La huida de inversores de la IA provocó una caída del 10% en el Nasdaq. Argentina vio cómo su tipo de cambio se disparó y sus activos se deterioraron aún más.

Ha sido una semana caótica para nuestros bonos soberanos, con el riesgo país escalando hasta los 1.025 puntos básicos: los bonos en dólares cerraron la semana con importantes caídas, en el marco de fuerte volatilidad de los mercados globales, sumado al componente político interno de cara a las elecciones presidenciales de 2027. La caída de los bonos en pesos provocó que el dólar mayorista avanzara 2,5% y el CCL se disparara 6%, con una brecha cambiaria del 14%. El Índice de Confianza del Consumidor cayó y acumula una contracción interanual del 11%. El Sector Público Nacional alcanzó otro superávit fiscal primario y financiero en octubre, además de anunciarse una balanza comercial con un superávit de USD 3.394 M. Las expectativas empresariales continuaron deteriorándose en octubre y el Índice Líder de la UTDT registra una caída del 4,56% YoY. Las acciones argentinas no encuentran un piso: se reforzó el quiebre bajista de mediano plazo del MSCI Merval, volviendo a valores de mayo del 2024 en dólares CCL. BYMA incorporará desde cuatro nuevos Cedears de ETF. ECOG reportó en el 3ºT26 una utilidad de ARS 46.211 M, LOMA ARS 14.482 M, SUPV ARS 6.826 M, pero FIPL una pérdida de -ARS 9.955 M y TARJETA NARANJA de -ARS 17.787 M.

La semana pasada se precipitó algo que se venía dando en las semanas previas: los compradores de acciones y bonos relacionados con la IA han dado paso a una carrera desesperada por cubrirse de nuevas bajas, lo que produjo una caída del Nasdaq del 10,5%, al borde de un mercado bajista, con el S&P 500 y el Dow ingresando formalmente en zona de corrección. El S&P 500 cayó 8,6% y el VIX avanzó hasta los 32,3 puntos (casi se duplica durante este mes). La UST10Y descendió hasta 4,91%, en una clara búsqueda de refugio. La buena demanda inicial en el debut bursátil de Anthropic (ANT) tampoco logró reactivar el interés por la inteligencia artificial, en lo que fue la mayor cifra jamás registrada en un IPO. Y todo se da en medio de una persistente inflación que mantiene la expectativa de nuevas subas de tasas de interés por parte de la Fed (aunque solamente dos de 25 puntos básicos ahora), y de las tensiones en el mercado de crédito, pero sorprendentemente en medio de beneficios empresariales por acción en pleno auge que superarían el 30% de suba en 2026 (+18% en 2027e). Asia registró su peor semana desde 2020 debido a la elevada exposición regional a semiconductores y cadenas de suministro tecnológicas. Si hubo algo de positivo fue que el petróleo WTI cayó 6,8% y que el Sentimiento del Consumidor y la inflación esperada en EE.UU. mejoraran. Brasil enfrenta una renovada presión sobre sus activos financieros dado un paquete fiscal impulsado por Lula insuficiente (USD/BRL 6, incluso con el Banco Central interviniendo). Excelente balance de NVDA, pero con un outlook incierto para el mercado, en medio de investigaciones. Presentarán sus balances trimestrales DELL, ADI, DE y HPQ.

Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS 3

SE ACELERÓ LA SUBA DEL DÓLAR Y LA BRECHA YA ES DEL 14% 3

ARGENTINA: RENTA FIJA 5

RIESGO PAÍS POR ENCIMA DE LOS 1.000 PUNTOS Y UN NOTABLE DETERIORO 5

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 10

SE REFORZÓ EL QUIEBRE BAJISTA DE MEDIANO PLAZO DEL MSCI MERVAL 10

MERCADOS INTERNACIONALES 15

LA CAÍDA DEL NASDAQ EVIDENCIÓ LA HUIDA DE INVERSORES DE LA IA 15
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA 19
EXCELENTE BALANCE DE NVDA, CON UN *OUTLOOK* INCIERTO (PARA EL MERCADO) 22

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Se aceleró la suba del dólar y la brecha ya es del 14%

El dólar mayorista en las últimas cinco ruedas avanzó 2,5% y cerró en USD/ARS 1.580, con una suba del 3,0% este mes y del 8,4% en el año. **Pero el tipo de cambio implícito CCL se disparó 6% y se ubicó en los USD/ARS 1.800 mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 14%, ya que viene subiendo 18% este año.**

Figura 1
DOLAR IMPLICITO CCL (paridad USDARS): variación acumulada del año



Fuente: TradingView, con acciones de GGAL

Según la UTDT, el Índice de Confianza del Consumidor cayó 1,27% MoM en noviembre de 2026, hasta los 40,99 puntos, y acumuló una contracción interanual del 10,98%.

El Sector Público Nacional alcanzó un superávit primario de ARS 1.931,2 Bn y financiero de ARS 1.578,6 Bn en octubre. Los ingresos aumentaron 31,2% YoY, por encima del crecimiento de 23,6% YoY del gasto primario. **En los primeros diez meses de 2026, el superávit primario acumuló aproximadamente 1,4% del PIB, en línea con la meta anual acordada con el FMI. Así, el SPN acumuló en diez meses un superávit financiero en torno a 0,4% del PIB. JP Morgan destaca que Argentina sostuvo en octubre su superávit fiscal primario (alcanzando un acumulado anual del 1,5% del producto bruto interno) gracias a que la fuerte contención del gasto compensó la caída real en la recaudación.** El banco proyecta un superávit financiero del 0,2% del PBI para 2026 y el equilibrio presupuestario en 2027, apoyado en una expansión del 2,5% y una inflación del 24,7%.

En octubre, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) creció 10,7% YoY, hasta USD 16.729 M, y **la balanza comercial registró un superávit de USD 3.394 M. Las exportaciones alcanzaron USD 10.061 M, con un incremento del 26,4% YoY, mientras que las importaciones totalizaron USD 6.668 M, registrando una caída del 6,7% YoY.**
La deuda neta del Tesoro aumentó USD 34.558 M en los primeros diez meses del año, impulsada por la capitalización de intereses y el ajuste de bonos en pesos (CER y tasa fija). La apreciación cambiaria redujo transitoriamente el stock en USD 5.800 M. Según estimaciones privadas, el superávit primario no alcanzaría para reducir la deuda sin un resultado financiero positivo.

El Índice de Precios Mayoristas registró en octubre un aumento del 1,6% MoM, impulsado por las subas de los productos nacionales (+1,6%) e importados (+0,9%).

El índice de salarios registró en septiembre una suba del 1,3% MoM, 34,3% YoY y 26,7% acumulada en el año.

Según datos privados, la industria manufacturera habría registrado una caída del 3,2% QoQ durante el 3°T26 y se ubicó un 16,7% por debajo del máximo de noviembre de 2017 (IIEP-UBA).

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 60,1% en septiembre.

Según la UTDT, el Índice Líder cayó 0,24% MoM en octubre y 4,56% YoY.

Según el INDEC y la BCR, **las exportaciones de petróleo crudo se posicionaron como el principal rubro exportador del país en enero-septiembre, con ventas por USD 7.753 M y un crecimiento del 58,6% YoY, superando a la harina de soja,** que alcanzó USD 6.971 M (+7,4%). El sector energético registró un superávit comercial récord de USD 9.427 M, con exportaciones por USD 12.452 M (importaciones: USD 3.025 M.

Los sectores minero y energético aportarían en conjunto USD 21.000 M en 2026, con exportaciones mineras cercanas a USD 10.000 M y un superávit energético de USD 11.000 M. **Según el secretario de Minería, antes del 8 de julio ingresarían entre 5 y 6 nuevos proyectos al RIGI.**

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

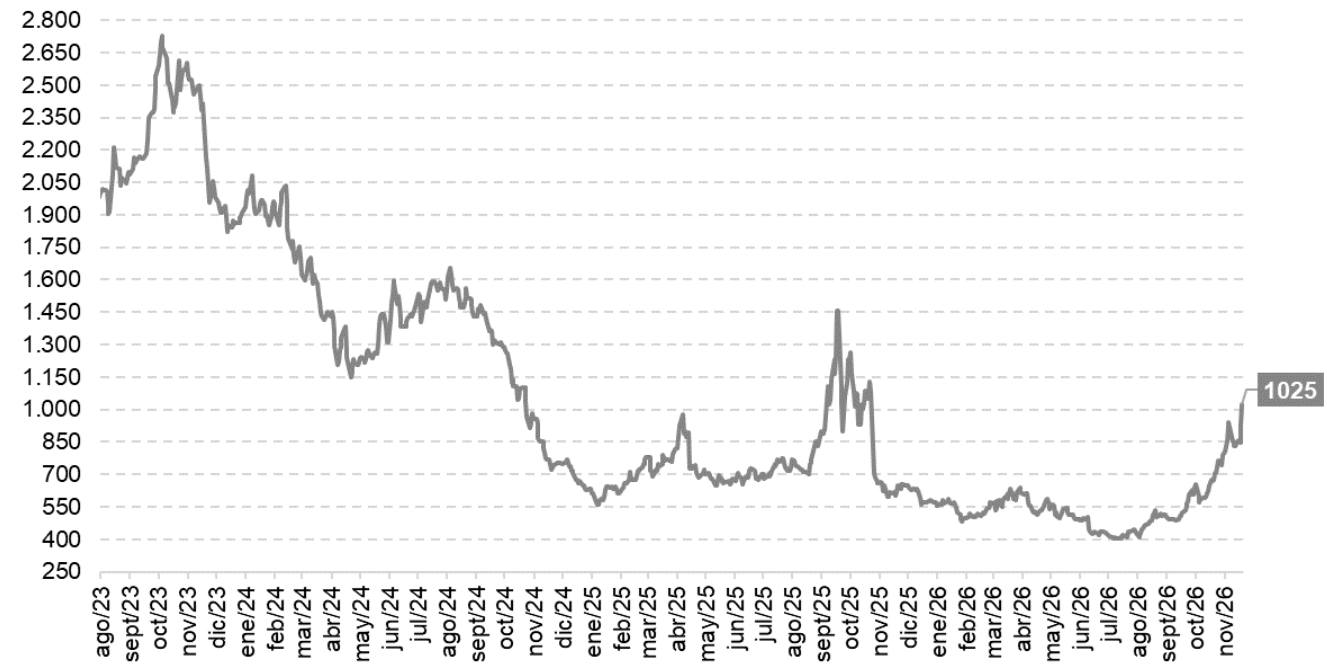
- Lunes 23 de noviembre: Confianza en el Gobierno (UTDT) de noviembre.
- Martes 24 de noviembre: Actividad Económica (EMAE) de septiembre.
- Miércoles 25 de noviembre: Venta de supermercados, Shoppings y Autoservicios Mayoristas de septiembre, y Venta de Electrodomésticos del 3°T26.
- Jueves 26 de noviembre: Encuesta de Expectativas de Inflación (UTDT) de noviembre.
- Viernes 27 de noviembre: Maquinaria Agrícola del 3°T26 y Turismo Internacional de octubre.

