

Sin cambio de tendencia entre los activos domésticos, bajo el persistente escenario de presión internacional vía precio del petróleo y tasas de interés en aumento

Ha sido una semana en la que hubo importantes noticias positivas para el gobierno: 0,8% de inflación mayorista, superávit comercial récord con exportaciones en máximos históricos y actividad económica creciendo 27 meses consecutivos. Los bancos podrán financiar en dólares también a personas jurídicas sin ingresos habituales en moneda extranjera. El dólar mayorista subió en la semana 0,8% hasta USDARS 1.500. El nivel de reservas ya superó los USD 50 Bn. El Índice de Confianza del Consumidor disminuyó mes a mes 1,1%. En los primeros siete meses, el Gobierno Nacional acumuló un superávit primario del 0,9% del PIB y financiero del 0,1%. Todos los bonos emergentes están sintiendo el impacto de la suba de tasas: los bonos en dólares sumaron una nueva semana de pérdidas, con el riesgo país escalando hasta 506 puntos básicos (habiendo tocado 530 bps). La curva de rendimientos sigue operando con pendiente positiva, pero con un aumento de spread de legislación. El Tesoro no tuvo mucho éxito en el canje de letras dollar linked cortas. Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 0,6%, a diferencia de las Lecaps y Boncap (rinden entre 28 y 31% anual). Nuevamente un resultado bajista para las acciones locales. BMA reportó en el 2ºT26 una ganancia neta de ARS 206.775 M, VALO ARS 24.842 M y CELU una pérdida de ARS 127.372 M. El martes presentará su balance trimestral GGAL y el jueves BBAR.

Los mercados estuvieron marcados por el incremento en los rendimientos de los bonos soberanos de países centrales, con el rendimiento del Tesoro norteamericano a 10 años cerrando en 4,74% y a 30 años en 5,34%, en este último caso su nivel más alto desde 2007. Los miedos del mercado de renta fija de países centrales son explicados por el deterioro fiscal de los EE.UU. y sobre todo por la mayor deuda pública, que superó ya los USD 40 Tr., lo que implica una prima más elevada por asumir riesgo de duración y teniendo los precios mayor sensibilidad. Debido a la gravedad del caso, el Tesoro intervino en la curva ampliando las recompras, pero el alivio duró poco. El S&P 500 retrocedió 1,4% y cortó una racha de tres avances semanales consecutivos. El riesgo inflacionario derivado del encarecimiento del petróleo (+5%) sigue metiendo presión. El Nasdaq 100 cayó 2,4%. El sector de Energía acumula una ganancia de 42,6% en 2026 y de 48,6% interanual, consolidándose como el de mejor desempeño del año. El Stoxx 600 retrocedió -0,6% y el Nikkei 225 -3,9%, aunque las acciones de Latinoamérica se apreciaron. El precio del Bitcoin subió más del 20% en pocos días hasta USD 77.000 tras los anuncios de Donald Trump y su pedido al Congreso de aprobar la ley regulatoria "Clarity Act". Esta semana la atención estará centrada en Jackson Hole, donde el presidente de la Fed pronunciará el discurso principal, así como los resultados de NVDA el día miércoles al cierre.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	3
BUEN DATO DE EMAE DE JUNIO	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	7
TODOS LOS BONOS EMERGENTES ESTÁN SINTIENDO EL IMPACTO DE LAS TASAS	7
EL TESORO NO TUVO MUCHO ÉXITO EN EL CANJE DE LETRAS <i>DOLLAR LINKED</i>	11
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	15
NUEVAMENTE UN RESULTADO BAJISTA PARA LAS ACCIONES LOCALES	15
MERCADOS INTERNACIONALES.....	19
EL AUMENTO DE RENDIMIENTOS DE USTREASURIES SIGUIÓ PRESIONANDO	19
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	25
NOTICIAS CORPORATIVAS	30

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Buen dato de EMAE de junio

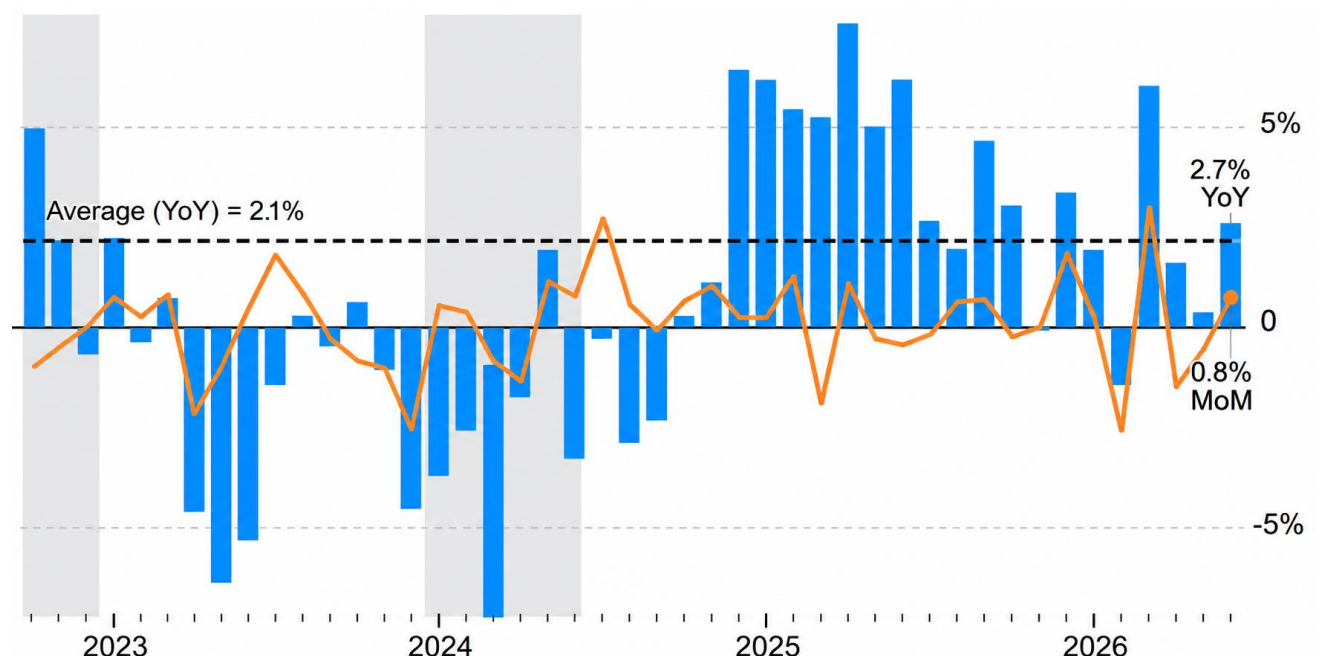
Ha sido una semana en la que hubo importantes noticias positivas para el gobierno: **0,8% de inflación mayorista**, **superávit comercial récord con exportaciones en máximos históricos** y **actividad económica creciendo (tendencia ciclo) 27 meses consecutivos**, algo no visto desde 2011.

En junio, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró un **incremento interanual de 2,7% YoY** (por encima de la media de previsiones del 2.4%), **mientras que, en términos desestacionalizados, el índice subió 0,8% MoM** (por encima de las estimaciones del 0.3%), **y el componente tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,2%**. El sector minero lideró el alza seguido de la agricultura. Sin embargo, la serie desestacionalizada mostró que el dato se ubicó detrás del nivel de marzo, de enero y de diciembre del año pasado, mientras que el promedio del segundo trimestre quedó 0,9% abajo del trimestre previo.

En el gráfico de más abajo, podemos ver la variación mes a mes en naranja, e interanual en azul desde 2023:

Figura 1

EMAE: 2023-2026, variación mes a mes en naranja, e interanual en azul



Fuente: Bloomberg en base a INDEC

JPMorgan señala que el proceso de desinflación en Argentina sufrió una pausa temporal en julio de 2026 debido a factores estacionales como las vacaciones de invierno, registrando una inflación mensual del 2,1%. Sin embargo, la entidad prevé que la desaceleración de precios se reanude a partir de agosto tras la disipación de dicho impacto estacional, manteniendo su proyección de inflación de un 29,5% interanual para diciembre de 2026. Este escenario asume un tipo de cambio real estable, una progresiva normalización de los precios de temporada y la continuidad en la recomposición de las tarifas reguladas.

Morgan Stanley destaca que el desempeño fiscal de Argentina se encamina según lo previsto, habiendo vuelto a registrar superávit nominal en julio de 2026 a pesar del elevado pago de intereses. Para el período enero-julio, el superávit primario acumulado alcanzó el 0,9 % del PIB y el financiero el 0,1 %, reforzando la credibilidad del compromiso del Gobierno con el equilibrio fiscal. Aunque la entidad financiera anticipa un escenario más desafiante para el resto del año debido a menores márgenes para comprimir gastos y presiones legislativas, sostiene que la trayectoria es manejable y prevé que las autoridades cumplirán las metas anuales.

El Gobierno oficializó el Decreto 736/2026: **hasta ahora, los depósitos en USD del sistema financiero solo podían prestarse a empresas con ingresos vinculados al comercio exterior. Con esta reforma, los bancos podrán financiar en dólares también a personas jurídicas sin ingresos habituales en moneda extranjera.**

Hay mucho ahorro dolarizado fuera del sistema o con bajísimo rendimiento dentro del sistema:

- Activos externos del sector privado: USD 262.014M
- Depósitos en USD en el sistema: solo USD 39.336M
- Préstamos en USD al sector privado: USD 23.716M

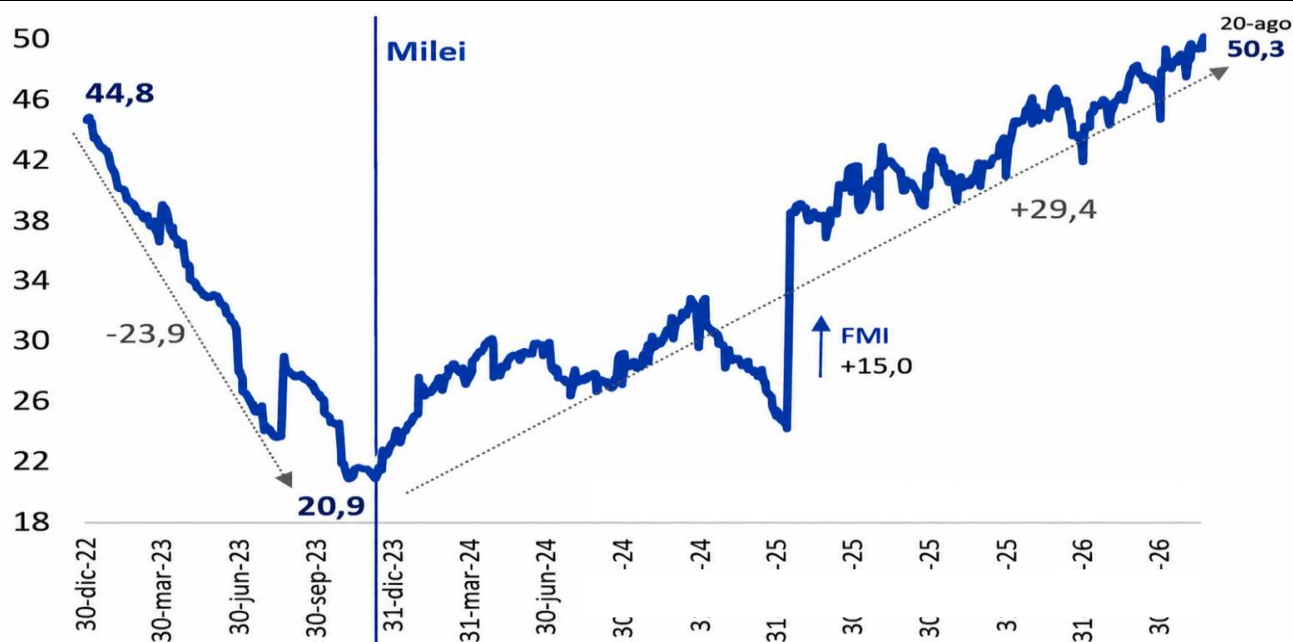
No es liberalización total ni automática. El BCRA deberá reglamentar límites de exposición, exigencias de liquidez, cobertura cambiaria y evaluación reforzada de capacidad de repago.

El dólar mayorista subió en la semana 0,8% y se ubicó en los USDARS 1.500, testeando dicho valor máximo por primera vez desde mediados de noviembre de 2025. Aunque aún se sostiene por debajo de los dólares financieros, y alejado de la banda superior de flotación. El tipo de cambio implícito CCL se mantuvo relativamente estable en las últimas cinco ruedas y cerró en los USDARS 1.580, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 5,5%.

