Los bonos en dólares argentinos finalmente reaccionaron, pero las acciones aún no. La inflación minorista y NVDA dominaron las noticias, aunque no impidieron un rebote.

En Argentina, defraudó la inflación minorista de octubre, aumentó 2,2% MoM, más de lo esperado, aunque se dieron a conocer mejores datos de producción industrial y de la construcción. Vaca Muerta alcanzó un récord de actividad en 2026 (+18,5% YoY en el año) y la actividad minera creció +7,8% YoY. Atlas Intel midió la imagen de los dirigentes políticos: muestran un avance de toda la oposición y una retracción de la de Javier Milei, que quedó relegado, con 36% de imagen positiva y 62% de negativa. Para los mercados, la probabilidad de reelección de Javier Milei descendió del 56% en octubre al 44% en noviembre (apuestas en Polymarkets). El mercado ya había empezado el trade electoral. Se dio el tan ansiado rebote de los bonos en dólares, a contramano de Latam, haciendo bajar el riesgo país hasta los 832 puntos básicos. El Tesoro logró en la primera licitación de noviembre un rollover de 84%. Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana una suba promedio de 1%, y los Lecap/Boncap +0,5%. Otra semana de bajas entre las acciones argentinas: el MSCI Merval se encuentra en zona de definiciones, con un posible quiebre alcista de la tendencia bajista iniciada en junio de este año, ya tocando el mínimo que se vio en marzo. AGRO reportó en el 3ºT26 una ganancia neta de USD 76,94 M, BYMA ARS 52.414 M, CRES ARS 28.331 M, CEPU ARS 102,9 M, M y TECO2 una pérdida neta de -ARS 56.615 M. Goldman Sachs anticipa una caída secuencial de la rentabilidad de los bancos argentinos durante el 3ºT26 por la compresión de los márgenes financieros, el menor crecimiento de los préstamos y el deterioro del escenario macroeconómico que continuará presionando sobre las valuaciones del sector.

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno positivo, recuperando parte de las fuertes pérdidas posteriores a las elecciones legislativas norteamericanas (S&P 500 +2,5% y Nasdaq 100 +3,3%). El VIX cayó hasta los 19,3 puntos, aunque la recuperación perdió fuerza el viernes por una nueva caída de NVDA luego de la renuncia de Jensen Huang, que abrió interrogantes sobre la sucesión, las relaciones con clientes y la continuidad de la estrategia de financiamiento del ecosistema de IA. Lo negativo fue que el martes se dio a conocer un dato de inflación minorista por encima de lo esperado lo que refuerza la expectativa de tres subas de 25 puntos básicos en los Fed Funds hasta junio del año que viene e hizo que el rendimiento del UST10Y subiera hasta 5,16%. El petróleo cayó de nuevo: Trump afirmó que EE.UU. ya no necesita alcanzar un acuerdo con Irán. Fuerte caída del Bitcoin. El miércoles se publicarán las minutas de la última reunión del FOMC. La salida a bolsa de Anthropic está prevista para mañana martes y habrá otra colocación privada en paralelo. También mañana, NVDA publicará sus resultados y en la semana lo harán las grandes tecnológicas chinas y HD, DIS, WMT, entre otras.

Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES 3

REBOTE DE LAS BOLSAS, EN UNA SEMANA ERRÁTICA POR LA INFLACIÓN Y NVDA 3
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA 6
LA RENUNCIA DE HUANG ACAPARÓ LA ATENCIÓN ESTA SEMANA 10

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS 17

LA INFLACIÓN MINORISTA EN OCTUBRE AUMENTÓ MÁS DE LO ESPERADO 17

ARGENTINA: RENTA FIJA 20

SE DIO EL TAN ANSIADO REBOTE DE LOS BONOS, A CONTRAMANO DE LATAM 20
EL TESORO LOGRÓ UN *ROLLOVER* DE 84% 24

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 27

OTRA SEMANA DE BAJAS ENTRE LAS ACCIONES ARGENTINAS 27

MERCADOS INTERNACIONALES

Rebote de las bolsas, en una semana errática por la inflación y NVDA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada en terreno positivo, recuperando parte de las fuertes pérdidas posteriores a las elecciones legislativas norteamericanas. El S&P 500 avanzó 2,5%, el Nasdaq Composite +2,2%, el Nasdaq 100 +3,3% y el Dow Jones +1,9%. El Russell 2000 mostró una mejora más moderada de +1,0%.

El VIX cayó hasta los 19,3 puntos, corrigiendo parte de la suba registrada durante el selloff anterior. No obstante, todavía acumula un incremento en el último mes, señal de que la volatilidad vinculada con inteligencia artificial, inflación y política monetaria no desapareció.

Figura 1
INDICE VIX: acumulado 2026



Fuente: TradingView

La recuperación perdió fuerza el viernes por una nueva caída de Nvidia (NVDA), que retrocedió más de 3% y cayó 13,7% en la semana. La renuncia de Jensen Huang abrió interrogantes sobre la sucesión, las relaciones con clientes y la continuidad de la estrategia de financiamiento del ecosistema de inteligencia artificial. Colette Kress asumió interinamente la conducción mientras el directorio busca un reemplazo permanente. La incertidumbre adquiere mayor relevancia porque Nvidia (NVDA) publicará sus resultados mañana martes al cierre. Cuando una compañía dominante atraviesa una crisis, los inversores comienzan a buscar alternativas que puedan beneficiarse de esa situación.

En este caso, AMD (AMD) podría captar parte de las expectativas de crecimiento que antes estaban concentradas en NVIDIA. Lo mismo sucede con Broadcom (AVGO), que desarrolla chips personalizados para grandes empresas tecnológicas. También el mercado considera a Google (GOOG), Amazon (AMZN) y Microsoft (MSFT), que vienen invirtiendo en el desarrollo de sus propios procesadores y aceleradores.
El S&P 500 cotiza en 18,9 veces las ganancias esperadas contra 24,2 en marzo de 2000 y no se habla de burbuja. Pero la deuda de Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft y Oracle, en cambio, más que se duplicó en un año hasta USD 659.000 M, mientras el crecimiento esperado de las ganancias cae de 33% en 2026 a 16% en 2027.

Las dudas del mercado se centraron en inversores que financian el ciclo de inversión: seguirá con el foco en un flujo de caja libre negativo incluso de grandes empresas por el elevado CAPEX de inversiones, y ampliación de credit default swaps de empresas tecnológicas más chicas.

Nvidia ha desempeñado un papel importante en el financiamiento de empresas vinculadas a la infraestructura de IA, respaldando directa o indirectamente numerosas operaciones de emisión de deuda corporativa: una eventual interrupción del crédito al sector podría provocar ventas de activos de renta fija y ampliar las presiones sobre los rendimientos, especialmente si los inversores necesitan reducir su exposición o aumentar su liquidez.

La inversión en inteligencia artificial medida a través de la inversión en centros de datos en la economía de EE.UU. promediaría 3,6% del producto bruto interno por año entre 2025 y 2032. Amazon, Alphabet, Meta y Microsoft invirtieron USD 201.900 M en el tercer trimestre de este año, más del doble que un año atrás, y su flujo de caja libre conjunto fue negativo en USD 26.400 M, el peor registro de la serie. A eso se suman 4,49 Tr. en compromisos que no figuran en el balance, casi seis veces la deuda que sí está registrada. Respecto al recupero de la inversión, ya se están observando números muy fuertes: la nube de Google creció 103% interanual y Anthropic pasó de facturar USD 1.400 M a casi USD 17.000 M por trimestre en apenas un año.

Lo negativo fue que el martes se dio a conocer un dato de inflación minorista por encima de lo esperado (ver más adelante), **pero con un dato mayorista se ubicó por debajo del 0,4% esperado.** La inflación mayorista interanual, sin embargo, se aceleró hasta 6,5%, su mayor nivel desde noviembre de 2022, mientras que la subyacente avanzó 0,3% MoM y 5,0% YoY.

En este contexto, **el mercado mantiene prácticamente descontada una suba de 25 puntos básicos de la Reserva Federal en diciembre y comenzó a asignar una probabilidad reducida a un incremento de 50 puntos básicos.** Luego sucederían dos subas más, en enero y en junio de 25 puntos básicos cada una.

El rendimiento del Treasury a 10 años subió hasta 5,16%, mientras el tramo a dos años alcanzó máximos de un mes. Las tasas elevadas seguirían limitando el apetito de los inversores.

El Stoxx 600 de Europa avanzó 2,4% y el Stoxx 50 ganó 3,5%, mientras hubo rotación hacia mercados con menor concentración en inteligencia artificial y mayor exposición a compañías financieras, industriales y defensivas.

Los mercados japoneses recuperaron buena parte de la fuerte caída de la semana anterior: el Nikkei 225 avanzó 6,5%. Corea del Sur también rebotó, con una suba semanal de 4,6% en el Kospi, después de haber caído 11,7% en la semana previa. China se movió en sentido contrario. El Hang Seng perdió 3,5%, el CSI 300 retrocedió 0,9%.

En Latinoamérica, Brasil avanzó 2,2%, aunque perdió impulso durante las últimas jornadas por la debilidad del real, las dudas fiscales y la caída de Banco do Brasil tras reducir su proyección de beneficios.

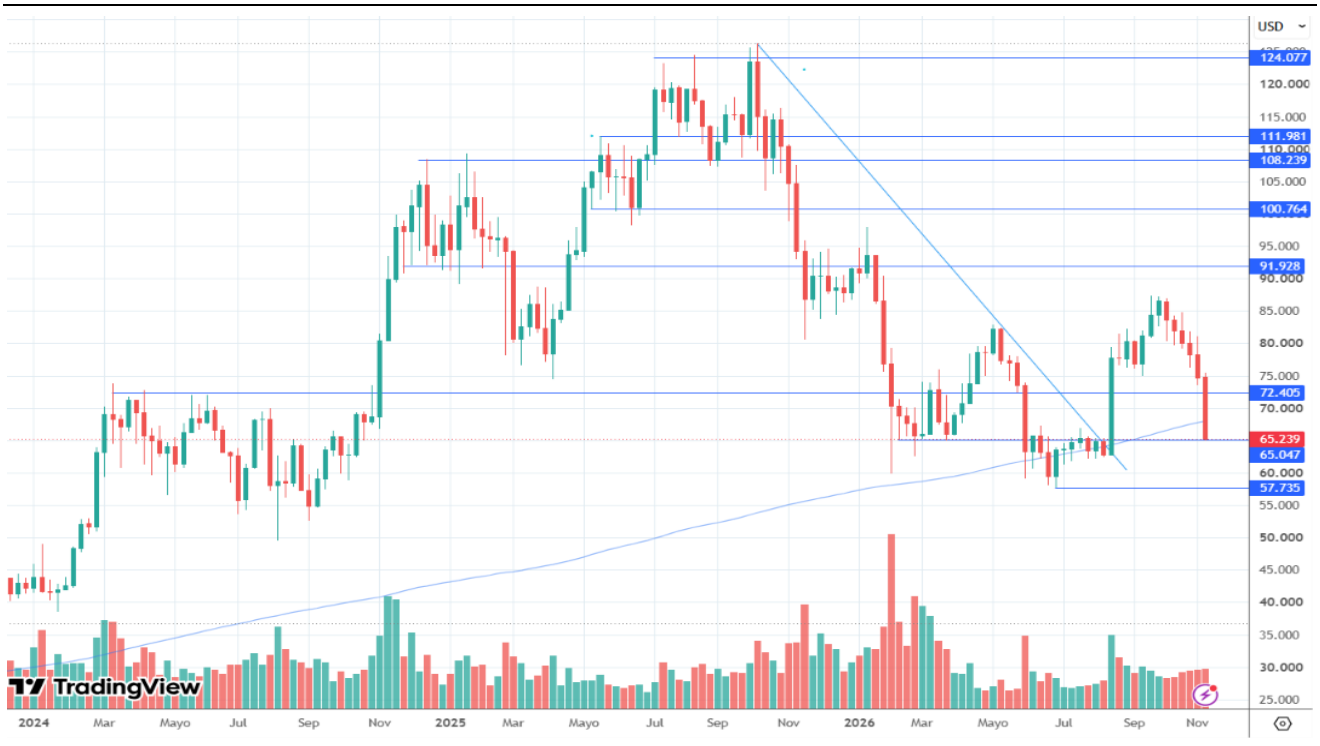
El petróleo WTI cayó 2,1% la semana pasada, favorecido por la recuperación gradual de las exportaciones de crudo de Medio Oriente, que ha contribuido a reducir las preocupaciones sobre la disponibilidad de suministro. Adicionalmente, la victoria demócrata en las elecciones legislativas de medio término de EE.UU. alimentó las expectativas de una resolución más rápida del conflicto, aunque las diferencias entre Washington y Teherán continúan dificultando un acuerdo. Sin embargo, la baja de precios no fue más pronunciada por la renovada incertidumbre sobre las perspectivas de una solución diplomática al conflicto entre EE.UU. e Irán.

