero ya no es solamente posicionamiento en NVDA, TSM, AMD y AVGO, sino que la inversión en AI está generando demanda en, semiconductores, networking, data centers, energía, utilities, industriales, bancos e infraestructura. JPMorgan señala explícitamente esa expansión sectorial.

Europa, Japón y emergentes aparecen cada vez más como complemento de EE.UU., especialmente por valuaciones relativas y diversificación.

El principal riesgo es que el crecimiento de beneficios no alcance para justificar las valuaciones. Y acá aparece una diferencia importante: Goldman advierte que el extraordinario impulso del capex relacionado con AI podría desacelerarse y afectar el crecimiento de las ganancias de 2027.

Morgan Stanley destaca que en la segunda mitad de 2026 el crecimiento de las acciones está siendo impulsado más por beneficios que por expansión de múltiplos.

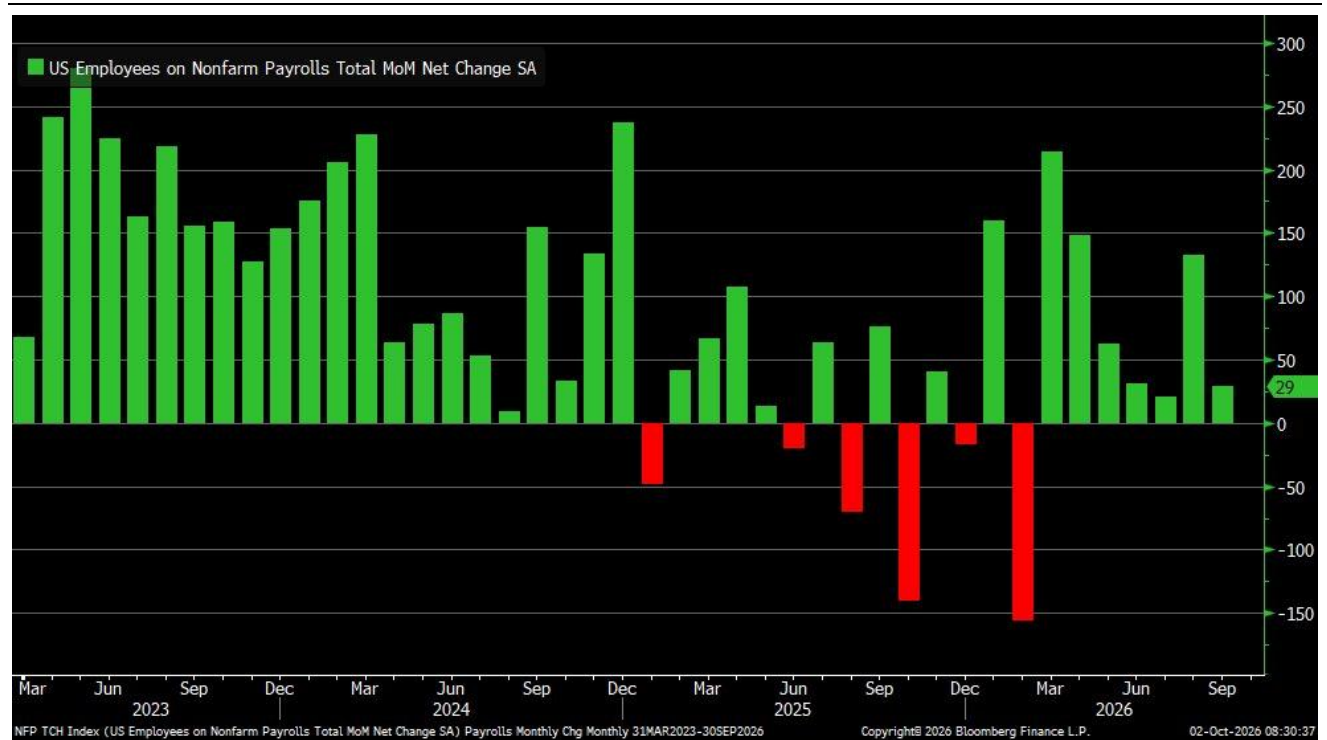
Indicadores presentados y expectativas para la semana

La economía estadounidense creó muchos menos puestos de trabajo de lo esperado en septiembre, mostrando una inesperada debilidad del mercado laboral y generando nuevas dudas sobre el ritmo de crecimiento de la economía. Las nóminas no agrícolas aumentaron en apenas 29.000 puestos de trabajo, ajustados por estacionalidad.