El nivel de reservas internacionales ya superó los USD 50 Bn:

Figura 2

RESERVAS INTERNACIONALES: 2022-2026, en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por la UTDT se ubicó en 40,23 puntos en agosto, disminuyendo mes a mes 1,1%. En la comparación interanual, el índice muestra un aumento de 0,7% respecto de agosto de 2025. La dinámica regional fue dispar: el índice subió levemente en GBA (+0,4%) y CABA (+0,1%), pero cayó 3,8% en el Interior. Aun así, el Interior conserva el nivel de confianza más elevado, con 43,82 puntos. La percepción sobre la situación macroeconómica mejoró 3,1% mensual y quedó 6,9% por encima de agosto de 2025, impulsada tanto por las perspectivas de corto como de largo plazo. En contraste, la Situación Personal cayó 3,3% mensual y se mantiene 5,6% por debajo del nivel interanual.

En junio, el Índice de Salarios aumentó 2,9% MoM, 35,7% YoY y 18,5% acumulado desde diciembre de 2025.

En julio, el intercambio comercial argentino de bienes alcanzó los USD 15.593 M (un incremento del 6,7% YoY), con exportaciones por USD 8.854 M (+14,1% YoY) e importaciones por USD 6.739 M (-1,7% YoY), **generando un superávit comercial de USD 2.115 M.**

En julio, los precios mayoristas mostraron una desaceleración, con el IPIM aumentando 0,8% MoM y 16,6% YoY, el IPIB subió 0,8% MoM y 15,5% YoY, mientras que el IPP 0,9% MoM y 15,5% YoY. En el IPIM, el incremento respondió principalmente a los productos nacionales (+0,8%), frente a +0,5% en los importados.

En julio, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires aumentó 2,1% MoM, acumulando 19,2% en lo que va del año y 32,5% YoY.

En julio, el Sector Público Nacional registró un superávit primario de ARS 2.960 Bn y un superávit financiero de ARS 244.897 M, pese al pago de ARS 2.720 Bn en intereses de deuda pública. **En los primeros siete meses, acumuló un superávit primario equivalente a 0,9% del PIB y financiero de 0,1% del PIB.** El gasto primario cayó 7% YoY en términos reales, mientras que el gasto en Asignación Universal por Hijo aumentó 3,8%.

En junio, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 59,1%, nivel superior al del mismo mes de 2025, que fue de 58,9%.

Según datos del SIPA, en mayo, se perdieron 9.059 empleos privados registrados (-0,15%), aunque el empleo total formal mostró una menor caída, fue compensada por el aumento del monotributo (+2.676) y de casas particulares (+1.352, +0,3%), mientras los autónomos cayeron 3.059 (-0,79%). En términos interanuales, el empleo privado registrado acumuló una pérdida de 135.438 puestos (-2,16%).

Según ADIMRA, la actividad metalúrgica volvió a retroceder en julio, acumulando una caída de 5,5% de enero a julio, con una utilización de la capacidad instalada de apenas 39,2%. Frente a junio, apenas avanzó 0,1%.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Lunes 24 de agosto: Cuenta de Energía del 2023 y Confianza en el Gobierno (UTDT) de agosto.
- Martes 25 de agosto: Remuneración al Trabajo Asalariado del 2025 y Turismo Internacional de julio.
- Miércoles 26 de agosto: Complejos Exportadores del 1°S26.
- Jueves 27 de agosto: Ingreso Nacional y Ahorro Nacional del 2025, y Expectativas de Inflación (UTDT) de agosto.
- Viernes 28 de agosto: Industria de Maquinaria Agrícola 1°T26.

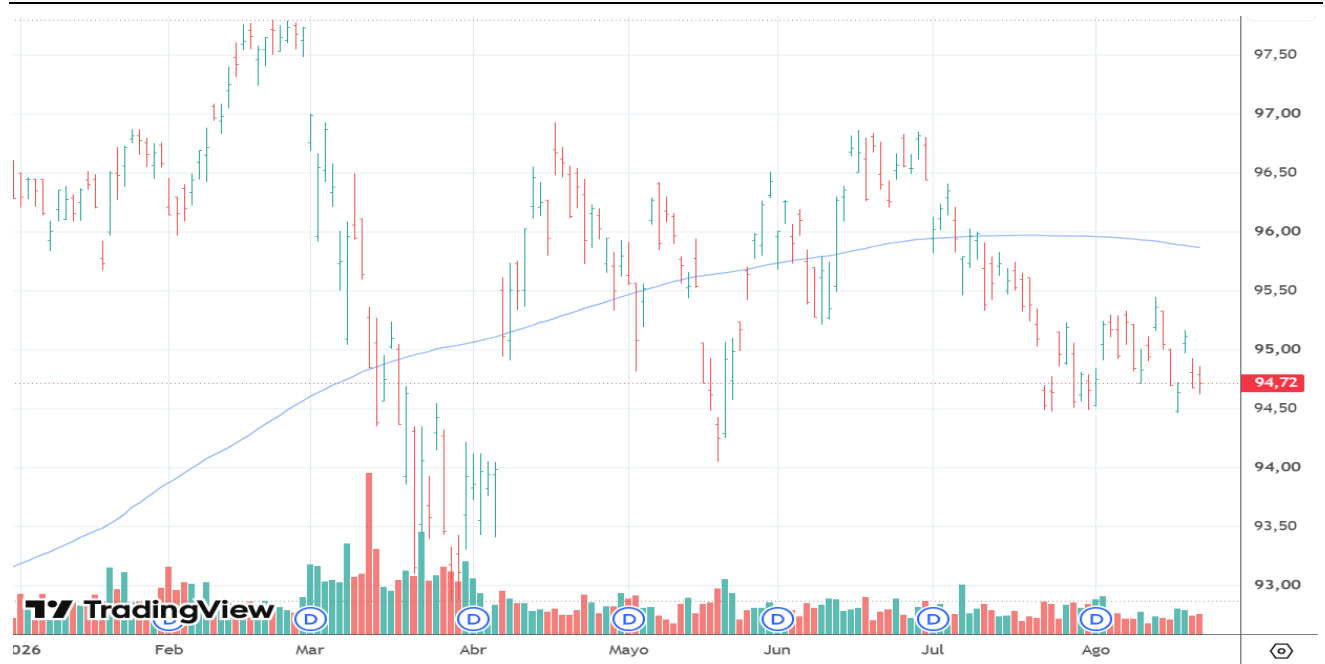
ARGENTINA: Renta Fija

Todos los bonos emergentes están sintiendo el impacto de la suba de tasas

Sacando el rebote de la jornada del viernes, **los bonos en dólares sumaron una nueva semana de pérdidas**, en un contexto internacional adverso para la renta fija por la volatilidad de tasas externas, y en un marco donde los inversores analizan la imagen del presidente Javier Milei de cara a las elecciones del año que viene. **El riesgo país medido por el EMBIGD se incrementó en la semana +5,4% y se ubicó en los 506 puntos básicos, después de testear el jueves valores en torno a los 530 bps.** Todos los bonos emergentes están sintiendo el impacto de la suba de tasas. Esta es la evolución de los ETFs de bonos de mercados emergentes soberanos (EMB) por debajo de su media de 200 ruedas:

Figura 3

ETF DE BONOS SOBERANOS EMERGENTES (EMB): 12 meses



Fuente: TradingView

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

Figura 4

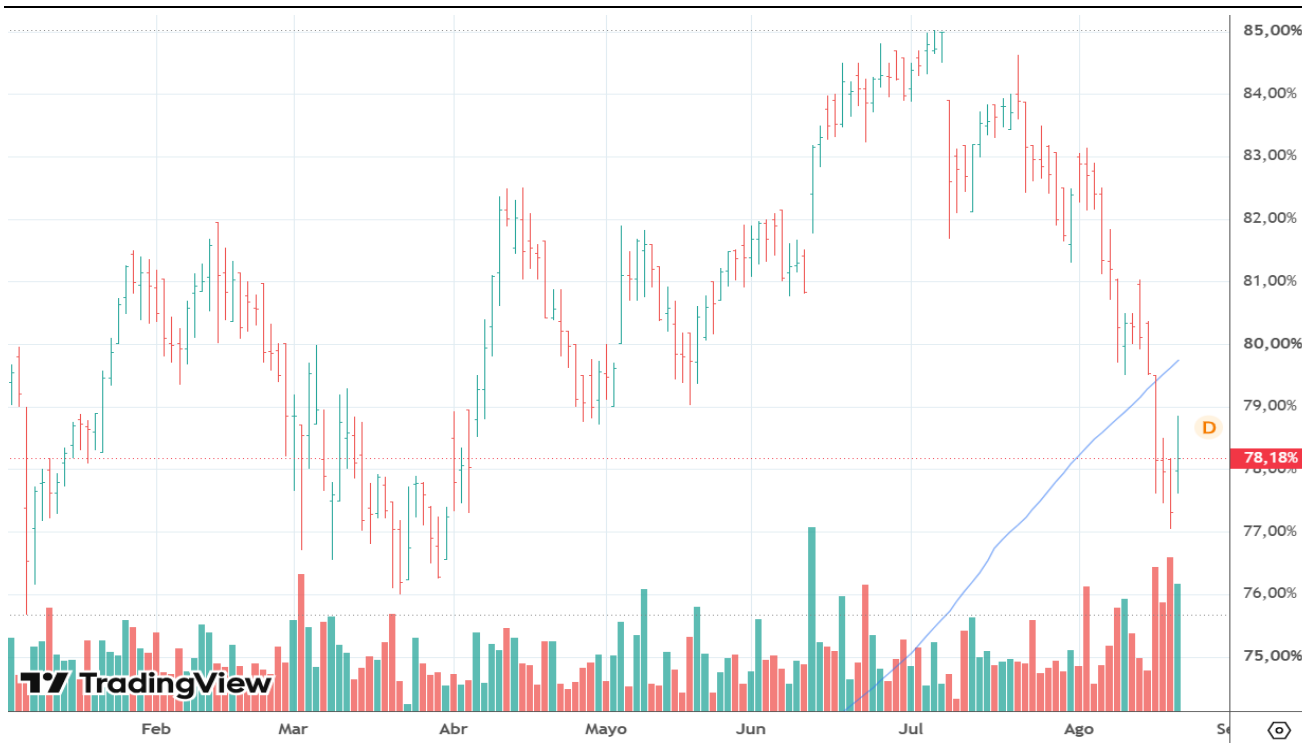
BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 21/08/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	102,15	-0,1	-0,2	-	4,54%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	94,69	-1,1	-2,2	-	9,25%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	53,68	-1,4	-17,5	-23,9	8,40%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	91,35	-2,3	-	-	9,74%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	92,85	-1,1	-2,7	2,6	9,78%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	55,30	-2,1	-14,0	-18,1	8,88%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	75,26	-2,1	-7,6	-2,4	10,47%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	78,47	-1,3	-6,8	-1,3	10,52%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	69,88	-2,2	-9,6	-4,5	10,57%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	55,66	-0,9	-15,5	-23,8	5,87%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	57,60	-0,7	-13,0	-18,0	6,76%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	79,75	-1,4	-6,1	1,5	9,29%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	83,69	-0,7	-5,3	0,9	9,02%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	74,37	-1,3	-6,1	2,2	9,39%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	67,60	-2,0	-11,0	-5,6	9,44%