El presidente Donald Trump afirmó que EE.UU. ya no necesita alcanzar un acuerdo con Irán, debilitando las expectativas de una pronta resolución del conflicto. Asimismo, instruyó al vicepresidente JD Vance a priorizar los asuntos internos por encima de las negociaciones con Teherán. Por su parte, Irán reiteró que Washington debe levantar el bloqueo naval y las sanciones económicas antes de iniciar conversaciones directas de paz. Mohsen Rezaee, secretario del Consejo Supremo de Seguridad Nacional iraní, también señaló que el país no tiene intención de retirar de su territorio los materiales nucleares enriquecidos.

El dólar (índice DXY) avanzó (+0,89%) y alcanzó máximos de 19 meses, impulsado por una inflación estadounidense superior a la esperada y comentarios más restrictivos de la Reserva Federal. En Latinoamérica se destacaron las caídas del real brasileño (−2,9%), el peso chileno (−2,6%) y el peso colombiano (−2,5%). **El fortalecimiento global del dólar y la baja de los metales presionaron a la región, mientras que el real continuó afectado por el elevado riesgo fiscal y la incertidumbre sobre las medidas del nuevo gobierno de Lula.**

El Bitcoin (BTC) retrocedió más de 9% la semana pasada y cayó más aún el fin de semana por debajo de USD 65.000, presionado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. A esto se sumó el debilitamiento de la demanda institucional: los ETF de Bitcoin registraron salidas netas superiores a USD 2.500 M entre el 30 de octubre y el 11 de noviembre, marcando la segunda semana consecutiva de retiros de capital institucional. En la zona de USD 57.700 tendría un soporte más firme, si quiebra los valores actuales.

Figura 2
BITCOIN (BTCUSD): 2024-2026



Fuente: TradingView

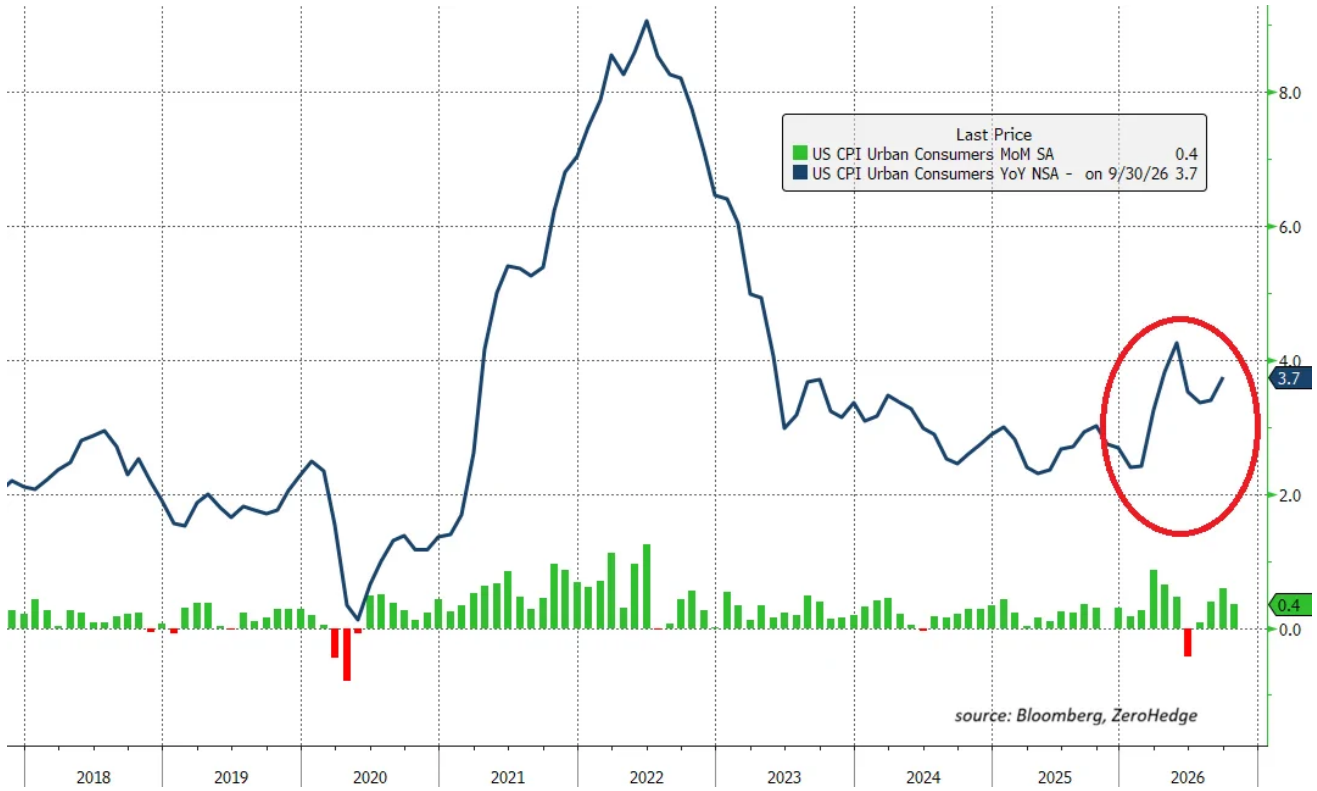
La salida a bolsa de Anthropic está prevista para mañana martes 19, en una operación que podría recaudar hasta USD 90.400 M, con una colocación privada de USD 26.000 M en la que Nvidia se comprometió a invertir cerca de USD 10.000 M.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

La inflación de EE.UU. se está acelerando y el mercado descontó subas de tasas de interés de la Fed más agresivas. El índice de precios al consumidor (CPI) de EE.UU. aumentó 0,4% MoM en octubre de 2026, desacelerándose desde el 0,6% registrado en septiembre, aunque superó las expectativas del mercado de 0,3%. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en 0,3% MoM, también por encima del 0,2% previsto. **Los resultados reflejan la persistencia de las presiones inflacionarias y complican las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal.**

La Oficina de Estadísticas Laborales no publicó una tasa de inflación interanual para octubre, debido a que el cierre del Gobierno federal en 2025 impidió recopilar información suficiente durante ese mes, imposibilitando una comparación anual completa. **La inflación subyacente anualizada en los últimos 3 meses se aceleró hasta el 3,7%, su nivel más alto desde enero de 2025.**

Figura 3
INFLACIÓN AL CONSUMIDOR DE EE.UU.: variación porcentual interanual, 2018-2026



Fuente: Bloomberg

El gobernador de la Fed Chris Waller advirtió que una inflación subyacente mensual persistente de +0,3 % o **superior podría justificar considerar una suba de tipos de 50 puntos básicos en diciembre**, con los mercados incorporando posteriormente una probabilidad del 14 % de tal movimiento.

La inflación está volviendo a centrar la atención en el ciclo de endurecimiento de la Fed.

El índice de precios al productor (PPI) de EE.UU. aumentó 0,3% MoM en octubre de 2026, desacelerándose significativamente desde el 1,4% de septiembre, revisado al alza, y ubicándose por debajo de las expectativas del mercado de 0,4%. Por su parte, el IPP subyacente aumentó 0,3% MoM, frente al 0,8% registrado en septiembre, Sin embargo, **la inflación mayorista general se aceleró a 6,5% YoY, su nivel más alto desde noviembre de 2022, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 5,0% YoY, su mayor registro desde principios de 2023.**

Las ventas de viviendas usadas en EE.UU. disminuyeron 5,5% MoM en octubre de 2026, hasta una tasa anualizada y ajustada por estacionalidad de 3,75 millones de unidades, su nivel más bajo desde agosto de 2010.

En cuanto a los indicadores económicos, las ventas minoristas de octubre se mantendrían sin cambios, después de aumentar 0,8% en septiembre, mientras que la producción industrial crecería apenas 0,1%, frente al 0,7% del mes anterior. Por su parte, los inicios de construcción de viviendas aumentarían ligeramente hasta una tasa anualizada de 1,23 millones de unidades, desde el mínimo de cuatro meses de 1,22 millones registrado en septiembre. También se conocerán los permisos de construcción, las ventas pendientes de viviendas y la confianza de los constructores, junto con los precios del comercio exterior, los inventarios empresariales, los flujos de capital, las encuestas manufactureras regionales y la lectura definitiva de noviembre del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

Figura 4

CALENDARIO DE INDICADORES A PRESENTARSE EN EE.UU.: semana actual

United States | Browse | 15:28:48 | 11/16/26 - 11/20/26

Economic Releases | All Economic Releases | View: Agenda / Weekly

	Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/16 08:30				Empire Manufacturing	Nov	18.0	--	25.5	--
22)	11/17 08:15				ADP Weekly Employment Change	Oct 31	--	--	19.750k	--
23)	11/17 08:30				New York Fed Services Business Activity	Nov	--	--	-20.7	--
24)	11/17 08:30				Retail Sales Advance MoM	Oct	0.2%	--	0.8%	--
25)	11/17 08:30				Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.4%	--	0.9%	--
26)	11/17 08:30				Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.3%	--	0.2%	--
27)	11/17 08:30				Retail Sales Control Group	Oct	0.4%	--	0.1%	--
28)	11/17 08:30				BLS Won't Publish Oct. 2026 YoY Import/Export Prices Data					
29)	11/17 08:30				Import Price Index MoM	Oct	0.7%	--	1.1%	--
30)	11/17 08:30				Import Price Index ex Petroleum MoM	Oct	0.4%	--	0.8%	--
31)	11/17 08:30				Export Price Index MoM	Oct	0.4%	--	2.2%	--
32)	11/17 09:15				Industrial Production MoM	Oct	0.1%	--	0.7%	--
33)	11/17 09:15				Manufacturing Production MoM	Oct	0.3%	--	0.3%	--
34)	11/17 09:15				Capacity Utilization	Oct	76.8%	--	76.9%	--
35)	11/17 10:00				Business Inventories	Sep	0.5%	--	0.4%	--
36)	11/17 10:00				NAHB Housing Market Index	Nov	29	--	29	--
37)	11/18 07:00				MBA Mortgage Applications	Nov 13	--	--	6.2%	--
38)	11/18 08:30				Housing Starts	Oct	1250k	--	1221k	--
39)	11/18 08:30				Housing Starts MoM	Oct	4.0%	--	-5.2%	--
40)	11/18 08:30				Building Permits	Oct P	1377k	--	1398k	--
41)	11/18 08:30				Building Permits MoM	Oct P	-1.6%	--	-0.4%	--
42)	11/18 10:00				Pending Home Sales MoM	Oct	-2.4%	--	-7.3%	--
43)	11/18 10:00				Pending Home Sales NSA YoY	Oct	--	--	-12.6%	--
44)	11/18 14:00				FOMC Meeting Minutes	Oct 28	--	--	--	--
45)	11/18 16:00				Total Net TIC Flows	Sep	--	--	$199.8b	--
46)	11/18 16:00				Net Long-term TIC Flows	Sep	--	--	$279.2b	--
47)	11/19 08:30				Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	20.0	--	20.9	--
48)	11/19 08:30				Initial Jobless Claims	Nov 14	198k	--	200k	--
49)	11/19 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Nov 14	--	--	195.25k	--
50)	11/19 08:30				Continuing Claims	Nov 7	1698k	--	1697k	--
51)	11/19 10:00				Leading Index	Oct	0.0%	--	0.0%	--
52)	11/19 11:00				Kansas City Fed Manf. Activity	Nov	--	--	11	--
53)	11/20 06:00				Bloomberg Nov. United States Economic Survey					
54)	11/20 10:00				U. of Mich. Sentiment	Nov F	51.7	--	51.0	--
55)	11/20 10:00				U. of Mich. Current Conditions	Nov F	51.0	--	51.0	--
56)	11/20 10:00				U. of Mich. Expectations	Nov F	--	--	50.9	--
57)	11/20 10:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov F	--	--	4.3%	--
58)	11/20 10:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov F	3.4%	--	3.4%	--
59)	11/20 11:00				Kansas City Fed Services Activity	Nov	--	--	10	--

Fuente: Bloomberg

En materia de política monetaria, el miércoles se publicarán las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), acompañadas por intervenciones de varios funcionarios de la Reserva Federal. Tras los datos de inflación de octubre, superiores a las expectativas, y la resistencia del mercado laboral, los futuros reflejan una probabilidad de 88% de un aumento de tasas de 25 puntos básicos en diciembre, mientras que el 12% restante contempla un ajuste de 50 puntos básicos.