ARGENTINA: Renta Fija

Riesgo país por encima de los 1.000 puntos y un notable deterioro de precios

Ha sido una semana caótica también para los bonos soberanos, con el riesgo país escalando +23,5% hasta los 1.025 puntos básicos: los bonos en dólares cerraron la semana con importantes caídas, en un marco de fuerte volatilidad de los mercados globales por la continuidad de las ventas de acciones vinculadas a semiconductores, la expectativa de tasas de interés más altas por más tiempo en EE.UU. y la fortaleza del dólar a nivel global. Pero se le adiciona a esto el componente político de cara a las elecciones presidenciales de 2027 que comienza a sobresalir cada vez más.

Figura 2
RIESGO PAÍS: 36 meses, en puntos porcentuales



Fuente: LSEG

Para el mercado, ya se empieza a incorporar en los precios las distintas chances de continuidad del programa económico del presidente Milei.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 perdió 0,9%, el AO28 -6,5%, el AL29 -4,7%, el AO29 -6,9%, el AN29 -5,5%, el AL30 -5,9%, el AL35 -6,6%, el AE38 -8%, y el AL41 -6,4%.

Figura 3

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/11/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	101,65	-0,9	-1,6	-	4,56%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	79,68	-6,5	-10,4	-	20,61%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	49,90	-4,7	-7,3	-29,2	16,32%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	72,12	-6,9	-12,0	-	20,22%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	76,09	-5,5	-10,6	-15,9	19,69%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	48,53	-5,9	-9,2	-28,1	19,14%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	61,00	-6,6	-9,6	-20,9	15,64%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	63,63	-8,0	-10,2	-19,9	16,87%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	57,16	-6,4	-9,3	-21,9	15,27%

Fuente: LSEG

Por el lado de los Globales, el GD29 bajó 4,8%, el GD30 -5,1%, el GD35 -6,9%, el GD38 -6,1%, el GD41 -7%, y el GD46 subió 0,8%.

Figura 4

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/11/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	51,26	-4,8	-6,9	-29,8	14,03%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	50,38	-5,1	-9,3	-28,3	16,41%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	65,75	-6,9	-8,3	-16,3	13,94%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	70,54	-6,1	-9,4	-14,9	14,01%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	61,86	-7,0	-8,1	-15,0	13,58%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	61,79	0,8	1,2	-13,7	12,25%

Fuente: LSEG

Los Bopreales 2027 cerraron la semana con precios dispares, mientras que los Bopreales 2028 manifestaron una caída promedio de 4%.

Figura 5

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/11/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	102,95	0,7	0,8	3,0	2,94%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	102,05	-0,3	-0,3	3,0	2,29%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	102,75	0,0	0,3	4,1	1,73%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	102,20	-0,3	-0,4	3,6	2,33%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	85,10	-	-4,4	-2,9	13,21%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	83,00	-4,0	-6,6	-4,3	13,89%

Fuente: LSEG

* BPOC7, BPC7C y BPC7D con opción de rescate el 30/04/2027.

Las Obligaciones Negociables de compañías locales que cotizan en BYMA en dólares cerraron la semana con una baja promedio de 2,4%, mostrando un rendimiento promedio de 9,17%.

Figura 6

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/2026	Variación %			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Banco de Galicia	BYCHD	10/10/2028	7,375%	105,65	-0,4	-1,4	-	8,59%
Banco Macro	BACGD	23/6/2029	8,000%	106,05	-2,7	-2,5	1,6	8,95%
Banco Macro	BACHD	28/1/2031	8,000%	106,30	-1,3	-1,6	-	8,44%
CAPEX	CAC5D	25/8/2028	9,250%	52,51	-0,9	0,2	-35,9	9,74%
EDENOR	DNC7D	24/10/2030	9,750%	90,31	-9,9	-12,2	-13,7	12,74%
MSU ENERGY	RUCDD	5/12/2030	9,750%	104,60	-2,2	-1,7	3,8	10,92%
PAMPA ENERGIA	MGCMD	10/9/2031	7,950%	107,00	-1,0	-0,9	-1,3	7,91%
YPF ENERGÍA ELÉCTRICA	YFCJD	16/10/2032	7,875%	101,00	-1,8	-3,6	-3,3	9,02%
EDENOR	DNCAD	28/4/2033	9,500%	83,54	-7,5	-12,4	-	13,95%
GENNEIA	GN49D	2/12/2033	7,750%	102,90	-2,2	-4,9	-0,3	9,00%
PAMPA ENERGIA	MGCOD	16/12/2034	7,875%	104,00	-2,4	-3,3	0,7	8,39%
MSU Green Energy	EAC4D	16/6/2036	9,750%	100,60	-0,4	-2,2	-	11,43%
PAMPA ENERGIA	MGCRD	14/11/2037	7,750%	95,99	-2,8	-7,5	-6,6	8,95%
TGS	TSC3D	24/7/2031	8,500%	109,05	-1,0	-1,1	-0,3	8,01%
TGS	TSC4D	20/11/2035	7,750%	98,75	-6,4	-7,1	-5,0	8,72%
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCD	30/4/2027	9,125%	20,88	-2,8	-1,3	-	7,92%
TECPETROL	TTCDD	3/11/2030	7,625%	103,40	-1,2	-4,5	-0,5	8,65%
CGC	CP38D	28/11/2030	11,875%	110,00	-0,9	-2,8	6,2	12,41%
PLUSPETROL	PLC5D	18/5/2031	8,125%	104,60	-4,0	-4,6	0,7	8,64%
YPF	YMCXD	11/9/2031	8,750%	105,70	-2,7	-3,2	-3,2	8,96%
PAN AMERICAN ENERGY	PNXCD	30/4/2032	8,500%	110,85	0,3	-0,1	1,7	7,66%
PLUSPETROL	PLC4D	30/5/2032	8,500%	107,10	-1,7	-2,9	1,0	8,94%
TECPETROL	TTCAD	22/1/2033	7,625%	101,40	-1,7	-4,5	-5,7	8,93%
VISTA ENERGY	VSCVD	10/6/2033	8,500%	106,00	-3,2	-4,2	0,0	8,87%
YPF	YMCJD	30/9/2033	7,000%	96,58	-3,4	-4,5	-6,6	8,88%
YPF	YM34D	17/1/2034	8,250%	103,70	-3,3	-4,7	-5,7	8,96%
PETROQ. C. RIVADAVIA	LQC1D	28/7/2034	8,500%	95,28	-5,3	-6,7	-	10,37%
YPF	YM44D	18/6/2035	7,550%	94,50	-3,6	-5,6	-	9,52%
VISTA ENERGY	VSCTD	10/12/2035	7,625%	102,90	-1,8	-3,8	0,1	8,62%
PAN AMERICAN ENERGY	PN43D	15/1/2037	7,750%	108,40	0,2	1,0	-	7,92%
PLUSPETROL	PLC7D	30/9/2037	7,550%	98,24	-1,9	-2,2	-	8,79%
VISTA ENERGY	VSCXD	8/4/2038	7,875%	96,70	-3,1	-5,3	-	9,07%
IRSA	IRCFD	22/6/2028	8,750%	51,76	-0,4	0,0	-24,7	7,23%
IRSA	IRCPD	31/3/2035	8,000%	101,25	-2,0	-3,7	-4,0	8,77%
AEROPUERTOS ARG	ARC1D	1/8/2031	8,500%	106,45	0,5	0,8	-1,0	7,40%
ARCOR	RC1CD	31/7/2033	7,600%	107,50	-0,3	-0,2	-0,9	7,75%
TELECOM ARGENTINA	TLCMD	18/7/2031	9,500%	109,50	-2,1	-2,2	-2,4	9,11%
TELECOM ARGENTINA	TLCPD	28/5/2033	9,250%	104,35	-4,4	-6,0	-6,5	9,82%
TELECOM ARGENTINA	TLCTD	20/1/2036	8,500%	101,00	-3,0	-4,6	-	9,60%

Fuente: LSEG

En el mercado local**, BBVA ARGENTINA** colocará ONs Clase 51 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a tasa de interés fija anual a licitar con vencimiento a 15 meses, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 80 M). Las nuevas ONs se podrán suscribir en dólares en efectivo y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase 39. Las mismas devengarán intereses a los 6, 12 y 15 meses, mientras que amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar mañana martes 24 de noviembre.

CAPEX colocó ONs Clase 8 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP), a una tasa de interés fija anual de 8% (el mercado esperaba entre 7,5%/7,75%) con vencimiento el 18 de noviembre de 2030 por un monto nominal de hasta USD 105,95 M. Devengarán intereses semestralmente y serán *bullet*.

INVAP colocó ONs Clase 7 denominadas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP) a una tasa de interés fija de 8% anual con vencimiento el 24 de noviembre de 2029, por un monto nominal de USD 20 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 9 cuotas trimestrales y consecutivas.

