



## Las dudas en torno a la inteligencia artificial y la sobreinversión golpearon a las empresas tecnológicas globales, aunque con un cierre esperanzador. Las acciones locales no resistieron. Mañana se publica el IPC.

El nuevo REM del BCRA elevó a 22,4% la expectativa de inflación de este año para la Argentina y a 15,0% para 2027. Mañana se difundirá la inflación de enero (expectativa de +2,5%). El Gobierno decidió postergar el cambio metodológico luego de la salida de Marco Lavagna al frente del INDEC (no hubo contagio: los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias). Se redujo el crecimiento del PBI proyectado para 2026 a +3,2% YoY. El dólar mayorista bajó en la semana y cerró en USDARS 1.453. A 12 meses, la proyección se elevó a USDARS 1.768. Argentina firmó el acuerdo comercial con EE.UU. que reduce barreras arancelarias y mejora el acceso de productos locales al mercado estadounidense, que se suma al acuerdo Mercosur-UE anunciado en enero, pendiente de implementación. Las dudas en torno a las empresas tecnológicas globales se trasladaron al mercado accionario local. Está en Buenos Aires una misión del FMI con el objetivo de auditar el cumplimiento del acuerdo vigente: la acumulación de reservas mejoró mucho y el BCRA sigue comprando. Las LECPs cerraron la semana con una suba promedio de 0,6%. Pronunciada caída de las acciones locales, con un respiro parcial el día viernes. IRSA informó una fuerte caída operativa por caída en la valuación de sus propiedades. YPFD inició la venta de su 70% en METR, buscando más de USD 700 M. VIST acordó la compra de los activos de Equinor en Vaca Muerta por USD 712 M.

**Con un cierre apenas negativo del S&P 500, la semana pasada ha sido testigo de un violento ajuste en las acciones tecnológicas con un retroceso del 2% en el Nasdaq 100 y en especial de empresas de software debido a los miedos a que la inteligencia artificial las reemplace, siendo las empresas del sector de consumo no discrecional (conservadoras) las de mejor rendimiento. El mercado se encontraba apalancado y los margin calls de los bancos y brokers para que repongan garantías o que bajen la exposición en activos de riesgo provocó una mayor caída, activando más stop losses y golpeando aún más al mercado. El S&P cotiza a 22,5 veces ganancias futuras, múltiplo muy elevado en términos históricos, lo que no juega a favor. El VIX se disparó a la zona de 23%, cerrando en 18%. El catalizador inicial pudo haber sido el descontento por la nominación de Warsh para conducir la Fed, o las mayores tensiones con Irán. Pero el verdadero motivo reside en los gigantescos gastos de infraestructura de Inteligencia Artificial en data centers, GPUs, energía y enfriamiento planeados para el 2026 de las mayores empresas tecnológicas, cuyos retornos son inciertos. Hoy se conocerán las ventas minoristas de EE.UU. de diciembre y el viernes el IPC de enero. Esta semana reportarán KO, HOOD, CVS, SPOT, F, CSCO, MCD y COIN, entre otras.**



## Contenido del informe

**ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS .....** **3**

NUEVO REM: MÁS INFLACIÓN Y MENOS CRECIMIENTO PROYECTADOS ..... 3

**ARGENTINA: RENTA FIJA .....** **9**

SEMANA DE CAÍDAS EN LOS BONOS EN DÓLARES DEL TRAMO LARGO ..... 9  
BONOS EN PESOS AL ALZA..... 12

**ARGENTINA: RENTA VARIABLE .....** **14**

FUERTE CAÍDA DE LOS ADRS, CON UN RESPIRO PARCIAL EL DÍA VIERNES ..... 14

**MERCADOS INTERNACIONALES.....** **18**

PICO DE STRESS DEL MERCADO, CON UNA RUEDA DE ALIVIO EL VIERNES ..... 18  
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA ..... 23  
NOTICIAS CORPORATIVAS ..... 28

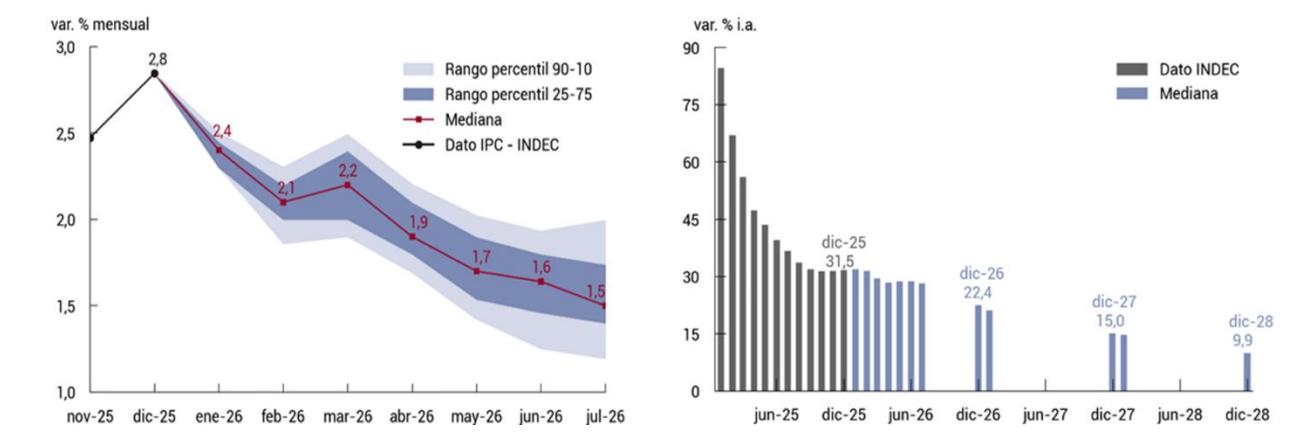
## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

### Nuevo REM: más inflación y menos crecimiento proyectados

Según el relevamiento del BCRA de enero, el mercado espera una inflación mensual de 2,4% para dicho mes (+0,4 pp respecto del REM previo). **Para todo el año, se eleva a 22,4% la expectativa, a 15,0% para 2027 y la primera proyección del 2028 marca 9,9%.**

Figura 1

#### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL: IPC nivel general, variación % mensual e interanual

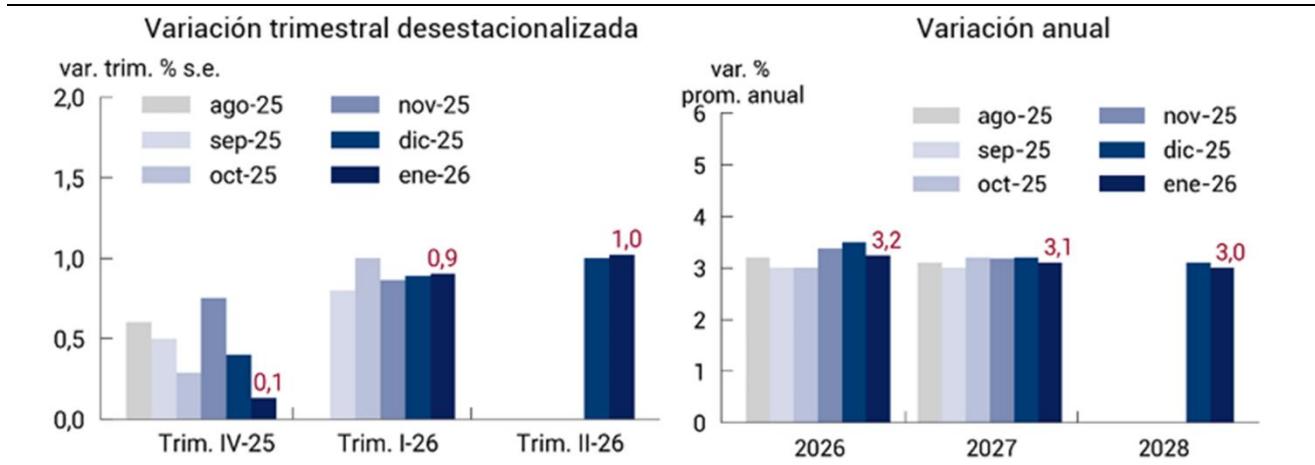


Fuente: R.E.M del BCRA de diciembre 2025

Se estima que en el 4ºT25 el PIB ajustado por estacionalidad habría crecido 0,1% QoQ (-0,3 pp respecto al REM previo), crecería 0,9% en el 1ºT26 y 1% en el 2ºT26 (sin cambios respecto al REM previo). **Para 2026 se estima en promedio un nivel de PIB real de 3,2% YoY (-0,3 pp que el REM previo).**

Figura 2

#### EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB: variación trimestral y anual

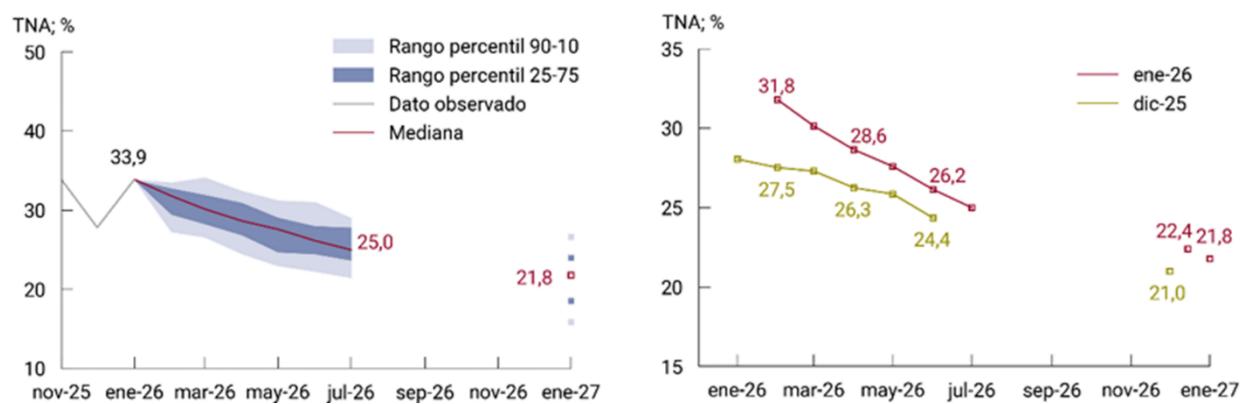


Fuente: R.E.M del BCRA de diciembre 2025

La tasa de desocupación para el cuarto trimestre de 2025 fue estimada en 6,7% de la PEA, levemente por debajo del REM previo. Para el cuarto trimestre de 2026, el mercado espera una tasa de 6,6%.

Para la tasa TAMAR de bancos privados se estimó que en febrero se ubique en 31,8% nominal anual (+4,3 pp vs. el REM anterior), con una baja gradual hacia 25% en julio.