La Eurozona registró un déficit comercial de bienes de -EUR 10.300 M en septiembre de 2026, superando ampliamente las expectativas. Entre enero y septiembre de 2026, la Eurozona acumuló un déficit comercial de EUR 36.500 M, frente al superávit de EUR 102.200 M registrado en el mismo período del año anterior. Los precios mayoristas de Alemania aumentaron 8,8% YoY en octubre, acelerándose y alcanzando su mayor ritmo de crecimiento desde febrero de 2023. La economía del Reino Unido creció 0,7% QoQ en el 3°T26, acelerándose y en línea con las expectativas del mercado, siendo el mayor crecimiento económico desde el 1°T24. La producción manufacturera del Reino Unido aumentó 0,7% MoM en septiembre de 2026, superando ampliamente las expectativas e igualando el crecimiento registrado en agosto

Esta semana en Europa se prestará especial atención a los indicadores de inflación, empleo y ventas minoristas del Reino Unido, que permitirán evaluar las perspectivas de nuevos aumentos de tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra (BoE). También se publicarán las cifras de finanzas públicas británicas de octubre, las primeras desde la presentación del presupuesto del ministro de Hacienda, John Healey, junto con los indicadores de confianza del consumidor y pedidos industriales. En la Eurozona, se espera una mejora de la confianza económica ZEW de Alemania y de la confianza del consumidor, mientras que la producción industrial regional podría recuperarse después de tres meses consecutivos de contracción. También se conocerá el dato definitivo de la inflación de octubre de la Eurozona, la producción de la construcción y la balanza de pagos.

Los pedidos de máquinas herramienta de Japón aumentaron 42,5% YoY en octubre de 2026. El índice de precios al productor (IPP) de Japón aumentó 7,1% YoY en octubre de 2026, acelerándose. El superávit comercial de China aumentó hasta USD 105.280 M en octubre de 2026, por debajo de las expectativas del mercado de USD 125.800 M. Las exportaciones aumentaron al 35,2% YoY mientras que las importaciones crecieron 41,6% YoY.

Esta semana en China se conocerán los indicadores de precios de viviendas, producción industrial, ventas minoristas, inversión en activos fijos y desempleo, que permitirán evaluar la evolución de la actividad económica.

Se espera que el Banco Popular de China mantenga sin cambios sus tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años, en 3,0% y 3,5%, respectivamente. A nivel corporativo, se conocerán los resultados trimestrales de Tencent (0700.HK), Alibaba (BABA), Baidu (BIDU) y JD.com (JD). En Japón, las estimaciones apuntan a una desaceleración del crecimiento económico durante el 3°T26, con una expansión del PIB de 0,1% QoQ, frente al 0,4% del trimestre anterior, mientras que el crecimiento anualizado se moderaría a 0,3%, desde 1,4%.

También se publicarán los datos de inflación y comercio exterior de octubre, y los pedidos de maquinaria de septiembre.

En Latinoamérica:

- El Índice de Precios al Consumidor de Brasil aumentó un 4,63% YoY en octubre por debajo del previsto (+0,14% MoM frente al 0,25% esperado). Bank of America considera que ese dato de inflación reduce los riesgos de nuevas presiones sobre la política monetaria.
- La balanza comercial de Chile registró un superávit de 2,55 Bn en octubre, en aumento. Barclays prevé que el Banco Central de Chile realice dos subas de tasas de interés de 25 puntos básicos en marzo y junio de 2027, aunque advierte riesgos de un primer ajuste anticipado. El banco destaca que la inflación de octubre fue del 0,5% mensual, por debajo de lo esperado, pero la tasa interanual aceleró al 4,7%.
- El Índice de Precios al Consumidor de México aumentó un 0,65% MoM en octubre, superando el 0,55% previsto y acelerándose frente al 0,42% del registro anterior. En términos interanuales, el IPC registró un crecimiento del 3,75% YoY en octubre, por encima del 3,65% previsto y del 3,45% del registro anterior.
- Barclays advierte que las expectativas de una rápida reestructuración de la deuda de Venezuela podrían no cumplirse debido a la incertidumbre política y económica: el calendario electoral podría limitar el margen de acción del gobierno interino y retrasar las negociaciones. Los bonos soberanos cayeron entre 6 y 7 puntos durante el último mes.

La renuncia de Huang acaparó la atención esta semana

NVIDIA (NVDA) confirmó la renuncia inmediata de su cofundador Jensen Huang como CEO y miembro del directorio. Colette Kress asumió como CEO interina y conservará el cargo de directora financiera mientras la compañía busca un sucesor permanente. El directorio también nombró a Harvey C. Jones como su primer presidente. La salida se produjo días después que Nvidia (NVDA) abriera una investigación independiente, tras reportes sobre el vínculo de Huang con una exdirectiva de Megaspeed, socio comercial de la compañía, y sobre una posible operación de inteligencia extranjera.

El New York Times informó además sobre una presunta relación con una ejecutiva de Nvidia que le reportaba directamente. Antes de la confirmación oficial, Bernstein ya había bajado su recomendación de Outperform a Market Perform y recortado el precio objetivo de USD 400 a USD 200. Oppenheimer de Outperform a Perform y retiró su precio objetivo. RBC mantuvo Outperform y redujo su target de USD 330 a USD 230. La renuncia de Huang profundizó una corrección que ya estaba en marcha. La acción cayó 33% desde el máximo de octubre y tiene un peligroso quiebre bajista (triple piso) en estos valores (USD 152 si lo quiebra).

NVIDIA no es solamente una de las compañías de mayor capitalización bursátil del mundo: es una pieza central de la revolución de la inteligencia artificial. Hay que entender que NVIDIA tiene una posición dominante en el mercado de procesadores gráficos y aceleradores utilizados para entrenar y ejecutar modelos de inteligencia artificial. **Su tecnología se ha convertido en una infraestructura prácticamente indispensable para las grandes tecnológicas. La salida de Huang introduce un factor de incertidumbre en un negocio que hasta ahora tenía un liderazgo muy definido.**

Figura 5
NVIDIA (NVDA): acumulado 2026



Fuente: TradingView

El impacto puede transmitirse por tres canales:

• **Mercado bursátil:** por su elevada ponderación en el Nasdaq 100 y el S&P 500, una caída importante de NVIDIA puede arrastrar a los principales índices.

• **Cadena de proveedores:** fabricantes de semiconductores, memorias, servidores, equipos de refrigeración y centros de datos pueden verse afectados por una eventual revisión de los planes de inversión.

• **Expectativas de crecimiento:** las grandes tecnológicas podrían reconsiderar sus estrategias de inversión en inteligencia artificial ante una mayor incertidumbre sobre el principal proveedor de aceleradores.

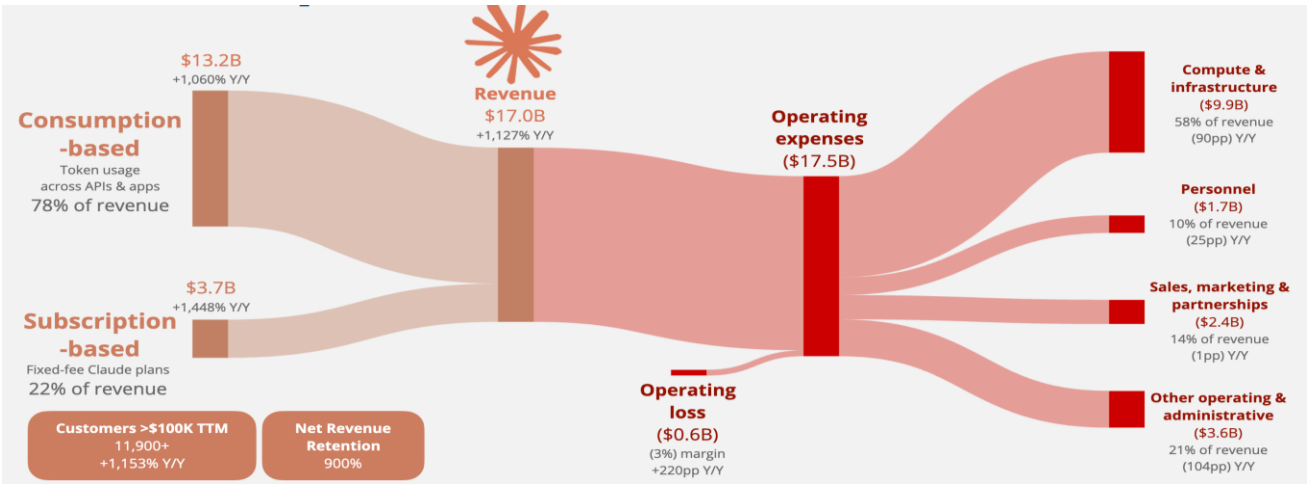
Lo importante es comprender que el mercado no está evaluando solamente la salida de un CEO. Está evaluando qué sucede cuando una industria que concentra inversiones de cientos de miles de millones de dólares pierde a una de sus figuras más importantes.

JP Morgan mantiene recomendación de infraponderar la deuda de NVIDIA (NVDA), ante los riesgos derivados de la salida de Jensen Huang, las investigaciones regulatorias y posibles restricciones a las exportaciones de chips. La transición directiva podría dificultar nuevos acuerdos de financiamiento para proyectos de inteligencia artificial y generar mayor incertidumbre en el sector. Asimismo, señala riesgos por la exposición financiera de NVIDIA a clientes con menor capacidad crediticia.

Nvidia (NVDA) publicará sus resultados del 3ºT27 (fiscal) mañana martes 17 de noviembre, después del cierre de mercados. El consenso espera ingresos de USD 109,0 Bn (+98,2% YoY) y un EPS de USD 2,47 (+97,6%). La estimación de ventas se ubica dentro del rango de la guía previa de Nvidia, de USD 108,0 Bn ±2%. En la conferencia, el foco estará en la guía del 4ºT27 y el ritmo de entregas de Vera Rubin, además de las primeras definiciones de Kress sobre la transición.

ANTHROPIC (ANT), desarrolladora del asistente Claude, avanza hacia una de las mayores IPO de la historia, con su debut en Nasdaq previsto para este jueves 19 de noviembre bajo el ticker ANT. La compañía planea colocar 825 millones de acciones a un precio de entre USD 70 y USD 78, buscando captar hasta USD 64.400 M, a lo que se sumaría una colocación privada de USD 26.000 M entre socios estratégicos como Google, Nvidia y AMD. Durante el 3°T26, los ingresos aumentaron 47% QoQ hasta USD 17.000 M, impulsados por la adopción corporativa de sus modelos de IA. Sin embargo, los gastos de computación e infraestructura crecieron 77% hasta USD 9.900 M, equivalentes al 58% de las ventas, mientras que la compañía registró una pérdida operativa de -USD 567 M.