Fuente: BYMA

Figura 5

BONAR 5% 2038 (AE38D): evolución 2026, en dólares

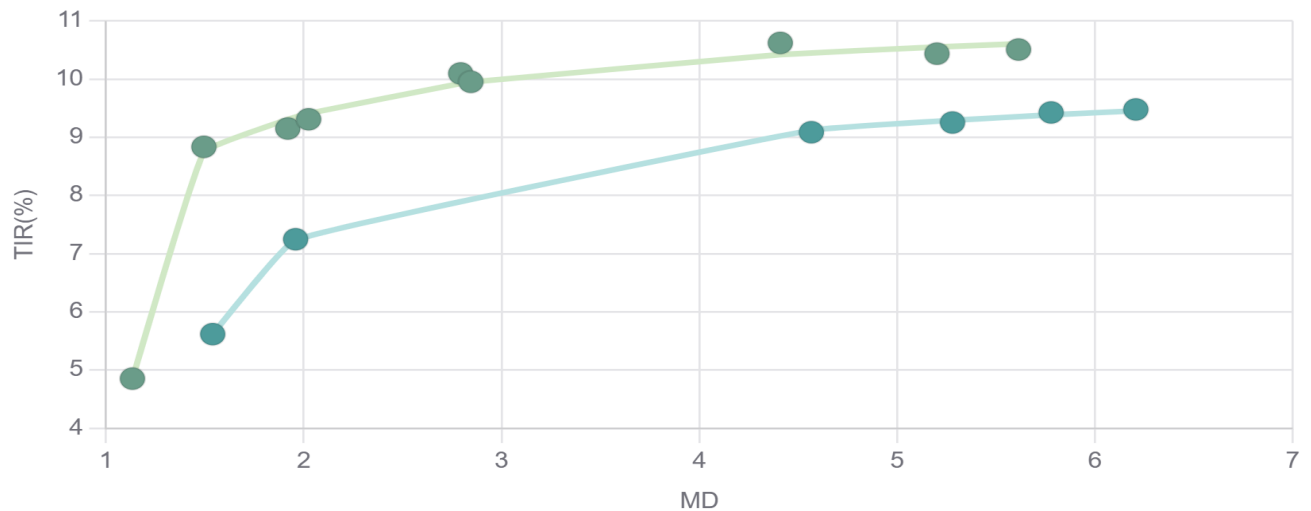


Fuente: TradingView

La curva de rendimientos sigue operando con pendiente positiva, pero con un aumento de spread de legislación, bajando más en las últimas semanas los bonos ley argentina:

Figura 6

BONOS SOBERANOS EN DÓLARES: curva de rendimientos (ByMA), ley argentina (superior) y extranjera

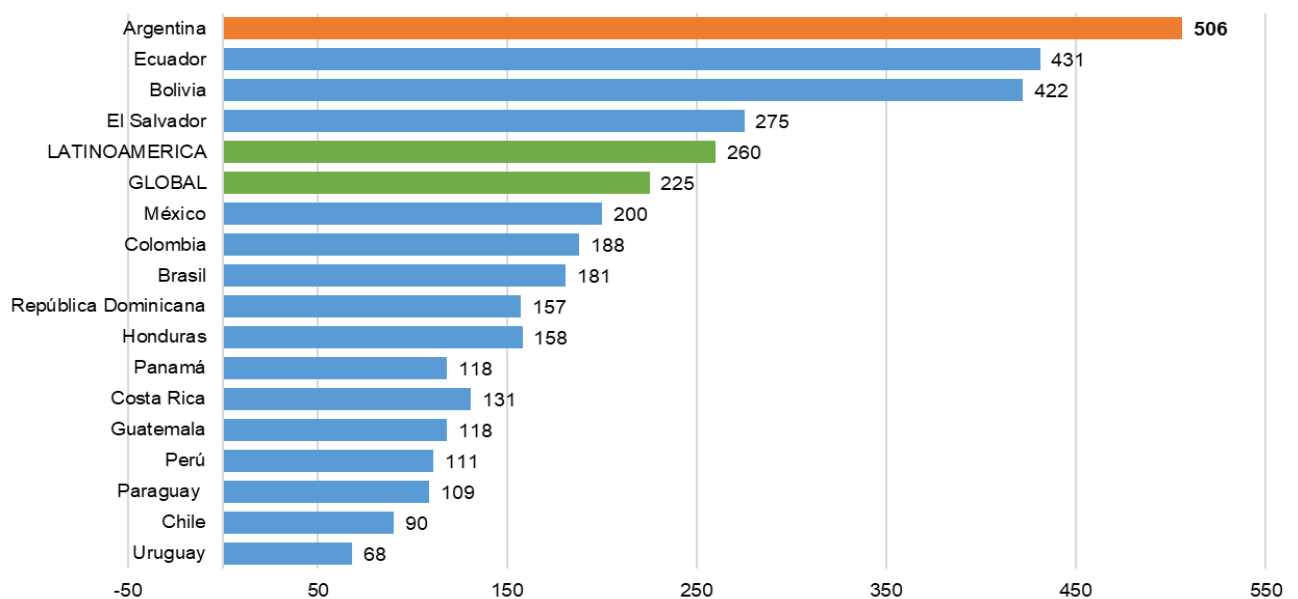


Fuente: Bonistas.com

La prima de riesgo de Argentina fue la que más se incrementó la semana pasada, ubicándose por encima del riesgo país de Ecuador y Bolivia:

Figura 7

RIESGO PAÍS DE LATINOAMÉRICA: en puntos básicos



Fuente: JP Morgan

Los Bopreales 2028 también cayeron (en promedio 1,3%):

Figura 8

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 21/08/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	102,70	-0,1	0,8	2,7	3,95%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	102,80	0,0	0,8	3,7	3,64%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	103,05	0,2	0,4	4,4	3,69%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	102,90	0,1	0,8	4,3	3,90%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	91,71	-1,5	-0,9	4,6	6,97%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	91,64	-1,1	-0,6	5,7	7,06%

Fuente: LSEG

PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 28 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 5,5% (en línea con lo esperado por el mercado) con vencimiento el 21 de agosto de 2030 (48 meses) por un monto nominal de USD 138,39 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

BANCO HIPOTECARIO colocó ONs Clase 15 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija de 3,5% anual con vencimiento el 24 de agosto de 2027 (12 meses), por un monto nominal de USD 25,98 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

MERCADO PAGO colocó ONs Clase 7 en pesos a una tasa fija de 28% con vencimiento el 24 de noviembre de 2026 por un monto nominal de ARS 33.014,36 M. También colocó ONs Clase 8 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 425 bps con vencimiento el 24 de agosto de 2027 por un monto nominal de ARS 53.790,94 M. Las ONs Clase 7 devengarán intereses en un único pago junto con la amortización al vencimiento.

BANCO COMAFI colocará ONs Clase 26 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 12 meses, y ONs Clase 27 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 10 M (ampliable hasta el monto máximo del programa). Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar hoy lunes 24 de agosto de 10 a 16 horas.

EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGÍA DE CÓRDOBA (EPEC) colocará ONs Clase 1 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa de interés fija anual a licitar con vencimiento a 18 meses, y ONs Clase 2 en UVAs pagaderas en pesos a tasa de interés fija anual a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal en conjunto equivalente a USD 20 M (ampliable hasta USD 50 M). Las ONs Clase 1 devengarán intereses en forma semestral, en tanto las ONs abonarán intereses en forma trimestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 25 de agosto de 10 a 16 horas.

BCP Securities mantiene una postura "Neutral" pero atenta sobre los bonos de **EDEMSA 2033**, tras reportar resultados más débiles en el segundo trimestre de 2026. A pesar de un leve crecimiento interanual del 1% en los ingresos por mayores volúmenes, el EBITDA cayó un 39% debido a un marcado incremento en los costos operativos sin la compensación de ajustes tarifarios durante el periodo. Si bien la reciente emisión de deuda aumentó el endeudamiento bruto un 40% trimestral, la distribuidora mendocina conserva un nivel de apalancamiento neto sólido de 0,6x. Por ello, la firma considera que el rendimiento del 10,50% ofrece un adecuado balance de riesgo-retorno dada la baja liquidez del instrumento.

Seminario mantiene una recomendación de Market Weight (mantener) sobre la ON de **ADECOAGRO 2032**, considerando que su diferencial crediticio de 357 puntos básicos refleja de forma justa su perfil de riesgo. Aunque reportó un sólido segundo trimestre con un EBITDA de USD 173 M impulsado por el alza en los precios de los fertilizantes y un menor apalancamiento, las perspectivas operativas enfrentan cierta cautela. La eventual normalización del precio de la urea, los bajos valores actuales del etanol y el desembolso en efectivo por la adquisición del ingenio Caarapó podrían desacelerar la generación de caja.

El Tesoro no tuvo mucho éxito en el canje de letras *dollar linked* cortas

Economía realizó un canje de Letras *dollar linked* de agosto (con vencimiento el 31/08/2026: D31G6) por Letras a septiembre y octubre (D30S6 y S30O6) por un monto nominal adjudicado de USD 1.354 M con un 34,12% de adhesión al canje por parte de inversores, relativamente bajo. El 89,6% del total captado se dirigió hacia la letra con vencimiento a septiembre.

Las Letras *dollar linked* terminaron la semana con una suba de 0,6% en promedio, mientras que los Bonos *dollar linked* bajaron 1,3% en promedio. El nuevo bono TAMAR/*dollar linked* bajó 0,1%.

Entre el martes y el miércoles se observaron movimientos bruscos en el mercado de dinero. Los pases bancarios treparon hasta promediar 26,5% TNA el miércoles y la caución a un día también subió hasta un nivel sensiblemente más alto que el piso del 20% que se venía observando en ruedas previas: ambas tasas operan como un complemento natural de la intervención del BCRA en futuros y *dollar linked*: mientras la venta de contratos contiene las expectativas de devaluación, las tasas cortas más elevadas apuntalan la demanda de instrumentos en pesos y desincentivan la dolarización de portafolios.

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 24 de agosto: Se pagará la renta de los títulos BDC28, ICC6O, T671O, T672O, VAS1L, YFCKO, YFCLO, HBCEO, HCBFO, OLC7O, SXC3O, TB27, CZ11L, DEC2O, FTN1O y FTN3O, más el capital e intereses de los bonos BF37O, CFS8O, COC1O, COC2O, CS45O, HBCAO y RIF25.
- Martes 25 de agosto: Se abonará la renta de los títulos NPCCO, PECJO, PECKO, PECLO, PECMO, PECNO, PECOO, PVC4O, RC4CO y SFN27, más el capital e intereses de los bonos CAC5O y DSCDO.

- Miércoles 26 de agosto: Se pagará la renta BPCTO, HA11M, LUC5O, PS37O, T661O y TY36O, más el capital e intereses de los bonos BPCSO, NV61O y TY34O.
- Jueves 27 de agosto: Se abonará la renta de los títulos BF40O, PN41O, YFCGO e YM35O, más el capital e intereses de los bonos BAO26, RVS1O, VSCDO e YFCFO.
- Viernes 28 de agosto: Se pagará la renta de los títulos DHSLO, DHSMO, GMC GO, GMCHO, GMCIO, GMCKO, GOC1O, GOC3O, GOC4O, IRCJO, LEC3O, LEC7O, LECHO, MIC6O, MR35O, MR36O, MRCGO, MRCRO, PUC2O, RZAAO, SNS1M e YM40O, más el capital e intereses de los bonos GMCJO, LECIO, MR37O y PSSXO.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 0,6%, en un contexto de suba de tasas de interés. Los Boncer perdieron en las últimas cuatro ruedas 1,9% en promedio, mientras que los Boncer cupón cero perdieron 0,2% en promedio.

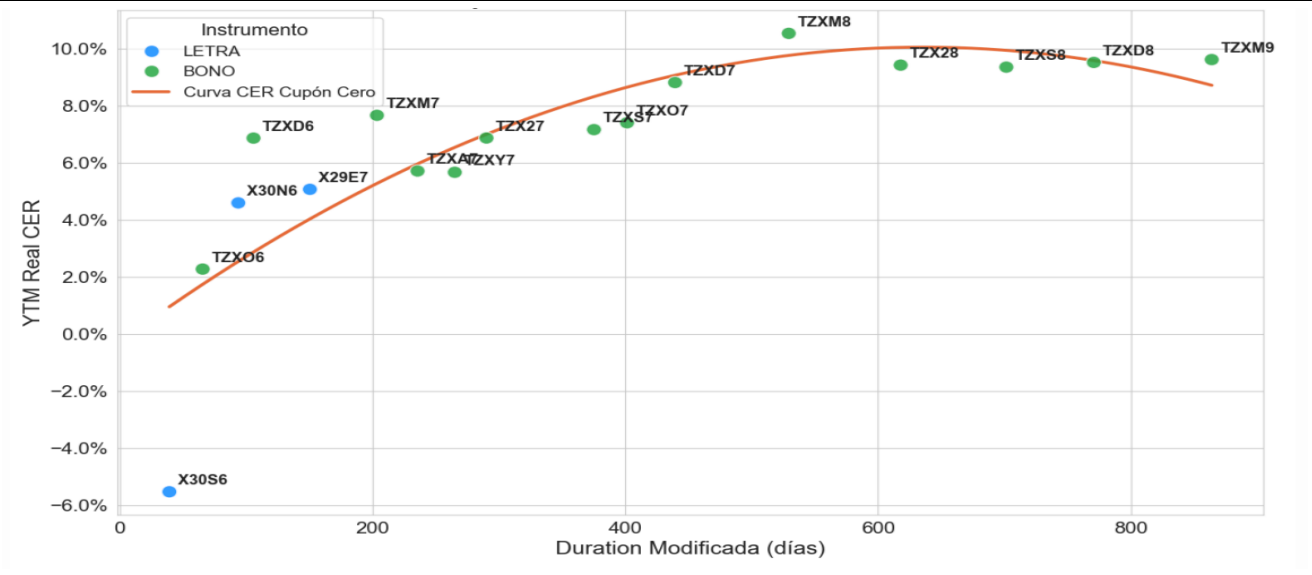
BONOS EN PESOS: variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 21/08/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	727,70	0,1	3,3	-36,9	4,81%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.704,50	-0,5	1,7	3,7	8,56%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	47.390,00	-2,5	-1,5	10,0	10,31%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	34.500,00	-3,6	-2,7	16,2	10,17%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	42.310,00	-3,0	-7,9	13,5	9,06%
Letra 2026 CER + 0%	X30S6	30/9/2026	0,000%	114,52	0,1	3,2	-	1,41%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	169,70	0,0	3,3	29,8	3,27%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	122,60	-0,1	3,2	30,4	5,15%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	297,75	-0,1	3,3	29,5	5,44%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	219,30	-0,1	3,1	30,0	6,22%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	120,50	-0,2	2,6	23,7	6,12%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	119,00	0,2	2,2	-	6,21%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	389,75	0,2	3,4	28,9	7,09%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	104,95	-0,2	3,0	-	7,60%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	95,15	0,2	-	-	7,20%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	272,00	-0,4	2,1	27,0	8,55%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	98,50	-0,4	2,7	-	8,88%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	346,50	-0,2	2,5	26,1	9,63%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	93,70	-0,5	2,1	-	9,47%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	84,45	-0,6	-	-	9,51%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	88,79	-1,3	0,6	-	9,52%

Fuente: BYMA.