A la debilidad de septiembre se sumaron importantes revisiones a los meses anteriores. La creación de empleo de agosto fue revisada a la baja hasta 133.000 puestos, mientras que julio pasó de mostrar una ganancia a registrar una pérdida de 10.000 empleos. En conjunto, las revisiones implicaron 60.000 puestos de trabajo menos que los informados previamente.

Figura 16

CREACIÓN DE EMPLEOS NO AGRICOLAS MENSUALES EN EEUU: 2023-2026



Fuente: Bloomberg

La tasa de desempleo subió a 4,2%. Los mercados esperaban la creación de 84.000 empleos y una tasa de desempleo de 4,1%. La tasa de participación laboral, que mide la proporción de personas que trabajan o buscan activamente empleo, aumentó 0,2 puntos porcentuales hasta 61,8%, su nivel más alto desde mayo. El salario promedio por hora aumentó apenas 0,1% MoM en septiembre, llevando el crecimiento a 3,0% YoY, su menor nivel desde mayo de 2021, y por debajo de lo esperado.

El índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) aumentó 0,3% MoM y 3,4% YoY. El mercado esperaba aumentos de 0,3% y 3,7%, respectivamente. El PCE subyacente aumentó 0,2% MoM y 3,0% YoY, frente a estimaciones de 0,3% y 3,3%, respectivamente. **Si bien los aumentos interanuales resultaron inferiores a las expectativas, los datos se conocieron después de que la Oficina de Análisis Económico (BEA) modificara la metodología utilizada para calcular varios componentes del índice.** Las revisiones redujeron en 0,36 puntos porcentuales el PCE subyacente de julio. El informe también mostró que los ingresos personales aumentaron 0,2% MoM, mientras que el gasto creció 0,9% MoM, frente a expectativas de 0,4% y 0,8%, respectivamente.

El PIB de EE.UU. creció a una tasa anualizada de 2,2% en el 2°T26, según la tercera y última estimación, una importante revisión al alza frente al 1,5% estimado previamente. La mejora reflejó mayores contribuciones del consumo, el gasto público y la inversión.

El PMI de Chicago subió a 58,8 puntos en septiembre, desde 47,1 en agosto y muy por encima de los 51,2 esperados, señalando una nueva expansión de la actividad empresarial de Chicago. Se trató del ritmo de crecimiento más fuerte desde mayo. **El PMI manufacturero ISM bajó ligeramente a 54,5 puntos en septiembre, desde 54,6 en agosto y frente a los 55 esperados.** A pesar de la desaceleración, el indicador continuó mostrando un sólido crecimiento de la actividad manufacturera.

Figura 17

CALENDARIO DE INDICADORES ECONOMICOS DE LOS EE.UU.

United States

Browse

15:56:05

10/05/26

-

10/09/26

View

Agenda

Weekly

Economic Releases

All Economic Releases

Date Time

A

M

R

Event

Period

Surv(M)

Actual

Prior

Revised

21)

10/05 09:45

S&P Global US Services PMI

Sep F

58.7

--

58.7

--

22)

10/05 09:45

S&P Global US Composite PMI

Sep F

58.4

--

58.4

--

23)

10/05 10:00

ISM Services Index

Sep

55.0

--

55.4

--

24)

10/05 10:00

ISM Services Prices Paid

Sep

73.2

--

72.6

--

25)

10/05 10:00

ISM Services New Orders

Sep

60.5

--

60.9

--

26)

10/05 10:00

ISM Services Employment

Sep

49.0

--

47.8

--

27)

10/06 08:15

ADP Weekly Employment Change

Sep 19

--

--

20.000k

--

28)

10/06 08:30

Trade Balance

Aug

-\$102.0b

--

-\$88.6b

--

29)