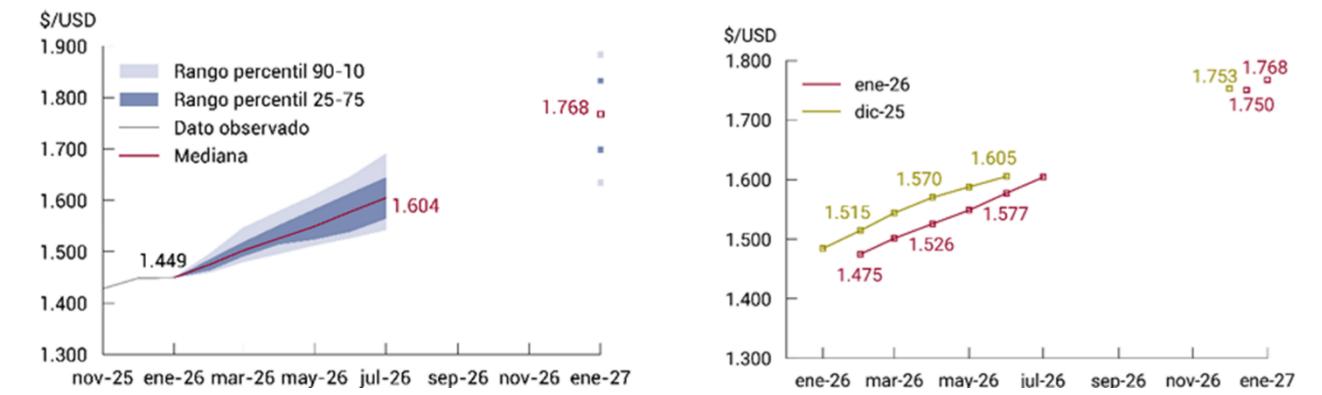
Figura 3  
EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS: TNA, en %



Fuente: R.E.M del BCRA de diciembre 2025

**El dólar mayorista bajó en la semana y cerró en USDARS 1.453, alejándose de la banda de flotación superior, y de la cotización de los dólares financieros: el dólar MEP cerró en los USDARS 1.447, en baja, al igual que el CCL (USDARS 1.488). La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en USDARS 1.475 para el promedio de febrero (-USDARS 39,7 contra el REM anterior). Para marzo el mercado pronostica un tipo de cambio nominal de USDARS 1.502, mientras que para abril se espera se ubique en USDARS 1,526. Para el horizonte de 12 meses, la mediana de las proyecciones ubicó al tipo de cambio en USDARS 1.768.**

Figura 4  
EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO: paridad USDARS



Fuente: R.E.M del BCRA de diciembre 2025



El mercado proyectó que en 2026 las exportaciones totalicen USD 91.885 M, mientras que las importaciones alcanzarían USD 80.710 M, lo que arroja un superávit comercial esperado de USD 11.175 M, superior al estimado en el relevamiento anterior.

La proyección del resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero fue de un superávit de ARS 16,000 Bn para 2026 (+ARS 17,5 Bn respecto del REM previo). En 2027 se mantiene por encima de los ARS 19,000 Bn.

**Argentina firmó un acuerdo comercial con EE.UU. que reduce barreras arancelarias y mejora el acceso de productos locales al mercado estadounidense.** Forma parte de una estrategia de apertura económica del gobierno (baja de aranceles de importación, reducción de derechos de exportación, flexibilización de controles comerciales). Se suma al acuerdo Mercosur-UE anunciado en enero, pendiente de implementación.

**El pacto contempla la eliminación de aranceles para 1.675 productos, con un potencial de USD 1.000 M adicionales en exportaciones** (aunque muchas con limitaciones de alcance, como por ejemplo "Pharma" solo para no patentados y 553 "Aircraft" para aviación civil) y habrá un techo del 10% para el resto de productos, **la ampliación de la cuota de carne vacuna de 20.000 a 100.000 toneladas (impacto estimado de USD 800 M), y la baja gradual de aranceles sobre minerales críticos, junto con la simplificación de licencias y trámites aduaneros.**

- Específicamente, Argentina elimina completamente aranceles en ciertas importaciones estadounidenses, reduce otros a 2% y mantiene algunos bajo NMF (Nación Más Favorecida).
- Uso de cuotas con 0% hasta el cupo en varios productos, destacando: carne vacuna (80.000 toneladas/año), vino (80.000 litros/año) y vehículos automotores (10.000 unidades/año).
- Eliminación gradual del impuesto estadístico a importaciones de EE.UU. (máximo 3 años).
- Compromisos regulatorios y no arancelarios (principalmente por parte de Argentina)
  - Eliminar o convertir en automáticas las licencias no automáticas para bienes de EE.UU.
  - Reconocer estándares técnicos estadounidenses/internacionales sin evaluaciones adicionales de conformidad.
  - Asegurar que medidas sanitarias/fitosanitarias no sean barreras encubiertas.
  - Aceptar certificados sanitarios de EE.UU. para productos cárnicos y avícolas.
- Convergencia regulatoria en sectores específicos
  - Vehículos y autopartes: aceptación de estándares federales de seguridad y emisiones de EE.UU.
  - Dispositivos médicos y medicamentos: reconocimiento de aprobaciones de la FDA como suficientes, limitando reautorizaciones periódicas.

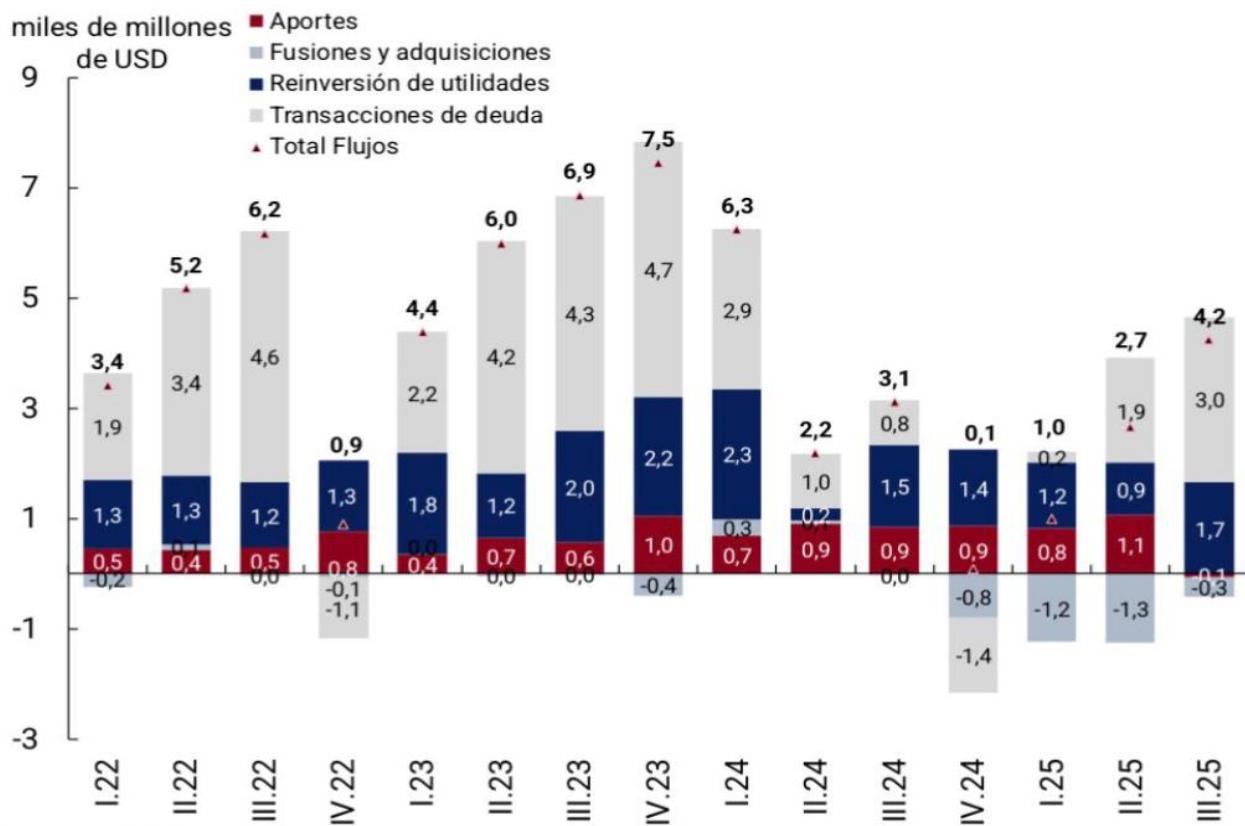
Otros temas incluidos en el acuerdo: propiedad intelectual, empresas estatales (no discriminación contra bienes/servicios de EE.UU.), servicios e impuestos digitales, estándares laborales (prohibición de importar bienes con trabajo forzoso), inversiones: facilitación y trato no menos favorable para inversiones estadounidenses en sectores estratégicos (minerales críticos, energía, telecomunicaciones, transporte, infraestructura).

El acuerdo no representa una apertura masiva que cambie sustancialmente el volumen comercial bilateral en el corto plazo. La liberalización es focalizada, con muchas limitaciones y condiciones. El beneficio más relevante potencial es la ampliación de cuota de carne vacuna. Reduce fricciones regulatorias y mejora acceso a nichos específicos, pero no es un gran cambio inmediato. Más allá del comercio de bienes, es una señal de profundización del vínculo con EE.UU.

**Según el BCRA, en el 3T25, los ingresos netos de Inversión Extranjera Directa totalizaron USD 4.248 M, impulsados por transacciones de deuda con empresas vinculadas por USD 3.006 M, asociadas al endeudamiento comercial del sector agroindustrial. La renta de capital alcanzó USD 2.284 M, con reinversión de utilidades por USD 1.658 M, mientras que los aportes de capital mostraron egresos netos por USD 67 M y las fusiones y adquisiciones una salida neta de USD 348 M.**

Figura 5

INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA: 2022-2025 en miles de millones de dólares



Fuente: Indec



Según ADEFA, en enero la producción de vehículos tuvo una caída de 20,7% MoM y 30,1% YoY. La menor actividad se explicó por menos días hábiles y ajustes en plantas para la incorporación de nuevos modelos, en un contexto de freno sectorial, apertura de importaciones y condiciones internacionales desafiantes.

Según ACARA, en enero se patentaron un 4,9% YoY menos de vehículos, aunque con una fuerte recuperación mensual del 174,4% respecto de diciembre.

Según la Fundación Pro Tejer, la apertura importadora y la caída del poder adquisitivo hizo que las importaciones de ropa crecieron 166% en volumen y 102% en valor, con una caída de precio por tonelada de 24%, mientras que las confecciones subieron 217% en volumen y 132% en valor, con caída de precio de 26%.

El Gobierno informó que la pobreza se ubicó en 26,9% en el 3°T25, con una caída de 11,4% YoY, mientras que la indigencia descendió a 6,0% (-3,2% YoY).

El e-Commerce en Argentina registró en 2025 una facturación que creció un crecimiento del 60% nominal y una expansión real de 29 p.p. por encima de la inflación interanual (31%) según la CACE. El volumen de ventas alcanzó 645 millones de unidades (+28% YoY), con un aumento de 3% en las órdenes de compra y un ticket promedio de ARS 143.128 (+55%), reflejando un fuerte dinamismo del canal online.

La estabilidad cambiaria impulsó una fuerte expansión de los préstamos en dólares, donde en enero, el stock creció cerca de USD 1.400 M (+7,0% MoM) y alcanzó USD 19.775 M, con un alza de 55,2% YoY.

En enero de 2026, el financiamiento a empresas impulsó un leve crecimiento agregado del 0,4% MoM real, mientras que los préstamos al consumo siguieron en caída debido al aumento de la morosidad familiar.

Según FADEEAC, los costos del transporte automotor de cargas subieron 2,1% en enero de 2026, levemente por debajo del 2,3% registrado en diciembre. El índice cerró 2025 con un alza acumulada del 37% YoY.

En el 4°T25, los términos del intercambio cayeron 1,0% YoY, aunque en el acumulado de 2025 registraron una suba de 4,0% YoY, explicada por una mayor baja de los precios de importación frente a los de exportación.

Según el Centro de Economía Aplicada de la Universidad del CEMA, la Canasta del Profesional Ejecutivo cerró 2025 con un costo de ARS 8.615.597 y una suba acumulada del 30,5%.



La recaudación tributaria de enero cayó 7,6% YoY real, pese a crecer 22% nominal, y totalizó ARS 18.330 Bn, según ARCA. El retroceso se explicó principalmente por una fuerte baja en la recaudación del IVA, en un contexto de menor nivel de actividad, y por la caída de los derechos de importación.