La curva de bonos acusó un ajuste más pronunciado con la mayoría de los bonos 2027 superando el 7% real:

Figura 9
CURVA DE BONOS CON CER: rendimiento anual real



Fuente: IAMC

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana precios dispares, con una tasa de retorno promedio de 6,81%.

Las Lecaps cerraron la semana con una ganancia promedio de 0,4%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 28,8% nominal anual. Sin embargo, los Boncap subieron en promedio de 0,2%, y la tasa de rendimiento promedio es de 29,5% nominal anual.

Figura 10
LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA

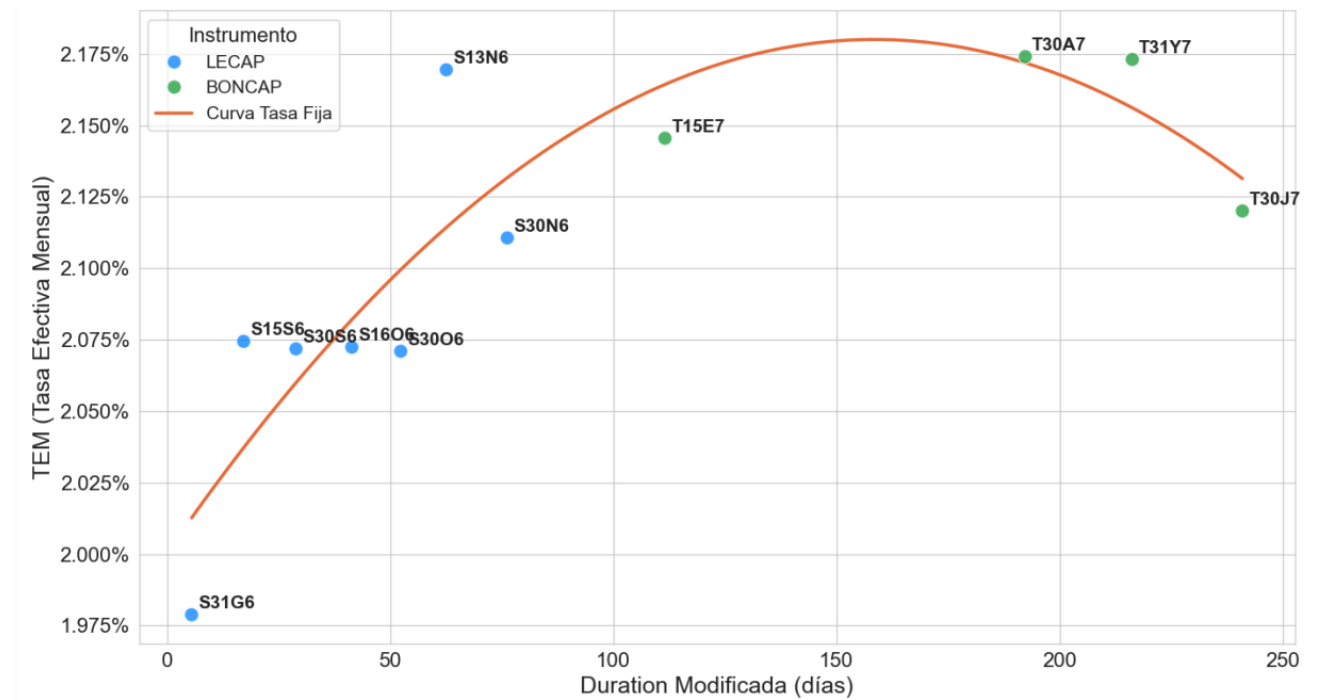
Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 21/08/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	126,25	0,4	3,0	21,2	26,95%
Lecap	S15S6	15/9/2026	0,000%	105,66	0,4	3,4	-	29,12%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	114,68	0,5	3,3	-	29,22%
Lecap	S16O6	16/10/2026	0,000%	101,58	0,4	-	-	28,31%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	129,60	0,5	3,3	21,5	29,09%
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	103,60	0,4	-	-	29,38%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	121,53	0,4	2,5	21,5	29,28%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	145,85	0,4	2,5	22,3	29,67%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	131,93	0,4	1,6	23,9	29,62%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	124,25	0,3	1,1	23,1	30,10%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	125,00	-0,4	0,6	-	28,56%

Fuente: LSEG

La curva de rendimientos a tasa fija pasó a operar con una tasa efectiva mensual subiendo alrededor de 15 puntos básicos respecto de la semana previa:

Figura 11

CURVA DE LECAPS Y BONCAPS: tasa efectiva mensual



Fuente: IAMC

ARGENTINA: Renta Variable

Nuevamente un resultado bajista para las acciones locales

Los ADRs de acciones argentinas que cotizan en el exterior manifestaron precios mixtos durante la semana, en el marco de una nueva caída del S&P Merval del 2,8% medida en dólares CCL: BBAR perdió 8,2%, BMA -6,1%, GGAL -5,5%, SUPV -5%, CAAP -4,9%, EDN -4,4%, CEPU -1,8%, TS -1,7%, LOMA -1,3%, IRSA -1,1%, y TEO -1%. Las mayores alzas correspondieron a AGRO +22,8%, GLOB +6%, MELI +4,2%, CRESY +3,9%, VIST +3,2% e YPF +1,7%.

Figura 12

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				Semana pasada	Mes de Agosto	Acumulado 2026
Vista Energy	VIST	69,56	7.833,7	3,2	0,1	44,9
Ternium	TX	55,65	10.641,8	0,7	10,1	41,9
YPF	YPF	51,21	21.137,0	1,7	-3,1	40,8
Adecoagro	AGRO	11,15	1.578,7	22,8	9,7	38,0
Tenaris	TS	52,39	28.705,5	-1,7	-8,1	37,0
Telecom Argentina	TEO	13,46	1.439,5	-1,0	-5,7	13,7
MercadoLibre	MELI	1.951,24	97.437,2	4,2	2,3	-4,6
Transportadora de Gas del Sur	TGS	28,33	2.082,6	0,1	-11,7	-9,6
Pampa Energia	PAM	80,20	4.568,5	0,6	-10,1	-10,3
Corporacion America Airports	CAAP	23,66	3.844,6	-4,9	-9,7	-10,5
IRSA	IRS	14,80	1.094,0	-1,1	-4,3	-12,1
Cresud	CRESY	11,15	731,9	3,9	-2,1	-13,1
Banco Macro	BMA	75,23	4.838,3	-6,1	-20,7	-17,9
BBVA Argentina	BBAR	14,46	3.045,1	-8,2	-25,6	-21,4
Grupo Financiero Galicia	GGAL	41,98	5.766,6	-5,5	-17,5	-22,1
Edenor	EDN	22,68	519,0	-4,4	-17,6	-26,2
Central Puerto	CEPU	13,21	2.038,8	-1,8	-15,5	-26,3
Loma Negra	LOMA	9,41	1.148,8	-1,3	-18,8	-28,0
Grupo Supervielle	SUPV	8,19	610,1	-5,0	-19,1	-35,3
Globant	GLOB	40,79	1.711,2	6,0	8,3	-39,4
Bioceres	BIOX	0,45	28,7	0,2	25,0	-65,7

Fuente: LSEG

BANCO MACRO (BMA) reportó en el 2ºT26 una ganancia neta de ARS 206.775 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 199.708 M. Esto representó un aumento interanual en los beneficios de apenas 4%, pero en comparación al 1ºT26 la mejora fue de 39%. En el 2ºT26 el ROE anualizado fue de 13,4% y el ROA anualizado de 3,3%. En el 2ºT26 se incluyen ARS 21.866 M por gastos de reestructuración (ARS 14.213M neto de IIGG). Sin considerar estos gastos el resultado del trimestre hubiera sido de ARS 220.988 M, y arrojaría un ROE y ROA ajustados anualizados de 14,3% y 3,5%, respectivamente.

El ingreso operativo neto alcanzó en el 2ºT26 los ARS 1.291.568 M, cayendo 2% QoQ, pero subiendo 1% YoY. El resultado operativo del 2ºT26 fue de ARS 603.782 M, reduciéndose 1% QoQ, pero mejorando apenas 1% YoY.

BANCO DE VALORES (VALO) reportó en el 2ºT26 una ganancia neta de ARS 24.842 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 18.188 M (+57% QoQ, +37% YoY). En el 2ºT26 el ROE anualizado fue de 17,9% y el ROA anualizado de 2,7%. El resultado neto por intereses alcanzó en el 2ºT26 los ARS 75.404 M (+12% QoQ, -10% YoY), mientras que el resultado neto por comisiones fue de ARS 1.054 M (+175% QoQ, -22% YoY). El ingreso operativo neto alcanzó en el trimestre los ARS 62.335 M (+16% QoQ, +52% YoY).

CELULOSA ARGENTINA (CELU) cerró su ejercicio anual con pérdidas por ARS 127.372 M y un patrimonio neto negativo que la encuadra en causal de disolución según la Ley General de Sociedades. Esta situación, agravada por la suspensión previa de su producción y su presentación en concurso preventivo en 2025, no implica una quiebra automática, pero refleja un severo deterioro patrimonial. Para revertir la crisis, la compañía necesitará reestructurar sus deudas, sumar aportes de capital y reactivar su operatividad.

IRSA (IRSA) reactivó sus inversiones internacionales con el desarrollo de Distrito Calcagno en Uruguay, donde invertirá más de USD 10 M. El proyecto abarca 230.000 metros cuadrados y contempla la construcción de más de 1.900 viviendas, oficinas y comercios, beneficiándose del régimen uruguayo de vivienda promovida. De forma en conjunto con la municipalidad local en infraestructura pública, esta expansión en el exterior se lleva a cabo de manera paralela a sus megaproyectos en Buenos Aires.

SAN MIGUEL (SAMI): A pesar de mostrar una marcada recuperación operativa en el 1ºS26, impulsada por el alza en los precios de los ingredientes naturales y la ejecución de su reconversión estratégica, la compañía enfrenta elevados requerimientos de financiamiento. Aunque SAMI logró un EBITDA positivo de USD 5,6 M y quintuplicó su ganancia bruta, el incremento de la deuda neta hasta los USD 231 M terminó profundizando sus pérdidas netas, las cuales alcanzaron los ARS 35.436,9 M. En consecuencia, la pesada carga de los resultados financieros aún contrarresta la paulatina mejora en los indicadores operativos del negocio.

MOLINOS AGRO (MOLA) comenzó su ejercicio 2026/27 con sólidos resultados financieros, logrando una ganancia neta de ARS 45.961 M, lo que representa un crecimiento interanual del 20%. Este desempeño estuvo impulsado por ventas superiores a ARS 1.000 Bn, una mayor actividad exportadora y márgenes de molienda por encima del promedio histórico gracias a una cosecha récord. Pese al incremento en los costos energéticos, la compañía mejoró su índice de liquidez, registró flujos de inversión positivos y fortaleció su patrimonio neto. Hacia adelante, la empresa mantiene sus perspectivas enfocadas en consolidar su posicionamiento como proveedor internacional de escala mediante la eficiencia de su capacidad industrial e infraestructura.

MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) busca acelerar su presencia en el consumo masivo mediante dos adquisiciones estratégicas a pesar de la debilidad en la demanda. Por un lado, compite contra Newsan por la compra del Grupo Ayudín para ingresar al sector de limpieza del hogar con marcas como Ayudín, Poett, Trenet y Pinoluz, incluyendo sus dos plantas industriales y una red nacional de distribución. Por otro lado, negocia la incorporación de la planta industrial del grupo tucumano San Salvador para ingresar al competitivo mercado de galletitas de la mano de su marca Exquisita.

YPF (YPF) prevé retomar entre noviembre y diciembre de 2026 los trabajos de exploración en Palermo Aike, la formación rocosa no convencional de Santa Cruz con la que busca replicar el éxito alcanzado en Vaca Muerta. El anuncio surgió tras una reunión entre directivos de la petrolera y el gremio petrolero santacruceño (SIPGER), en un esfuerzo por reactivar la producción local y compensar el declive de los yacimientos tradicionales. La iniciativa busca validar la rentabilidad de la segunda cuenca shale más prometedora del país mediante un plan de perforaciones y estimulaciones continuas. Para lograrlo, el sector se enfocará en aplicar la experiencia técnica desarrollada en Neuquén y reducir así los elevados costos operativos de la región.

Esta semana presentarán: el martes 25/8 GGAL, y el jueves 27/8 reportará BBAR.

Entre las recomendaciones de bancos extranjeros, Goldman Sachs reiteró su recomendación de “Comprar” para las acciones de BANCO MACRO (BMA), elevando su precio objetivo a 12 meses de USD 105 a USD 110 (lo que representa un potencial de revalorización del 51%). Esta revisión al alza se fundamenta en un incremento promedio del 13% en sus estimaciones de ganancia neta recurrente para el período 2026-2028, impulsado por resultados trimestrales superiores a los esperados y un mayor retorno sobre el patrimonio (ROE) estimado del 12% para 2026. Asimismo, la entidad destaca la sólida posición de capital de la compañía (ratio CET1 del 28%), la mejora sostenida en sus métricas de rentabilidad y una atractiva valuación de descuento en comparación con sus promedios históricos y pares regionales.

Bank of America reiteró su recomendación de “Comprar” para las acciones de BANCO MACRO (BMA), fijando un precio objetivo de ARS 17.539 por acción (y USD 112 por ADR). A pesar de ajustar a la baja su precio objetivo anterior desde ARS 19.642 debido a menores perspectivas de crecimiento de préstamos y un ROAE sostenible revisado del 17%, la firma fundamenta su postura positiva en la sólida estructura de capital y liquidez del banco. Asimismo, BofA destaca que Banco Macro se encuentra en una posición estratégica privilegiada para financiar futuras oportunidades de expansión en sectores clave como energía, minería e infraestructura.

JP Morgan mantiene una recomendación de “Sobreponderar” acciones de BANCO MACRO (BMA), pese a calificar los resultados del segundo trimestre de 2026 como débiles y de baja calidad. Aunque la ganancia neta superó las estimaciones de la entidad financiera al alcanzar los 206 mil millones de pesos, la mejora respondió a menores niveles de cobertura y provisiones, lo que opacó el deterioro en el margen financiero neto y la calidad de activos.

Asimismo, los préstamos de la entidad mostraron un crecimiento moderado respecto del objetivo anual, mientras que la morosidad aumentó hasta el 6,3 % en un contexto de caída secuencial en la cobertura del crédito.

JPMorgan reafirma su recomendación de “Sobreponderar” para los bonos de PAMPA ENERGÍA 2034 y 2037, sustentada en un EBITDA récord de USD 415 M en el segundo trimestre de 2026 y un atractivo retorno. La firma destaca que la compañía ejecuta una ambiciosa estrategia de crecimiento en Vaca Muerta —incluyendo el proyecto petroquímico Fertil Pampa y participaciones en infraestructura de petróleo y gas licuado— resguardando su perfil crediticio mediante esquemas de financiamiento corporativo aislado y asociaciones que limitan el apalancamiento neto a un máximo de ~2,0x. Asimismo, el análisis valora la paulatina desregulación del sector energético y la reducción de la exposición a contratos estatales, lo que le otorga solidez ante eventuales giros políticos de cara a las elecciones de 2027.

JP Morgan mantiene la recomendación “Neutral” sobre las acciones de GLOBANT (GLOB) y reduce su precio objetivo a USD 44 por ADR para diciembre de 2027. La firma ajustó a la baja sus estimaciones tras el recorte en las proyecciones financieras de la empresa, afectado por la debilidad en el gasto discrecional de servicios de tecnología y tensiones geopolíticas en sus nuevos mercados. No obstante, valora positivamente la aceleración de su división enfocada en inteligencia artificial (GLOB.AI) y sus medidas de optimización de costos para resguardar los márgenes. En consecuencia, la entidad financiera considera que se requerirá paciencia para que esta transición estratégica hacia modelos automatizados se traduzca en una recuperación firme de sus retornos.

Morgan Stanley mantiene su recomendación de “Sobreponderar” para las acciones de GLOBANT (GLOB), fijando un precio objetivo de USD 50,00 por ADR, sustentado en un análisis de flujo de caja descontado (DCF). A pesar de los desafíos a corto plazo que afectan el crecimiento en sus líneas tradicionales y reducen sus proyecciones de ingresos para el año, la firma destaca la aceleración del segmento nativo de inteligencia artificial, que prevé alcanzará un ritmo de ingresos anuales (ARR) de USD 110 millones a fines de 2026. Asimismo, los analistas señalan que la acción cotiza con una valuación atractiva respecto de sus competidores, lo que descuenta excesivamente su valor terminal y desestima la elevada escasez de talento especializado en IA a nivel global.

MERCADOS INTERNACIONALES

El aumento de rendimientos de USTreasuries siguió presionando

Los mercados estuvieron marcados por el incremento en los rendimientos de los bonos soberanos de países centrales, **con el rendimiento del Tesoro norteamericano a 10 años cerrando en 4,74% y a 30 años en 5,34%, en este último caso su nivel más alto desde 2007**, la cual sirve de referencia para los préstamos hipotecarios.

Observando el gráfico, de continuar subiendo, los dos objetivos alcistas serían 4,81% y 5,00%, sus anteriores máximos de inicios de 2025 y 2023, respectivamente:

Figura 13

RENDIMIENTO DEL BONO DEL TESORO NORTEAMERICANO A 10 AÑOS (TNX): 2024-2026



Fuente: TradingView

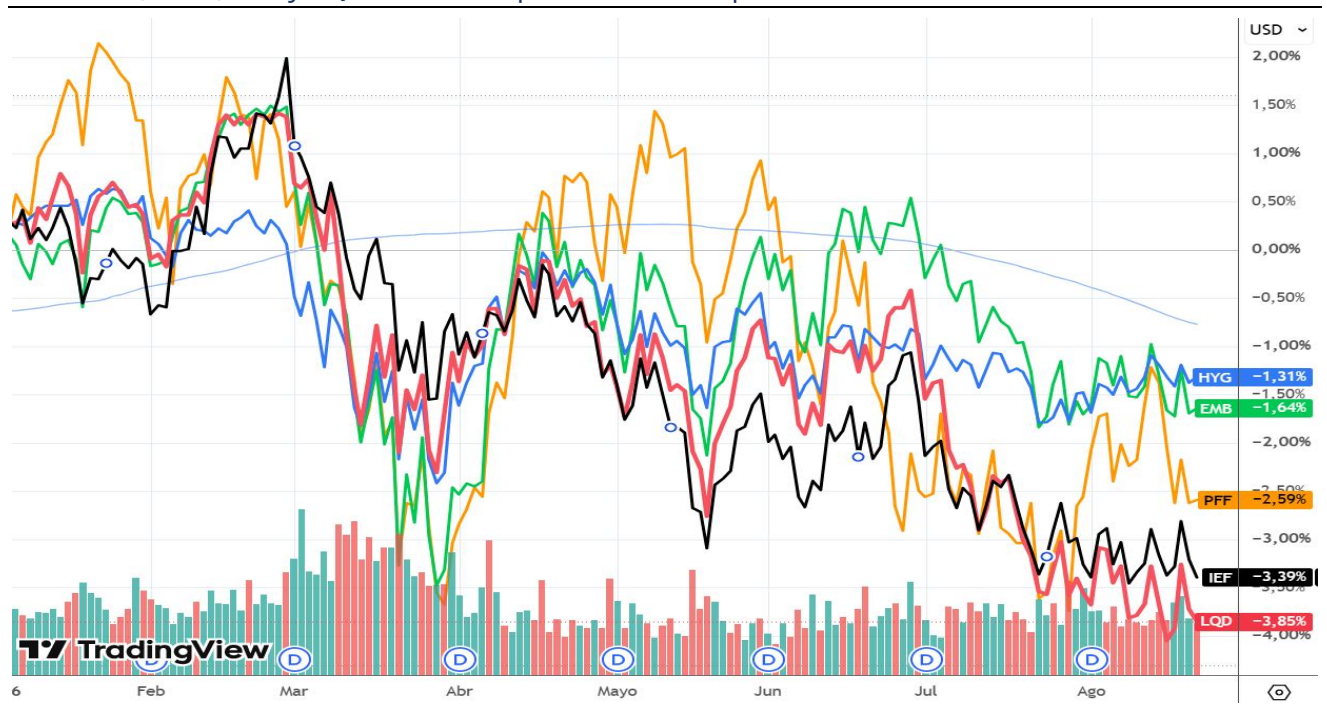
Los miedos del mercado de renta fija de países centrales son explicados por el deterioro fiscal de los EE.UU. y sobre todo por la mayor deuda pública, que superó ya los USD 40 Tr., unos USD 10 Tr. más que en 2022, lo que implica una prima más elevada por asumir riesgo de duración y teniendo los precios mayor sensibilidad.

El encarecimiento del costo del capital constituye un fenómeno internacional y no exclusivamente estadounidense: los rendimientos soberanos de largo plazo también alcanzaron máximos de varios años en Japón y Corea del Sur, entre otros. Japón atraviesa una normalización monetaria histórica: el bono soberano a 10 años alcanzó 2,95%, mientras la reducción de compras del Banco de Japón disminuye el soporte que durante años contuvo los rendimientos. En Corea del Sur, la tasa soberana a 10 años llegó a 4,37%, reflejando inflación persistente, fortaleza exportadora, menores expectativas de recortes y la necesidad de contener el endeudamiento de los hogares. **Debido a la gravedad del caso, el Tesoro intervino en la curva: amplió las recompras del Tesoro y produjo una corrección bajista inmediata ese día de los rendimientos:** el secretario del Tesoro señaló que las recompras aceleradas podrían superar los USD 4.000 M por emisión anunciados y anticipó la presentación de un próximo plan fiscal, al tiempo que afirmó que el déficit presupuestario estadounidense probablemente ya alcanzó su máximo bajo la presidencia de Donald Trump. **Pero en días posteriores se produjo un nuevo aumento, porque no modifica los factores estructurales que sostienen las tasas largas, que son déficit fiscal y de cuenta corriente, refinanciación, inflación persistente y creciente emisión monetaria.**

La renta fija confirma la sensibilidad a la duración de los bonos más largos: los ETFs de renta fija corporativa sin grado de inversión (HYG) se defendió mejor que el de los mercados emergentes (EMB) y sobre todo mejor que las acciones preferidas (PFF), los bonos del Tesoro norteamericano de 7 a 10 años de vencimiento (IEF) y los bonos con grado de inversión (LQD) que suelen ser de mayor duration y fecha de vencimiento.