10/06 08:30

Imports MoM

Aug

--

--

2.8%

--

30)

10/06 08:30

Exports MoM

Aug

--

--

-2.1%

--

31)

10/07 07:00

MBA Mortgage Applications

Oct 2

--

--

-6.0%

--

32)

10/07 11:00

NY Fed 1-Yr Inflation Expectations

Sep

3.64%

--

3.58%

--

33)

10/07 14:00

FOMC Meeting Minutes

Sep 16

--

--

--

--

34)

10/07 15:00

Consumer Credit

Aug

\$15.000b

--

\$18.062b

--

35)

10/08 08:30

Initial Jobless Claims

Oct 3

200k

--

197k

--

36)

10/08 08:30

Initial Claims 4-Wk Moving Avg

Oct 3

--

--

200.00k

--

37)

10/08 08:30

Continuing Claims

Sep 26

1695k

--

1701k

--

38)

10/08 10:00

Wholesale Trade Sales MoM

Aug

--

--

0.8%

--

39)

10/08 10:00

Wholesale Inventories MoM

Aug F

0.7%

--

0.7%

--

40)

10/09 10:00

U. of Mich. Sentiment

Oct P

47.7

--

48.1

--

41)

10/09 10:00

U. of Mich. Current Conditions

Oct P

50.5

--

50.9

--

42)

10/09 10:00

U. of Mich. Expectations

Oct P

45.7

--

46.3

--

43)

10/09 10:00

U. of Mich. 1 Yr Inflation

Oct P

--

--

4.6%

--

44)

10/09 10:00

U. of Mich. 5-10 Yr Inflation

Oct P

--

--

3.4%

--

Fuente: Bloomberg

El miércoles de esta semana se publicarán en EE.UU. las minutas de la última reunión del FOMC, que serán analizadas en busca de nuevas señales sobre las perspectivas de política monetaria de la Fed. Se espera que el PMI de servicios del ISM muestre una aceleración de la actividad del sector servicios estadounidense, potencialmente la más fuerte desde febrero. El dato preliminar de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan probablemente muestre que el sentimiento continúa cerca de mínimos históricos. Los datos de comercio exterior también mostrarían una ampliación del déficit comercial estadounidense en agosto, debido a un fuerte aumento de las importaciones y un crecimiento más moderado de las exportaciones.

El Indicador de Sentimiento Económico de la Eurozona cayó a 97,9 puntos en septiembre, desde 98,4 en agosto y por debajo de los 99 esperados. La confianza de los consumidores cayó a -16,5 desde -15,5, mientras que las expectativas de inflación aumentaron a 35,2 desde 33,0. En cambio, la confianza de los fabricantes mejoró a -3,8 desde -5,0, pese al aumento de las expectativas sobre precios de venta a 20,3 desde 16,9.

La inflación de la Eurozona se aceleró a 3,8% YoY en septiembre, desde 3,2% en agosto y por encima del 3,6% esperado por el mercado. Por su parte, la inflación subyacente aumentó a 2,5% desde 2,4%, en línea con las expectativas. Entre las principales economías de la Eurozona, la inflación se aceleró en Alemania a 3,3% desde 2,9%, Francia a 3,4% desde 2,6%, España a 5,0% desde 4,6% e Italia a 4,1% desde 3,2%.

Las ventas minoristas de Alemania aumentaron 1,3% MoM en agosto, revirtiendo la caída de 3,2% de julio, revisada a la baja, aunque quedaron por debajo del crecimiento de 1,5% esperado.

Esta semana en Europa el Banco Central Europeo publicará las minutas de su última reunión de política monetaria. La entidad aumentó las tasas en 25 pb en septiembre, en lo que representó su segunda suba desde el comienzo de la guerra entre Estados Unidos e Irán.