El empleo público nacional cerró diciembre de 2025 con 280.120 trabajadores, lo que implicó una caída interanual del 7,2% y una baja mensual del 0,6%, según INDEC.

Las exportaciones de carne bovina alcanzaron en 2025 un récord histórico de USD 3.700 M, con una suba interanual del 22,3%, impulsadas por la fuerte demanda externa y la recuperación de los precios internacionales, según la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Lunes: Producción Industrial Minera de diciembre de 2025.
- Martes: Inflación Minorista de enero de 2026, Producción Industrial Pesquera de diciembre de 2025.
- Miércoles: Indicador Sintético de Servicios Públicos de noviembre de 2025.
- Jueves: Canasta Básica Alimentaria y Total de enero de 2026, y Utilización de la Capacidad Instalada de la Industria de diciembre de 2025.
- Viernes: Canasta de Crianza de diciembre de 2025.



## ARGENTINA: Renta Fija

Semana de caídas en los bonos en dólares del tramo largo

**En ByMA se dio una semana de caídas en los precios de los bonos en dólares del tramo largo, pero en el tramo corto subieron:** el AL29 subió en la semana 0,8%, el AL30 +0,9%, el AL35 cayó 0,5%, el AE38 -0,7% y el AL41 -2%. El GD29 ganó 0,2% en las últimas cinco ruedas, el GD30 +0,2%, el GD35 bajó 0,8%, el GD38 -0,7%, el GD41 -0,8% (el GD46 subió 0,6%).

Figura 6

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 06/02/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	61,59	0,8	0,8	-12,6	8,9%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	61,14	0,9	0,9	-9,4	9,0%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	78,56	-0,5	-0,5	1,9	9,2%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	80,40	-0,7	-0,7	1,2	9,6%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	73,23	-2,0	-2,0	0,0	9,2%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	63,83	0,2	0,2	-12,6	6,3%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	62,98	0,2	0,2	-10,3	7,6%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	79,59	-0,8	-0,8	1,3	9,0%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	82,88	-0,7	-0,7	0,0	8,9%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	74,22	-0,8	-0,8	2,0	9,0%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	70,40	0,6	0,6	-1,7	9,0%

Fuente: BYMA

**El riesgo país medido se incrementó en las últimas cinco ruedas +3,6% y se ubicó en los 513 puntos básicos.**

Llegó a Buenos Aires una misión del FMI con el objetivo de auditar el cumplimiento del acuerdo vigente, revisando especialmente las metas fiscales y monetarias, así como el nivel de reservas del BCRA. La misión evaluará la evolución de la deuda, la política cambiaria y la acumulación de reservas, con foco en indicadores que podrían condicionar el próximo desembolso del organismo. La meta fiscal de Caputo, vinculada al equilibrio primario, es señalada como la más desafiante, mientras que otras métricas, como la acumulación de reservas y el déficit financiero, presentan mayor cumplimiento.

El BCRA comenzó a flexibilizar los encajes bancarios para otorgar mayor previsibilidad a la liquidez y moderar la volatilidad de las tasas de corto plazo. La autoridad permitió trasladar subintegraziones del efectivo mínimo entre meses y ajustó los encajes sobre líneas financieras del exterior con bancos vinculados a plazos cortos, desincentivando fondeo de muy corto plazo sin afectar el comercio exterior ni el financiamiento de largo plazo.



Figura 7

## BONOS LATINOAMERICANOS: comparación de datos técnicos y evolución porcentual

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	↓88.832	7.477	88.598	89.066	+.461	+.52%	+.65%	-.35%	-.53%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	↑84.759	8.492	84.584	84.934	+.443	+.53%	-.11%	-.54%	-.68%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↓77.003	9.236	76.822	77.185	+.046	+.06%	-.65%	+3.33%	+3.19%
ARGENT 5 01/09/38	↓80.093	9.287	79.932	80.255	+.080	+.10%	-.65%	+3.12%	+2.85%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↑71.991	9.236	71.809	72.172	+.056	+.08%	-.65%	+4.00%	+3.81%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↓73.031	9.255	72.807	73.256	-.068	-.09%	-.59%	+2.08%	+2.05%
ARGBON 1 07/09/29	59.112y	10.439	58.917	59.307	--	--	-.60%		-.12.36%
ARGBON 6 1/2 11/30/29	↑91.394	9.575	91.121	91.667	+.098	+.11%	+.14%	+3.88%	+3.52%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	↓59.300	9.776	59.300	59.500	+.850	+1.45%	+.68%	-8.98%	-8.98%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↑76.457	9.441	76.039	76.875	+.089	+.12%	-.41%	+2.01%	+2.18%
ARGBON 5 01/09/38	↑78.119	9.906	77.623	78.615	+.066	+.08%	-.46%	+.57%	+.81%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	↓72.028	9.294	71.624	72.431	-.085	-.12%	-.11%	+1.80%	+2.26%
BONTE 29 1/2 05/30/30	↓116.224	25.255	115.861	116.587	-.135	-.12%	+.18%	+4.90%	+5.31%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↑95.977	4.914	95.727	96.226	+.024	+.03%	+.09%	+.41%	+.41%
BRAZIL 6 10/20/33	↓101.276	5.791	101.139	101.412	+.026	+.03%	+.11%	+.04%	-.06%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↓109.954	5.879	109.740	110.168	+.198	+.18%	+.26%	+.54%	+.11%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↓93.344	6.320	93.226	93.462	+.329	+.35%	+.44%	+.70%	+.37%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↑100.248	7.103	99.973	100.523	+.287	+.29%	+.29%	+1.22%	+.99%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	↑95.030	9.424	94.319	95.741	+.331	+.35%	+.36%	+2.76%	+3.11%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	↓94.342	9.694	93.610	95.075	+.199	+.21%	+.38%	+1.73%	+1.49%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑110.806	6.864	110.497	111.114	+.040	+.04%	+.28%	+.47%	+.37%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↑107.220	7.740	106.914	107.526	+.366	+.34%	+1.12%	+1.51%	+1.00%
CHILE 4.95 01/05/36	↑100.939	4.827	100.736	101.142	-.020	-.02%	+.23%	+.21%	-.08%
CHILE 5.33 01/05/54	↑97.150	5.531	96.885	97.414	+.023	+.02%	+.33%	+.93%	+.33%
ELSAVL 7.65 06/15/35	↑102.469	7.279	101.933	103.006	+.033	+.03%	-1.40%	-1.70%	-1.50%
ELSAVL 9.65 11/21/54	↓112.501	8.474	111.981	113.021	+.263	+.23%	-1.73%	-2.16%	-1.94%
ECUA 6.9 07/31/30	↑98.750	7.475	98.405	99.094	+.082	+.08%	-.86%	-.26%	-.03%
ECUA 6.9 07/31/35	↑91.021	8.610	90.731	91.310	+.047	+.05%	-.46%	+1.16%	+3.13%
PANAMA 6.7 01/26/36	↓108.121	5.536	107.850	108.392	+.159	+.15%	+1.06%	+.96%	+.31%
PANAMA 6.853 03/28/54	↓105.299	6.436	104.923	105.675	+.456	+.43%	+2.06%	+2.28%	+.85%
PARGUY 7.9 02/09/31	↑99.109	8.120	98.615	99.603	+.097	+.10%	+1.35%	+3.76%	+3.92%
PARGUY 6.1 08/11/44	↑102.200	5.903	101.836	102.563	+.097	+.09%	-.06%	-1.06%	-1.54%
PERU 5 3/8 02/08/35	↓102.110	5.074	101.857	102.364	-.005	--	+.09%	-.13%	-.17%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	↑101.241	4.025	100.996	101.485	+.013	+.01%	+.03%	-.25%	-.38%
URUGUA 5.442 02/14/37	↑103.493	4.991	103.252	103.734	+.078	+.08%	+.11%	-.22%	-.62%
URUGUA 5.1 06/18/50	↑93.505	5.602	93.207	93.804	+.106	+.11%	+.12%	-.43%	-1.09%
VENZ 12 3/4 08/23/22	↑45.589	27.967	45.142	46.036	+.139	+.31%	+2.59%	+6.30%	+41.20%
VENZ 11.95 08/05/31	↑45.214	31.587	44.851	45.578	+.294	+.65%	+2.21%	+3.60%	+39.37%
PDVSA 12 3/4 02/17/22	↑40.177	31.735	39.695	40.658	+.155	+.39%	+3.56%	+4.42%	+40.84%
PDVSA 5 3/8 04/12/27	↓30.786		30.335	31.237	+.143	+.47%	+2.26%	-5.12%	+29.95%

Fuente: Bloomberg



Esta es la evolución de los Bopreales 2027 y 2028, que tuvieron una semana relativamente tranquila:

Figura 8

## BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 06/02/2026	Variación porcentual			TIR
					WTG	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	101,30	-0,6	-0,6	1,3	5,31%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	101,65	0,4	0,4	2,6	5,20%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	100,75	0,2	0,2	2,0	5,98%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	99,69	0,5	0,5	1,1	6,45%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	90,20	-0,1	-0,1	2,9	7,71%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	88,70	0,2	0,2	2,3	8,34%

Fuente: LSEG

En el mercado local, BANCO COMAFI colocó ONs Clase 18 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 4,75%, con vencimiento el 6 de febrero de 2027, por USD 40 M. También emitió ONs Clase 19 a tasa fija anual de 7%, con vencimiento el 6 de febrero de 2029, por USD 7,04 M, y ONs Clase 20 a tasa fija anual de 5,25%, con vencimiento el 6 de agosto de 2027, por USD 30,54 M. Todas las emisiones pagan intereses en forma semestral y amortizan al vencimiento (*bullet*).

CNH INDUSTRIAL CAPITAL colocó ONs Clase 11 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija nominal anual de 7,50%, con vencimiento el 9 de febrero de 2029, por un monto nominal de USD 46,5 M. Las ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán íntegramente al vencimiento (*bullet*).

MSU ENERGY S.A. colocó ONs Clase 13 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 7,50%, con vencimiento el 30 de octubre de 2027, por un monto nominal de USD 59,74 M. Las ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán el capital en dos cuotas iguales del 50% en julio y octubre de 2027.

TOYOTA FINANCIAL colocó ONs Clase 37 en pesos a tasa TAMAR más un margen de 424 bps, con vencimiento el 6 de noviembre de 2027, por ARS 8.890 M. También emitió ONs Clase 38 en pesos a tasa fija efectiva mensual de 2,7%, con vencimiento el 6 de marzo de 2027, por ARS 6.110 M. Las ONs Clase 37 amortizan en tres cuotas y la Clase 38 amortizan al vencimiento.



## Bonos en pesos al alza

**El Gobierno decidió postergar el cambio metodológico de la inflación minorista, hasta tanto la desaceleración de la misma esté plenamente consolidada**, con el argumento de evitar distorsiones en la lectura del proceso inflacionario y preservar la credibilidad del sendero descendente de precios. **La salida de Marco Lavagna al frente del IDNEC hubiese generado en los inversores un escenario de mayor cautela ante la preferencia por activos en pesos ligados al CER, pero los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias**, en un contexto en el que el Gobierno expectativas de inflación algo más elevadas (según el REM) y tasas relativamente estables.

Los bonos ligados al CER cerraron la semana con una suba promedio de 1%, mientras que los bonos cupón cero atados a la inflación subieron un 1,6% en promedio en el mismo período.