El Tesoro rescató Letras *dollar linked* 30/11/2026 (D30N6) por un valor nominal de USD 2.854 M a cambio de una nueva Letra *dollar linked* 29/01/2027 (D29E7) por un monto nominal de USD 2.875 M y logró así postergar a enero de 2027 vencimientos por unos ARS 4.400 Bn, obteniendo un nivel de aceptación de 60,19% (el más bajo respecto a los dos últimos canjes de bonos).

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana una pérdida promedio de 0,7%, donde los títulos que más cayeron fueron los más largos (cayeron en promedio 1,3%), mientras que los bonos con cupón cero bajaron 0,5%.

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana una baja promedio de 1,4%, con una tasa de retorno promedio de 6,73%.

Figura 7

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Margen Aplicable TAMAR	Precio al 20/11/2026	Variación porcentual			TNA
					WTD	MTD	YTD	
CER/TAMAR 2028	TXMJ8	30/6/2028	3,000%	103,25	-0,7	-0,4	-	4,91%
CER/TAMAR 2028	TXMD8	15/12/2028	3,000%	94,50	-1,7	-2,0	-	6,62%
CER/TAMAR 2029	TXMJ9	29/6/2029	3,000%	93,60	-1,4	-1,3	-	7,84%
CER/TAMAR 2029	TXMD9	14/12/2029	3,000%	86,76	-1,8	-0,8	-	7,18%
CER/TAMAR 2030	TXMJ0	28/6/2030	3,000%	83,99	-1,5	-1,3	-	7,12%

Fuente: LSEG

En un contexto en el que el tipo de cambio se apreció, las Letras *dollar linked* terminaron la semana con una suba de 1,9% en promedio, en tanto los Bonos *dollar linked* ganaron 2,1% en promedio. El bono TAMAR/*dollar linked* subió 1,5%.

Las Lecap cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,3%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 27,41% nominal anual. Sin embargo, los Boncap bajaron en promedio de 0,6%, y la tasa de rendimiento promedio es de 31,61% nominal anual.

Figura 8
LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 20/11/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	129,40	0,5	1,4	29,4	26,09%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	155,47	0,2	1,3	30,4	28,36%
Lecap	S29E7	29/1/2027	0,000%	106,55	0,1	1,1	-	28,73%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	139,70	-0,3	0,6	31,2	31,77%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	131,13	-0,5	0,3	29,9	32,61%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	131,25	-1,6	0,0	-	33,68%
Bonte	TY30P	31/5/2030	29,500%	113,70	-0,5	0,2	3,6	32,03%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de esta semana:

- Lunes 23 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos AER5O, BF46O, BU2M7, CIC9O, RC5CO, RC6CO, TTCEO, BDC28, ICC6O, T671O, T672O, VAS1L, YFCLO, HBCEO, SXC3O y TY27P, más el capital e intereses de los bonos DNC3O, YFCKO y TB27.
- Martes 24 de noviembre: Se abonará la renta de los títulos CZ11L, FTN1O, FTN3O, RD31L, RD32L y SXC8O, más el capital e intereses de los bonos COY27, FTN2O y SXC7O.
- Miércoles 25 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos LJC1L y RC4CO, más el capital e intereses de los bonos PVC3O, PVC4O y SFN27.
- Jueves 26 de noviembre: Se abonará la renta de los títulos BDC33, HA11M y PS37O, más el capital e intereses de los bonos SBC3O, TY34O y TY36O.
- Viernes 27 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos DM11L, DM12L, HJCIO, PLC6O, RVS1O, YFCFO e YFCGO.

ARGENTINA: Renta Variable

Se reforzó el quiebre bajista de mediano plazo del MSCI Merval

Las acciones argentinas no encuentran un piso. La semana pasada, SUPV perdió 19,9%, CRESY -17,8%, BBAR -13,9%, EDN -13%, BIOX -12,9%, IRS -12,8%, GGAL -12,4%, YPF -12,2%, GLOB -12%, y AGRO -12%, entre los ADRs en dólares más importantes.

Se reforzó el quiebre bajista de mediano plazo del MSCI Merval, volviendo a valores de mayo del 2024 en dólares CCL:

Figura 9
MSCI MERVAL EN DÓLARES CCL: 2024-2026



Fuente: TradingView

BYMA incorporará desde cuatro nuevos Cedears de ETF:

- **CQQQ, vinculado a tecnología china;**
- **INDA, a empresas de India;**
- **XSMO, a compañías estadounidenses de pequeña capitalización; e**
- **IGPT, al sector de inteligencia artificial y software.**

ADECOAGRO (AGRO) adquirió el ingenio Caarapó en Brasil por USD 136 M, con el objetivo de alcanzar una capacidad de molienda de 17 millones de toneladas anuales en 2027.

ECOGAS INVERSIONES (ECOG) reportó en el 3ºT26 una utilidad neta de ARS 46.211,7 M, que se compara con la ganancia neta del mismo trimestre de 2025 de ARS 40.310,5 M. Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron en el 3ºT26 los ARS 366.971,6 M vs. ARS 293.206,3 M del mismo período del año pasado. El resultado operativo alcanzó los ARS 74.550,4 M.

FIPLASTO (FIPL) registró una pérdida neta de ARS 9.955 M al 30 de septiembre de 2026, más del doble de los ARS 4.098 M negativos del mismo período de 2025, afectada por la caída del consumo interno y la competencia de productos importados. El flujo de efectivo operativo mostró una mejora, con un saldo positivo de ARS 5.217 M.

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 3ºT26 una ganancia neta de ARS 6.826,6 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 67.042,5 M. El ingreso financiero neto alcanzó en el 3ºT26 los ARS 241.753 M vs. los ARS 166.710,3 M del 3ºT25 (-22,4% QoQ, +45% YoY). Los ingresos por servicios netos fueron de ARS 53.189,3 M vs. los ARS 64.803,3 M del mismo trimestre de 2025 (-6,6% QoQ, -17,9% YoY). Los cargos por incobrabilidad fueron en el 3ºT26 de -ARS 61.515,7 M vs. los -ARS 77.767,7 M del 3ºT25, mejorando 20,9% YoY.

Esta es la evolución de los balances y la proyección 2026 y 2027 del consenso de Bloomberg de GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL):

Figura 10

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL): cifras de balance y proyecciones de consenso

Financial Analysis | GGAL US Equity | Actions | Export | Settings

39) ADJ | Grupo Financiero Galicia SA | IFRS 16 | Periodicity: Annuals | Cur: PRC (USD)

1) Key Stats | 2) I/S | 3) B/S | 4) C/F | 5) Ratios | 6) Segments | 7) Addl | 8) ESG | 9) Custom | 10) Shared

11) BBG Adj Highlights | 12) BBG GAAP Highlights | 13) Company Model | 14) Earnings | 15) Enterprise Value | 16) EV Ex Operating Leases

In Millions of USD 12 Months Ending	2022 Y 12/31/2022	2023 Y 12/31/2023	2024 Y 12/31/2024	2025 Y 12/31/2025	Current/LTM 06/30/2026	2026 Y Est 12/31/2026	2027 Y Est 12/31/2027
Market Capitalization	2,754.0	3,058.9	11,606.9	9,073.5	4,639.8		
Book Value of Equity	10,712.6	5,435.2	7,727.3	5,855.4	5,856.4		
Total Deposits	37,656.9	15,374.0	23,776.5	20,860.3	20,863.8		
Total Loans	23,073.1	8,655.9	19,210.5	19,207.4	19,210.7		
Total Assets	59,512.3	27,703.0	41,585.7	34,514.3	34,520.1		
Net Revenue, Adj	18,686.7	30,245.4	11,734.8	7,817.1	7,588.8	7,046.3	7,804.3
Growth %, YoY	278.0	231.4	35.7	-10.5	-22.4	-9.9	10.8
Prof Bef Prov, Adj	9,673.6	18,733.7	6,812.9	3,873.5	3,943.5		
Margin %	51.8	61.9	58.1	49.6	52.0		
Operating Income, Adj	8,407.0	17,175.5	5,584.2	1,467.1	1,384.6	2,651.9	3,296.3
Margin %	45.0	56.8	47.6	18.8	18.2	37.6	42.2
Net Income, Adj	1,257.6	2,806.8	2,298.8	159.9	124.6	806.9	1,153.6
Margin %	6.7	9.3	19.6	2.0	1.6	11.5	14.8
EPS, Adj	0.85	1.90	1.54	0.10	0.08	0.16	0.33
	86.2	123.2	-18.6	-93.5	-91.6	62.6	101.2
Tier 1 Common Eqty %	23.66	23.29	18.20	25.10	25.10		
Tier 1 Capital Ratio %	23.66	23.66	–	25.10	25.10		
Total Capital Ratio %	–	–	–	–			

Fuente: Bloomberg

HAVANNA (HAVA) prepara su desembarco estratégico en China para principios de 2027, impulsada por el fuerte atractivo comercial del alfajor desarrollado junto a Lionel Messi y su participación en ferias internacionales de alimentos. Tras avanzar en los registros sanitarios y negociaciones con distribuidores locales, la compañía busca consolidar su expansión exterior para compensar la retracción del consumo doméstico. A nivel local, si bien la firma registró una caída interanual en sus ventas del 3ºT26, logró amortiguar este impacto mediante una sólida recomposición de sus márgenes operativos y una reducción en sus costos financieros.

INVERSORA JURAMENTO (INVJ) reforzó su perfil exportador y de mayor valor agregado tras reinaugurar el frigorífico Bermejo mediante una inversión de USD 20 M junto a Gorina, con un salto del 112% en las ventas totales y del 489% en las exportaciones durante el primer semestre.

LOMA NEGRA (LOMA) cerró el 3ºT26 condicionada por la debilidad del sector de la construcción, lo que provocó una caída del 3,2% YoY en sus ingresos por ventas (ARS 270.107 M) y una leve contracción en sus márgenes operativos en moneda local. No obstante, al medir su desempeño en dólares, la cementera logró expandir su beneficio operativo y mejorar su margen respecto al año anterior. Asimismo, la compañía revirtió las pérdidas previas y alcanzó una sólida ganancia neta de ARS 14.482 M, impulsada fundamentalmente por un favorable resultado financiero y menores diferencias de cambio negativas sobre sus pasivos en divisa extranjera.