En Alemania, se espera un repunte de la producción industrial, aunque los pedidos de fábrica podrían caer después de tres meses consecutivos de crecimiento. Los datos comerciales apuntarían a una ligera reducción del superávit hasta USD 19.200 M. También se conocerán cifras de producción industrial de Francia, Italia y Turquía, mientras que las ventas minoristas de la Eurozona se recuperarían en agosto después de la caída registrada en julio. Los precios al productor de la Eurozona mostrarían un aumento más pronunciado de 1,9% en agosto. La agenda en Reino Unido incluirá el índice de precios de viviendas de Lloyds, el balance de precios inmobiliarios de RICS y el PMI de construcción.

El índice de confianza del Banco de Japón para los grandes fabricantes subió a 24 puntos en el 3°T26, desde 22 en el trimestre anterior, alcanzando su mayor nivel desde el 1°T18. La producción industrial de Japón cayó 1,7% MoM en agosto, muy por debajo del crecimiento esperado. Las ventas minoristas de Japón aumentaron 2,7% YoY en agosto (-1,2% MoM en agosto). La inflación subyacente de Tokio aumentó 2,7% YoY en septiembre, frente al 1,8% de agosto y por encima del 2,4% esperado.

El PMI compuesto oficial (NBS) de China subió a 50,7 puntos en septiembre, desde 49,5 en agosto, alcanzando su nivel más alto desde diciembre de 2025 y marcando la primera expansión de la actividad empresarial general desde junio. El PMI compuesto general RatingDog de China aumentó a 52,1 puntos en agosto, desde el mínimo de cuatro meses de 50,8 registrado en julio, señalando una aceleración de la actividad empresarial, aunque el ritmo de crecimiento se mantuvo por debajo del promedio de 2026.

En China, **los mercados permanecerán cerrados por las festividades de la Semana Dorada hasta el 7 de octubre.** En Japón, los mercados seguirán una serie de indicadores. Los salarios de agosto habrían aumentado 3,7%, mostrando una desaceleración, mientras que también se conocerán los índices líderes, la cuenta corriente y el gasto de los hogares. Además, se publicará la confianza del consumidor de septiembre, que mostraría un ligero deterioro, junto con los pedidos de máquinas herramienta y, posteriormente, el índice Reuters Tankan correspondiente a octubre.

En Latinoamérica:

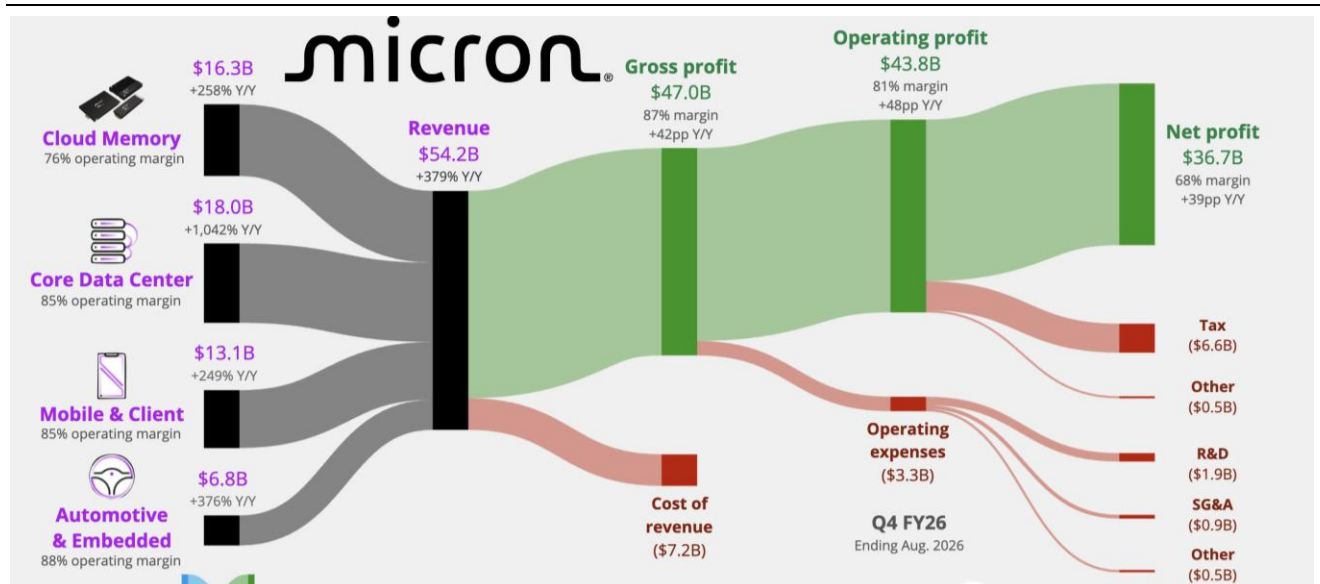
- Brasil registró ingresos de inversión extranjera directa por USD 7.400 M en agosto, por debajo de los USD 7.700 M del mismo mes del año anterior. En los 12 meses acumuló USD 86.600 M, o 3,39% del PIB.
- La inflación medida por el IGP-M en Brasil aumentó 1,57% MoM en septiembre, ligeramente por debajo de lo esperado. En agosto, los préstamos bancarios crecieron 0,5% MoM, acelerándose desde 0,3% previo, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 5,3%, en línea con las expectativas.
- La producción manufacturera de Chile cayó 2,6% YoY en agosto y el desempleo subió a 9,6% desde 9,5%, mientras la producción de cobre se contrajo 12,8%. En contraste, las ventas minoristas crecieron 3,4% YoY.
- El Banco de la República de Colombia subió inesperadamente su tasa de política monetaria en 25 pb hasta 12,25% en su reunión de septiembre, el nivel más alto desde comienzos de 2024.
- La balanza comercial de México registró un superávit de USD 605 M en agosto, las exportaciones crecieron al 40,4% YoY.
- La economía de Paraguay creció 4,0% YoY en el 2°T26, desacelerándose. La demanda interna cayó 2,6% YoY, principalmente por una contracción de 11,8% de la formación bruta de capital fijo. En contraste, el consumo privado aumentó 3,2%.