Figura 9

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 06/02/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	1.206,50	1,6	1,6	4,6	7,1%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.706,00	1,2	1,2	3,8	7,7%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	44.340,00	1,0	1,0	2,9	8,1%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	31.445,00	-0,2	-0,2	5,9	8,3%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	39.560,00	1,4	1,4	6,1	7,9%
Boncer 0.0% 2026	TZXM6	31/3/2026	0,000%	204,20	0,8	0,8	4,5	3,5%
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/6/2026	0,000%	337,80	1,6	1,6	4,1	5,8%
Boncer 0.0% 2026	TZXO6	31/10/2026	0,000%	136,90	1,6	1,6	4,7	7,4%
Boncer 0.0% 2026	TZXD6	15/12/2026	0,000%	239,80	1,6	1,6	4,3	7,8%
Boncer 0.0% 2027	TZXM7	31/3/2027	0,000%	175,95	1,8	1,8	4,3	7,8%
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/6/2027	0,000%	312,60	2,2	2,2	3,4	8,2%
Boncer 0.0% 2027	TZXD7	15/12/2027	0,000%	220,75	1,5	1,5	3,1	8,5%
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/6/2028	0,000%	283,65	1,4	1,4	3,2	8,7%
CABA Feb. 2028	BDC28	22/2/2028	73,460%	117,85	0,9	0,9	4,3	33,9%
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500%	93,99	-0,3	-0,3	2,5	34,5%
Bono del Tesoro - May/2030	TY30P	31/5/2030	29,500%	116,15	-0,3	-0,3	5,8	25,1%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 12:00 horas del día de la fecha



Las LECAPs cerraron la semana con una suba promedio de 0,6%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 34,2% nominal anual. Los BONCAPs ganaron en las últimas cinco ruedas un alza promedio de 0,3%. La tasa de rendimiento promedio es de 35% nominal anual. Los bonos DUALES con vencimiento en 2026 cerraron la semana con una suba de 1,2%. La tasa de retorno es de 13,5% promedio anual (real).

Figura 10

## LETROS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 06/02/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
BONCAP	T13F6	13/2/2026	0,000%	144,53	0,7	0,7	3,6	30,01%
LECAP	S27F6	27/2/2026	0,000%	123,95	1,4	1,4	3,1	31,90%
LECAP	S16M6	16/3/2026	0,000%	101,35	-	-	-	34,16%
LECAP	S17A6	17/4/2026	0,000%	103,63	0,6	0,6	4,1	34,18%
LECAP	S30A6	30/4/2026	0,000%	118,72	0,5	0,5	3,2	33,07%
LECAP	S29Y6	29/5/2026	0,000%	119,81	0,6	0,6	3,3	34,12%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	127,75	0,5	0,5	2,7	34,47%
LECAP	S31L6	31/7/2026	0,000%	100,79	-	-	-	35,40%
LECAP	S31G6	31/8/2026	0,000%	106,30	0,1	0,1	2,0	34,91%
LECAP	S30O6	30/10/2026	0,000%	108,35	0,1	0,1	1,5	34,66%
LECAP	S30N6	30/11/2026	0,000%	101,15	0,6	0,6	2,6	35,15%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	120,50	-0,7	-0,7	1,0	35,86%
BONCAP	T30A7	30/4/2027	0,000%	108,70	0,0	0,0	2,1	36,84%
BONCAP	T31Y7	31/5/2027	0,000%	103,00	0,6	0,6	2,0	36,42%
BONCAP	T30J7	30/6/2027	0,000%	104,40	0,6	0,6	-	36,40%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 9 de febrero: Se pagará la renta de los títulos DNC8O, DNC9O, DRFAO, DRFBO, PNJCO, PNRCO, RCCTO, RIS1O y YM37O, más el capital e intereses de los bonos BPCLO, CRCLO, CRCMO, CWC5O, ERF25 y PNICO.
- Martes 10 de febrero: Se abonará la renta de los títulos FPC1O, GN38O, RIR1O y TLCFO, más el capital e intereses de los bonos BYCMO, MI31, PNVCO y RZ8BO.
- Miércoles 11 de febrero: Se pagará la renta de los bonos MIC3O, PN38O y VSCMO, más el capital e interés del bono TGCIO.
- Jueves 12 de febrero: Se abonará la renta del bono OZC5O, más el capital e intereses del NDT11.
- Viernes 13 de febrero: Se pagará la renta de los títulos BAF27 y LR3DO, más el capital e intereses de los bonos BLF26, LEC9O, LR6AO, LR6BO, LR6CO, T13F6 y YMCQO.



## ARGENTINA: Renta Variable

Fuerte caída de los ADRs, con un respiro parcial el día viernes

A excepción de Ternium (TX) y Tenaris (TEN), los ADRs de acciones argentinas acusaron fuertes bajas la semana pasada: BIOX -36,4%, SUPV -15,8%, BBVA -15,1%, TEO -15%, EDN-14,1%, GLOB -13,7%, BMA -13,1%, GGAL -12,4%, VIST -10,5%, e IRSA (IRS) -8,9%, entre las más importantes.

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
Bioceres	BIOX	0,55	33,8	-36,4	-36,4	-59,3
Grupo Supervielle	SUPV	10,68	817,6	-15,8	-15,8	-13,0
BBVA Argentina	BBAR	17,64	3.703,8	-15,1	-15,1	-5,0
Telecom Argentina	TEO	11,73	1.439,5	-15,0	-15,0	-1,1
Edenor	EDN	27,37	616,2	-14,1	-14,1	-12,1
Globant	GLOB	59,16	2.542,3	-13,7	-13,7	-11,7
Banco Macro	BMA	91,36	5.806,6	-13,1	-13,1	-1,8
Grupo Financiero Galicia	GGAL	49,08	6.870,0	-12,4	-12,4	-10,5
Vista Energy	VIST	55,26	5.611,5	-10,5	-10,5	11,3
IRSA	IRS	15,92	1.170,9	-8,9	-8,9	-4,2
Transportadora de Gas del Sur	TGS	29,75	2.102,2	-8,4	-8,4	-6,1
Cresud	CRESY	12,78	833,7	-7,4	-7,4	-1,0
Central Puerto	CEPU	15,50	2.410,6	-7,3	-7,3	-12,5
Loma Negra	LOMA	11,11	1.301,0	-6,5	-6,5	-16,8
YPF	YPF	38,38	15.329,7	-5,8	-5,8	3,7
Pampa Energía	PAM	82,77	4.621,4	-5,5	-5,5	-7,5
MercadoLibre	MELI	1.974,16	103.156,6	-5,3	-5,3	1,0
Adecoagro	AGRO	8,53	1.192,6	-4,9	-4,9	6,3
Corporación America Airports	CAAP	28,62	4.602,2	-4,7	-4,7	8,6
Ternium	TX	43,99	8.642,4	3,0	3,0	12,9
Tenaris	TS	46,51	24.563,8	3,8	3,8	19,6

Fuente: LSEG

**IRSA (IRS) informó en el 2ºT26 (año fiscal) ingresos por ARS 152.667 M (+0,9% YoY), pero con fuerte caída operativa, donde el EBITDA bajó 60,1% y el resultado operativo 63,4% YoY, afectados por una pérdida de ARS 51.503 M por valuación de propiedades.** Sin ese efecto, el EBITDA ajustado creció 2,9%, mientras que la ganancia neta cayó 28,2% YoY.

YPF (YPFD) inició la venta de su 70% en METROGAS (METR), buscando más de USD 700 M, con la operación condicionada a extender la concesión hasta 2047. METR registra ventas anuales de USD 800 M, un EBITDA de USD 150 M y más de 2,4 millones de usuarios.

**NARANJA X (sin listar), el banco digital del GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL), solicitó ante la CNBV de México una licencia para operar como banco múltiple.** La fintech, que opera solo en Argentina, cuenta con más de 9,5 millones de usuarios y 4,8% de participación en préstamos personales, aunque su morosidad trepó a 10,8% desde 6,1% en 3T24, y enfrentará en México a competidores como Mercado Pago, Ualá y Nubank. La acción de su controlante experimentó una fuerte caída que la retrotrajo hasta el valor posterior a las elecciones de octubre.

Figura 11

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL US): 12 meses, en dólares



Fuente: TradingView

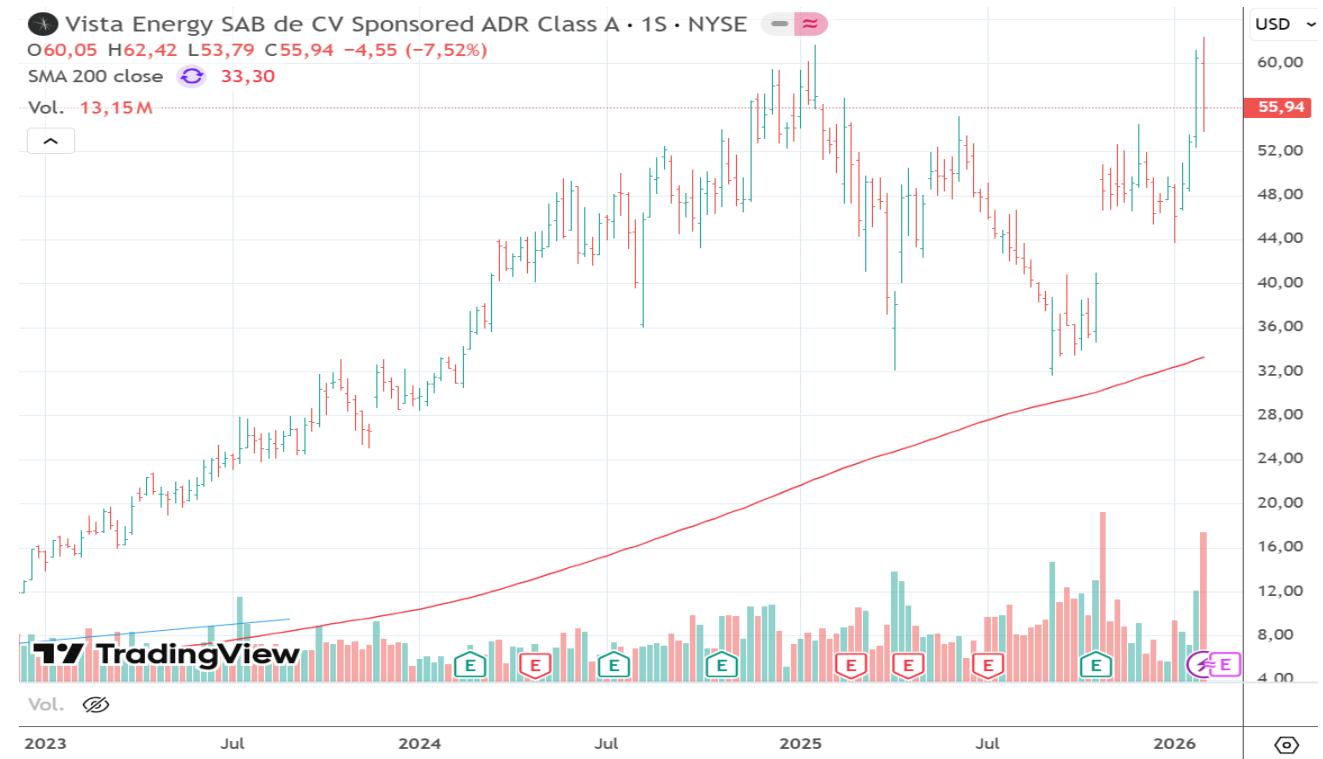
**Goldman Sachs mantiene una visión neutra sobre los bancos argentinos GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) y BBVA ARGENTINA (BBAR) ante un contexto macro y regulatorio más favorable.** Prevén recuperación gradual del sector hacia 2026, con crecimiento apoyado en ingresos diversificados y mejora de rentabilidad, aunque la calidad de cartera minorista seguirá bajo presión hasta la segunda mitad de 2026. El crecimiento de préstamos estará liderado por crédito comercial y en dólares, mientras ambos bancos cuentan con exceso de capital que permite sostener crecimiento hasta 2028 y captar participación de mercado. Goldman Sachs mantiene recomendación Neutral para GGAL y Vender para BBAR, señalando riesgos de ejecución, competencia y calidad de activos pese al escenario más favorable.