PAMPA ENERGÍA (PAMP) formalizó la constitución de Pampa AI para desarrollar centros de datos de alta densidad e infraestructura tecnológica orientados al cómputo de alto rendimiento y la inteligencia artificial. La nueva sociedad contará con un amplio alcance operativo en equipamiento, software y servicios en la nube, con Pampa Energía como accionista único. Su principal ventaja competitiva radica en la integración vertical con la generación y autogeneración eléctrica apalancada en el gas de Vaca Muerta.

TARJETA NARANJA reportó una pérdida neta en el 3ºT26 de -ARS 17.786,9 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 42.831,8 M. Los ingresos netos por servicios en el 3ºT26 alcanzaron los ARS 173.364,6 M vs. los ARS 209.771,3 M (-17,4% YoY). El total de ingresos operativos fueron de ARS 360.373,2 M vs. los ARS 500.599 M (-28% YoY). Los cargos por incobrabilidad alcanzaron en el tercer trimestre los -ARS 201.869,7 M vs. los -ARS 317.338,2 M.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGN) busca revertir la subutilización de su red en el norte argentino y aprovechar el fin de los envíos de gas desde Bolivia para abastecer tanto al mercado interno como a países limítrofes. Para lograrlo, la compañía impulsa obras de infraestructura clave (destacándose el proyecto del gasoducto Manuel Belgrano, de 753 kilómetros y una inversión estimada de USD 1.500 M) que permitirán transportar la producción de Vaca Muerta desde Neuquén hasta Córdoba.

El Gobierno aprobó el ingreso al RIGI de dos proyectos de **TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS)** en Vaca Muerta por USD 3.245 M, que incluyen una planta de procesamiento de gas en Tratayén y un ducto de 577 km hasta Bahía Blanca para exportar líquidos de gas natural. Se estima que las obras generarán 19.000 puestos de trabajo directos e indirectos, mientras que las inversiones vinculadas a la exportación de petróleo y gas en la cuenca superarán los USD 15.400 M.

TOYOTA confirmó una inversión superior a USD 1.300 M para construir una nueva planta automotriz en Zárate, provincia de Buenos Aires, bajo el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI). La instalación comenzará a operar en 2030 y estará destinada a fabricar la pick-up híbrida Tacoma. Según la compañía, se trata de la mayor inversión de la historia del sector automotor argentino.

BCP Securities destacó los resultados más débiles de COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGCSA) en el 3°T26, con ingresos y EBITDA cayendo 27% QoQ, hasta USD 261 M y USD 113 M, respectivamente, afectados por menores precios del petróleo y una caída de la producción. La deuda neta descendió 3%, hasta USD 1.109 M, aunque el apalancamiento aumentó a 2,4x. La compañía proyecta un EBITDA de USD 550 M para 2026, un apalancamiento cercano a 2,0x al cierre del año y la reanudación de las perforaciones en Vaca Muerta durante el 4°T26.

Bank of America (BofA) **reitera su recomendación de "*Comprar*" acciones de MERCADOLIBRE (MELI) con un precio objetivo de USD 2.000 por ADR (reducido desde USD 2.400),** pese a recortar sus estimaciones de ganancias por acción para 2026–2028 ante mayores reinversiones y supuestos cambiarios más débiles. La entidad destaca que los desembolsos en logística, envíos, comercio social, inteligencia artificial y tarjetas de crédito fortalecen el liderazgo regional y aceleran el tráfico y la participación de mercado, especialmente en Brasil. Aunque estas apuestas comprimen la rentabilidad y el flujo de caja libre en el corto plazo, BofA proyecta una recuperación de márgenes, publicidad y cartera crediticia que respalda su valoración de suma de las partes y flujo de fondos descontado.

Bank of America (BofA) **elevó el precio objetivo para las acciones de CENTRAL PUERTO (CEPU) a USD 27 por ADR (y a ARS 5.100 en la plaza local), lo que representa un potencial de apreciación del 165% de cara a 2027**. Esta mejora responde a los sólidos resultados operativos del tercer trimestre de 2026, donde el beneficio operativo ajustado superó en un 42% las estimaciones del banco al alcanzar los USD 185 M. Dicho desempeño estuvo impulsado por el alza interanual del 70% en los precios de la energía y por una mayor eficiencia en el abastecimiento propio de combustible, factores que fortalecieron significativamente sus márgenes brutos y su ganancia neta.

***Grupo SBS* proyecta un potencial de suba superior de 100% hacia fines de 2027 para EDENOR (EDN) y TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4).** En el caso de Edenor, la recomendación se sustenta en la mejora de los ingresos reales tras los ajustes tarifarios y la futura consolidación contable de Metrogas (METR), con un precio objetivo de USD 31,50 por ADR. Por su parte, para TGNO4 se estimó un recorrido alcista similar hasta los USD 3,10, respaldado por su sólida posición de caja sin deuda financiera y las perspectivas de expansión vinculadas al desarrollo de proyectos en Vaca Muerta.

***BCP Securities* califica los resultados del 3ºT26 de TELECOM ARGENTINA (TEO) como resilientes, destacando una contracción interanual de los ingresos reales de apenas un 2% compensada por un riguroso control de costos.** Como resultado de esta eficiencia operativa, el EBITDA creció un 13% en términos reales y el margen correspondiente se expandió hasta el 36,1%. Asimismo, la compañía redujo su deuda neta trimestral en un 6%, ubicando el apalancamiento en un saludable nivel de 1,2x. Finalmente, la firma resalta el acuerdo para transferir una porción de sus suscriptores a Metrotel por USD 450 M, constituyendo un paso clave hacia la aprobación regulatoria de la adquisición de TMA.

***Morgan Stanley* mantiene su recomendación de "*Sobreponderar*" acciones de TELECOM ARGENTINA (TEO), estableciendo un precio objetivo de USD 17 por ADR.** Esta visión favorable se sustenta en un sólido desempeño operativo en el tercer trimestre de 2026, impulsado por un crecimiento superior a lo esperado en los márgenes de EBITDA. Asimismo, la entidad destaca que el avance en el proceso de desinversión de activos vinculado a la adquisición de Telefónica Argentina es clave para desbloquear sinergias de valor que aún no se encuentran totalmente reflejadas en la cotización actual.

***Allaria* mantiene su recomendación de "*Compra*" sobre las acciones de YPF (YPF) y elevó su precio objetivo para fines de 2027 a USD 85 por ADR (y a ARS 16.150 en el mercado local), lo que implica un potencial alcista del 124% en dólares.** Esta postura favorable responde a los sólidos resultados del tercer trimestre de 2026, marcados por una menor deuda y una mayor eficiencia operativa.

***BCP Securities* califica a MSU ENERGY con una recomendación de "*Market Outperform*" para sus bonos con vencimiento en 2030, a pesar de haber reportado resultados financieros moderadamente más débiles en el 3ºT26** debido a paradas temporales de turbinas y mayores costos operativos. La entidad destaca que, si bien la compañía enfrentará necesidades de refinanciación por un rango estimado entre 130 y 150 millones de dólares al vencimiento de sus títulos, estas obligaciones resultan perfectamente manejables gracias a una sólida estructura con contratos de abastecimiento de energía a largo plazo.

***BCP Securities* señala que AEROPUERTOS ARGENTINA registró resultados más débiles en el 3ºT26, con caídas interanuales del 16% en los ingresos y del 26% en el EBITDA debido a la menor actividad de tráfico y al impacto de la apreciación cambiaria real.** No obstante, la compañía mantuvo un flujo de caja positivo y un bajo nivel de apalancamiento neto (0,9x).

MERCADOS INTERNACIONALES

La caída del Nasdaq de más del 10% evidenció la huida de inversores de la IA

Los inversores invirtieron a lo largo de todo el año en todo lo relacionado con la inteligencia artificial, con colocaciones de acciones por cientos de miles de millones de dólares para financiar el desarrollo de su infraestructura, inversiones en emisiones de bonos para pagar semiconductores e invertir en centros de datos, lo que incluyó a dos de las mayores ofertas públicas iniciales de la historia (SPCX y ANT justamente la semana pasada). **Pero la semana pasada se precipitó algo que se venía dando en las semanas previas: los compradores han dado paso a una carrera desesperada por cubrirse de nuevas bajas, lo que produjo una caída del Nasdaq del 10,5%, que solamente ocurrió en el 0,54% de las semanas en la historia y con todas las acciones tecnológicas sufriendo un duro golpe.** El Nasdaq 100 cayó hasta quedar al borde de un mercado bajista, es decir con más del 20% de caída desde su máximo. El S&P 500 y el Dow (por debajo de 50.000 puntos) quedaban más de 10% por debajo de sus máximos, ingresando formalmente en zona de corrección. **El S&P 500 cayó 8,6%.**

El VIX avanzó hasta los 32,3 puntos y casi se duplica durante este mes, confirmando un deterioro significativo del apetito por riesgo. La tasa del USTreasury a 10 años descendió hasta 4,91% y respondió principalmente a una búsqueda de refugio y no a expectativas de una política monetaria más expansiva. Esta combinación de tasas elevadas, menor liquidez y dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial aceleró la compresión de las valuaciones.