Excelentes resultados de MU, y una nueva defraudación de NKE

Micron (MU) presentó un 4°T26 fiscal muy por encima de las expectativas, impulsado por la extraordinaria demanda de memoria para infraestructura de inteligencia artificial. Los ingresos alcanzaron un récord de USD 54.230 M, +379% YoY, frente a USD 51.070 M esperados, mientras que el EPS fue de USD 33,42, superando los USD 31,61 previstos. La ganancia neta se disparó hasta USD 37.700 M, desde USD 3.200 M un año antes. El principal motor continúa siendo la memoria para centros de datos. Los ingresos de DRAM aumentaron 343% hasta USD 39.800 M, representando el 73% de las ventas totales, en un contexto de fuerte escasez de oferta. Por segmentos, Cloud Memory creció 258% YoY, mientras que Core Data Center avanzó 1.042%, reflejando la fuerte demanda vinculada a servidores y aceleradores de IA. Micron, además, está trabajando con Nvidia en una implementación personalizada de memoria de alto ancho de banda (HBM).

Figura 18

MICRON (MU): RESULTADOS 4°T26 (fiscal)



Fuente: [appeconomyinsights.com](https://www.appeconomyinsights.com)

La compañía también entregó una perspectiva superior al consenso para el 1°T27 fiscal: proyecta ingresos cercanos a USD 61.500 M y un EPS de USD 38,15, frente a estimaciones de USD 57.000 M y USD 35,40, respectivamente.