JP Morgan mantiene la recomendación de “Sobreponderar” acciones de BBVA ARGENTINA (BBAR) tras un cuarto trimestre en línea en ganancias, aunque advierte que la guía 2026 sugiere un leve riesgo a la baja frente al consenso. El beneficio neto cumplió expectativas y el banco anunció un dividendo mayor al esperado, pero el ratio de capital CET1 quedó por debajo de lo previsto, afectado por mayor crecimiento del crédito. España y México mostraron buen desempeño, mientras que Turquía y Sudamérica quedaron más débiles. De cara a 2026, BBVA apunta a un ROE cercano al 20%, algo inferior a lo que descuenta el mercado en el corto plazo, aunque reafirmó sus objetivos a 2028, que JP Morgan considera aún atractivos. En valuación, el banco sigue viendo potencial de largo plazo, pese a una lectura más cauta en el corto.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) nombró a Horacio Pizarro como nuevo Director General, reemplazando a Daniel Ridelener, en un momento clave para el transporte de gas por la recuperación de Vaca Muerta y proyectos de expansión de infraestructura.

VISTA ENERGY (VIST) acordó la compra de los activos de Equinor en Vaca Muerta por USD 712 M, incorporando una participación final del 25,1% en Bandurria Sur y del 35% en Bajo del Toro, tras cesiones acordadas con YPF, que seguirá como operador y socio mayoritario. El cierre está previsto para el 2ºT26, sujeto a condiciones precedentes.

Figura 12  
VISTA ENERGY (VIST US): 2024-2026, en dólares



Fuente: TradingView



**Morgan Stanley recomienda "Sobreponerar" las acciones de VISTA ENERGY (VIST) con un precio objetivo de USD 75**, dado que considera que la compañía está consolidándose como uno de los principales jugadores de Vaca Muerta mediante la incorporación de activos de alta calidad a valuaciones atractivas. El banco destaca que la adquisición de los activos de Equinor suma alrededor de 22 mil barriles equivalentes diarios de producción inmediata y un amplio inventario de pozos, con fuertes sinergias operativas, logísticas y de infraestructura. Además, la transacción se realizó a múltiplos claramente inferiores a los de Vista, lo que la vuelve atractiva desde el inicio. Morgan Stanley también señala que la estructura de financiamiento es sólida y no genera preocupaciones relevantes de capital. En conjunto, ve un significativo potencial de creación de valor de largo plazo, aun considerando que las participaciones adquiridas sean no operadas.

**Jefferies evalúa de forma positiva la asociación entre Vista Energy (VIST) e YPF (YPF) para adquirir los activos shale de Equinor en Vaca Muerta por unos USD 700 M netos para Vista.** El banco destaca que la operación incorpora participaciones minoritarias en Bandurria Sur, un bloque de alta productividad adyacente a La Amarga Chica, y en Bajo del Toro, aún en etapa de desarrollo, ambos ubicados en el núcleo de la cuenca. Considera que el precio implícito cercano a USD 30.000 por acre neto es razonable para activos de alta calidad. Además, resalta el potencial de sinergias operativas entre ambas compañías y la posibilidad de acelerar el crecimiento de la producción. En este contexto, Jefferies mantiene recomendación de compra para Vista, su opción preferida, y también para YPF.

**Morgan Stanley mantiene la recomendación de mantener la misma ponderación de acciones de YPF (YPF).** Se espera que la compañía alcance flujo de caja libre neutral en 2026 gracias a fuerte producción de *shale* y ventas de activos. Se revisaron al alza las estimaciones y el precio objetivo sube a USD 45/ADR. YPF sigue enfocada en crecer en *shale*, pero las inversiones de mediano plazo en LNG podrían limitar futuros dividendos, por lo que el riesgo-retorno sigue equilibrado.

**Bank of America (BofA) mantiene una visión positiva sobre MERCADOLIBRE (MELI) de cara a 2026**, destacando una aceleración del tráfico (+60% YoY en enero) y una leve moderación de la presión competitiva. El banco prevé una recuperación gradual de márgenes apoyada en subas de tarifas logísticas, mayor eficiencia operativa, menores tasas de interés en Brasil, y crecimiento sostenido de la publicidad y el negocio fintech. Ajustes en envíos podrían aportar USD 275 M en ingresos, mientras que los recortes de tasas sumarían USD 130 M al EBIT. La mayor penetración de publicidad (todavía muy por debajo de Amazon) aparece como un driver clave de rentabilidad, reforzando el atractivo del modelo de MELI en el mediano plazo.



**Bank of America (BofA)** mantiene la recomendación de “**Comprar**” para **MERCADOLIBRE (MELI)**, destacando que el aumento de comisiones y cambios en las tarifas de Shopee en Brasil señalan un entorno competitivo menos agresivo en e-commerce. La eliminación de topes de comisión y el encarecimiento del envío gratuito afectan especialmente a productos de mayor precio, reduciendo la ventaja competitiva de Shopee y mejorando el posicionamiento de MercadoLibre en tickets altos, donde aún ve margen para ganar participación. En este contexto, Barclays considera que los ajustes del sector son positivos para los márgenes y el crecimiento de MELI, y sostiene su visión constructiva sobre la acción.

**Morgan Stanley** mantiene la recomendación de “**Sobreponerar**” acciones de **MERCADOLIBRE (MELI)**. La compañía mostró buen desempeño en el 4ºT25, con fuerte crecimiento de ventas en Brasil, México y Argentina. Los costos de logística y marketing redujeron márgenes, pero se espera que el EBIT crezca 41% en 2026 gracias a eCommerce, fintech y publicidad. MELI sigue líder en LatAm y su precio actual ofrece potencial de subida.

**BCP Securities** resalta la adquisición de **GEOPARK (GPRK)** por USD 622 M de los activos de petróleo y gas de Frontera, financiada con caja propia y línea con Vitol, proyectando una producción inicial de 64 mil barriles diarios y crecimiento hasta 90 mil barriles hacia 2028, con un precio considerado razonable. Jefferies adopta un enfoque más cauteloso: aunque los múltiplos implícitos no lucen exigentes, advierte sobre altos costos, bajo crecimiento, limitada generación de caja libre y mayor incertidumbre regulatoria, dado que el principal campo vence en 2031. Señala que el mercado podría ver la operación como una estrategia defensiva para bloquear posibles ofertas de adquisición.

## MERCADOS INTERNACIONALES

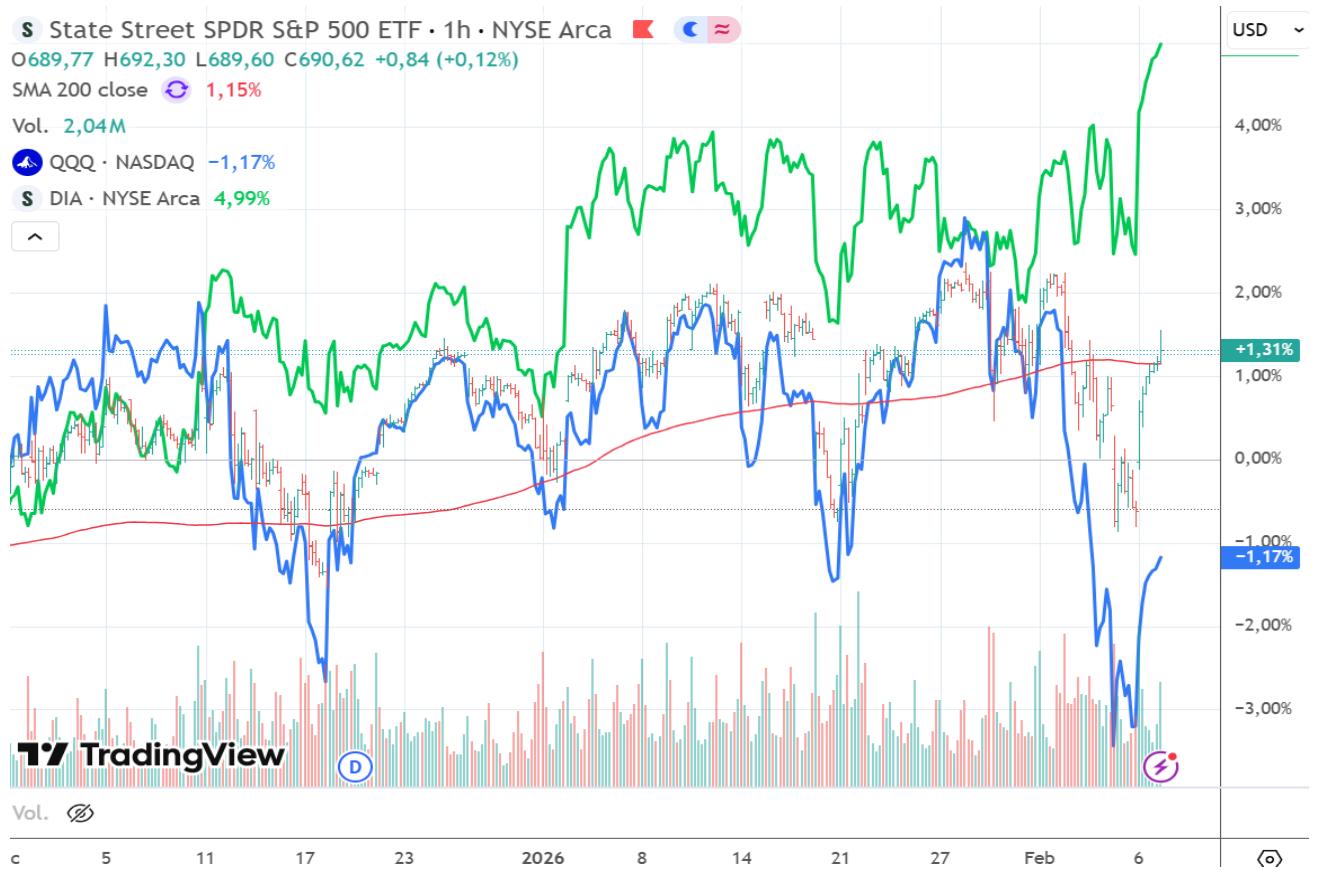
Pico de stress del mercado, con una rueda de alivio el viernes

**La semana pasada ha sido testigo de un violento ajuste en las acciones de empresas tecnológicas, así como de un nuevo ajuste y rebote en las cotizaciones de los principales metales.** La espiral de riego se aceleró en las últimas semanas, **disparando el VIX a la zona de 23% y cerrando ligeramente por debajo del 18%**.

La semana ha sido muy selectiva, siendo las empresas del sector de consumo no Discrecional (*staples*) las de mejor rendimiento, seguidas por las de Energía (Petróleo) y Materiales Básicos que dieron un rebote después de las fuertes bajas previas. **Los ganadores de la semana fueron acciones conservadoras como Coca-Cola (KO), Lockheed Martin (LMT) o Berkshire (BRK.B) y de sectores defensivos.** De hecho, desde diciembre los precios se han ido moviendo en tandem hasta fines de enero, momento a partir del cual las acciones tecnológicas medidas por el Nasdaq 100 (QQQ) se hunden y las de valor medidas por el Dow Jones (DIA) tocan nuevos máximos:

Figura 13

SPY (velas) vs. QQQ (azul) y DIA (verde): desde diciembre 2025



Fuente: TradingView

Los precios de muchas acciones de referencia hicieron máximos históricos en el último trimestre del año pasado o este año. Esta es la distancia desde esos máximos para analizar los retrocesos de muchas de estas acciones: APPL -5%, GOOGL -5%, GOLD -14%, AMZN -15%, META -16%, NVDA -19%, TSLA -21%, MSFT -29%, NFLX -40%.