Figura 6
ANTHROPIC (ANT) RESULTADOS del 3°T26



Fuente: appeconomyinsights.com

Anthropic también informó compromisos plurianuales de infraestructura cercanos a USD 900.000 M, reflejando las necesidades de capital del negocio. **La demanda por la colocación sería aproximadamente seis veces superior a las acciones ofrecidas, lo que evidencia el interés por obtener exposición directa a uno de los principales desarrolladores de IA. La operación podría movilizar hasta USD 90.400 M y alcanzar una valuación de aproximadamente USD 1,4 Tr, considerando las acciones totalmente diluidas.** No obstante, la elevada valuación, las pérdidas operativas y los compromisos de inversión plantean interrogantes sobre la rentabilidad futura. La IPO ayudará a determinar cuánto están dispuestos a pagar los inversores por el crecimiento de la inteligencia artificial, en un contexto de mayor cautela hacia esas empresas.

COREWEAVE (CRWV) presentó un 3°T26 con ingresos de USD 3.700 M, +168% YoY, superando en USD 100 M las expectativas. El resultado operativo alcanzó USD 207 M, mientras que el margen operativo llegó al 10%, duplicándose respecto del trimestre anterior. Sin embargo, los elevados costos financieros continuaron presionando los resultados: los intereses alcanzaron USD 846 M, contribuyendo a una pérdida neta de -USD 709 M. Además, las inversiones de capital ascendieron a USD 14.500 M, casi cuatro veces los ingresos trimestrales. La demanda de infraestructura para IA continúa superando ampliamente la capacidad disponible. La cartera de contratos pendientes alcanzó USD 132.500 M, frente a USD 104.000 M en el trimestre anterior, mientras que la demanda calificada sería aproximadamente diez veces superior a la oferta prevista hasta 2027.
CoreWeave (CRWV) aumentó sus precios cerca de 25% en julio y otro 10% posteriormente. Además, espera que la renovación de contratos de procesadores gráficos (GPU) existentes pueda generar USD 4.000 M adicionales de ingresos anualizados en 2027, aprovechando equipos cuya deuda de adquisición estaría cubierta por los contratos originales.

Para 2026, la compañía elevó su proyección de ingresos a USD 13.000-13.300 M, aunque prevé inversiones de capital de USD 37.000-39.000 M. La deuda total alcanzó USD 46.900 M, con un costo promedio de financiamiento del 7,9%. A esto se suma la incertidumbre generada por la salida de Jensen Huang de Nvidia (NVDA), que posee cerca del 13% de CoreWeave y mantiene compromisos de compra de capacidad por USD 6.300 M hasta 2032. Aunque el crecimiento de la demanda, las mejoras de precios y la reutilización de GPU favorecen las perspectivas operativas, el elevado endeudamiento y las necesidades de inversión siguen siendo los principales riesgos financieros. La compañía espera alcanzar rentabilidad neta ajustada durante el primer semestre de 2028.

TAKE-TWO INTERACTIVE (TTWO) presentó un 2°T27 (fiscal) con resultados inferiores a las expectativas en ingresos, que retrocedieron 16% YoY hasta USD 1.500 M, unos USD 170 M por debajo del consenso. El EPS fue negativo en USD 0,29, aunque superó las previsiones en USD 0,57. Las reservas netas, que reflejan las ventas de videojuegos y contenido digital, disminuyeron 18% hasta USD 1.600 M, mientras que la compañía registró una pérdida operativa cercana a -USD 100 M. El gasto recurrente de los usuarios cayó 9% y representó el 81% de las reservas netas. El principal driver es el lanzamiento de Grand Theft Auto VI (GTA VI), previsto para el 19 de noviembre de 2026.

Según estimaciones de Sensor Tower, el videojuego ya habría superado 11 millones de reservas digitales, equivalentes a más de USD 1.000 M, convirtiéndose potencialmente en el mayor lanzamiento de la industria. Además, BMO Capital Markets estima que podría vender 45 millones de copias antes de finalizar el año. Pese al fuerte interés por GTA VI, Take-Two mantuvo su previsión de reservas netas para 2027 (fiscal) entre USD 8.000 M y USD 8.200 M, inferior al consenso de USD 8.640 M. Para el 3°T27 fiscal, proyecta entre USD 3.350 M y USD 3.500 M, mientras que espera generar más de USD 1.000 M de flujo de caja operativo durante el ejercicio. La compañía optó por mantener estimaciones conservadoras antes del lanzamiento. El desempeño comercial de GTA VI será determinante para la recuperación de ingresos y rentabilidad, aunque las elevadas expectativas también aumentan el riesgo de una reacción negativa del mercado si las ventas iniciales decepcionan.

SEA LIMITED (SE) presentó un 3°T26 con ingresos de USD 8.600 M, +43% YoY, superando en USD 500 M las expectativas del mercado. El EBITDA ajustado aumentó 29% hasta USD 931 M, aunque quedó por debajo del consenso de USD 990 M, mientras que el resultado operativo creció 40% hasta USD 664 M. Los resultados reflejaron la expansión de sus tres principales negocios, aunque el aumento de los costos financieros y operativos limitó la mejora de la rentabilidad consolidada. El principal motor fue Shopee, cuyos ingresos crecieron 41% hasta USD 6.100 M, mientras que el valor bruto de las transacciones aumentó 23% hasta USD 39.700 M. Su EBITDA ajustado alcanzó USD 269 M, +45% YoY. Por su parte, Monee, la división financiera, incrementó sus ingresos 64% hasta USD 1.600 M, con una cartera de préstamos de USD 12.600 M, +60%. Sin embargo, su margen EBITDA ajustado cayó del 26% al 18%, mientras que la morosidad a más de 90 días aumentó hasta el 1,3%. Garena también mostró resultados favorables, con ingresos de USD 840 M, +29%, apoyados en el desempeño de Free Fire. La principal novedad fue el anuncio de que Sea evalúa una salida a bolsa independiente de Monee dentro de los próximos uno a tres años, buscando facilitar su acceso a capital y poner en valor un negocio que cuenta con aproximadamente 44 millones de usuarios activos de crédito. Además, la compañía avanza en el desarrollo de Sea Cloud, una plataforma para comercializar soluciones de inteligencia artificial.

AMERICAN AIRLINES (AAL) reintroduce alimentos frescos y refrigerios ligeros en primera clase en las rutas Nueva York-Chicago, lo que marca el regreso del servicio de comidas premium en estos vuelos por primera vez desde 2019.

APPLIED MATERIALS (AMAT) registró un EPS de USD 4,16, por encima de los USD 4,06 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10.410 M, superando los USD 10.300 M previstos.

BERKSHIRE HATHAWAY (BRKB) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 5,93, por encima de los USD 5,78 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 105.650 M, superando los USD 100.930 M previstos.

CISCO (CSCO) reportó un EPS de USD 1,40, por encima de los USD 1,32 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 18.500 M, superando los USD 18.110 M previstos.

CONSTELLATION ENERGY (CEG) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 5,06, por encima de los USD 3,72 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.550 M, superando los USD 9.210 M previstos.

CORNING (GLW): Jefferies inició la cobertura de la empresa de ciencia de materiales y le otorgara una calificación de compra. El precio objetivo de USD 134 fijado por la empresa implica un potencial de revalorización del 19,5% respecto al cierre del martes.

ELI LILLY (LLY): las autoridades sanitarias de China aprobaron orforglipron, su tratamiento oral contra la obesidad. La autorización le otorga una ventaja competitiva frente a Novo Nordisk, cuya versión oral de Wegovy aún no fue aprobada en el país, considerado el segundo mayor mercado farmacéutico del mundo.

MICROSOFT (MSFT) se vio perjudicada que Anthropic presentara un conjunto de herramientas de IA para el entorno laboral que podrían competir directamente con los productos principales de Microsoft Office, antes de su salida a bolsa.

MODERNA (MRNA) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,38, por encima de los USD -1,09 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.313 M, superando los USD 892,41 M previstos.

NEBIUS (NBIS) reportó en el 3°T26 un EPS de USD -0,13, por encima de los USD -0,63 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 980,8 M, superando los USD 907,2 M previstos.

NRG ENERGY (NRG) registró en el 3°T26 un EPS de USD 4,68, por encima de los USD 3,16 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.500 M, superando los USD 9.330 M previstos.

OCCIDENTAL PETROLEUM (OXY) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 1,91, por encima de los USD 1,34 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.570 M, por debajo de los USD 6.610 M previstos.

ROCKET LAB (RKLB) reportó en el 3°T26 un EPS de USD -0,12, por debajo de los USD -0,07 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 268 M, superando los USD 257,17 M previstos.

UNITED AIRLINES (UAL) ha bloqueado la posibilidad que los agentes con inteligencia artificial reserven vuelos en su plataforma, alegando motivos de seguridad y atención al cliente.

VISTRA ENERGY (VST) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,01, por encima de los USD 2,71 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.350 M, por debajo de los USD 6.790 M previstos.

Esta semana publicarán sus resultados trimestrales:

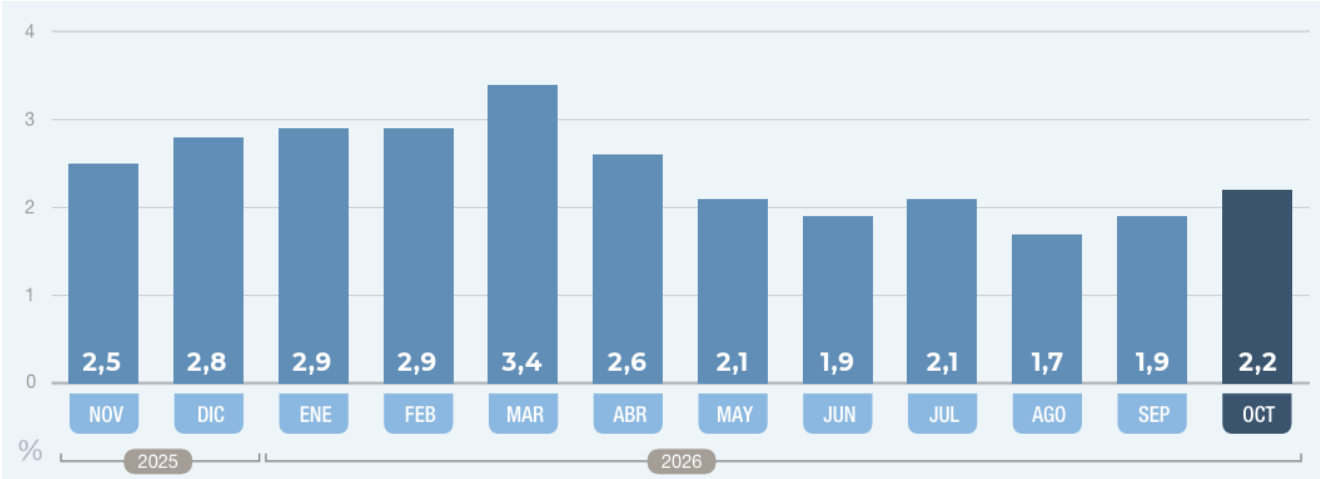
- Lunes: XPeng (XPEV), Baidu (BIDU), H World Group (HTHT), Tyson Foods (TSN), KE Holdings (BEKE), Terra Innovatum (NKLR), iQIYI (IQ), GameSquare (GAME), CMCT (CMCT) y Creative Realities (CREX) antes de la apertura; después del cierre reportarán Inflection (INFQ), Red Cat Holdings (RCAT), AECOM (ACM), Omeros (OMER), Montauk Renewables (MNTK), Duos Technologies (DUOT), FitLife Brands (FTLF), Cloudastructure (CSAI), Doré Copper Mining (DARE) y Aytu BioScience (AYTU).
- Martes: Home Depot (HD), Klarna (KLAR), JD.com (JD), Walt Disney (DIS), Amer Sports (AS), Viking Holdings (VIK), Tencent Music Entertainment (TME), Opera (OPRA), Spire Global (SPIR) y Energizer Holdings (ENR) antes de la apertura; después del cierre reportarán NVIDIA (NVDA), 3V Verticals (IIV), La-Z-Boy (LZB), Sociedad Química y Minera de Chile (SQM), Iridex (IRIX), Golub Capital (GBDC), Gladstone Capital (GLAD), Dolby Laboratories (DLB), 5E Advanced Materials (FEAM) y Corporación América Airports (CAAP).
- Miércoles: Target (TGT), TJX Companies (TJX), Global-e Online (GLBE), Lowe's (LOW), Tencent (TCEHY), ZIM Integrated Shipping (ZIM), Kornit Digital (KRNT), IceCure Medical (ICCM), J&J Snack Foods (JJSF) y Jumia Technologies (JMIA) antes de la apertura; después del cierre reportarán Palo Alto Networks (PANW), Everpure (P), Kulicke & Soffa (KLIC), JOYY (JOYY), New Jersey Resources (NJR), Helmerich & Payne (HP), Carlyle Credit Income Fund (CCIF), Copa Holdings (CPA), Woodward (WWD) y UGI Corporation (UGI).
- Jueves: PDD Holdings (PDD), Walmart (WMT), Alibaba Group (BABA), Northern Technologies International (NTIC), Bath & Body Works (BBWI), Futu Holdings (FUTU), Williams-Sonoma (WSM), Liquidity Services (LQDT), NetEase (NTES) y Maximus (MMS) antes de la apertura; después del cierre reportarán Ross Stores (ROST), Gap (GAP), Elastic (ESTC), ESCO Technologies (ESE), Intuit (INTU), Matthews International (MATW), Keysight Technologies (KEYS), Natural Grocers (NGVC), Globant (GLOB) y Ellington Residential Mortgage REIT (EARN).
- Viernes: BJ's Wholesale Club (BJ), Bending Spoons (BSP) y WeRide (WRD) antes de la apertura.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