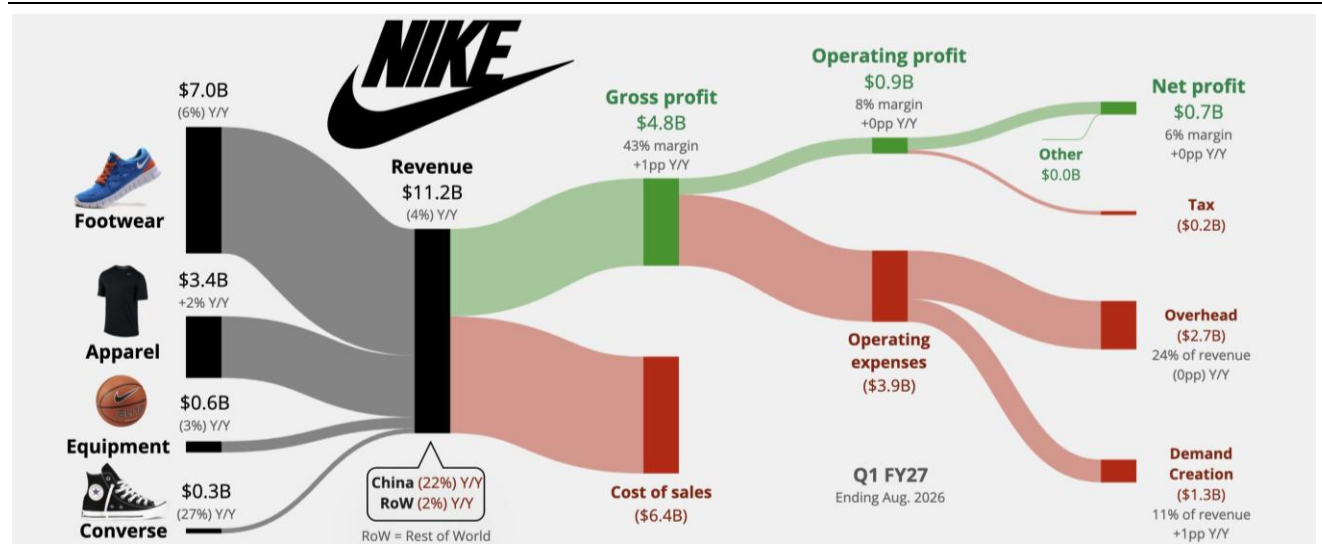
La combinación de precios elevados de memoria, oferta restringida y demanda creciente de HBM para IA continúa sosteniendo un ciclo excepcionalmente favorable para Micron.

Mal balance y perspectivas presentó Nike (NKE) presentó un 1°T27 fiscal mixto, con una caída de ingresos mayor a la esperada, aunque el beneficio superó las estimaciones. Los ingresos retrocedieron 4% YoY hasta USD 11.210 M, frente a USD 11.320 M esperados, mientras que el EPS alcanzó USD 0,48, por encima de los USD 0,43 previstos. La ganancia neta fue de USD 712 M, -2% YoY, y el margen bruto se ubicó en 42,8%.

La principal debilidad continúa concentrándose en China y en el negocio de venta directa. Los ingresos de Nike Direct disminuyeron 8%, mientras que Greater China registró una caída cercana al 26% YoY. Por productos, calzado retrocedió 6%, mientras indumentaria creció 2%. La compañía reconoció además que la recuperación de Sportswear y Jordan Brand continúa siendo insuficiente para compensar el mejor desempeño de otras categorías.

Figura 19

NIKE (NKE): RESULTADOS 1°T27 (fiscal)



Fuente: appeconomyinsights.com

Para todo el año fiscal 2027, Nike anticipó una caída de ingresos de un dígito alto y un EPS de USD 1,15-1,35. Paralelamente, anunció una nueva reestructuración que incluirá reducción de puestos de trabajo y cambios organizativos. El programa busca generar aproximadamente USD 2.500 M de ahorros hasta el año fiscal 2031, aunque implicará un cargo equivalente a USD 0,15 por acción durante el actual ejercicio. La acción acumula una caída superior al 45% en 2026, reflejando que el proceso de recuperación todavía enfrenta importantes desafíos.

ACCENTURE (ACN) reportó un EPS de USD 3,29, por encima de los USD 3,19 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 18.700 M, superando los USD 18.050 M proyectados.

AMD (AMD) acordó adquirir World Labs por USD 8.200 M en acciones, incorporando su equipo de inteligencia espacial liderado por Fei-Fei Li para fortalecer sus capacidades en IA, robótica y simulación 3D.

APPLE (AAPL): Bernstein mantuvo Mejor Rendimiento y precio objetivo de USD 370, pero recortó el EPS del 1T fiscal a USD 2,87 desde USD 3,00, 2% por debajo del consenso, por mayores costos de memoria. Estima margen bruto de 40,4% para iPhone y 46,2% para Apple, ambos por debajo del consenso.