Figura 14

ETFs HYG, EMB, PFF y LQD: variación porcentual comparada acumulada en el año



Fuente: TradingView

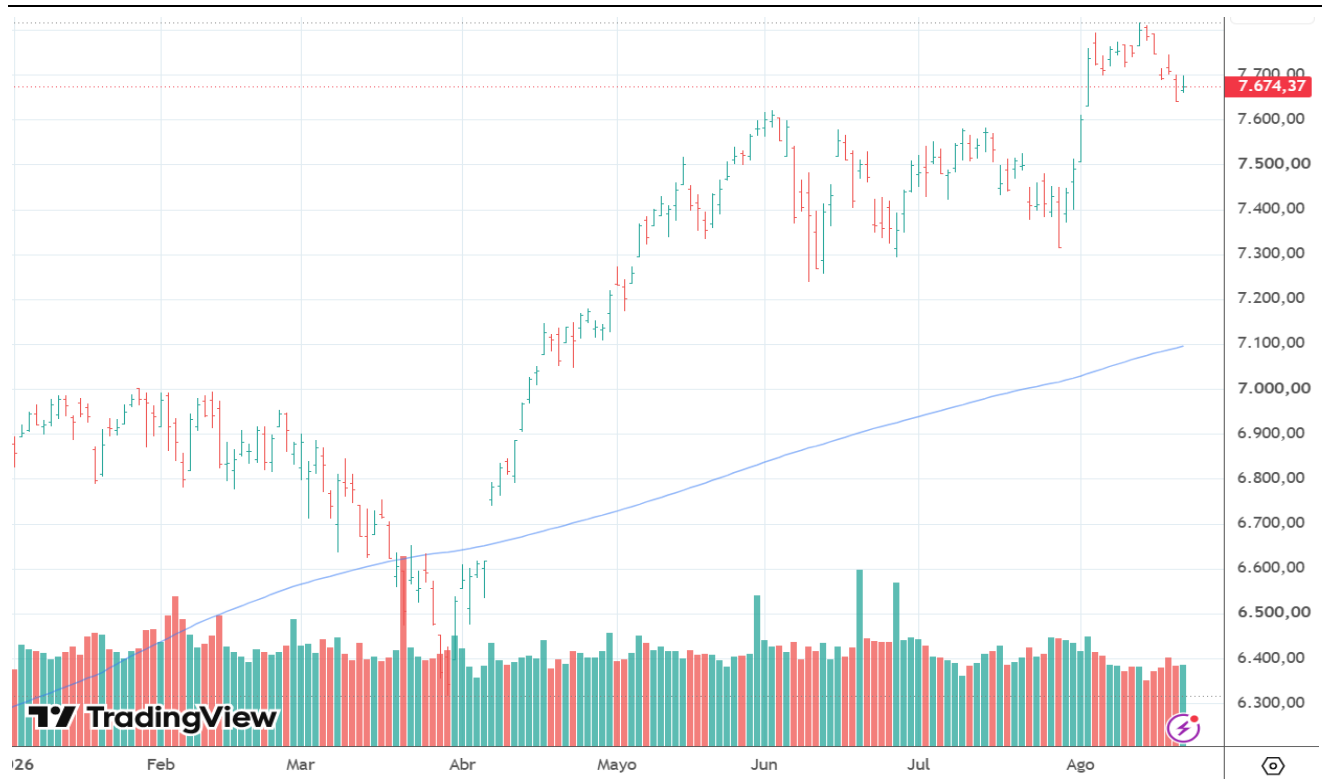
Las tasas hipotecarias estadounidenses también se contagiaron: se ubican en 6,7%, encareciendo las cuotas y desincentivando la demanda de crédito. El efecto de permanencia limita la oferta de viviendas usadas y dificulta una recuperación sostenida de las transacciones. En los inmuebles comerciales, aproximadamente USD 875.000 M de hipotecas vencen durante 2026. Las oficinas con alta desocupación y los activos muy apalancados enfrentan el mayor riesgo de refinanciación y corrección de valuaciones.

Analizando lo ocurrido en el mercado accionario, **los principales índices estadounidenses también sintieron la presión por el nuevo incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, cerrando la semana en terreno negativo.**

El S&P 500 retrocedió 1,4% y cortó una racha de tres avances semanales consecutivos. **El foco pasó a ser nuevamente el nivel de tasas de interés dada la preocupación por el déficit fiscal, la creciente oferta de deuda y el riesgo inflacionario derivado del encarecimiento del petróleo.**

Figura 15

S&P 500: acumulado del año



Fuente: TradingView

El Nasdaq Composite perdió 2,0% y el Nasdaq 100 cayó 2,4%, reflejando una mayor presión sobre las compañías tecnológicas. El Dow Jones bajó 1,1% y el Russell 2000 cedió 1,7%.

La suba de las tasas de largo plazo afectó especialmente a las acciones de crecimiento, al elevar la tasa utilizada para descontar sus beneficios futuros. Tecnología (XLK) e industriales (XLI) encabezaron las pérdidas sectoriales, ambos con caídas semanales de 3,6%. También retrocedieron Finanzas (XLF -2,1%), Telecomunicaciones (XLC -2,0%) y Consumo Discrecional (XLY -1,3%).

Por otra parte, **Energía (XLE) y Salud (XLV) lideraron con avances de 3,0% cada uno** por la suba del petróleo y por los avances de Moderna (MRNA) hacia una vacuna contra el cáncer que contagió a todo el sector, en especial las acciones de empresas biotecnológicas (ETF: IBB). El sector de Energía acumula una ganancia de 42,6% en 2026 y de 48,6% interanual, consolidándose como el de mejor desempeño del año.

El Stoxx 600 retrocedió 0,6%, mientras que el Stoxx 50 perdió 1,2%. A pesar de la corrección semanal, el trasfondo corporativo europeo continúa siendo favorable: las ganancias de las compañías del Stoxx 600 habrían crecido 24,1% YoY durante el 2ºT26, el mayor ritmo en casi cuatro años. Sin embargo, el riesgo que el shock energético prolongue las presiones inflacionarias y limite el margen de maniobra del BCE condicionó el apetito por riesgo. Japón registró una de las correcciones más pronunciadas entre los mercados desarrollados. El Nikkei 225 cayó 3,9% semanal, mientras que el TOPIX retrocedió 3,1%. La mayor caída del Nikkei reflejó su elevada exposición a compañías tecnológicas, fabricantes de semiconductores y grandes exportadoras. En Latinoamérica se destacó Brasil, donde el Bovespa avanzó 2,5%, seguido por México, cuyo S&P/BMV IPC ganó 1,5%. Chile también mostró un comportamiento favorable: el S&P CLX IPSA subió 3,0%. Colombia se mantuvo prácticamente estable.

Figura 16

RENDIMIENTO SEMANAL DE BOLSAS MUNDIALES

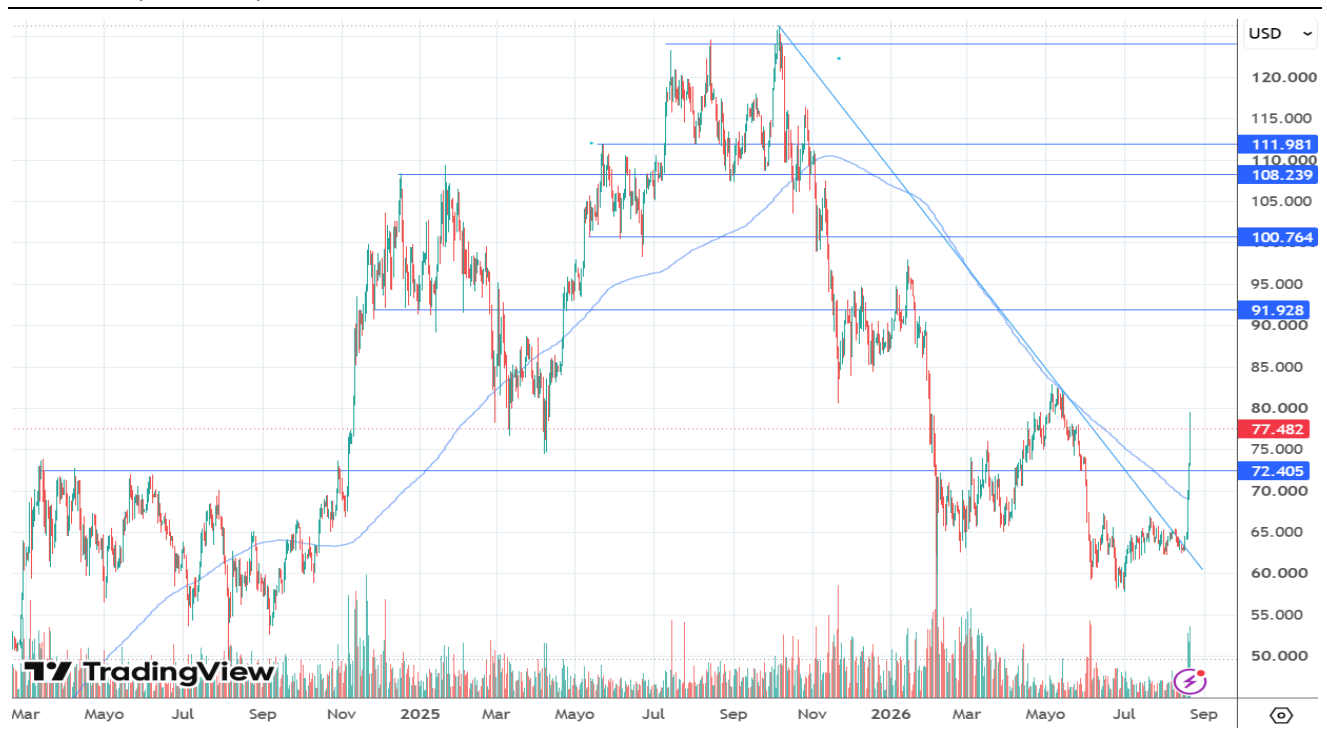
Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	Adv/Dcl	%5Day	%5DayCur
1) Americas									
11) DOW JONES		53290.58	+531.37	+1.01%	+12.24%	14:58	22 / 8	-0.82%	-0.82%
12) S&P 500		7671.88 d	+30.72	+0.40%	+7.67%	14:43	338 / 164	-1.46%	-1.46%
13) NASDAQ		26178.88	+111.71	+0.43%	-8.92%	14:58	1894 / 1160	-2.06%	-2.06%
14) S&P/TSX Comp		36598.47 d	+233.05	+0.64%	+6.63%	14:38	126 / 91	-0.36%	+0.44%
15) S&P/BMV IPC		65936.75 d	+1586.95	+2.47%	+28.30%	14:38	31 / 4	+2.39%	+3.11%
16) IBOVESPA		171188.55 d	+3261.40	+1.94%	+18.09%	14:43	73 / 4	+2.55%	+4.26%
2) EMEA									
21) Euro Stoxx 50		6462.22 d	+40.16	+0.63%	+11.00%	11:50 c	41 / 9	-1.18%	-0.24%
22) FTSE 100		10816.56 d	+68.40	+0.64%	+10.34%	11:35 c	80 / 20	+0.62%	+1.44%
23) CAC 40		8484.43 d	+31.34	+0.37%	-2.65%	12:05 c	23 / 16	-1.76%	-0.82%
24) DAX		26136.56 d	+153.52	+0.59%	-2.96%	11:50 c	28 / 11	-1.15%	-0.20%
25) IBEX 35		19961.50 d	+150.50	+0.76%	+7.36%	11:55 c	20 / 14	-0.97%	-0.02%
26) FTSE MIB		52668.04 d	+2.22	+0.00%	+4.98%	11:40 c	24 / 16	-1.71%	-0.77%
27) OMX STKH30		3292.34	+34.01	+1.04%	+216.53%	11:35 c	26 / 4	+0.54%	+1.23%
28) SWISS MKT		14456.98 d	+88.82	+0.62%	+10.46%	11:55 c	15 / 5	+0.46%	+2.00%
3) Asia/Pacific									
31) NIKKEI		66016.36 d	-200.43	-0.30%	-5.85%	02:45 c	135 / 86	-3.93%	-3.76%
32) HANG SENG		26009.46 d	+310.97	+1.21%	+22.16%	04:08 c	76 / 15	+3.55%	+3.65%
33) CSI 300		4618.89 d	+26.14	+0.57%	-17.77%	06:55 c	126 / 164	-1.01%	-0.67%
34) S&P/ASX 200		9058.88	-24.87	-0.27%	+10.46%	08:21 c	87 / 104	-0.62%	+0.69%
4) Global									
41) BBG World L/M		2664.53	+16.23	+0.61%	-9.58%	14:58	1422 / 840	-0.79%	-0.79%

Fuente: Bloomberg

El precio del Bitcoin subió más del 20% en pocos días, superando los USD 77.000, contagiando el Ethereum. **El repunte ocurrió tras los anuncios de Donald Trump y su pedido al Congreso de aprobar la ley regulatoria "Clarity Act", además de prohibir una moneda digital del banco central (CBDC) y crear una reserva estratégica de Bitcoin.** Las acciones vinculadas a los criptoactivos como Robinhood (HOOD +12% y Coinbase (COIN +9%), acompañaron. Standard Chartered proyectó que Bitcoin podría alcanzar USD 100.000 hacia fines de 2026.