La inflación minorista en octubre aumentó más de lo esperado

Defraudó por lo elevado la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de octubre, el cual mostró una suba del 2,2% MoM, acumulando un incremento del 26,3% en el año. Por categorías, los precios Estacionales aumentaron 5,5%, los Regulados 2,9% y el IPC Núcleo 1,5%. La división de mayor incremento fue Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+4,2%), impulsada por el gas, seguida por Recreación y cultura (+3,3%).

Figura 7
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: 12 meses, variación porcentual mes a mes, Nivel General



Fuente: INDEC

JP Morgan y Morgan Stanley coinciden en que la inflación de Argentina se aceleró al 2,2% MoM en octubre impulsada principalmente por los aumentos de precios regulados y estacionales, especialmente tarifas de servicios públicos y alimentos. **Sin embargo, ambos bancos destacan la desaceleración de la inflación núcleo al 1,5%, lo que refleja una moderación de las presiones subyacentes. JP Morgan proyecta una inflación interanual del 31% para diciembre de 2026 Y Morgan Stanley 30,8%** y advierte que los ajustes tarifarios previstos para 2027 podrían dificultar una mayor desaceleración de los precios.

La producción industrial manufacturera registró en septiembre una caída del 1,8% YoY, mientras que el acumulado de enero-septiembre presentó una contracción del 2,6% YoY. En términos mensuales, la serie desestacionalizada aumentó un 0,7%.

La actividad de la construcción registró en septiembre un crecimiento del 5,1% YoY, mientras que el acumulado de enero-septiembre aumentó un 1,3% YoY. En términos mensuales, la serie desestacionalizada mostró una fuerte suba del 7,8%.

Según el Informe Monetario Mensual del BCRA, en octubre, la Base Monetaria creció 1,1% MoM real, mientras que el M2 privado cayó 0,4% y el M3 privado aumentó 0,9% promedio mensual en los últimos tres meses. Los plazos fijos privados crecieron por tercer mes consecutivo y el crédito al sector privado avanzó 0,4%.

Las ventas minoristas pyme cayeron un 1,6% YoY real en octubre, aunque crecieron un 0,3% MoM, acumulando una baja del 2% en 2026. En contraste, las ventas online aumentaron un 17,7% YoY (CAME**).**

La pobreza alcanzó al 32,3% de la población en el 1°S26 (INDEC). Sin embargo, estimaciones privadas elevan el indicador al 45,4% al actualizar los ponderadores de consumo y ajustar la subdeclaración de ingresos, lo que equivaldría a 21,1 millones de personas. Asimismo, otras estimaciones privadas ubicaron la pobreza en 16,2 millones de personas durante el 3°T26, unos 3,4 millones más que en igual período de 2025.

El costo de las canastas básicas registró en octubre su mayor incremento desde comienzos de año, con subas del 3,5% en la Canasta Básica Total (CBT) y del 3,1% en la Canasta Básica Alimentaria (CBA), ambas por encima de la inflación mensual (+2,2%). Una familia de cuatro integrantes necesitó ARS 1.690.000 para no caer bajo la línea de pobreza y ARS 761.261 para superar la línea de indigencia.

Vaca Muerta alcanzó un récord de actividad en 2026, con 24.028 etapas de fractura entre enero y octubre, superando las 23.894 registradas durante todo 2025 (+0,6%), mientras que la actividad creció 18,5% YoY. YPF (YPFD) lideró las operaciones con 11.772 etapas (49% del total), seguida por Vista Energy (2.658), Pluspetrol (2.523), Pampa Energía (1.620) y Tecpetrol (1.566). En octubre, YPF concentró casi el 60% de las fracturas del mes, con 1.440 etapas. No obstante, la compañía todavía necesita completar 723 etapas adicionales para superar su propio registro anual de 2025 (12.495).

La producción industrial minera registró en septiembre un crecimiento del 7,1% YoY, mientras que el acumulado de enero-septiembre aumentó un 7,8% YoY. En términos mensuales, la serie desestacionalizada cayó un 0,1%.

En agosto, el Indicador Sintético de Servicios Públicos registró un aumento de 1,0% YoY y de 1,0% MoM.

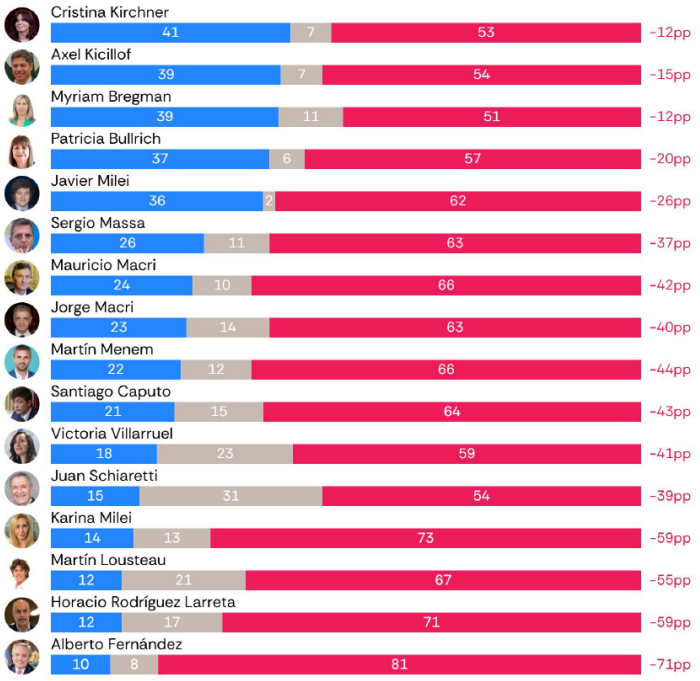
La industria textil registró una caída de la actividad del 20,8% YoY entre enero y agosto, y del 33,9% frente al mismo período de 2023, mientras que la utilización de la capacidad instalada descendió al 40,6%.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Lunes 16 de noviembre: Canasta de Crianza de octubre.
- Martes 17 de noviembre: Costo de la Construcción y Precios Mayoristas de octubre.
- Miércoles 18 de noviembre: Dosier Estadístico en Conmemoración del Día Mundial del Niño e Índice Líder (UTDT) de octubre.
- Jueves 19 de noviembre: Intercambio Comercial de Bienes de octubre, la Tendencia de Negocios en Supermercados, Autoservicios Mayoristas e Industria Manufacturera con expectativas noviembre de 2026 a enero de 2027, y la Confianza del Consumidor (UTDT) de noviembre.
- Viernes 20 de noviembre: Informe sobre Bancos (BCRA) de septiembre.

Atlas Intel midió la imagen de los dirigentes políticos y estos son los resultados, que muestran un avance de todos los dirigentes de la oposición y una retracción de la de Javier Milei, que quedó relegado con 36% positiva y 62% de negativa.

Figura 8
IMÁGENES de POLÍTICOS ARGENTINOS



- Por primera vez desde que comenzó la medición de la consultora quien lidera ese ranking es Cristina Kirchner con un 41% de valoración positiva y un 53 de negativa.

- En segundo lugar, se ubica Axel Kicillof con 39% de apoyo y 54% de negativa.

- En tercer puesto está Myriam Bregman también con 39% y 51 de negativa.

- En el caso de los dirigentes libertarios, Patricia Bullrich está cuarta con 37% por encima de Javier Milei que quedó relegado con 36% y 62% de negativa.

-Más atrasa aparecen Sergio Massa (26%) y Mauricio Macri (24%).

Fuente: Atlas Intel / Bloomberg

El desempleo se ubicó como la principal preocupación del 50% de los encuestados, por encima de la corrupción y la inflación. El empleo en el sector privado formal bajo casi todos los meses desde que asumió Milei. En paralelo, **la probabilidad de reelección de Javier Milei para los mercados descendió del 56% en octubre al 44% en noviembre, pero sigue superando a Axel Kiciloff (33%) y Sergio Massa (11%) en el mercado de apuestas Polymarkets.**

ARGENTINA: Renta Fija

Se dio el tan ansiado rebote de los bonos, a contramano de Latam

Y finalmente se dio el tan ansiado rebote de los bonos en dólares, concentrado mayormente los títulos de más larga duration 2035, 2038 y 2041, en un marco en el que los inversores aprovecharon los elevados rendimientos en moneda extranjera, aunque siguen evaluando las perspectivas de la deuda argentina y el rebote de la inflación. **El riesgo país se redujo en la semana hasta los 832 puntos básicos.** El mercado ya había empezado el *trade* electoral, interpretando que el 2027 definirá de manera concreta la viabilidad y permanencia del modelo económico actual, lo que genera una fuerte demanda de cobertura y una marcada selectividad a la hora de tomar riesgos. En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 se mostró neutro durante la semana, el AO28 ganó 0,7%, el AL29 +1%, el AO29 +0,5%, el AN29 +0,9%, el AL30 +0,4%, el AL35 +3,5%, el AE38 +4,2%, y el AL41 +3%.

Figura 9

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/11/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	102,50	0,0	-0,8	-	3,71%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	85,18	0,7	-4,2	-	16,03%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	52,18	1,0	-3,1	-26,0	12,44%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	77,35	0,5	-5,6	-	16,90%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	80,50	0,9	-5,4	-11,1	16,79%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	51,48	0,4	-3,7	-23,7	14,59%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	65,43	3,5	-3,0	-15,2	14,00%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	68,96	4,2	-2,7	-13,2	14,66%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	61,10	3,0	-3,0	-16,5	13,75%

Fuente: LSEG

Por el lado de los Globales, el GD29 bajó 0,8%, el GD30 terminó neutro, el GD35 subió 3,5%, el GD38 +4,7%, el GD41 +4,2%, y el GD46 +2,5%.