ALPHABET (GOOGL) presentó Gemini 4 Argon, su nuevo modelo de IA para software, conocimiento y ciberseguridad, con precios iniciales de USD 2 por millón de tokens de entrada y USD 10 de salida. Piper Sandler proyecta ventas de chips TPU superiores a USD 100.000 M en 2028 y estima que los ingresos de Google Cloud estarán 15%-17% por encima del consenso en 2027/28. Elevó su precio objetivo a USD 400 desde USD 395.

Por otro lado, **GOOGL lanzó chips de IA en el espacio. Esta es la primera prueba en órbita de los TPUs de Google.** Son cuatro TPUs Trillium del tamaño de una heladera, son los aceleradores de IA personalizados de Google. Google y tiene una participación en Planet Labs (PL). Es el Proyecto Suncatcher M1 a bordo de la misión Transporter-18 de SpaceX. Los desafíos en materia de enfriamiento, radiación y enlaces láser entre otros futuros TPUs son enormes. Pero sortearía una de las mayores restricciones que enfrentan los centros de datos de IA: la electricidad. Por ahora los costos son elevados.

ASTRAZENECA (AZN) invertirá USD 2.000 M en Summit Therapeutics para acelerar el desarrollo de ivonescimab, tratamiento experimental contra el cáncer dirigido a PD-1 y VEGF.

BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B) aumentó 44% su participación en Delta Air Lines durante el 2°T26, hasta unos 57 millones de acciones valuadas en USD 5.400 M, retomando su exposición al sector aéreo tras cinco años.

BNP PARIBAS (BNP) acordó una alianza de cinco años con Google Cloud para ampliar el uso de IA agéntica y Gemini Enterprise, con el objetivo de desarrollar agentes personalizados para distintas áreas del banco.

BOEING (BA) fue seleccionada por la Marina de EE.UU. para desarrollar el caza F/A-XX mediante un contrato superior a USD 20.000 M, fortaleciendo su negocio de defensa.

CARNIVAL CORP (CCL) reportó un EPS de USD 1,43, por encima de los USD 1,35 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.440 M, superando los USD 8.390 M proyectados.

CARMAX (KMX) reportó un EPS de USD 1,16, por encima de los USD 0,73 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.880 M, superando los USD 7.030 M proyectados.

ELI LILLY (LLY): Su medicamento experimental, "Retatrutida", logró una pérdida de peso promedio de hasta 28,3% en 80 semanas en pacientes con obesidad. La compañía prevé solicitar aprobación regulatoria en el 1°T27 y estimaciones privadas proyectan ventas potenciales de hasta USD 25.000 M anuales.

FACTSET RESEARCH (FDS) reportó un EPS de USD 4,52, por encima de los USD 4,35 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 635,5 M, superando los USD 629,74 M proyectados.

JABIL CIRCUIT (JBL) reportó un EPS de USD 4,40, por encima de los USD 4,06 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10.600 M, superando los USD 9.690 M proyectados.

JEFFERIES FINANCIAL (JEF) reportó un EPS de USD 1,08, por encima de los USD 1,00 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.220 M, superando los USD 2.200 M proyectados.

MERCADOLIBRE (MELI) lanzó en Brasil el piloto de “Envios Agora”, con entregas de hasta 15 kg en un máximo de 60 minutos, inicialmente en San Pablo. También ampliará la venta de medicamentos bajo receta y prevé sumar 20 cadenas de farmacias al marketplace en 2026.

META PLATFORMS (META) amplió su agente de IA Muse a pequeñas empresas, integrándolo con herramientas como Shopify, QuickBooks, Stripe y Canva para facilitar la gestión operativa y captación de clientes.

MICROSOFT (MSFT) presentó una nueva aplicación que unifica sus herramientas de IA para empresas, buscando acelerar la adopción de Copilot. Menos del 7% de las más de 450 millones de licencias comerciales de Office 365 utiliza actualmente el complemento de IA.

NETFLIX (NFLX) fue elevada a Comprar desde Mantener por Deutsche Bank, que redujo su precio objetivo de USD 100 a USD 95 y destacó que la acción cotiza a 18x las ganancias estimadas para 2027.