El impacto del volumen de nuevas acciones y deuda que las empresas pidieron a los inversores que suscriban generó un efecto desplazamiento del capital, una oferta que está poniendo a prueba la capacidad de absorción de los mercados en un año en el que las ventas de bonos corporativos alcanzarán una cifra récord. Ante una mayor oferta de operaciones, los inversores pueden exigir acciones más baratas o rendimientos más elevados, o simplemente optar por no participar. La semana pasada se registraron ventas de acciones en EE.UU. por un valor de USD 125.000 M, la cifra más alta en más de una década, en gran parte por la colocación de Anthropic (ANT). El debut bursátil de ANT tampoco logró reactivar el interés por la inteligencia artificial. La compañía colocó sus acciones a USD 83, recaudó USD 81,3 Bn (la mayor cifra jamás registrada en un IPO) y alcanzó una valuación inicial de USD 1,5 Tr. La acción cerró su primera rueda con una suba de 17%, pero retrocedió cerca de 13% el viernes. Anthropic destinó cerca de USD 9 Bn a capacidad computacional e infraestructura durante el 1°T26, casi cuatro veces más que un año antes. Las ofertas secundarias también están en aumento, ya que empresas como Alphabet (GOOGL) y Meta Platforms (META) han acudido al mercado de renta variable para captar fondos en los últimos meses. Asimismo, SpaceX (SPCX) colocó USD 32.000 M en deuda con rendimientos superiores al 8%, lo que refleja la prima que exigen los inversores ante los riesgos vinculados a la inteligencia artificial.

Las acciones de Anthropic borraron las ganancias obtenidas tras su salida a bolsa y gran parte del capital fluyó rápidamente hacia los bonos del Tesoro.

El índice S&P 500 entró en fase de corrección (-10% desde su máximo), la pérdida más prolongada desde la crisis de 2020. Y todo se da en medio de una persistente inflación que mantiene la expectativa de nuevas subas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, y de las tensiones en el mercado de crédito, pero sorprendentemente en medio de beneficios empresariales por acción en pleno auge que superarían el 30% de suba interanual aproximadamente en este año 2026. En el año, además del Bitcoin con una caída del 33% y el oro con un retroceso del 18%, las empresas de crecimiento acumulan una caída de 14%.

Figura 11

RENDIMIENTOS ANUALES POR CLASE DE ACTIVO: en porcentaje

ETF	Asset Class	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 YTD
DBC	Commodities	-2.6%	3.5%	-7.6%	-28.1%	-27.6%	18.6%	4.9%	-11.6%	11.8%	-7.8%	41.4%	19.3%	-6.2%	2.2%	8.1%	31.1%
IWD	US Value	0.1%	17.5%	32.1%	13.2%	-4.0%	17.3%	13.5%	-8.5%	26.1%	2.7%	25.0%	-7.7%	11.4%	14.2%	15.7%	18.9%
VNQ	US REITs	8.6%	17.6%	2.3%	30.4%	2.4%	8.6%	4.9%	-6.0%	28.9%	-4.7%	40.5%	-26.2%	11.8%	4.8%	3.2%	7.6%
IWM	US Small Caps	-4.4%	16.7%	38.7%	5.0%	-4.5%	21.6%	14.6%	-11.1%	25.4%	20.0%	14.5%	-20.5%	16.8%	11.4%	12.7%	5.0%
MDY	US Mid Caps	-2.1%	17.8%	33.1%	9.4%	-2.5%	20.5%	15.9%	-11.3%	25.8%	13.5%	24.5%	-13.3%	16.1%	13.6%	7.2%	4.5%
BIL	US Cash	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.7%	2.2%	0.4%	-0.1%	1.4%	4.9%	5.2%	4.2%	3.2%
SPY	US Large Caps	1.9%	16.0%	32.2%	13.5%	1.2%	12.0%	21.7%	-4.5%	31.2%	18.4%	28.7%	-18.2%	26.2%	24.9%	17.7%	1.9%
EFA	Developed International	-12.2%	18.8%	21.4%	-6.2%	-1.0%	1.4%	25.1%	-13.8%	22.0%	7.6%	11.5%	-14.4%	18.4%	3.5%	31.6%	1.7%
TIP	TIPS	13.3%	6.4%	-8.5%	3.6%	-1.8%	4.7%	2.9%	-1.4%	8.3%	10.8%	5.7%	-12.2%	3.8%	1.7%	6.8%	-0.4%
BND	US Total Bond Market	7.7%	3.9%	-2.1%	5.8%	0.6%	2.5%	3.6%	-0.1%	8.8%	7.7%	-1.9%	-13.1%	5.7%	1.4%	7.1%	-0.4%
HYG	High Yield Bonds	6.8%	11.7%	5.8%	1.9%	-5.0%	13.4%	6.1%	-2.0%	14.1%	4.5%	3.8%	-11.0%	11.5%	8.0%	8.6%	-0.5%
QQQ	US Nasdaq 100	3.4%	18.1%	36.6%	19.2%	9.5%	7.1%	32.7%	-0.1%	39.0%	48.6%	27.4%	-32.6%	54.9%	25.6%	20.8%	-0.6%
CWB	Convertible Bonds	-7.7%	15.9%	20.5%	7.7%	-0.8%	10.6%	15.7%	-2.0%	22.4%	53.4%	2.2%	-20.8%	14.5%	10.1%	16.6%	-1.5%
LQD	Investment Grade Bonds	9.7%	10.6%	-2.0%	8.2%	-1.3%	6.2%	7.1%	-3.8%	17.4%	11.0%	-1.8%	-17.9%	9.4%	0.9%	7.9%	-2.1%
EMB	EM Bonds (USD)	7.7%	16.9%	-7.8%	6.1%	1.0%	9.3%	10.3%	-5.5%	15.5%	5.4%	-2.2%	-18.6%	10.6%	5.5%	13.9%	-2.4%
TLT	Long Duration Treasuries	34.0%	2.6%	-13.4%	27.3%	-1.8%	1.2%	9.2%	-1.6%	14.1%	18.2%	-4.6%	-31.2%	2.8%	-8.1%	4.3%	-2.9%
VWO	Emerging Markets	-18.7%	19.2%	-4.9%	0.0%	-15.8%	12.2%	31.5%	-14.8%	20.8%	15.2%	1.3%	-18.0%	9.3%	10.6%	25.6%	-5.6%
PFF	Preferred Stocks	-2.0%	17.8%	-1.0%	14.1%	4.3%	1.3%	8.1%	-4.7%	15.9%	7.9%	7.2%	-18.2%	9.2%	7.2%	4.9%	-9.0%
IWF	US Growth	2.3%	15.2%	33.1%	12.8%	5.5%	7.0%	30.0%	-1.7%	35.9%	38.3%	27.4%	-29.3%	42.6%	33.1%	18.3%	-13.8%
GLD	Gold	9.6%	6.6%	-28.3%	-2.2%	-10.7%	8.0%	12.8%	-1.9%	17.9%	24.8%	-4.2%	-0.8%	12.7%	26.7%	63.7%	-18.5%
N/A	Bitcoin ($BTC)	1473%	186%	5507%	-58%	35%	125%	1331%	-73%	95%	301%	66%	-65%	156%	121%	-6.3%	-32.7%

Fuente: Creative Planning

Bank of America prevé que las emisiones de deuda de los cinco principales proveedores de servicios en la nube (hyperscalers) disminuyan a USD 260.000 M en 2027, frente a USD 300.000 M en 2026, y continúen reduciéndose hasta USD 165.000 M en 2028. Sin embargo, el financiamiento de inversiones en IA y la emisión de deuda para infraestructura de procesamiento compensarían parcialmente esta caída.

Las bolsas europeas tampoco escaparon del selloff global: el Stoxx 600 cayó 5,8%, su peor semana desde marzo de 2025. **Y Asia registró su peor semana desde 2020 debido a la elevada exposición regional a semiconductores y cadenas de suministro tecnológicas,** con el Kospi surcoreano cayendo 8,0%, el Nikkei 225 -7,7%. El Hang Seng retrocedió 5,2%, el Shanghai Composite 2,8% y el CSI 300 1,5%. Taiwán anunció nuevas restricciones a las ventas en descubierto: el índice bursátil cayó -18% en una semana, la peor caída semanal en 35 años.

A partir de hoy lunes, los reguladores prohibirán las ventas cortas por debajo del precio de cierre anterior y elevarán los requisitos de margen al 150%. El fondo de estabilización bursátil de Taiwán también ha estado comprando acciones para respaldar el mercado.

Las minutas de la Fed reforzaron la posibilidad de nuevas subas de tasas ante la persistencia de la inflación. El mercado prácticamente descuenta un incremento de 25 puntos básicos en diciembre, seguido de otro incremento en enero de 2027.

Figura 12

PROBABILIDADES DE SUBAS EN LAS TASAS DE FED FUNDS

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
09/12/2026	0,0%	11,4%	88,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	4,9%	44,3%	50,9%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	2,6%	25,8%	47,8%	23,8%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	2,1%	21,8%	44,0%	27,9%	4,1%	0,0%
09/06/2027	0,0%	1,7%	17,9%	39,6%	31,1%	8,8%	0,8%
28/07/2027	0,0%	1,7%	17,6%	39,1%	31,3%	9,3%	1,0%
15/09/2027	0,0%	1,6%	17,3%	38,7%	31,5%	9,7%	1,2%
17/11/2027	0,3%	4,5%	21,2%	37,4%	27,5%	8,2%	0,9%

Fuente: CME Group

El petróleo WTI cayó 6,8% la semana pasada, hasta su nivel más bajo en casi tres meses y registrando su tercera semana consecutiva de pérdidas. Las señales de una oferta mundial abundante continuaron predominando sobre las preocupaciones geopolíticas relacionadas con posibles nuevos ataques estadounidenses contra Irán. El secretario de Energía de EE.UU., Chris Wright, señaló que el tránsito de petróleo por el estrecho de Ormuz alcanzó niveles récord, a medida que continuaba recuperándose el suministro de Medio Oriente. Asimismo, EE.UU., China y Rusia acordaron durante una reunión trilateral celebrada el jueves incrementar la producción y disponibilidad de productos derivados del petróleo. Donald Trump afirmó que no tenía apuro por tomar una decisión sobre Irán, pese a los informes que señalaban una mayor probabilidad de nuevos ataques militares estadounidenses.

El dólar (índice DXY) avanzó un poco más y acumuló su cuarta semana consecutiva de suba, cerca de máximos de 19 meses. Las expectativas de nuevos aumentos de tasas de la Reserva Federal y la mayor aversión al riesgo sostuvieron la demanda por la moneda.