Figura 10

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/11/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	53,54	-0,8	-2,7	-26,7	10,23%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	53,11	0,0	-4,4	-24,4	12,68%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	70,50	3,5	-1,7	-10,3	12,35%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	75,13	4,7	-3,6	-9,4	12,31%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	66,31	4,2	-1,4	-8,9	12,06%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	60,87	2,5	-0,3	-15,0	11,76%

Fuente: LSEG

Los bonos de Argentina tuvieron un rebote a contramano y en medio de una caída de bonos del resto de los países de Latam:

Figura 11

BONOS EN DOLARES DE LATINOAMERICA: datos técnicos

Ticker		Last Price	Mid YTM	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	MTD	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	GD29	83.056	15.446	82.918	83.193	-.231	-.28%	+.91%	-7.08%	-3.23%	-6.90%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	GD30	78.129	15.855	78.037	78.208	-.356	-.45%	+.71%	-8.99%	-4.60%	-8.33%
ARGENT 4 1/8 07/01/35	GD35	64.969	13.215	64.891	65.046	-.139	-.21%	+3.64%	-8.65%	-3.84%	-12.72%
ARGENT 5 1/8 07/01/38	GD38	69.013	13.396	68.930	69.095	-.105	-.15%	+3.57%	-8.50%	-1.93%	-11.13%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	GD41	61.339	12.841	61.243	61.396	-.099	-.16%	+3.79%	-7.08%	-1.89%	-11.34%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	GD46	61.644	12.549	61.552	61.736	-.060	-.10%	+3.85%	-7.78%	-1.87%	-13.63%
ARGBON 6 10/29/27	AO27	96.535	10.125	96.288	96.783	-.095	-.10%	+.53%	-2.23%	-.99%	
ARGBON 5 10/31/28	AO28	79.497	13.616	79.360	79.626	+.150	+.19%	+1.56%	-2.08%	-1.68%	
ARGBON 6 10/31/29	AO29	71.609	18.650	71.358	72.021	+.097	+.14%	+.58%	-2.88%	-7.36%	
ARGBON 6 1/2 11/30/29	AN29	75.148	18.970	74.917	75.380	+.095	+.13%	+1.73%	-0.77%	-5.91%	-14.90%
ARGBON 1 07/09/29	AL29	48.973	17.280	48.730	49.238	-.004	-.01%	+1.06%	-6.42%	-3.68%	-28.48%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	AL30	48.620	17.873	48.509	48.739	-.076	-.16%	+.52%	-9.15%	-2.51%	-25.50%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	AL35	61.650	14.790	61.520	61.780	+.064	+.10%	+2.85%	-9.77%	-4.12%	-17.45%
ARGBON 5 01/09/38	AE38	64.815	15.722	64.666	64.969	+.171	+.26%	+3.52%	-9.15%	-1.66%	-16.24%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	AL41	57.558	14.541	57.416	57.702	+.004	+.01%	+2.31%	-2.07%	-3.77%	-18.29%
ARGENT 0 1/2 07/09/29	GE29	83.927	14.023	83.890	83.974	-.020	-.02%	+.35%	-6.01%	-3.34%	-2.94%
ARGENT 0 1/8 07/09/30	GE30	78.075	14.350	78.052	78.098	-.130	-.17%	+.27%	-2.56%	-4.64%	-6.03%
ARGENT 3 7/8 07/01/35	GE35	164.103	12.381	63.542	64.664	+.560	+.87%	+2.07%	-8.47%	-2.65%	-8.93%
ARGENT 1 1/4 01/09/38	GE38	63.224	13.000	67.300	67.508	-.273	-.28%	+.41%	-8.26%	-2.83%	-9.43%
ARGENT 4 1/8 07/941	GE41	60.400	12.580	60.241	60.640	-.067	-.14%	+.54%	-7.91%	-3.60%	-8.54%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	GE46	59.585	12.156	59.551	59.619	-.255	-.43%	-.17%	-8.35%	-2.86%	-11.26%
BONTE 29 1/2 05/30/30		114.234	29.168	114.197	114.271	+.216	+.19%	+.97%	+1.61%	+.80%	+3.62%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30		93.022	6.079	92.903	93.122	-.071	-.08%	-.44%	-1.11%	-.50%	-2.63%
BRAZIL 6 10/20/33		95.697	6.755	95.808	95.976	-.264	-.27%	-1.51%	-1.88%	-1.58%	-5.19%
BRAZIL 2 1/8 01/20/37		103.799	6.613	103.590	103.889	-.136	-.13%	-1.19%	-1.37%	-1.08%	-5.22%
BRAZIL 5 5/8 01/01/41		87.265	7.062	87.155	87.373	-.241	-.28%	-1.57%	-1.52%	-1.39%	-6.21%
BRAZIL 7 1/8 05/15/54		92.144	7.824	92.004	92.243	-.503	-.54%	-1.82%	-2.66%	-1.79%	-6.14%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28		96.682	8.697	96.365	96.991	-.022	-.02%	-.22%	-2.24%	-.10%	+4.47%
BOLIVI 7 1/2 03/20/30		96.976	8.996	96.468	97.484	-.172	-.18%	-.16%	+.94%	+1.13%	+4.86%
COLON 8 1/2 04/25/35		107.747	7.231	107.582	107.913	-.273	-.25%	-1.12%	+.85%	-.37%	-2.32%
COLON 8 3/8 11/07/54		104.180	7.997	104.032	104.328	-.404	-.39%	-1.30%	+.92%	-.78%	-1.78%
CHILE 4.95 01/05/36		98.760	5.840	98.671	98.849	-.242	-.39%	-1.61%	-.92%	-.78%	-2.13%
CHILE 5.33 01/05/34		87.978	6.255	87.907	88.049	-.532	-.60%	-1.97%	-1.09%	-1.38%	-9.02%
ELSALV 7.65 06/15/35		98.034	7.805	97.962	99.307	-.277	-.28%	+.91%	+1.05%	-1.01%	-5.00%
ELSALV 9.65 12/17/54		106.699	8.803	106.537	108.667	-.190	-.17%	-.45%	-.26%	-.05%	-5.51%
ECUA 6.9 07/31/30		98.455	7.780	98.336	98.575	+.032	+.03%	+1.06%	-.60%	+.65%	-.31%
ECUA 6.9 07/31/35		88.690	10.188	88.791	88.900	-.068	-.07%	+2.40%	+.66%	+1.18%	-5.01%
PANAMA 6.7 01/26/36		102.289	6.335	102.143	102.436	-.294	-.29%	-1.43%	-.24%	-.94%	-5.03%
PANAMA 6.85 03/28/54		99.760	6.872	99.606	99.913	-.362	-.36%	-1.56%	+.71%	-1.09%	-4.40%
PARGUY 4.95 04/28/31		96.600	5.996	96.699	96.900	-.046	-.05%	-.81%	-.55%	-1.03%	-4.63%
PARGUY 5.4 05/30/50		82.975	6.905	82.777	83.124	-.201	-.24%	-1.55%	-.85%	-3.60%	-11.18%
PERU 5 3/8 04/08/35		96.600	6.006	96.508	96.587	-.184	-.19%	-1.74%	+.17%	-1.22%	-6.57%
URUGUA 4 3/8 01/23/31		98.198	4.995	98.077	98.319	-.042	-.04%	-.63%	-.52%	-.60%	-3.40%
URUGUA 5.642 02/14/37		96.264	5.973	96.173	96.355	-.306	-.31%	-1.83%	-.06%	-1.46%	-7.47%
URUGUA 5.1 06/18/50		96.205	6.133	96.028	96.382	-.520	-.54%	-1.77%	-.65%	-1.74%	-9.82%

Fuente: Bloomberg

Los Bopreales 2027 cerraron la semana con una suba promedio de 0,5%, mientras que los Bopreales 2028 manifestaron una ganancia promedio de 1,6% (rindiendo 10,5% promedio de TIR).

Los bonos provinciales que cotizan en BYMA en dólares cerraron la semana con una suba promedio de 0,7%, con un rendimiento promedio de 10,97%.

Figura 12
BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES: Variaciones %, precios en USD en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/11/2026	Variación %			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Provincia de Salta	S24DD	1/12/2027	8,500%	40,19	-0,9	-0,4	-30,7	9,32%
Provincia de Mendoza	PM29D	19/3/2029	5,750%	38,50	-	-1,0	-28,2	10,41%
Provincia de Neuquén	NDT5D	27/10/2030	6,875%	56,00	0,8	0,8	-20,3	8,42%
Provincia de Córdoba	CO32D	2/7/2032	9,750%	105,90	1,3	-1,2	-2,8	10,71%
Ciudad de Buenos Aires	BC33D	26/11/2033	7,800%	108,00	-	-	2,2	8,30%
Provincia de Neuquén	NDG4D	25/8/2034	7,350%	102,45	-0,5	0,9	-	8,89%
Provincia de Santa Fe	SFD4D	11/12/2034	8,100%	100,80	-0,2	0,6	-0,9	9,62%
Provincia de Córdoba	CO35D	3/2/2035	8,600%	97,00	3,2	-1,3	-	11,11%
Provincia de San Juan	SJO5D	1/10/2035	9,550%	98,50	-1,5	-3,8	-	11,03%
Provincia de Chubut	PUA6D	29/4/2036	9,450%	105,90	-	0,2	-	9,66%
Provincia de Buenos Aires	BA7DD	1/9/2037	5,875%	64,47	4,0	-1,2	-14,2	15,17%
Provincia de Buenos Aires	BB7DD	1/9/2037	6,625%	65,85	-0,2	-1,6	-7,3	15,86%
Provincia de Buenos Aires	BC7DD	1/9/2037	5,250%	63,90	-	-8,5	-3,2	14,18%

Fuente: LSEG

Entre los bonos corporativos, la curva de bonos en dólares del sector Petróleo y Gas muestra pendiente positiva, con un rendimiento promedio de 8,56%. En el tramo corto, el bono de PAE 2027 es el que más rinde (8,54%). En el tramo medio, se encuentran por encima de la curva las ONs de YPF 2031, Pluspetrol 2031 y 2032, Tecpetrol 2035, Vista Energy 2033 e YPF 2035. Muy por encima, la ON de Petroquímica Comodoro Rivadavia ofrece un retorno de 9,93%. En el tramo largo, Pluspetrol 2037 posee un retorno de 9,05%.

Las Obligaciones Negociables de compañías locales que cotizan en BYMA en dólares cerraron la semana con una baja promedio de 0,2%, mostrando un rendimiento promedio de 9,02%.