NVIDIA (NVDA) recibió compras de ARK Invest por USD 81 M, mientras la gestora vendió USD 110,4 M de AMD (AMD) y compró USD 27,1 M de Broadcom (AVGO), redistribuyendo posiciones en semiconductores. Además, amplió su programa de recompra de acciones en USD 150.000 M, elevando el total autorizado a USD 235.000 M, y presentó la Open Agent Safety Platform para monitorear agentes de IA. La compañía también podría ampliar sus ventas en China tras posibles flexibilizaciones sobre determinados chips.

NOVO NORDISK (NVO) acordó adquirir los derechos fuera de China de HRS-1596, una píldora experimental contra la obesidad basada en GLP-1, por hasta USD 2.600 M, incluyendo un pago inicial de USD 300 M y hasta USD 2.300 M sujetos a hitos.

JP Morgan mantiene recomendación de sobreponderar sobre PETROBRAS (PBR), con precio objetivo de USD 24 para el ADR, destacando su sólida generación de caja, crecimiento de producción, disciplina de capital y alta visibilidad del plan de inversiones.

PEPSICO (PEP): Deutsche Bank bajó su recomendación a Neutral desde Comprar y redujo su precio objetivo a USD 138 desde USD 155, ante una recuperación más débil de lo esperado en alimentos y bebidas en América del Norte. La compañía prevé aumentar entre un dígito bajo y medio los precios de Doritos, Ruffles y SunChips hacia fines de 2026 o comienzos de 2027.

QUALCOMM (QCOM): renovó su acuerdo global de licencias con Apple desde abril de 2027. Apple representa más de 20% de los ingresos de Qualcomm, que enfrenta presión por la debilidad del mercado de smartphones y mayores costos.

ROBINHOOD (HOOD) presentó Robinhood Agents, herramientas de IA que permiten analizar mercados, crear estrategias y ejecutar operaciones automatizadas en acciones, opciones y criptomonedas, con controles de aprobación.

SPACEX: Elon Musk estimó que la compañía podría alcanzar un modelo de IA comparable a GPT-6 en 2-3 meses. Su infraestructura Colossus suma unas 780.000 GPU, mientras la división de IA generó USD 2.561 M de ingresos y registró una pérdida operativa de USD 1.257 M en el 2°T26.

TARGET (TGT) recibió una mejora de HSBC a Comprar y elevó su precio objetivo a USD 190 desde USD 125, tras registrar un crecimiento de 3,8% en ventas comparables y resultados superiores al consenso.

TENCENT (TCEHY) acordó con Oracle un arrendamiento de USD 7.000 M por cinco años para acceder a unos 100.000 chips avanzados de IA en centros de datos del sudeste asiático.

TESLA (TSLA) obtuvo USD 30.000 M en préstamos y líneas de crédito para financiar su expansión en IA y robótica. Prevé capex superior a USD 25.000 M en 2026, aunque no utilizaría estas líneas este año.

TSMC (TSM) evalúa una nueva inversión en Texas para ampliar la producción de chips en EE.UU., adicional a los USD 265.000 M comprometidos en Arizona. Tiene agotada hasta el 1°S28 su capacidad de producción de obleas de última generación y podría alcanzar 120.000 obleas mensuales de 2nm a fines de 2026, por encima de las 90.000-100.000 previstas anteriormente. El capex crecería cerca de 15% anual hasta 2029, con riesgos por la disponibilidad de memoria y equipos.

TOYOTA MOTOR (TM) registró una caída de 23% YoY en sus ventas en China durante agosto, mientras que las entregas globales disminuyeron 7,5%, afectadas por la menor demanda y la creciente competencia de fabricantes locales de vehículos eléctricos.

VAIL RESORTS (MTN) reportó un EPS de USD -5,34, por encima de los USD -5,35 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 278,1 M, superando los USD 269,3 M proyectados.

Esta semana se conocerán los resultados corporativos de PepsiCo (PEP) y Delta Air Lines (DAL), entre otros.



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.**