El Bitcoin (BTCUSD) profundizó su caída hasta USD 58.500 el pasado viernes, con una baja de 15,2% semanal, siendo su séptima semana consecutiva de pérdidas y su racha negativa más prolongada desde 2022, recuperándose parcialmente durante el fin de semana.

Brasil enfrenta una renovada presión sobre sus activos financieros pese al avance del paquete fiscal impulsado por Lula, pero la reacción cambiaria refleja que las medidas un primer paso, todavía insuficiente para modificar la trayectoria de las cuentas públicas. **El dólar cerró el 19 de noviembre en BRL 5,95, incluso con el Banco Central interviniendo para contener la depreciación del real.** Recordemos que a fines de 2024 la paridad se ubicaba en USD/BRL 6,30.

Figura 13
PARIDAD USD/BRL: 2024-2026



Fuente: TradingView

El paquete contiene restricciones al gasto, cambios tributarios y mecanismos adicionales de bloqueo presupuestario. Desde 2027, en los ejercicios en los que deban activarse medidas de contención, el límite de crecimiento real del gasto podrá reducirse del 2,5% al 2%. El Gobierno estima una mejora del resultado primario de entre BRL 45.100 M y BRL 56.100 M en 2027, equivalente a aproximadamente 0,3%-0,4% del PIB. Sin embargo, cerca del 70% de la mejora fiscal prevista para 2027 provendría de mayores ingresos, y no de recortes del gasto público. Además, solamente BRL 19.500 M de las medidas tendrían carácter potencialmente recurrente, lo que limita su capacidad para corregir de manera sostenida el desequilibrio fiscal. **El desequilibrio fiscal en Brasil tiene un componente estructural que el proyecto apenas aborda: el elevado costo de los intereses de la deuda. Según el Banco Central, la deuda bruta del Gobierno general se ubicó en el 82,9% del PIB en septiembre, bajo la metodología local. El déficit nominal se mantiene cercano al 9%-9,5% del PIB y las altas tasas de interés agravan la dinámica de endeudamiento**. En consecuencia, una mejora primaria inferior al 0,5% del PIB ayuda a corto plazo, pero no garantiza por sí sola la estabilización de la relación deuda/PIB.

Esta semana estará marcada por una menor actividad bursátil debido al feriado de Acción de Gracias del día jueves, con rueda acotada cerrando antes el día viernes.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

Las minutas de la reunión de octubre de la Reserva Federal revelaron que prácticamente todos los funcionarios consideraron apropiado continuar aumentando las tasas de interés, bajo sus escenarios centrales de inflación (2% anual) y empleo. Además, un par de participantes señalaron que podría justificarse un incremento superior en la próxima reunión, si los nuevos datos de inflación resultaban desfavorables.

Positivo: el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan fue revisado al alza a 51,5 puntos en noviembre de 2026, desde la estimación preliminar de 51,0 puntos, alcanzando su nivel más alto en tres meses.

En materia de inflación, las expectativas a un año disminuyeron considerablemente a 3,7%, desde 4,7% en octubre, mientras que las expectativas de largo plazo se moderaron a 3,3%, frente al 3,5% anterior. Las ventas minoristas de octubre aumentaron 0,2% MoM.

Para esta semana, se espera en EE.UU. que el índice general aumente 0,3% MoM, moderándose desde el 0,5% de septiembre, mientras que la inflación subyacente también avanzaría 0,3%. Por su parte, el gasto personal crecería 0,4%, frente al 0,5% anterior, y los ingresos personales aumentarían 0,3%, acelerándose desde 0,2%.

Asimismo, los pedidos de bienes duraderos aumentarían 0,5% en octubre, después del incremento de 1,9% registrado en septiembre. La segunda estimación del PIB del 3°T26 mostraría una ligera revisión al alza del crecimiento económico, hasta 3,5% YoY, desde el 3,4% inicialmente informado. También se publicarán los índices preliminares PMI de S&P Global correspondientes a noviembre, que anticiparían una desaceleración de la actividad manufacturera, junto con la confianza del consumidor del Conference Board, los beneficios corporativos del 3°T26, las estimaciones preliminares de la balanza comercial de bienes y los inventarios mayoristas de octubre. La agenda incluirá además las ventas de viviendas nuevas, el índice de actividad nacional de la Fed de Chicago, el índice manufacturero de la Fed de Richmond y el índice de precios de viviendas S&P CoreLogic Case-Shiller de septiembre.

Figura 14

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

United States | Browse | 15:12:55 | 11/23/26 - 11/27/26

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

	Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/23 08:30				Chicago Fed Nat Activity Index	Oct	0.20	--	0.07	--
22)	11/23 09:45				S&P Global US Manufacturing PMI	Nov P	54.5	--	54.9	--
23)	11/23 09:45				S&P Global US Services PMI	Nov P	55.6	--	56.1	--
24)	11/23 09:45				S&P Global US Composite PMI	Nov P	55.6	--	55.9	--
25)	11/24 06:00				Bloomberg Nov. United States Economic Survey					
26)	11/24 08:15				ADP Weekly Employment Change	Nov 7	--	--	23.750k	--
27)	11/24 08:30				Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Nov	--	--	-23.6	--
28)	11/24 09:00				FHFA House Price Index MoM	Sep	0.2%	--	0.3%	--
29)	11/24 09:00				FHFA House Price Index QoQ	3Q	--	--	0.4%	--
30)	11/24 09:00				S&P Cotality CS 20-City MoM SA	Sep	0.20%	--	0.27%	--
31)	11/24 09:00				S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	Sep	2.72%	--	2.65%	--
32)	11/24 09:00				S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	Sep	--	--	2.09%	--
33)	11/24 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Nov	-2	--	-2	--
34)	11/24 10:00				Richmond Fed Business Conditions	Nov	--	--	-5	--
35)	11/24 10:00				Conf. Board Consumer Confidence	Nov	92.2	--	91.7	--
36)	11/24 10:00				Conf. Board Present Situation	Nov	121.2	--	120.4	--
37)	11/24 10:00				Conf. Board Expectations	Nov	74.2	--	72.6	--
38)	11/24 12:00				Fed Releases Annual Revision to Industrial Production					
39)	11/25 07:00				MBA Mortgage Applications	Nov 20	--	--	-2.3%	--
40)	11/25 08:30				Personal Income	Oct	0.4%	--	0.2%	--
41)	11/25 08:30				Personal Spending	Oct	0.4%	--	0.5%	--
42)	11/25 08:30				Real Personal Spending	Oct	0.1%	--	0.0%	--
43)	11/25 08:30				PCE Price Index MoM	Oct	0.3%	--	0.5%	--
44)	11/25 08:30				PCE Price Index YoY	Oct	3.8%	--	3.6%	--
45)	11/25 08:30				Core PCE Price Index MoM	Oct	0.3%	--	0.3%	--
46)	11/25 08:30				Core PCE Price Index YoY	Oct	3.2%	--	3.1%	--
47)	11/25 08:30				GDP Annualized QoQ	3Q S	3.5%	--	3.4%	--
48)	11/25 08:30				Personal Consumption	3Q S	3.9%	--	3.8%	--
49)	11/25 08:30				GDP Price Index	3Q S	2.3%	--	2.3%	--
50)	11/25 08:30				Core PCE Price Index QoQ	3Q S	2.5%	--	2.5%	--
51)	11/25 08:30				Initial Jobless Claims	Nov 21	200k	--	203k	--
52)	11/25 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Nov 21	--	--	197.75k	--
53)	11/25 08:30				Durable Goods Orders	Oct P	0.5%	--	1.9%	--
54)	11/25 08:30				Continuing Claims	Nov 14	1768k	--	1763k	--
55)	11/25 08:30				Durables Ex Transportation	Oct P	0.5%	--	0.5%	--
56)	11/25 08:30				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Oct P	0.7%	--	0.6%	--
57)	11/25 08:30				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Oct P	0.7%	--	1.2%	--
58)	11/25 10:00				New Home Sales	Oct	650k	--	676k	--
59)	11/25 10:00				New Home Sales MoM	Oct	-3.8%	--	-0.6%	--
60)	11/25 14:00				Fed Releases Beige Book					
61)	11/25				Building Permits	Oct F	1295k	--	1295k	--
62)	11/25				Building Permits MoM	Oct F	--	--	-7.4%	--
63)	11/27 08:30				Advance Goods Trade Balance	Oct	-$134.2b	--	-$134.9b	-$135.1b
64)	11/27 08:30				Advance Goods Exports MoM SA	Oct	--	--	2.6%	2.5%
65)	11/27 08:30				Retail Inventories MoM	Oct	--	--	0.3%	0.4%
66)	11/27 08:30				Advance Goods Imports MoM SA	Oct	--	--	2.4%	--
67)	11/27 08:30				Wholesale Inventories MoM	Oct P	0.7%	--	0.7%	--

Fuente: Bloomberg

En Europa, el índice ZEW de expectativas económicas de la Eurozona aumentó 8 puntos en noviembre, alcanzando su nivel más alto en tres meses y superando ampliamente las expectativas del mercado. En contraste, el índice de evaluación de la situación económica actual permaneció sin cambios. El índice ZEW de expectativas económicas de Alemania aumentó y superó ampliamente las previsiones del mercado. Por su parte, el índice de evaluación de las condiciones económicas actuales aumentó a su mejor registro desde abril de 2023.

La tasa de desempleo del Reino Unido descendió a 4,6% a su nivel más bajo desde el trimestre finalizado en abril de 2025. La inflación del Reino Unido aumentó a 3,6% YoY en octubre, alcanzando su nivel más alto en un año. Las ventas minoristas del Reino Unido aumentaron 0,7% MoM en octubre, recuperándose.