Figura 17

BITCOIN (BTCUSD): 2024-2026



Fuente: TradingView

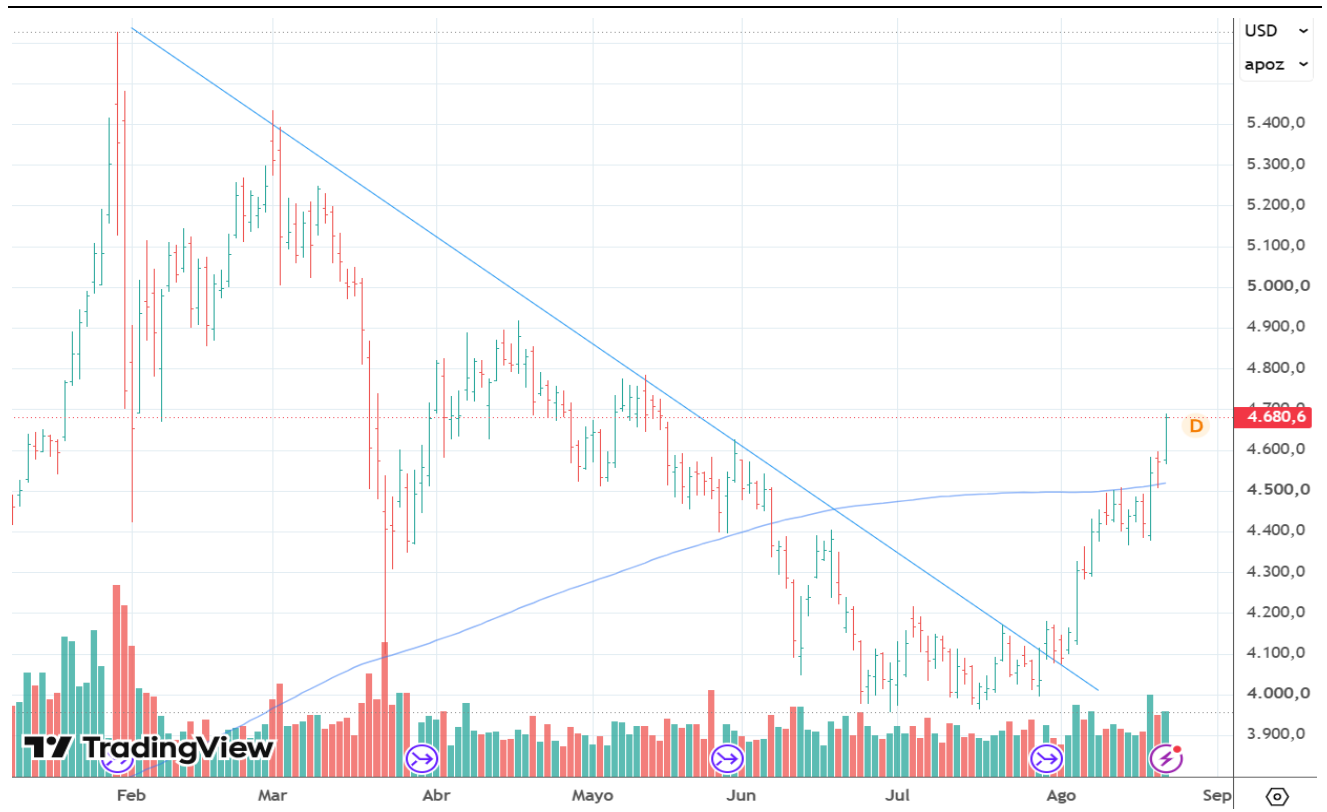
El petróleo WTI subió 5,5% la semana pasada, siendo la segunda suba semanal consecutiva respaldados por las expectativas de una mayor presión de EE.UU. sobre Irán, sin señales claras de un final para el conflicto que ha alterado los flujos energéticos de Medio Oriente. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, afirmó que los detalles de las nuevas medidas de Washington destinadas a aislar económicamente a Irán serán anunciados hoy lunes, después que el presidente Donald Trump describiera la iniciativa como un "Día D económico". Las medidas podrían afectar a los países que continúen comerciando con Teherán, incluida China, el mayor comprador de petróleo iraní. Beijing rechazó las presiones económicas y pidió una solución diplomática. Las preocupaciones por la oferta también se vieron reforzadas por las interrupciones en el sector energético ruso, donde los ataques ucranianos contra refinerías y puertos afectaron la producción de combustibles y contribuyeron a generar escasez en algunas regiones.

El dólar (índice DXY) cayó nuevamente (-0,8%), y se ubicó cerca de mínimos de tres meses ante las dudas sobre la efectividad del programa de recompra de deuda de largo plazo anunciado por el Tesoro y por la creciente preocupación fiscal. La debilidad del dólar favoreció de manera generalizada a las monedas desarrolladas. En Latinoamérica, también predominó la apreciación frente al dólar. El peso colombiano lideró las subas, con un avance cercano a 2,7%, respaldado por los altos precios del crudo y por las expectativas de una política económica más favorable al mercado y orientada a una mayor disciplina fiscal bajo el nuevo gobierno. También se apreciaron el real brasileño (+1,2%), el peso mexicano (+0,72%) y el sol peruano (+0,59%).

El oro subió 5,3% hasta su nivel más alto desde mediados de mayo. **La intervención del Tesoro generó interrogantes sobre la capacidad de Washington para gestionar el aumento de sus costos de financiamiento y reforzó la demanda de oro como reserva de valor alternativa.**

Figura 18

ORO (Futuro GC1): acumulado 2026



Fuente: TradingView

Esta semana en EE.UU., la atención estará centrada principalmente en el Simposio de Política Económica de Jackson Hole, organizado por la Reserva Federal de Kansas City, donde el presidente de la Fed, Kevin Warsh, pronunciará el discurso principal.

Sus declaraciones podrían aportar nuevas señales sobre su visión de las condiciones financieras, en un contexto en el que el reciente anuncio de intervención del Tesoro en el mercado de bonos y el fuerte aumento de las emisiones de deuda corporativa han puesto el foco sobre los rendimientos de largo plazo, que también se vieron presionados tras la conferencia de prensa de Warsh de julio.

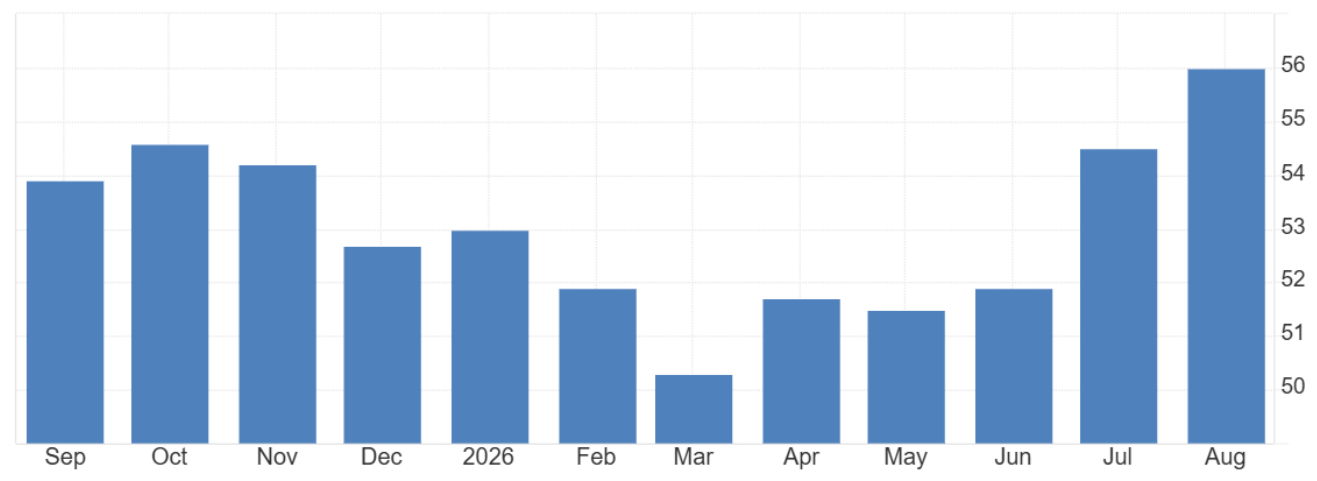
En el frente corporativo, los resultados de Nvidia (NVDA) serán otro de los grandes focos de atención, ya que ofrecerán nuevas señales sobre el ciclo de inversión en IA y las perspectivas globales para la infraestructura vinculada con esta tecnología, uno de los principales motores de los índices bursátiles durante el año. También presentarán resultados Palo Alto Networks (PANW), Intuit (INTU), CrowdStrike (CRWD) y Salesforce (CRM).

Indicadores presentados y expectativas para la semana

El índice PMI compuesto preliminar de Estados Unidos subió a 56,0 puntos en agosto de 2026, desde 54,5 en julio, marcando el ritmo de expansión más fuerte desde abril de 2022. La mejora estuvo impulsada principalmente por una recuperación del sector servicios, cuya actividad creció al mayor ritmo desde diciembre de 2024 y compensó ampliamente la desaceleración de la industria manufacturera. La confianza empresarial también mejoró y las expectativas sobre la actividad futura alcanzaron un máximo de nueve meses. Por su parte, las presiones sobre los precios mostraron cierta moderación, particularmente en los precios de venta, aunque los costos de los insumos permanecieron elevados, principalmente debido a los mayores precios de la energía.

Figura 19

ÍNDICE PMI COMPUESTO EE.UU.: últimos 12 meses (en puntos)



Fuente: Tradingeconomics

Las minutas de la última reunión de la Reserva Federal señalaron que probablemente necesitarían subir las tasas de interés pronto, a menos que se observaran mayores avances en la reducción de la inflación. Algunos participantes comentaron que las condiciones financieras podrían no ser actualmente lo suficientemente restrictivas como para facilitar el retorno de la inflación al 2%. Los tres funcionarios que votaron en contra de la decisión se inclinaron por una suba de 25 puntos básicos. Las minutas indicaron que los disidentes consideraban que hacerlo probablemente ayudaría a evitar la necesidad de una secuencia de ajustes más pronunciada y potencialmente más costosa en una etapa posterior. Los tres votos en contra correspondieron a presidentes de bancos regionales de la Fed: Beth Hammack, de Cleveland; Lorie Logan, de Dallas; y Neel Kashkari, de Minneapolis. El resumen también informó que hubo una discusión sobre una posible modificación del calendario de reuniones del FOMC. Las minutas señalaron que los indicadores económicos habían mostrado pocos cambios desde la reunión de junio. El presidente de la Fed Kevin Warsh planteó que reducir el calendario actual de ocho reuniones anuales a seis, celebradas aproximadamente cada dos meses, podría resultar beneficioso.

Esta semana se conocerá el informe de ingresos y gastos personales de julio. Se espera que el gasto personal aumente 0,2% MoM y los ingresos 0,3%. A su vez, el índice de precios PCE general subiría 0,1% MoM, mientras que el PCE subyacente avanzaría 0,2%, dejando su tasa YoY en 3,3%. Los datos coincidirán con la segunda estimación del PIB del 2ºT26, después que el dato inicial mostrara una expansión anualizada del 1,5%. Las órdenes de bienes duraderos aumentarían 0,7%. También se conocerá la revisión anual de las nóminas no agrícolas hasta marzo de 2026, una referencia importante para evaluar las tendencias recientes del mercado laboral. Además, se espera que el déficit comercial de bienes se haya mantenido cerca de USD 100.000 M en julio y que los inventarios mayoristas hayan aumentado ligeramente. El mercado inmobiliario también estará en foco con las ventas de viviendas nuevas de julio y el índice de precios de viviendas S&P/Case-Shiller.

El índice ZEW de sentimiento económico de la Eurozona avanzó a 31,4 puntos en agosto, su nivel más alto en seis meses.

Los precios al productor de Alemania aumentaron 3,0% YoY en julio, acelerándose desde el 1,8% de junio y superando el 2,7% esperado. El índice PMI compuesto preliminar de Alemania bajó a 51,0 puntos en agosto, desde 51,3 en julio, por debajo de lo esperado y marcando un mínimo de dos meses. Sin embargo, la industria manufacturera mostró una fuerte recuperación, con la producción creciendo al ritmo más rápido en más de cuatro años y medio. El índice ZEW de sentimiento económico de Alemania aumentó 7,9 puntos hasta 34,2 en agosto, muy por encima de los 30 esperados y alcanzando su nivel más alto desde febrero. La evaluación de las condiciones actuales también mejoró, con el indicador correspondiente aumentando 16,5 puntos hasta -61,1.