**Se observó una excepción la semana pasada, que son las fabricantes de semiconductores:** Nvidia (NVDA) retrocedió apenas, Broadcom (AVGO) terminó la semana en positivo, Intel (INTC) rebotó después de su mal balance la semana previa y ASML (ASML) volvió a cerca de sus máximos post balance.

Desde que Donald Trump en Davos el 21 de enero mencionó que el mercado estableció 52 récords y que se habían agregado USD 9 Bn. en valor a las cuentas de retiro previsional y que la gente "está muy contenta conmigo", el S&P 500 entró en una espiral bien bajista. La plata cayó a menos de 50% de su máximo y el bitcoin tocó los USD 60.000 (a menos de la mitad de su máximo, para luego rebotar a la zona de los USD 70.700), además de una gran caída de las empresas tecnológicas más relevantes y en especial el sector de software, que perdió casi un billón en valor debido a los miedos a la inteligencia artificial.

El mercado se encontraba apalancado y los *margin calls* de los bancos y brokers o llamadas para que repongan garantías o que bajen la exposición en activos de riesgo provocó una mayor caída, activando más *stop losses* y golpeando aún más al mercado accionario. Uno de los mercados que más leverage o apalancamiento tuvo en los últimos meses fue el de los metales. La plata cayó 31% en una sesión el 30 de enero, la peor desde 1980. El oro perdió unos mil dólares desde los USD 5.600 la onza que tuvo en su máximo reciente. El CME subió márgenes un 36% para plata y 33% para oro. La MCX de India los elevó al 65%. En los últimos dos meses, el oro corrigió la suba hasta +18%, la plata a +37%, el platino +25% y el paladio +17%:

Figura 14

GLD (velas) vs. SLV (azul), PALL (verde) y PPLT (naranja): desde diciembre 2025



Fuente: TradingView

Más allá del rebote del viernes, el oro ha tenido otra semana muy errática: Los grandes bancos y consultoras mantienen una visión ampliamente positiva sobre el oro en 2026, aunque con un rango de objetivos muy disperso. En el extremo más optimista, Jefferies proyecta un precio de USD 6.600, seguido por Yardeni con USD 6.000, reflejando expectativas de un entorno macro dominado por tasas reales más bajas, fragilidad fiscal y mayor demanda de activos de resguardo. En un bloque intermedio se ubican UBS (USD 5.400), JP Morgan y Charles Schwab (USD 5.055) y Bank of America y ANZ (USD 5.000), mientras que Deutsche Bank (USD 4.950), Goldman Sachs (USD 4.900) y Morgan Stanley / Standard Chartered (USD 4.800) adoptan posturas más prudentes.



Wells Fargo presenta el escenario más conservador, con un rango de USD 4.500–4.700. En conjunto, el consenso sugiere que el oro seguiría beneficiándose de la diversificación de reservas, la demanda de cobertura y un contexto monetario más laxo, aunque con retornos crecientemente dependientes del escenario macro.

Las principales compañías tecnológicas, nucleadas en las 7 Magníficas están casi terminando de presentar sus balances: Amazon (AMZN) y Google (GOOG) lo hicieron la semana pasada, Meta (META), Apple (AAPL), Microsoft (MSFT) y Tesla (TSLA) la semana previa y solamente falta Nvidia (NVDA) para la semana que viene. **Los números trimestrales presentados han sido muy buenos e incluso superaron las estimaciones, pero lo que generó temor hacia adelante es el incremento exponencial del gasto en inversión anunciado para el 2026.**

**El catalizador inicial de las recientes caídas de las bolsas pudo haber sido el descontento por la nominación de Warsh por parte de Trump para conducir la Reserva Federal, o bien las mayores tensiones con Irán.** El S&P cotiza a 22,5 veces ganancias futuras, múltiplo muy elevado en términos históricos, lo que tampoco juega a favor.

**Pero el verdadero motivo reside en los gigantescos gastos de infraestructura de Inteligencia Artificial en data centers, GPUs, energía y proceso de enfriamiento planeados para el 2026 de las mayores empresas tecnológicas, cuyos retornos por ahora son inciertos.** Solamente OpenAI espera un cash flow negativo fruto de sus inversiones de USD 17 Bn. en 2026 con un modelo que aún depende de socios y deuda que contraigan esos socios, como fue el caso de Oracle (ORCL), cuya cotización se redujo a la mitad en los últimos meses por el incremento en el riesgo.

**Amazon emitió una guía de unos USD 200 Bn. en inversiones, 60% más que 2025, muy por encima del consenso de USD 130 Bn.** Alphabet anunció entre USD 175 y 185 Bn., casi el doble de 2025, muy por encima del consenso de USD 120 Bn. Meta entre USD 115 y 135 mil millones y Microsoft a USD 150 Bn.

Jason Furman de Harvard calculó que el crecimiento del PIB estadounidense en la primera mitad de 2025 fue impulsado casi exclusivamente por gastos en data centers. Sin el gasto de capital de la IA, el PBI habría quedado en cero según Goldman Sachs.

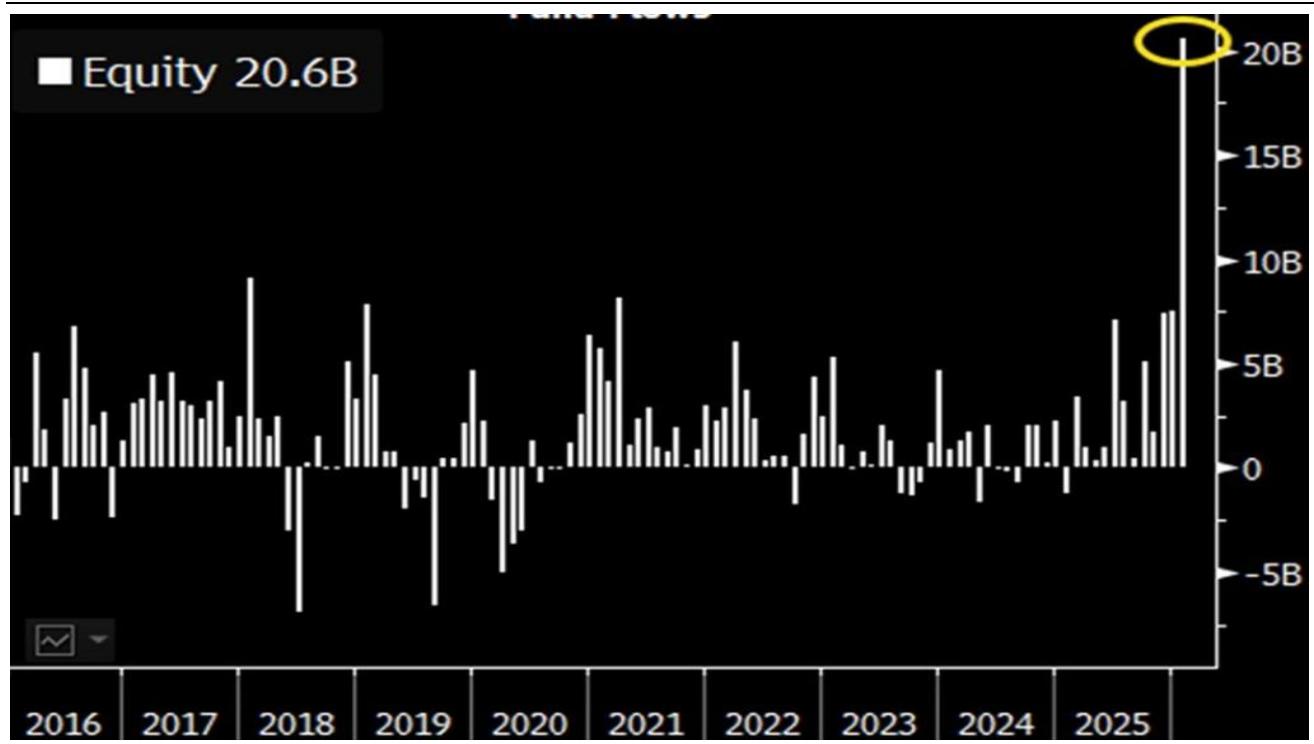
Los proveedores de memoria están redirigiendo capacidad hacia grandes procesadores para data centers de IA, generando escasez industrial y aumentos de precio que se trasladarían a toda la industria de smartphones. Samsung, SK Hynix y Micron eligen fabricar memoria de alta gama para servidores de IA en lugar de DRAM para teléfonos, tablets y autos, por lo que el consumo electrónico global, se encontraría en competencia directa por las cadenas de suministro de la industria de la IA.

Las empresas de software han tenido un recorrido muy negativo en los últimos 12 meses, pero especialmente a partir de las dudas suscitadas este año por la inteligencia artificial y la posibilidad de que muchos de los trabajos de programación puedan ser reemplazados por la IA. Entre las empresas de software y de programación, la distancia de los precios de muchas acciones de referencia respecto a sus máximos históricos es notable: PLTR -38%, FIG -85%, TTD -78%, TEAM -68%, RBRK -51%, NOW -49%, DDOG -45%, CRM -43%, ADBE -41%, DHOP -38%.

Los mercados emergentes cayeron la semana pasada, pero muy por debajo del promedio de bolsas mundiales, sosteniéndose en un flujo de fondos récord recibido en enero de más de USD 20 Bn. a fondos dedicados a mercados emergentes.

Figura 15

FLUJOS HACIA FONDOS MUTUOS DEDICADOS A MERCADOS EMERGENTES: en USD Bn. mensuales



Fuente: Bloomberg

**BofA señala que Oracle (ORCL) redujo la incertidumbre del mercado al confirmar que con una emisión única de USD 25.000 M ya cubre todo su financiamiento de 2026, por lo que no habrá más deuda este año.** Esto es positivo para el sector tecnológico y el crédito Grado de Inversión, ya que el mercado temía una mayor oferta de bonos de los grandes *hyperscalers*. Aun así, los spreads del sector siguen unos 25 pb más altos que los de industriales de buena calidad, dejando margen de mejora. Por otro lado, **Morgan Stanley adopta una visión más cautelosa sobre los bonos de Oracle y recomienda vender los ORCL 2035 y 2055**, tras un análisis profundo del nuevo modelo de negocio ligado a GPU as a Service, que implica un plan de inversión muy intensivo en capital.



Entre los factores que podrían aliviar esta semana a los mercados se encuentra un posible acuerdo con Irán que evite una nueva guerra. Del lado cuantitativo, la Fed liderada por otro Presidente podría ayudar, pero no sería el caso de Warsh a juzgar por distintos discursos. El secretario del Tesoro posee en la cuenta Treasury General Account unos USD 900 Bn. en la cuenta de la entidad para una expansión cuantitativa fiscal inyectando liquidez y acelerando pagos federales sin la necesidad del Congreso ni de la Reserva Federal.

Del lado de los posibles impactos negativos se encuentra la Corte Suprema de Justicia de los EE.UU., que decidirá en breve si Trump tuvo autoridad legal para imponer los aranceles: si falla negativamente, el reembolso obligaría a reevaluar la condición fiscal de los EE.UU., que ha mejorado sustancialmente gracias a los aranceles.

## Indicadores presentados y expectativas para la semana

El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subió 0,9 puntos, hasta 57,3, en febrero de 2026, lo que marca su tercer aumento mensual consecutivo y superó las expectativas del mercado de 55,0. A pesar de la mejora, la confianza se mantuvo aproximadamente un 20 % por debajo de su nivel de enero de 2025.

La actividad económica global mostró un buen arranque en enero, según los PMI de S&P. El PMI manufacturero global subió a 52,4, por encima de lo esperado y del mes previo.