En Europa, esta semana los índices preliminares PMI de noviembre serán uno de los principales focos de atención, con expectativas de una nueva expansión de la actividad manufacturera y de servicios tanto en la Eurozona como en el Reino Unido. En Alemania se prevé que el crecimiento continúe, aunque a un ritmo ligeramente menor, mientras que en Francia se espera una moderación de la contracción económica. También en Alemania, el índice de clima empresarial Ifo registraría su séptima mejora mensual consecutiva, alcanzando su nivel más alto desde mayo de 2023. Además, se espera una recuperación de la confianza del consumidor medida por GfK, después de haber descendido a mínimos de seis meses. Por su parte, el Banco Central Europeo publicará las minutas de su última reunión de política monetaria, en la que mantuvo las tasas de interés. En el Reino Unido, el indicador de ventas minoristas retrocedería desde su máximo de 18 meses, mientras que los PMI preliminares apuntarían a una ligera aceleración del crecimiento manufacturero y de servicios.

El déficit comercial de Japón aumentó, acumulando seis meses consecutivos de resultados negativos. Las importaciones aumentaron 21,6% YoY, y las exportaciones crecieron 20,5% YoY, hasta un máximo histórico. Los pedidos de maquinaria básica de Japón, disminuyeron 0,3% MoM en septiembre (+13,4% YoY). La producción industrial de Japón aumentó un 2,0% MoM en septiembre, desacelerándose. La inflación de Japón aumentó a 2,2% YoY en octubre.

En China se conocerán las ganancias industriales de octubre como principal publicación. Las ganancias empresariales han mostrado una recuperación moderada durante 2026, impulsadas por la demanda de productos vinculados a inteligencia artificial y electrónica. Sin embargo, sectores como construcción, automóviles, bienes de consumo y materias primas continúan enfrentando dificultades. En Japón, la inflación subyacente de Tokio se aceleraría hasta 3,0% YoY en noviembre, desde 2,6%, reforzando las expectativas de un nuevo aumento de tasas de interés por parte del Banco de Japón en diciembre. También se publicarán los PMI preliminares de manufacturas y servicios, con expectativas de un sólido crecimiento de la actividad industrial, junto con los datos de construcción de viviendas y pedidos de obras.

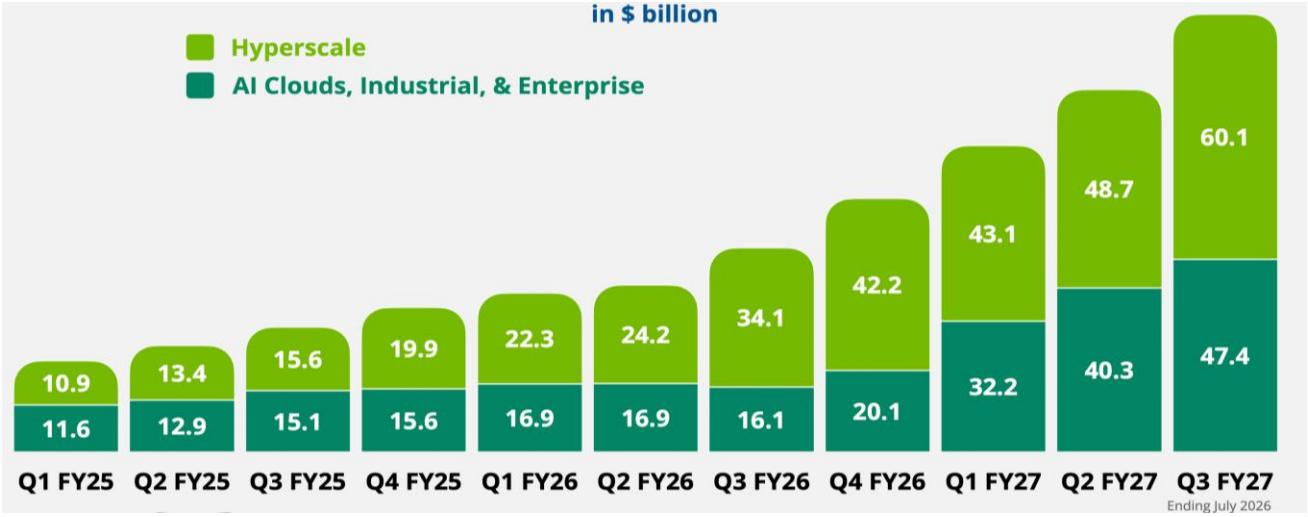
En Latinoamérica:

- Las ventas minoristas de Brasil aumentaron 0,2% MoM en septiembre, +1,7% YoY.
- El índice de actividad económica IBC-Br de Brasil retrocedió 0,2% MoM en septiembre de 2026, revirtiendo el crecimiento de 0,1% registrado en agosto, aunque la contracción fue menor que la prevista por el mercado. **Bank of America advierte que la debilidad podría profundizarse por las elevadas tasas de interés.**
- El PIB de Colombia registró en el 3°T26 un crecimiento del 0,5% YoY, por debajo del 1,6% esperado y del 3,6% anterior. En términos trimestrales, la economía se contrajo un 0,8%, frente al crecimiento del 1,6% previsto y del 1,2% previo.
- El PIB de Chile cayó un 1,8% QoQ en el 3°T26, frente a la contracción del 1,4% estimada y al resultado sin variaciones del trimestre anterior. En términos interanuales, registró una caída del 1,1%, superior a la contracción del 0,8% prevista y del 0,2% anterior.

Excelente balance de NVDA, pero con un *outlook* incierto (para el mercado)

NVIDIA (NVDA) presentó un 3°T27 fiscal con resultados récord, en su primer balance tras la renuncia de Jensen Huang como CEO. Los ingresos aumentaron 103% YoY hasta USD 115.840 M, superando el consenso de USD 109.100 M, mientras que el EPS ajustado alcanzó USD 2,68, frente a USD 2,48 esperados. El margen bruto se ubicó en 75% y el flujo de caja libre aumentó 98% hasta USD 43.800 M. El principal motor fue Data Center, cuyos ingresos crecieron 110% hasta USD 107.600 M, impulsados por la demanda de infraestructura de inteligencia artificial. La nueva plataforma Vera Rubin generó cerca de USD 20.000 M en su primer trimestre de entregas, mientras que los ingresos provenientes de grandes proveedores de nube aumentaron 23% trimestral

INGRESOS POR DATA CENTER NVIDIA (NVDA) RESULTADOS 3°T27 (fiscal)



Fuente: appeconomyinsights.com

Para el 4°T27 fiscal, Nvidia (NVDA) proyecta ingresos de USD 130.000 M, por encima del consenso de USD 125.100 M, aunque anticipa una moderación del margen bruto hasta 71%-72%. Además, elevó su previsión de crecimiento para 2028 (fiscal) del 70% al 75%, sin contemplar ventas de cómputo para centros de datos en China.
Pese a la fortaleza operativa, la salida de Huang, las restricciones comerciales y las dudas sobre la sostenibilidad del gasto en IA mantienen la cautela de los inversores, con una caída acumulada de aproximadamente 24% de la acción durante noviembre.

Morgan Stanley considera que los resultados de NVIDIA (NVDA) en el 3°T27 (año fiscal) refuerzan su solidez financiera y crediticia, aunque advierte que las mayores recompras de acciones y las necesidades de financiamiento a proveedores podrían limitar la acumulación de efectivo. Si bien sus escenarios base mantienen indicadores crediticios sólidos, identifica riesgos de deterioro ante una desaceleración de la demanda o mayores compromisos de financiamiento. El banco mantiene una postura neutral. Barclays y Goldman Sachs mantienen una visión positiva sobre NVIDIA (NVDA). La compañía registró ingresos de USD 115.800 M y un

EPS de USD 2,68, ambos superiores a las estimaciones, y proyectó ingresos de USD 130.000 M para el próximo trimestre. Barclays elevó su previsión de crecimiento de ingresos para el ejercicio fiscal 2028 al 75% interanual, frente al 70% anterior, y anticipa una recuperación de los márgenes brutos tras tocar un mínimo de entre 71% y 72% en el 4°T26. Goldman Sachs mantiene su recomendación de compra y un precio objetivo de USD 220, aunque advierte sobre riesgos vinculados a la infraestructura, las restricciones en China y la continuidad de la inversión en IA.

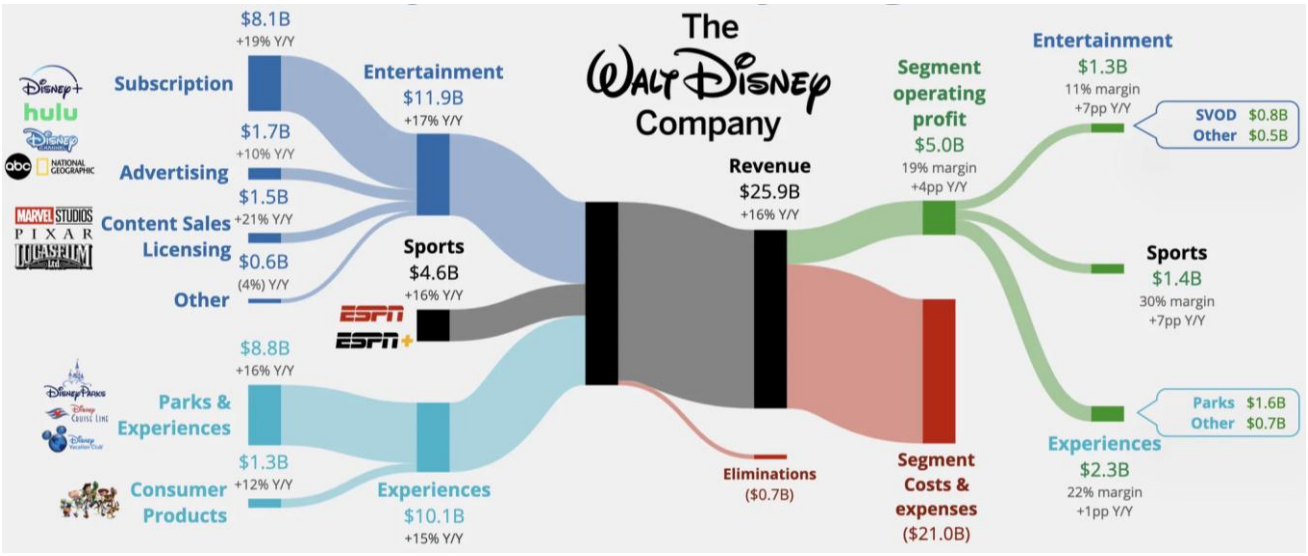
ALIBABA (BABA) presentó un 3°T26 con ingresos de RMB 271.519 M (USD 40.498 M), +10% YoY, impulsados principalmente por su negocio de computación en la nube e inteligencia artificial. El resultado operativo aumentó 443% hasta RMB 29.116 M, mientras que la ganancia neta alcanzó RMB 64.420 M, +213% YoY, favorecida también por resultados de inversiones financieras. Sin embargo, el beneficio ajustado por ADS fue de RMB 8,10, por debajo del consenso de RMB 11,16, evidenciando un desempeño desigual entre sus principales negocios. El principal motor fue AI Cloud and Compute Services, cuyos ingresos aumentaron 53% YoY hasta RMB 60.973 M (USD 9.094 M), acelerándose desde el 45% del trimestre anterior y superando las estimaciones de crecimiento del 50%. Los ingresos recurrentes de clientes externos avanzaron 67%, mientras que el margen EBITA ajustado del segmento mejoró del 11,6% al 14,5%. Esta evolución refleja avances en la monetización de la IA y una mayor eficiencia operativa. En contraste, el negocio de comercio electrónico en China registró una caída de ingresos del 5%, afectado por la debilidad del consumo y los ajustes comerciales. El principal desafío continúa siendo el elevado costo de expansión de la infraestructura de IA. Las inversiones de capital aumentaron 60% YoY hasta USD 7.529 M, mientras que el flujo de caja libre fue negativo en USD 5.142 M, frente a una salida cercana a USD 3.300 M un año antes.