Figura 13

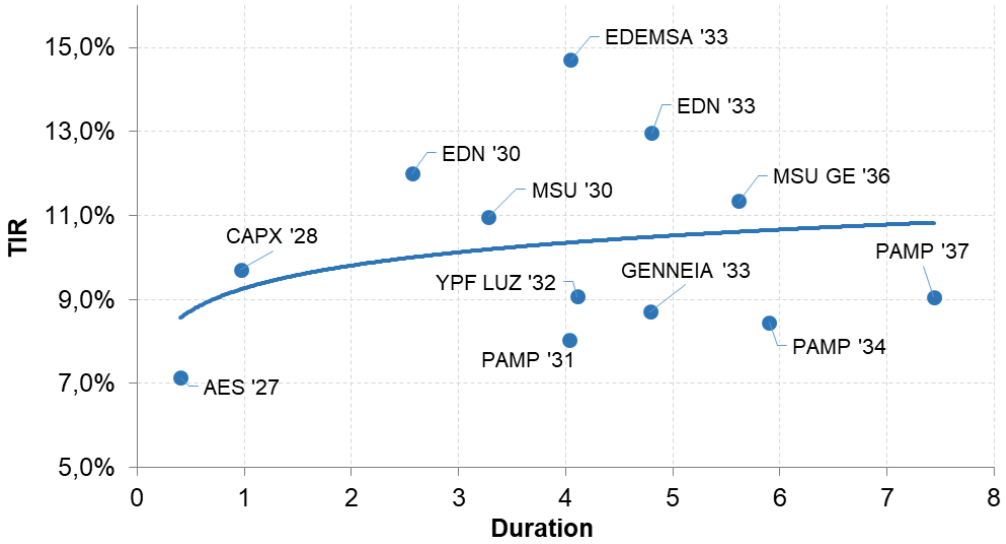
BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES: Variaciones %, precios en USD en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 1311/2026	Variación %			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Banco de Galicia	BYCHD	10/10/2028	7,375%	106,80	-	-0,4	-	8,14%
Banco Macro	BACGD	23/6/2029	8,000%	108,60	0,3	-0,1	4,1	8,18%
Banco Macro	BACHD	28/1/2031	8,000%	107,70	-	-0,3	-	8,25%
CAPEX	CAC5D	25/8/2028	9,250%	53,80	-0,2	2,7	-34,3	9,72%
EDENOR	DNC7D	24/10/2030	9,750%	100,40	-0,3	-2,4	-4,0	11,99%
MSU ENERGY	RUCDD	5/12/2030	9,750%	107,25	0,1	0,8	6,4	10,97%
PAMPA ENERGIA	MGCMD	10/9/2031	7,950%	107,85	0,9	-0,1	-0,5	8,03%
YPF ENERGÍA ELÉCTRICA	YFCJD	16/10/2032	7,875%	102,45	-0,3	-2,2	-2,0	9,07%
EDENOR	DNCAD	28/4/2033	9,500%	90,35	-0,9	-5,3	-	12,97%
GENNEIA	GN49D	2/12/2033	7,750%	105,20	-1,5	-2,7	1,9	8,71%
PAMPA ENERGIA	MGCOD	16/12/2034	7,875%	105,45	-0,1	-1,9	2,1	8,45%
MSU Green Energy	EAC4D	16/6/2036	9,750%	100,50	-1,3	-2,3	-	11,35%
PAMPA ENERGIA	MGCRD	14/11/2037	7,750%	98,35	-4,0	-5,2	-4,3	9,06%
TGS	TSC3D	24/7/2031	8,500%	109,80	-0,8	-0,5	0,4	8,05%
TGS	TSC4D	20/11/2035	7,750%	105,60	-0,2	-0,6	1,5	8,63%
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCD	30/4/2027	9,125%	21,50	0,0	1,6	-	8,54%
TECPETROL	TTCDD	3/11/2030	7,625%	104,65	0,7	-3,4	0,7	8,25%
CGC	CP38D	28/11/2030	11,875%	111,15	-1,5	-1,8	7,3	11,95%
PLUSPETROL	PLC5D	18/5/2031	8,125%	108,70	1,2	-0,9	4,7	8,74%
YPF	YMCXD	11/9/2031	8,750%	108,75	0,6	-0,4	-0,4	8,67%
PAN AMERICAN ENERGY	PNXCD	30/4/2032	8,500%	110,00	0,1	-0,9	0,9	7,65%
PLUSPETROL	PLC4D	30/5/2032	8,500%	108,95	0,0	-1,2	2,8	8,73%
TECPETROL	TTCAD	22/1/2033	7,625%	103,40	1,2	-2,6	-3,8	8,88%
VISTA ENERGY	VSCVD	10/6/2033	8,500%	108,75	-0,6	-1,7	2,6	8,88%
YPF	YMCJD	30/9/2033	7,000%	100,50	0,9	-0,6	-2,9	8,64%
YPF	YM34D	17/1/2034	8,250%	107,05	-0,2	-1,7	-2,6	8,77%
PETROQ. COMOD. RIVADAVIA	LQC1D	28/7/2034	8,500%	100,80	0,1	-1,3	-	9,93%
YPF	YM44D	18/6/2035	7,550%	97,90	-1,3	-2,2	-	9,20%
VISTA ENERGY	VSCTD	10/12/2035	7,625%	104,00	-1,0	-2,8	1,2	8,53%
PAN AMERICAN ENERGY	PN43D	15/1/2037	7,750%	108,40	0,8	1,0	-	7,88%
PLUSPETROL	PLC7D	30/9/2037	7,550%	99,90	0,1	-0,6	-	9,05%
VISTA ENERGY	VSCXD	8/4/2038	7,875%	99,96	-0,1	-2,1	-	8,94%
IRSA	IRCFD	22/6/2028	8,750%	51,95	0,4	0,4	-24,4	7,25%
IRSA	IRCPD	31/3/2035	8,000%	103,20	-0,6	-1,9	-2,1	8,88%
AEROPUERTOS ARG	ARC1D	1/8/2031	8,500%	105,55	-0,2	-0,1	-1,8	7,24%
ARCOR	RC1CD	31/7/2033	7,600%	108,70	0,6	0,9	0,2	7,72%
TELECOM ARGENTINA	TLCMD	18/7/2031	9,500%	110,95	0,2	-0,9	-1,1	9,08%
TELECOM ARGENTINA	TLCPD	28/5/2033	9,250%	109,40	0,7	-1,4	-1,9	9,56%
TELECOM ARGENTINA	TLCTD	20/1/2036	8,500%	104,00	-0,2	-1,8	-	9,34%

Fuente: LSEG

La curva de bonos en dólares del sector de Energía Eléctrica muestra pendiente positiva, con un rendimiento promedio de 10,18%. En el tramo corto, el bono de Capex 2028 promete un rendimiento de 9,72%. En el tramo medio, La ON de EDEMSA es la que más rinde, con una tasa de 14,71%. Con menores retornos, pero por encima de la curva, se encuentran las ONs de Edenor 2030 y 2033, y MSU 2030, que en promedio rinden 11,98%. En el tramo medio-largo, el bono de MSU Green 2036 promete un rendimiento de 11,35%.

Figura 14
BONOS EN DÓLARES DEL SECTOR DE ENERGÍA: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

CAPEX colocará en el mercado local ONs Clase 8 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP), a tasa de interés fija anual a licitar con vencimiento a 48 meses por un monto nominal de hasta USD 50 M (ampliable hasta el monto máximo disponible en el programa de emisión). *Reading* de tasas: 7,5%-7,75%. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar hoy lunes 16 de noviembre de 10 a 16 horas.

El Tesoro logró en la primera licitación de noviembre un *rollover* de 84%

El Tesoro captó en el primer llamado a licitación de deuda en pesos de noviembre ARS 8.868,24 Bn en efectivo en un marco en el que las ofertas alcanzaron ARS 11.596,72 Bn. Con un total de vencimientos de unos ARS 10.600 Bn, el Gobierno obtuvo un *rollover* de 83,7%, volcando así al mercado unos ARS 1.732 Bn. Además de reaperturas de bonos preexistentes, se emitió un nuevo Bono a tasa TAMAR 30/4/27 (TMA27) por ARS 3.513,77 Bn. con una TIREA de 29,87% (margen de corte de 2,5%).

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana una suba promedio de 1%, tras conocerse el dato de inflación minorista de octubre por encima de lo esperado por el mercado. **Con el dato de inflación, la curva en pesos buscó cobertura: subieron los CER y los duales, aunque también se apreciaron los bonos a tasa fija.**

Figura 15

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/11/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.442,50	1,0	-21,2	-12,3	7,08%
Bonte 2031 CER + 2.5%	TX31	30/11/2031	2,500%	1.478,00	0,3	-0,1	27,1	12,02%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	49.495,00	1,6	0,5	14,9	11,44%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	33.300,00	0,8	-1,8	12,1	11,87%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	39.500,00	1,3	-1,2	6,0	11,11%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	130,71	0,5	0,9	39,1	2,27%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	318,15	0,6	1,1	38,3	-0,23%
Bonte 2027 CER + 0%	X29E7	29/1/2027	0,000%	106,05	0,7	1,6	-	-2,23%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	237,95	1,3	1,5	41,0	0,58%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	131,70	0,9	1,7	35,2	-1,47%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	129,65	1,8	1,8	-	1,45%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	424,40	1,4	1,8	40,4	0,96%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	114,70	0,7	1,6	-	4,37%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	103,60	0,8	1,4	-	5,08%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	295,45	1,3	1,2	37,9	7,21%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	105,35	-0,3	0,1	-	8,82%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	367,95	1,6	0,8	33,9	10,12%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	99,56	0,9	1,1	-	10,07%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	89,25	0,6	1,6	-	10,19%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	94,90	1,8	1,2	-	9,79%

Fuente: LSEG

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana una suba promedio de 0,6%, con una tasa de retorno promedio de 6,73%.

Figura 16

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Margen Aplicable TAMAR	Precio al 13/11/2026	Variación porcentual			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Bonos Duales CER/TAMAR 2028	TXMJ8	30/6/2028	3,000%	104,00	0,1	0,3	-	4,91%
Bonos Duales CER/TAMAR 2028	TXMD8	15/12/2028	3,000%	96,05	1,9	-0,4	-	6,62%
Bonos Duales CER/TAMAR 2029	TXMJ9	29/6/2029	3,000%	94,92	-0,1	0,1	-	7,84%
Bonos Duales CER/TAMAR 2029	TXMD9	14/12/2029	3,000%	88,47	1,0	1,2	-	7,18%
Bonos Duales CER/TAMAR 2030	TXMJ0	28/6/2030	3,000%	84,93	0,2	-0,2	-	7,12%

Fuente: LSEG

Las Letras *dollar linked* terminaron la semana con una baja de 0,2% en promedio, al igual que los Bonos *dollar linked*. Sin embargo, el bono TAMAR/*dollar linked* subió 0,7%.

Las Lecap cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,3%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 25,22% nominal anual. Los Boncap subieron en promedio de 0,6%, y la tasa de rendimiento promedio es de 29,32% nominal anual.

Figura 17
LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 13/11/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	128,77	0,3	0,9	28,8	24,57%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	155,08	0,4	1,0	30,0	26,95%
Lecap	S29E7	29/1/2027	0,000%	106,42	0,3	1,0	-	25,87%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	140,13	0,6	0,9	31,6	29,27%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	131,85	0,7	0,8	30,6	30,27%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	132,30	-	0,8	-	30,78%
Bonte	TY30P	31/5/2030	29,500%	114,35	0,6	0,7	4,2	45,70%

Fuente: LSEG

El dólar mayorista en las últimas tres ruedas cerró en USD/ARS 1.543,50. **El tipo de cambio implícito se ubicó en los USD/ARS 1.677, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 8,6%.**

Este es el calendario de renta fija de esta semana:

- Lunes 16 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos MGCRO, MSSDO, CS47O y GN42O, el capital e intereses de los bonos BDCKO y CRCJO, más la amortización del título MSSBO.
- Martes 17 de noviembre: Se abonará la renta y amortización de los títulos TB31P y TLCJO.
- Miércoles 18 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos CFSAO, DHSNO, DHSOO, ISG29, PBN27, PBN28, PBN29, PBN30, PLC5O, STCFO, STCGO y SXC6O, más el capital e intereses de los bonos PU2N0 y SXC5O.
- Jueves 19 de noviembre: Se abonará la renta del título BBY27, más el capital e intereses de los bonos BBN26, LBN26 y XBN26.
- Viernes 20 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos APS1L, GIS1L, MJF27, TSC4O e YFCMO, más el capital e intereses de los bonos BF38O, DHSIO, HBCBO y HBCDO.

ARGENTINA: Renta Variable

Otra semana de bajas entre las acciones argentinas

Los ADRs de acciones argentinas volvieron a bajar la semana pasada. AGRO perdió 5,9%, BIOX -5,2%, BMA -4,4%, YPF -3,8%, IRS -3,7%, GLOB -3,5%, VIST -3,4%, BBAR -2,4%, y MELI -2,3%, entre las más importantes. Se apreciaron: TEO +5,6%, TS +3,6%, CEPU +3,5%, TX +2,6%, CAAP +2,2%, y SUPV +0,9%.