En la misma línea, el PMI de servicios se ubicó en 52,7, también superando levemente las previsiones, mientras que el PMI compuesto avanzó a 53, su mejor nivel reciente.

La estimación de crecimiento del PIB del 4°T25 de la Fed de Atlanta se mantuvo sin cambios en 4,2% anualizado, confirmando un cierre de año con una actividad sólida y resiliente.

El mercado laboral mostró señales negativas: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentaron a 231 mil, por encima de lo esperado y del dato previo, sugiriendo una leve moderación en la fortaleza del empleo en el margen.

En contraste, las solicitudes continuas se ubicaron en 1,844 M, apenas por debajo de lo previsto, lo que indica que, si bien hay más despidos iniciales, la duración del desempleo no se está deteriorando de forma significativa. En conjunto, los datos laborales siguen siendo consistentes con un enfriamiento gradual, sin señales claras de estrés.

Estos serán los indicadores a presentarse esta semana en EE.UU:

- Hoy lunes **la atención estará puesta en la fortaleza del consumo con las ventas minoristas de diciembre**, junto con la evolución de los precios de comercio exterior. También se conocerán los inventarios de empresas y la estimación de PIB del 4T25 de la Fed de Atlanta se mantendría en 4,2%, reafirmando un cierre de año sólido.



- El miércoles se seguirá de cerca la tasa de desempleo de enero, esperada estable en 4,4%, y la tasa de participación, para evaluar señales de enfriamiento o resiliencia del empleo. Además, se publicará el saldo del presupuesto federal de enero, relevante para monitorear la dinámica fiscal en el arranque del año.
- El jueves se conocerán las ventas de viviendas existentes de enero.
- Finalmente, **el viernes el evento clave de la semana será el CPI de enero, con una aceleración a 2,7% YoY, tanto en su versión bruta como núcleo.**

Figura 16

## INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States				∅ Browse	15:27:42	02/09/26	02/13/26			
Economic Releases				All Economic Releases	View	Agenda	Weekly			
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21) 02/09 11:00		⌚	⌚	⌚	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Jan	--	--	3.42%	--
22) 02/10 06:00		⌚	⌚	⌚	NFIB Small Business Optimism	Jan	99.8	--	99.5	--
23) 02/10 08:15		⌚	⌚	⌚	ADP Weekly Employment Change	Jan 10	--	--	7.750k	--
24) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Import Price Index MoM	Dec	0.2%	--	0.0%	--
25) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Import Price Index ex Petroleum MoM	Dec	--	--	0.2%	--
26) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Import Price Index YoY	Dec	--	--	0.1%	--
27) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Export Price Index MoM	Dec	0.1%	--	--	--
28) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Export Price Index YoY	Dec	--	--	3.3%	--
29) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Employment Cost Index	4Q	0.8%	--	0.8%	--
30) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.4%	--	0.6%	--
31) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Retail Sales Ex Auto MoM	Dec	0.4%	--	0.5%	--
32) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Retail Sales Ex Auto and Gas	Dec	0.5%	--	0.4%	--
33) 02/10 08:30		⌚	⌚	⌚	Retail Sales Control Group	Dec	0.4%	--	0.4%	--
34) 02/10 10:00		⌚	⌚	⌚	Business Inventories	Nov	0.2%	--	0.3%	--
35) 02/11 07:00		⌚	⌚	⌚	MBA Mortgage Applications	Feb 6	--	--	-8.9%	--
36) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	70k	--	50k	--
37) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Two-Month Payroll Net Revision	Jan	--	--	-76k	--
38) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Change in Private Payrolls	Jan	75k	--	37k	--
39) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Change in Manufact. Payrolls	Jan	-7k	--	-8k	--
40) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Jan	--	--	-22k	--
41) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.3%	--	0.3%	--
42) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Average Hourly Earnings YoY	Jan	3.7%	--	3.8%	--
43) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Average Weekly Hours All Employees	Jan	34.2	--	34.2	--
44) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Unemployment Rate	Jan	4.4%	--	4.4%	--
45) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Labor Force Participation Rate	Jan	62.4%	--	62.4%	--
46) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Underemployment Rate	Jan	--	--	8.4%	--
47) 02/11 08:30		⌚	⌚	⌚	Final Benchmark Payrolls Revision	2025	-900k	--	--	--
48) 02/11 14:00		⌚	⌚	⌚	Federal Budget Balance	Jan	--	--	\$144.7	--
49) 02/12 08:30		⌚	⌚	⌚	Initial Jobless Claims	Feb 7	218k	--	231k	--
50) 02/12 08:30		⌚	⌚	⌚	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Feb 7	--	--	212.25k	--
51) 02/12 08:30		⌚	⌚	⌚	Continuing Claims	Jan 31	--	--	1844k	--
52) 02/12 10:00		⌚	⌚	⌚	Existing Home Sales	Jan	4.18m	--	4.35m	--
53) 02/12 10:00		⌚	⌚	⌚	Existing Home Sales MoM	Jan	-4.0%	--	5.1%	--
54) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	CPI MoM	Jan	0.3%	--	0.3%	--
55) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	Core CPI MoM	Jan	0.3%	--	0.2%	--
56) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	CPI YoY	Jan	2.5%	--	2.7%	--
57) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	Core CPI YoY	Jan	2.5%	--	2.6%	--
58) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	CPI Index NSA	Jan	325.554	--	324.054	--
59) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	Core CPI Index SA	Jan	--	--	331.860	--
60) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	Real Avg Hourly Earning YoY	Jan	--	--	1.1%	--
61) 02/13 08:30		⌚	⌚	⌚	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jan	--	--	1.1%	--

Fuente: Bloomberg



En la Eurozona, el IPC interanual de enero cayó a 1,7% desde 2,0%, en línea con lo esperado, mientras que el dato mensual mostró una baja de 0,5%, reforzando la idea de desinflación en el corto plazo.

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria en febrero, con la tasa de depósito en 2,00% y la tasa de referencia en 2,15%, ambas en línea con lo esperado y sin variaciones respecto a la reunión previa. La decisión refuerza la postura de cautela del BCE, a la espera de mayor evidencia sobre la convergencia sostenida de la inflación hacia la meta y la evolución de la actividad económica en la región.

En paralelo, Alemania mostró una mejora en la actividad, con ventas minoristas creciendo 0,1% mensual en diciembre (tras la fuerte caída previa) y pedidos de fábrica saltando 7,8% mensual, muy por encima de lo previsto.

La balanza comercial alemana mostró una mejora mayor a la prevista en diciembre, con un superávit de EUR 17,1 Bn, por encima del consenso (EUR 14,1 Bn) y del dato previo (EUR 13,6 Bn). En contraste, la producción industrial cayó 1,9% MoM, una contracción significativamente más profunda que la esperada (-0,2%) y que revierte el leve crecimiento de noviembre.

En el Reino Unido, los PMI de enero fueron sólidos en manufacturas (51,8) y servicios (54), con el PMI compuesto en 53,7, confirmando expansión económica, aunque el PMI de construcción siguió en contracción (46,4).

En este contexto, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa en 3,75%, reforzando una postura cautelosa a la espera de mayor claridad sobre inflación y crecimiento. En conjunto, los datos muestran una Europa con inflación más controlada, pero con una recuperación aún desigual entre sectores y países.

En el mercado inmobiliario, los precios de la vivienda según Halifax subieron 0,7% MoM en enero, superando ampliamente las expectativas (+0,1%) y revirtiendo la caída de diciembre, mientras que en términos interanuales avanzaron 1,0% YoY, acelerándose frente al 0,4% previo. Además, la tasa hipotecaria promedio descendió a 6,62%, desde 6,77%, lo que sugiere un alivio gradual en las condiciones financieras y podría dar soporte a la demanda de vivienda en los próximos meses.

Esta semana en el Reino Unido y en la Eurozona se presentarán:

- El miércoles, en Reino Unido el balance de precios de la vivienda del RICS de enero, un indicador adelantado clave del mercado inmobiliario. El dato previo mostró un saldo claramente negativo (-14%), por lo que el foco estará en si se consolida una estabilización tras varios meses de debilidad del sector residencial.
- El jueves, tendremos la publicación del bloque duro de actividad del 4°T25. Se conocerán el PIB trimestral y anual, el PIB mensual de diciembre, junto con producción industrial y manufacturera, inversión empresarial y balanza comercial. Estos datos serán centrales para



evaluar si la economía británica logró sostener un crecimiento modesto hacia el cierre de 2025 y para calibrar el margen del BoE tras haber mantenido la tasa en 3,75%.

- El viernes, conoceremos en la Eurozona el PIB del 4ºT25. Se espera una leve desaceleración del crecimiento interanual a 1,3% desde 1,4%, mientras que el PIB trimestral se mantendría en 0,3%. Además, se publicará la balanza comercial de diciembre, clave para monitorear el aporte del sector externo. En conjunto, los datos permitirán evaluar la solidez del crecimiento europeo en un contexto de inflación más contenida y expectativas de política monetaria más acomodaticia.

En China, el PMI de servicios Caixin se ubicó en 52,3 en enero, por encima del nivel de diciembre (52,0), confirmando que el sector servicios continúa en zona expansiva.

En Japón, la base monetaria volvió a caer en enero (-9,5% YoY). Por otro lado, los indicadores de actividad mostraron una clara mejora: el PMI de servicios subió a 53,7, desde 51,6, y superó las expectativas, mientras que el PMI compuesto (manufactura y servicios) avanzó a 53,1, reflejando una expansión más firme del sector privado al inicio de 2026. El gasto de los hogares mostró un marcado deterioro en diciembre, con una caída de 2,6% YoY y en fuerte contraste con el mes previo (-2,9% MoM). En contraste, las reservas internacionales aumentaron a USD 1.394,8 Bn en enero. El índice adelantado subió 0,3% MoM en diciembre, acelerando frente al 0,1% previo, mientras que el indicador de coincidencia cayó 0,4% MoM.

En Asia, esta semana:

- El martes, la atención en China se centrará en los datos de inflación de enero. Se conocerán el IPC mensual y anual, junto con el IPP interanual, indicadores relevantes para medir la presión de precios y el riesgo de deflación. El mercado buscará señales de estabilización del IPC tras registros moderados y confirmación de si el IPP sigue reflejando debilidad en los precios industriales.
- El miércoles, en Japón, se publicarán los precios al productor de enero, tanto en términos mensuales como interanuales. Estos datos serán seguidos de cerca como antípico de la dinámica inflacionaria y su posible traslado a precios al consumidor, en un contexto de gradual normalización de la política monetaria del Banco de Japón.
- El jueves, el foco se dividirá entre ambos países. En Japón, se conocerán los pedidos de máquinas herramienta, un termómetro clave de la inversión y del ciclo industrial. En China, se publicarán los precios de la vivienda, relevantes para evaluar la situación del sector inmobiliario, junto con los índices de confianza del consumidor de IPSOS para China y Japón, que permitirán medir el ánimo de los hogares y la fortaleza de la demanda interna.
- El sábado, la atención volverá a China con los datos de crecimiento de préstamos pendientes.
- El domingo, el evento central de la semana será el PIB de Japón del cuarto trimestre de 2025, con foco en el desempeño trimestral y anual, el deflactor del PIB y el gasto de capital. Estos datos serán determinantes para confirmar si la economía japonesa continúa en contracción o muestra señales de estabilización.