Goldman Sachs y Morgan Stanley mantienen una visión positiva sobre ALIBABA (BABA): Goldman Sachs mantiene su recomendación de compra, con un precio objetivo de USD 177.

WALMART (WMT) presentó un 3°T27 fiscal con resultados superiores a las expectativas, impulsado por el crecimiento del comercio electrónico y la demanda de productos esenciales. Los ingresos aumentaron 5,2% YoY hasta USD 188.840 M, frente a USD 187.270 M esperados, mientras que el EPS alcanzó USD 0,65, superando los USD 0,64 previstos. La ganancia neta cayó 19% hasta USD 4.950 M, mientras que el resultado operativo alcanzó aproximadamente USD 7.700 M, con un margen cercano al 4%. El principal impulso provino del comercio electrónico, cuyas ventas globales crecieron 17% YoY, con avances del 23% en Walmart EE.UU. y del 30% en Sam's Club. Los ingresos de Walmart International aumentaron 7% hasta USD 35.900 M, mientras que Sam's Club creció 10% hasta USD 25.900 M. La compañía continúa ampliando sus negocios digitales y de membresías, incorporando herramientas de inteligencia artificial para mejorar la experiencia de compra. Walmart (WMT) elevó su previsión de crecimiento de ventas para 2027 (fiscal) al 4,9%-5,2%, desde el rango anterior de 4%-5%, y aumentó su proyección de EPS a USD 2,84-2,89. Además, espera que el resultado operativo ajustado crezca entre 8% y 8,6%.

DISNEY (DIS) presentó un 4°T26 fiscal con resultados superiores a las expectativas, impulsado por el crecimiento de sus parques temáticos, plataformas digitales y negocios deportivos. Los ingresos aumentaron 16% YoY hasta USD 25.950 M, frente a USD 25.180 M esperados, mientras que el EPS alcanzó USD 1,77, superando el consenso de USD 1,67. La ganancia neta prácticamente se duplicó hasta USD 2.610 M, mientras que el resultado operativo de sus segmentos creció hasta aproximadamente USD 5.000 M. El segmento de Experiencias, que incluye parques y cruceros, aumentó sus ingresos 15% hasta USD 10.110 M, con un beneficio operativo de USD 2.250 M, +20% interanual. Por su parte, Entretenimiento creció 17% hasta USD 11.890 M, impulsado por las plataformas digitales, cuyos ingresos avanzaron 19% hasta USD 6.100 M. El negocio deportivo también mostró un desempeño favorable, con ingresos de USD 4.610 M, +16%, mientras que su beneficio operativo aumentó más de 50% hasta USD 1.390 M.

DISNEY (DIS) RESULTADOS 4°T26 (fiscal)



Fuente: appeconomyinsights.com

Para 2027 (fiscal), Disney (DIS) proyecta un crecimiento de dos dígitos en el EPS y un aumento cercano al 8% en el resultado operativo de sus segmentos. Además, anunció un programa de reducción de costos por USD 3.000 M hasta 2029 (fiscal), que incluirá recortes de personal y gastos administrativos, mientras prevé invertir USD 26.000 M en contenidos durante 2027, un 9% más que en 2026. La compañía también elevará su dividendo anual 33% hasta USD 2 por acción. Los resultados reflejan una mejora de la rentabilidad de sus negocios digitales y la fortaleza de parques y deportes, aunque las mayores inversiones en contenido y la ejecución del programa de eficiencia serán determinantes para sostener el crecimiento.

Barclays eleva el precio objetivo de Walt Disney (DIS) de USD 115 a USD 135 y Goldman Sachs y JP Morgan mantienen una visión positiva, con este último incrementándolo de USD 137 a USD 140. Para 2027, las entidades proyectan un aumento de entre 11,8% y 15% en el EPS, impulsado por streaming, parques temáticos, cruceros y deportes.

BOEING (BA) anunció la eliminación de 2.500 empleos en su división de aviones comerciales, en un contexto de demoras en la producción. La medida forma parte de un ajuste de personal que contempla una reducción del 5%.

CHEVRON (CVX) se encuentra cerca de cerrar un acuerdo de USD 5.000 M para adquirir una participación mayoritaria en Beacon Offshore Energy, con activos de explotación en aguas profundas del Golfo de México.

COCA COLA (KO): TD Cowen la seleccionó como su principal recomendación para 2027 y elevó su precio objetivo a USD 112. Proyecta un crecimiento de ventas orgánicas del 5%, respaldado por su expansión internacional y ganancias sostenidas de participación de mercado.

Figura 15
COCA COLA (KO): acumulado 2026



Fuente: TradingView

FAMILY DOLLAR (DLTR) alcanzó un acuerdo por USD 63 M para resolver una demanda relacionada con presuntos cobros superiores a los precios exhibidos en sus establecimientos de distintos estados de EE.UU.

FORD (F) inició los envíos de sus primeras celdas de baterías Fathom producidas en EE.UU., utilizando tecnología de la compañía china CATL. El avance forma parte de su estrategia de producción local de baterías, aunque se desarrolla en un contexto de persistentes tensiones geopolíticas entre Washington y Pekín.

HOME DEPOT (HD) registró en el 3°T26 un EPS de USD 3,86, por encima de los USD 3,84 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 43.400 M, superando los USD 42.810 M previstos.

PALO ALTO NETWORKS (PANW) reportó un EPS de USD 1,05, por encima de los USD 0,97 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.440 M, superando los USD 3.310 M previstos.

PEPSICO (PEP): Bernstein rebajó su recomendación de Market Perform a Underperform y redujo su precio objetivo de USD 131 a USD 128, ante la debilidad del negocio norteamericano, la caída esperada de volúmenes y la presión sobre los márgenes.

ROSS STORES (ROST) registró un EPS de USD 1,91, por encima de los USD 1,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.260 M, superando los USD 6.230 M previstos.

SPACEX (SPCX) se prepara para realizar el decimoquinto vuelo de Starship, con el objetivo de concretar por primera vez el aterrizaje simultáneo de la nave espacial y su propulsor.

TARGET (TGT) registró en el 3°T26 un EPS de USD 2,65, por encima de los USD 2,07 estimados. Los ingresos
alcanzaron USD 27.970 M, superando los USD 26.470 M previstos.

THE TJX COMPANIES (TJX) registró un EPS de USD 1,34, en línea con los USD 1,34 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 15.950 M, superando los USD 15.820 M previstos.

TYSON FOODS (TSN) registró un EPS de USD 0,61, por encima de los USD 0,60 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 14.590 M, superando los USD 14.370 M previstos.

Entre las principales compañías que presentarán sus balances trimestrales se encuentran Dell Technologies (DELL), Analog Devices (ADI), Deere & Company (DE) y HP (HPQ). Este es el detalle del resto de los resultados trimestrales:

- Lunes: VNET Group (VNET) y BioLineRx (BLRX) antes de la apertura; después del cierre reportarán Tuya (TUYA), Hewlett Packard Enterprise (HPE), Symbotic (SYM), Jacobs Solutions (J), Agilent Technologies (A), Alico (ALCO), Fluence Energy (FLNC), Zoom Communications (ZM), Semtech (SMTC) y PennantPark Floating Rate Capital (PFLT).
- Martes: Best Buy (BBY), Dick's Sporting Goods (DKS), Abercrombie & Fitch (ANF), Kohl's (KSS), Dollar Tree (DLTR), Burlington Stores (BURL), Bilibili (BILI), Medtronic (MDT), MiniMed (MMED) y Analog Devices (ADI) antes de la apertura; después del cierre reportarán Dell Technologies (DELL), HP Inc. (HPQ), Urban Outfitters (URBN), Nutanix (NTNX), Autodesk (ADSK), Workday (WDAY), CleanSpark (CLSK), Qifu Technology (QFIN), Noah Holdings (NOAH) y Ambarella (AMBA).

Miércoles: Deere & Company (DE), Kanzhun (BZ), Li Auto (LI), OMS Energy Technologies (OMSE), Nano-X Imaging (NNOX), GDS Holdings (GDS) y Haidilao (HDL) antes de la apertura. No se observan compañías programadas para reportar después del cierre.

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.**