Figura 18

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Tenaris	TS	61,37	30.856,0	3,6	1,0	58,5
Ternium	TX	49,91	9.903,7	2,6	-4,4	32,1
Vista Energy	VIST	55,91	6.129,6	-3,4	-21,2	14,0
Adecoagro	AGRO	8,58	1.222,3	-5,9	-12,6	6,8
YPF	YPF	37,35	15.870,1	-3,8	-20,9	2,9
Corporación America Airports	CAAP	25,33	4.145,3	2,2	5,7	-3,5
Telecom Argentina	TEO	10,26	1.422,7	5,6	-0,8	-9,3
Cresud	CRESY	9,14	614,7	-1,9	-7,9	-21,5
MercadoLibre	MELI	1.483,75	74.782,3	-2,3	-9,2	-26,8
IRSA	IRS	12,19	938,2	-3,7	-15,0	-26,8
Pampa Energía	PAM	64,34	3.702,9	-0,6	-13,0	-28,6
Globant	GLOB	46,00	1.975,5	-3,5	-2,1	-30,0
Transportadora de Gas del Sur	TGS	21,44	1.587,0	-1,7	-10,5	-31,9
Loma Negra	LOMA	8,64	1.087,4	-0,7	-5,8	-33,1
Banco Macro	BMA	55,84	3.777,6	-4,4	-8,2	-37,8
Central Puerto	CEPU	10,50	1.666,3	3,5	-2,8	-41,1
BBVA Argentina	BBAR	10,52	2.285,8	-2,4	-10,9	-42,2
Grupo Financiero Galicia	GGAL	29,41	4.166,5	-1,4	-10,1	-44,7
Grupo Supervielle	SUPV	5,73	462,7	0,9	-11,8	-51,9
Edenor	EDN	14,12	334,5	-0,1	-10,0	-53,0
Bioceres	BIOX	0,23	14,2	-5,2	6,7	-83,1

Fuente: LSEG

ADECOAGRO (AGRO) reportó en el 3ºT26 una ganancia neta de USD 76,94 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de USD 6,43 M. Los ingresos alcanzaron en el tercer trimestre los USD 1.129,45 M vs. los USD 304,21 M del 3ºT26 del año pasado. El resultado operativo en el 3ºT26 fue de USD 218,35 M vs. los USD 56,85 M del mismo trimestre de 2025.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó una ganancia neta en el 3ºT26 de ARS 52.414 M (de ARS 22.162 M ajustado por inflación), que se compara con el beneficio neto del mismo trimestre del año pasado de ARS 56.801 M (de ARS 39.074 M ajustado por inflación). De esta forma, la empresa tuvo una caída interanual en la ganancia de 8% y de -43% de los resultados ajustados por inflación. Los ingresos alcanzaron los ARS 78.124 M en el 3ºT26, creciendo 24% interanual, en tanto ajustado por inflación cayeron 4% YoY a ARS 81.148 M. El resultado operativo fue en el 3ºT26 de ARS 61.769 M (+26% YoY), mientras que ajustado por inflación cayeron 2% a ARS 60.839 M.

CENTRAL PUERTO (CEPU) reportó una ganancia neta en el 3ºT26 de ARS 102,9 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de ARS 91,5 M (+24,9% QoQ, +12,6% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 3ºT26 los ARS 532,4 M vs. los ARS 206,7 M obtenidos en el 3ºT25 (+17,4% QoQ, +157,6% YoY). El resultado operativo en el tercer trimestre fue de ARS 149,5 M vs. los ARS 94 M del mismo trimestre de 2025 (+31,1% QoQ, +59,1% YoY). El EBITDA ajustado fue de ARS 185,3 M vs. los ARS 108,8 M del 3ºT25 (+27,8% QoQ, +70,3% YoY).

CRESUD (CRES) reportó en el 1ºT27 (ejercicio fiscal) una ganancia neta de ARS 28.331 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 146.866 M, mostrando una caída interanual de 82,1%. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT27 los ARS 413.548 M vs. los 424.774 M del 1ºT26 (-2,6% YoY). El resultado operativo fue de ARS 42.550 M vs. los ARS 353.371 M del mismo trimestre del año fiscal 2026 (-88% YoY). El EBITDA ajustado alcanzó en el 1ºT27 los ARS 130.401 M vs. los ARS 78.362 M del 1ºT26 (+66,4%), pero el EBITDA fue de ARS 54.988 M, cayendo en forma interanual 84,7%.

EDENOR (EDN) busca diversificar sus negocios energéticos tras acordar la compra del 70% de METROGAS (METR) por USD 780 M, ingresar en la operación de las estaciones Shell y adquirir participaciones en proyectos de cobre y litio. Entre enero y septiembre, sus ingresos crecieron un 8% real y el resultado operativo un 133,2%, aunque la ganancia neta cayó un 12,5%, hasta ARS 209.467 M.

METROGAS (METR) avanza con un plan de renovación de redes en siete municipios del sur del conurbano bonaerense, que prevé reemplazar 390 kilómetros de cañerías de hierro fundido por polietileno durante los próximos cuatro años.

MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) registró una ganancia neta de ARS 56.195 M entre enero y septiembre, frente a una pérdida de -ARS 49.879 M en igual período de 2025. La recuperación se explicó por una reducción del 22,9% en los gastos de administración y comercialización, menores costos logísticos (fletes -28,8%) y una mejora del resultado financiero, pese a mantener ventas similares y una caída real de la facturación.

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó una pérdida neta en el 3ºT26 de -ARS 56.615 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 256.684 M, mostrando una mejora de 77,9% interanual. Las ventas alcanzaron en el 3ºT26 los ARS 2.697,34 Bn, vs. los ARS 2.761,56 Bn (-2,3% YoY). El resultado operativo en el tercer trimestre arrojó una pérdida de -ARS 39.004 M vs. la ganancia de ARS 221.088 M del 3ºT25 (-117,6% YoY). El EBITDA en el 3ºT26 fue de ARS 974.258 M vs. los ARS 865.644 M del mismo período del año anterior (+12,5% YoY). El margen EBITDA fue de 36,1% de las ventas, creciendo 4,8 puntos porcentuales (pp) en forma interanual.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS) informó que la ampliación del Gasoducto Perito Moreno alcanzó el 50% de avance y prevé su puesta en marcha para mayo de 2027. El proyecto contempla una inversión inicial de USD 560 M y permitirá incorporar 14 MMm³/d de capacidad, con una ampliación adicional solicitada de 4,5 MMm³/d, elevando la capacidad total del ducto por encima de los 39 MMm³/d. Además, se estima que las obras permitirán mejorar el saldo externo en más de USD 700 M anuales y reducir en USD 450 M las importaciones energéticas.

Bank of America **mantiene recomendación de "*Compra*" sobre EDENOR (EDN), con un precio objetivo de USD 35 por ADR,** tras adquirir una participación del 20% en Signar Energy, anteriormente Raízen Argentina, por su estrategia de diversificación hacia el negocio de combustibles. El banco considera que esta operación complementa la reciente adquisición de Metrogas y permite ampliar su presencia en el sector energético, aunque incorpora mayores riesgos operativos y exposición a los precios internacionales. Además, destaca el potencial de crecimiento de las ganancias por la actualización gradual de tarifas hasta noviembre de 2027.

BCP Securities **mantiene una recomendación de desempeño superior al mercado sobre los bonos de EDENOR (EDN) con vencimiento en 2033, que rinden 13,1%.** La compañía registró un crecimiento interanual del EBITDA del 17% en el 3°T26, con una mejora del margen al 15,5%. Si bien la deuda neta aumentó tras las emisiones y la adquisición de Metrogas, se proyecta una reducción gradual del apalancamiento hasta 1,1 veces en 2030.

BCP Securities **destaca el deterioro de los resultados de GENNEIA en el 3°T26,** con una caída trimestral del EBITDA del 17% y una reducción del margen al 68,9%, afectados por menores niveles de generación eólica y solar y mayores costos. Si bien el flujo de caja libre fue positivo, la deuda neta aumentó 17% tras el pago por Transener (TRAN) y el endeudamiento alcanzó 3,4 veces, por encima del objetivo de mediano plazo de 3 veces.

BCP Securities **destaca la mejora de los resultados de ALBANESI en el 3°T26,** con un crecimiento trimestral del EBITDA del 9% hasta USD 58 M, por encima de las previsiones de la compañía. El flujo de caja libre alcanzó USD 23 M y el endeudamiento se ubicó en 6,4 veces. Si bien la mayor parte de la deuda ya fue reestructurada, el proceso aún requiere aprobación judicial para alcanzar a todos los acreedores.

***Morgan Stanley y Goldman Sachs* mantienen una visión positiva sobre MERCADOLIBRE (MELI), aunque ambos revisaron a la baja sus expectativas de rentabilidad tras los resultados del 3ºT26** y el aumento de los costos logísticos, comerciales y de las inversiones para sostener el crecimiento. Morgan Stanley redujo su precio objetivo de USD 2.450 a USD 2.350 y recortó un 16% su previsión de resultado operativo para 2027, mientras que Goldman Sachs advierte que los mayores gastos podrían limitar la recuperación de los márgenes en el corto plazo. No obstante, ambos bancos destacan la solidez del crecimiento del negocio y mantienen perspectivas favorables de largo plazo, apoyadas en la expansión del comercio electrónico, la publicidad y los servicios financieros, con Goldman Sachs proyectando un crecimiento anual del 38% en el resultado por acción durante los próximos tres años.

Figura 19
MERCADOLIBRE (MELI US): 2022-2026, precio en dólares



Fuente: TradingView

***Goldman Sachs* anticipa una caída secuencial de la rentabilidad de los bancos argentinos durante el 3ºT26, principalmente por la compresión de los márgenes financieros, el menor crecimiento de los préstamos y la normalización de los ingresos de mercado.** Si bien espera una mejora gradual en la calidad de los activos, con menores previsiones por incobrabilidad y reducción de los créditos en mora, considera que el deterioro del escenario macroeconómico continuará presionando las valuaciones del sector. El banco mantiene recomendación de "*Compra*" sobre Banco Macro (BMA), "*Neutral*" sobre Grupo Financiero Galicia (GGAL y "*Venta*" sobre BBVA Argentina (BBAR).

***Goldman Sachs* mantiene recomendación "*Neutral*" sobre GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) y reduce su precio objetivo de USD 50 a USD 43 por ADR.** El banco estima una caída del 15% en el resultado neto real del 3°T26 y una rentabilidad sobre el patrimonio del 9,4%, afectadas por la compresión de márgenes financieros, la contracción de la cartera de préstamos y la normalización de los ingresos de mercado. Si bien espera una reducción de las previsiones por incobrabilidad y de los créditos en mora, considera que los riesgos de calidad de activos continúan siendo elevados en el corto plazo. La entidad destaca que la acción podría beneficiarse de una eventual recuperación económica, aunque mantiene cautela ante la debilidad del crédito.

***Goldman Sachs* mantiene recomendación de "*Compra*" sobre BANCO MACRO (BMA), aunque reduce su precio objetivo de USD 110 a USD 95 por ADR**. La entidad proyecta una caída del 19% en el resultado neto recurrente del 3°T26, con una rentabilidad sobre el patrimonio del 11,2%, frente al 14,4% del trimestre anterior, debido a menores ingresos financieros y de mercado, junto con mayores gastos operativos. No obstante, destaca una mejora esperada en la calidad de los activos, con menores previsiones por incobrabilidad y una reducción de los créditos en mora. El banco considera que Macro presenta la mejor posición de capital y menores riesgos crediticios entre sus pares.

***Goldman Sachs* mantiene una recomendación de "*Venta*" sobre BBVA ARGENTINA (BBAR) y reduce su precio objetivo de USD 13 a USD 11,50 por ADR.** La entidad proyecta una caída del 27% en el resultado neto real del 3°T26, con una rentabilidad sobre el patrimonio del 8,8%, debido al deterioro de los ingresos financieros, las comisiones y los resultados de mercado. Aunque espera una moderada mejora en la calidad de los activos y menores previsiones por incobrabilidad, considera que estos factores no serán suficientes para compensar la debilidad de los ingresos. Además, destaca que BBVA presenta el menor índice de capitalización entre los bancos analizados, lo que limita su atractivo frente a sus competidores.

***Morgan Stanley* mantiene una recomendación de "*Sobreponderar*" acciones de TELECOM ARGENTINA (TEO), destacando los resultados del 3°T26,** con un EBITDA que superó en un 9,5% las estimaciones, impulsado por una mejora de los márgenes operativos y el crecimiento de los servicios móviles y televisión por cable. El banco señala que los resultados se vieron parcialmente afectados por un desempeño más débil del negocio corporativo y ajustes extraordinarios de facturación vinculados a Telefónica. Asimismo, considera que la venta de activos asociada a la adquisición de Telefónica podría permitir concretar nuevas sinergias y mejorar la rentabilidad, oportunidades que todavía no estarían reflejadas en la cotización.

JP Morgan mantiene recomendación de sobreponderar sobre ARCOS DORADOS (ARCO), tras presentar resultados del 3°T26 en línea con las expectativas, con un EBITDA ajustado de USD 125,9 M y una sólida generación de caja. El banco destaca la casi triplicación del flujo de caja libre interanual y el anuncio de un nuevo programa de recompra de acciones por USD 25 M. Sin embargo, advierte debilidad en la demanda de la región NOLAD, parcialmente compensada por la resistencia de los márgenes y el crecimiento en otros mercados.

Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV Nº 174

Número de participante BYMA: 79

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

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

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

DISCLAIMER

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

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