En Latinoamérica:

- Brasil: la producción industrial creció 0,4% YoY, por debajo del consenso (-1,2% MoM), profundizando la contracción frente a noviembre. En enero, los PMI de Brasil reflejaron pérdida de dinamismo, con el PMI compuesto en 49,9 (desde 52,1) y el PMI de servicios en 51,3 (desde 53,7), señalando desaceleración de la actividad. En el frente financiero, los flujos de divisas registraron un ingreso neto de USD 4.180 M, muy por encima del período previo. La balanza comercial de Brasil registró en enero un superávit de USD 4,34 Bn, por debajo de lo esperado y marcadamente inferior al saldo de diciembre. La moderación del resultado refleja un inicio de año con menor aporte del sector externo, en un contexto de normalización de flujos comerciales tras un cierre de 2025 excepcionalmente fuerte.
- México mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 7,00%, en línea con lo previsto. La inversión fija bruta volvió a mostrar debilidad: cayó 6,4% YoY en noviembre, peor al esperado, aunque subió 0,4% MoM.
- Colombia: el Banco Central de Colombia sorprendió al mercado con una suba agresiva de tasas de 100 puntos básicos, llevando la tasa de referencia a 10,25%, muy por encima de lo esperado. La decisión respondió al fuerte deterioro de las expectativas de inflación, especialmente tras el aumento del 23% del salario mínimo, y busca asegurar que la inflación vuelva al rango objetivo hacia fines de 2027. El banco central revisó al alza su proyección de inflación para 2026 (6,3%) y recortó levemente la de crecimiento (2,6%).
- Chile: la actividad económica creció 1,7% YoY en diciembre, por encima de lo esperado (0,9%) y acelerando frente al dato previo (1,2%). El resultado sugiere un cierre de año más firme, apoyado en una mejora gradual de la demanda interna. La inflación en Chile mostró un repunte en enero, con el IPC subiendo 0,4% MoM, en línea con las expectativas y revirtiendo la caída de 0,2% del mes previo.

**Barclays mejoró la visión a Market Weight para Venezuela**, ante la expectativa de una transición política que podría habilitar una relajación de sanciones y una recuperación gradual de la economía y de la producción petrolera. En este escenario, los bonos podrían rebotar hacia valores de recuperación, aunque el banco remarca que el proceso es incierto y frágil, por lo que el upside depende de avances políticos concretos. **Barclays también subió a Brasil a Overweight**, respaldado por un marco macroeconómico más estable, menor riesgo político y spreads que aún resultan atractivos frente a otros soberanos de la región. Recomienda bonos de largo plazo (como los 2056), donde ve mejor potencial de compresión de spreads en un contexto de menor volatilidad global.

Por otro lado, **Barclays rebajó a Chile a Market Weight**, ya que, si bien el país mantiene fundamentos sólidos, los spreads se encuentran ajustados y limitan el potencial de suba adicional. Barclays considera que el riesgo-retorno está hoy más equilibrado que en otros soberanos de la región.



## Noticias corporativas

Entre los principales resultados corporativos de la semana pasada, se destacaron los de ALPHABET (GOOGL) reportó en el 4ºT25 una ganancia por acción de USD 2,82 vs. los USD 2,64 esperados por el mercado. Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 113.800 M (por encima de lo previsto).

AMD (AMD) reportó en el 4ºT25 una ganancia de USD 1,53 por acción (por encima de lo previsto por el mercado), mientras que los ingresos alcanzaron los USD 10.300 M vs. USD 9.640 M esperados.

AMAZON (AMZN) acusó el impacto negativo del escepticismo de los inversores en torno a la IA y al gasto en el que está incurriendo la empresa. Reportó en el 4ºT25 una ganancia por acción de USD 1,96 vs. los USD 1,95 esperados por el mercado. Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 213.400 M (por encima de lo previsto).

ABBVIE (ABBV) reportó en el 4ºT25 un beneficio por acción de USD 2,71 (por encima de lo esperado), mientras los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 16.620 M (por sobre lo estimado).

AMERICAN EXPRESS (AXP) ganó en el 4ºT25 USD 3,53 por acción, por debajo de lo esperado por el mercado de USD 3,54. Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 18,98 Bn vs. los USD 18,92 Bn esperado por el mercado.

AMGEN (AMGN) reportó en el 4ºT25 una utilidad por acción de USD 5,29 (por encima de lo esperado). Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 9.900 M vs. USD 9.460 M estimados. ARCELORMITTAL (AMSYF) reportó en el 4ºT25 una ganancia por acción de USD 0,23 (por debajo de lo esperado por el mercado). Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 14.970 M (por debajo de lo previsto).

BIOGEN (BIIB) reportó en el 4ºT25 un beneficio por acción de USD 1,99 (por encima de lo esperado), mientras los ingresos alcanzaron los USD 2.280 M (mejor de lo previsto).

COLGATE-PALMOLIVE (CL) obtuvo un beneficio por acción en el 4ºT25 de USD 0,95, mientras el mercado esperaba una ganancia de USD 0,91 por acción. Los ingresos alcanzaron en el 4ºT25 los USD 5,23 Bn vs. los USD 5,12 Bn previstos por el consenso.

CONOCO PHILLIPS (COP) reportó en el 4ºT25 una ganancia por acción de USD 1,02 (por debajo de lo esperado por el mercado).

ELI LILLY (LLY) reportó una ganancia por acción en el 4ºT25 de USD 7,54 (por encima de lo estimado). Los ingresos alcanzaron los USD 19.300 M (por encima de las expectativas).



EXXON MOBIL (XOM) reportó en el 4ºT25 una ganancia de USD 1,71 por acción, frente al beneficio de USD 1,68 por acción esperado por el mercado. Los ingresos alcanzaron en el 4ºT25 los USD 82,3 Bn vs. los USD 81,04 Bn esperados.

ICE (ICE) reportó en el 4ºT25 una utilidad por acción de USD 1,71 (por encima de lo previsto). Los ingresos alcanzaron los USD 3.140 M vs. los USD 2.480 M estimados por el consenso.

MERCK (MRK) reportó una ganancia por acción en el 4ºT25 de USD 2,04 (en línea con lo esperado). Los ingresos alcanzaron los USD 16.400 M vs. USD 16.180 M esperados.

MICROCHIP (MCHP) reportó en el 4ºT25 una ganancia por acción de USD 0,44 (por encima de lo esperado). Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 1.190 M vs. los USD 1.170 M esperados.

MONDELEZ (MDLZ) reportó en el 4ºT25 un beneficio por acción de USD 0,72 vs. USD 0,70 esperados por el consenso. Los ingresos alcanzaron los USD 10.500 M vs. los USD 10.310 M estimados.

NOVARTIS (NVSEF) reportó una ganancia en el 4ºT25 de USD 2,03 por acción (por encima de lo previsto), en tanto los ingresos alcanzaron los USD 13.340 M (por debajo de lo que esperaba el mercado).

PALANTIR (PLTR) reportó en el 4ºT25 una ganancia de USD 0,25 por acción (por encima de lo previsto por el mercado), mientras que los ingresos alcanzaron los USD 1.410 M vs. USD 1.320 M esperados.

PAYPAL (PYPL) reportó en el 4ºT25 una ganancia por acción de USD 1,23 (por debajo de lo estimado). Los ingresos alcanzaron los USD 8.680 M (por debajo de lo previsto por el mercado).

PEPSICO (PEP) reportó en el 4ºT25 un beneficio de USD 2,26 por acción (por encima de lo esperado). Los ingresos alcanzaron los USD 29.340 M (por sobre lo estimado).

PFIZER (PFE) reportó una ganancia por acción en el 4ºT25 de USD 0,66 vs. USD 0,58 esperado por el consenso. Los ingresos alcanzaron los USD 17.580 M (por encima de lo previsto).

PHILIP MORRIS (PM) reportó una utilidad por acción de USD 7,54 (muy por encima de lo esperado). Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 10.400M (por encima de lo esperado).

QUALCOMM (QCOM) reportó en el 4ºT25 una utilidad por acción de USD 3,50 vs. los USD 3,40 que esperaba el consenso. Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 12.250 M (por encima de lo previsto).



TOYOTA INDUSTRIES CORPORATION (TYIDY) reportó en el 4ºT25 un beneficio por acción de USD 2,05 (por encima de lo esperado). Los ingresos alcanzaron los USD 7.120 M (por sobre lo previsto por el consenso).

TYSON FOODS (TSN) reportó una utilidad por acción de USD 0,97 en el 4ºT25, por encima de lo esperado. Los ingresos alcanzaron los USD 14.310 M vs. los USD 14.000 M esperados por el mercado.

UBER TECH (UBER) reportó en el 4ºT25 un beneficio por acción de USD 0,71 (por debajo de lo esperado). Los ingresos alcanzaron los USD 14.400 M vs. USD 14.320 M esperados.

UBS GROUP (UBS) ganó USD 0,37 por acción en el 4ºT25, cuando el mercado estimaba una ganancia de USD 0,53. Los ingresos alcanzaron los USD 12.200 M vs. los USD 11.650 m esperados por el consenso.

WALT DISNEY (DIS) obtuvo un beneficio de USD 1,63 por acción en el 4ºT25 (por encima de lo estimado por el consenso). Los ingresos alcanzaron en el trimestre los USD 25.980 M vs. los USD 25.620 M estimados por el mercado.

Esta semana reportarán:

- El lunes abre con Cliffs (CLF), Onsemi (ON), Pagaya (PGY), Amkor (AMKR), Apollo (APO), Opendoor (OPEN), Monday.com (MNDY), Silvercorp (SVM), Kyndryl (KD), CNA Financial (CNA), Sally Beauty (SBH), Medpace (MEDP), Goodyear (GT), Arch Resources (ARCH), Simpson Manufacturing (SSD), PowerFleet (AIOT), Anavex (AVXL), Dynatrace (DT) y Upwork (UPWK).
- El martes suma peso con Coca-Cola (KO), Robinhood (HOOD), CVS Health (CVS), Astera Labs (ALAB), Spotify (SPOT), Lyft (LYFT), Datadog (DDOG), Ford (F), Fiserv (FISV), Upstart (UPST), S&P Global (SPGI), Gilead (GILD), AstraZeneca (AZN), Cloudflare (NET), Ferrari (RACE), Edwards Lifesciences (EW), AIG (AIG), Zillow (ZG), Oscar Health (OSCR) y Marriott (MAR).
- El miércoles será uno de los días más relevantes, con Shopify (SHOP), AppLovin (APP), Vertiv (VRT), Albemarle (ALB), Unity (U), Cisco (CSCO), Humana (HUM), QuantumScape (QS), Kraft Heinz (KHC), HubSpot (HUBS), T-Mobile (TMUS), Comstock Resources (CRK), GlobalFoundries (GFS), Aurora (AUR), McDonald's (MCD), Fastly (FSLY), Confluent (CFLT), NetEase (NTES) y Cognex (CGNX).
- El jueves reportarán Nebius (NBIS), Coinbase (COIN), Melco (MLCO), Pinterest (PINS), Brookfield (BN), Arista Networks (ANET), Howmet Aerospace (HWM), Rivian (RIVN), Crocs (CROX), JFrog (FROG), Zoetis (ZTS), Toast (TOST), Zebra (ZBRA), DraftKings (DKNG), PG&E (PCG), Applied Materials (AMAT), Birkenstock (BIRK), Expedia (EXPE), American Electric Power (AEP) y Dutch Bros (BROS).
- El viernes cierra con Moderna (MRNA), Wendy's (WEN), Cameco (CCJ), Advance Auto Parts (AAP), Enbridge (ENB), Sensient (SXT), Magna (MGA), TC Energy (TRP) y Essent Group (ESNT).



## 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 +54 9 11 5238-5555 rmarchioni@mmsb.com.ar	Lic. Jorge Ciambotti +54 9 11 5238-5555 jciambotti@mmsb.com.ar	Dr. Hugo Gonzalez. +54 9 11 5238-5555 hgonzalez@mmsb.com.ar	Dr. Cesar Romero. +54 9 11 5238-5555 cromero@mmsb.com.ar	Sr. Jorge Ibarra. +54 9 11 5238-5555 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.**