Figura 20

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

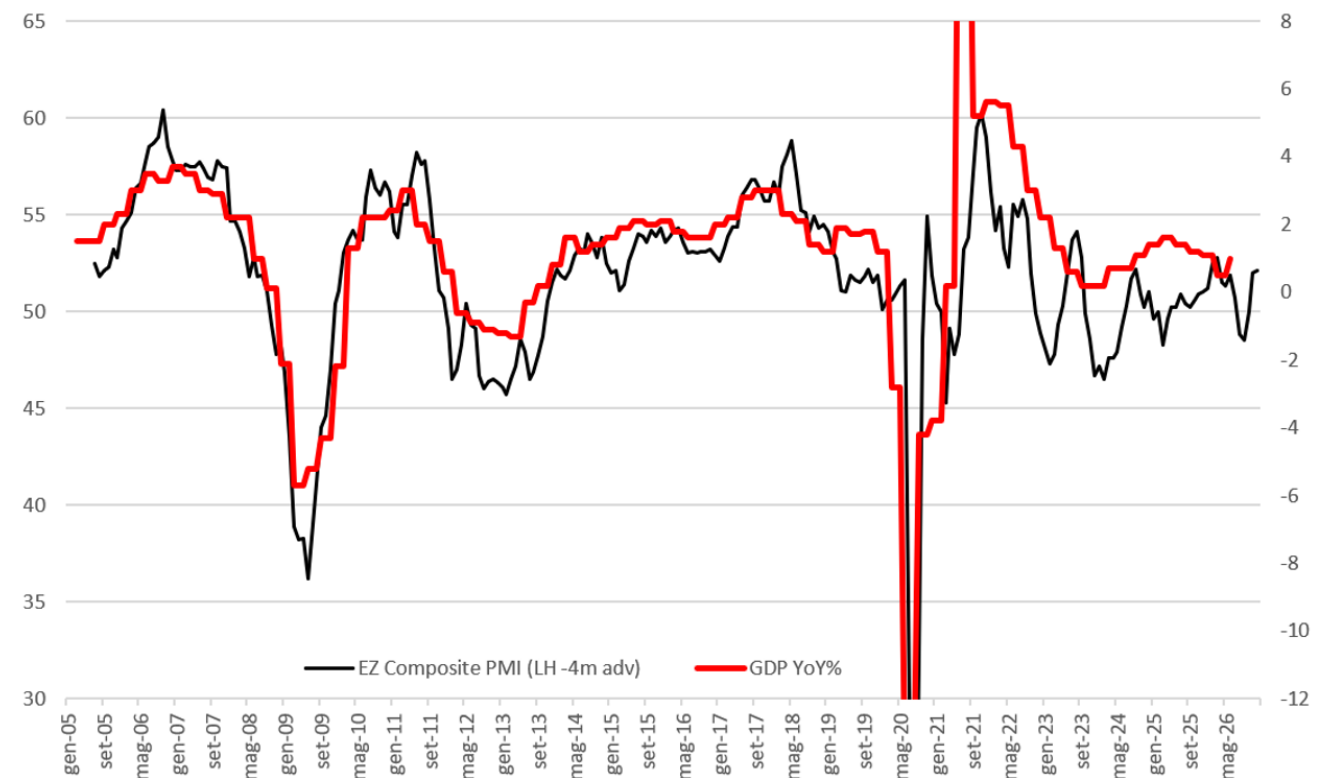
 United States		 Browse		15:24:18		08/21/26  - 08/28/26 				
Economic Releases				All Economic Releases		View  Agenda  Weekly 				
	Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	08/21 06:00				ECONOMIC SURVEY: US GDP, PCE Forecasts in Aug. 2026 (Table)					
22)	08/21 09:45				 S&P Global US Manufacturing PMI	Aug P	53.9	53.2	53.9	--
23)	08/21 09:45				 S&P Global US Services PMI	Aug P	54.0	56.8	54.6	--
24)	08/21 09:45				 S&P Global US Composite PMI	Aug P	54.0	56.0	54.5	--
25)	08/24 08:30				 Chicago Fed Nat Activity Index	Jul	-0.01	--	-0.02	--
26)	08/25 08:15				 ADP Weekly Employment Change	Aug 8	--	--	9.500k	--
27)	08/25 08:30				 Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activi...	Aug	--	--	7.4	--
28)	08/25 09:00				 FHFA House Price Index MoM	Jun	0.2%	--	0.3%	--
29)	08/25 09:00				 FHFA House Price Index QoQ	2Q	--	--	0.5%	--
30)	08/25 09:00				 S&P Cotality CS 20-City MoM SA	Jun	0.10%	--	0.15%	--
31)	08/25 09:00				 S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	Jun	1.80%	--	1.63%	--
32)	08/25 09:00				 S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	Jun	--	--	1.11%	--
33)	08/25 10:00				 Richmond Fed Manufact. Index	Aug	7	--	5	--
34)	08/25 10:00				 New Home Sales	Jul	620k	--	628k	--
35)	08/25 10:00				 Richmond Fed Business Conditions	Aug	--	--	-5	--
36)	08/25 10:00				 New Home Sales MoM	Jul	-1.3%	--	1.6%	--
37)	08/25 10:00				 Conf. Board Consumer Confidence	Aug	90.2	--	90.8	--
38)	08/25 10:00				 Conf. Board Present Situation	Aug	114.2	--	114.9	--
39)	08/25 10:00				 Conf. Board Expectations	Aug	74.4	--	74.7	--
40)	08/25				 Building Permits	Jul F	1443k	--	1443k	--
41)	08/25				 Building Permits MoM	Jul F	--	--	5.0%	--
42)	08/26 07:00				 MBA Mortgage Applications	Aug 21	--	--	-0.4%	--
43)	08/26 08:30				 Personal Income	Jul	0.2%	--	0.2%	--
44)	08/26 08:30				 Personal Spending	Jul	0.1%	--	0.3%	--
45)	08/26 08:30				 Real Personal Spending	Jul	0.0%	--	0.4%	--
46)	08/26 08:30				 PCE Price Index MoM	Jul	0.1%	--	-0.1%	--
47)	08/26 08:30				 PCE Price Index YoY	Jul	3.6%	--	3.7%	--
48)	08/26 08:30				 Core PCE Price Index MoM	Jul	0.2%	--	0.1%	--
49)	08/26 08:30				 Core PCE Price Index YoY	Jul	3.3%	--	3.3%	--
50)	08/26 08:30				 Durable Goods Orders	Jul P	0.5%	--	0.5%	--
51)	08/26 08:30				 Durables Ex Transportation	Jul P	0.5%	--	0.7%	--
52)	08/26 08:30				 GDP Annualized QoQ	2Q S	1.5%	--	1.5%	--
53)	08/26 08:30				 Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul P	0.7%	--	1.2%	--
54)	08/26 08:30				 Personal Consumption	2Q S	3.1%	--	3.2%	--
55)	08/26 08:30				 Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jul P	0.8%	--	2.0%	--
56)	08/26 08:30				 GDP Price Index	2Q S	6.2%	--	6.2%	--
57)	08/26 08:30				 Core PCE Price Index QoQ	2Q S	3.4%	--	3.4%	--
58)	08/27 08:30				 Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$99.5b	--	-\$101.5b	--
59)	08/27 08:30				 Advance Goods Imports MoM SA	Jul	--	--	-2.6%	--
60)	08/27 08:30				 Retail Inventories MoM	Jul	--	--	0.0%	--
61)	08/27 08:30				 Advance Goods Exports MoM SA	Jul	--	--	-1.8%	--
62)	08/27 08:30				 Wholesale Inventories MoM	Jul P	0.2%	--	0.2%	--
63)	08/27 08:30				 Initial Jobless Claims	Aug 22	208k	--	206k	--
64)	08/27 08:30				 Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Aug 22	--	--	204.00k	--
65)	08/27 08:30				 Continuing Claims	Aug 15	1800k	--	1799k	--
66)	08/27 11:00				 Kansas City Fed Manf. Activity	Aug	10	--	9	--
67)	08/28 09:45				 MNI Chicago PMI	Aug	57.9	--	57.6	--
68)	08/28 10:00				 Prelim. Benchmark Payrolls Revision	2026	200k	--	-911k	--
69)	08/28 10:00				 U. of Mich. Sentiment	Aug F	51.0	--	51.0	--
70)	08/28 10:00				 U. of Mich. Current Conditions	Aug F	--	--	51.8	--
71)	08/28 10:00				 U. of Mich. Expectations	Aug F	--	--	50.6	--
72)	08/28 10:00				 U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug F	--	--	4.3%	--
73)	08/28 10:00				 U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug F	--	--	3.3%	--
74)	08/28 11:00				 Kansas City Fed Services Activity	Aug	--	--	14	--

Fuente: Bloomberg

El índice PMI compuesto preliminar de la Eurozona subió a 52,1 puntos en agosto, desde 52,0 en julio, alcanzando un máximo de nueve meses y superando los 51,7 esperados. Esta es la variación interanual desde 2005, contrastada con la cifra de PBI trimestral:

Figura 21

PMI COMPUESTO Y PBI DE LA EUROZONA: puntos, y variación porcentual interanual, 2005-2026



Fuente: Ecostat

La inflación del Reino Unido aumentó a 2,9% YoY en julio, desde 2,6% en junio, alcanzando su mayor nivel en cuatro meses y en línea con las expectativas. La tasa de desempleo del Reino Unido se mantuvo en 4,9% en los tres meses hasta junio. Las ventas minoristas del Reino Unido cayeron 0,5% MoM en julio, en línea con las expectativas, subiendo 1,6% YoY. El índice PMI compuesto preliminar del Reino Unido se mantuvo en 52,5 puntos en agosto, muy por encima de los 51,6 esperados.

En Europa, el Banco Central Europeo publicará las minutas de su última reunión de política monetaria. En julio, el BCE mantuvo sin cambios sus principales tasas de interés, después de haberlas elevado 25 puntos básicos en junio, en lo que fue su primera suba en tres años.

En Alemania, se espera que el índice de clima empresarial Ifo aumente por cuarto mes consecutivo y alcance su nivel más alto desde febrero, antes del inicio de la guerra con Irán. El indicador de confianza del consumidor GfK también mostraría una leve mejora, aunque permanecería en niveles bajos y todavía cerca del mínimo de tres años registrado en mayo.

Las primeras estimaciones de inflación de agosto comenzarán a conocerse el viernes con Francia y España. Alemania y Francia también publicarán actualizaciones de sus cifras del PIB del 2ºT26. Otros datos relevantes incluirán las cifras de desempleo de ambos países, encuestas empresariales y de confianza del consumidor en la Eurozona, Francia e Italia, la encuesta CBI de ventas minoristas y el índice de precios de viviendas Nationwide del Reino Unido.

El déficit comercial de Japón se amplió, aunque resultó menor que lo esperado. Fue el tercer déficit mensual consecutivo y el mayor desde enero, debido a que las importaciones aumentaron 27,8% YoY hasta un récord de JPY 12,146 Bn, mientras que las exportaciones crecieron 23,2%, también hasta un máximo histórico de JPY 11,512 Bn. La inflación de Japón se aceleró a 1,9% YoY en julio, alcanzando su mayor nivel desde diciembre de 2025. La inflación subyacente aumentó a 1,8%.

El Banco Popular de China mantuvo sus principales tasas de referencia en mínimos históricos por decimoquinto mes consecutivo en agosto, en línea con las expectativas. La tasa a un año permaneció en 3,0%, mientras que la LPR a cinco años, utilizada como referencia para las hipotecas, se mantuvo en 3,5%. Las ventas minoristas de China aumentaron 0,6% YoY en julio, muy por debajo del 1,5% esperado. La producción industrial de China creció 4,5% YoY en julio, afectada por la debilidad de la demanda interna y condiciones climáticas extremas.

En China, esta semana la atención estará puesta en la reunión del Comité Permanente de la Asamblea Popular Nacional, que se celebrará en Beijing entre el 25 y el 28 de agosto. Las autoridades podrían dar señales de nuevas medidas de apoyo económico después de una serie de indicadores débiles. También se conocerán las ganancias industriales de julio, en un contexto en el que los beneficios de las empresas vinculadas con tecnología se han recuperado este año gracias al auge global de la IA. En Japón, se publicarán la tasa de desempleo de julio, la confianza del consumidor y el IPC de Tokio correspondiente a agosto.

En Latinoamérica:

- La economía de Colombia creció 3,5% YoY en el 2ºT26, acelerándose desde 2,2% en el trimestre anterior, respaldada por el gasto público y un mayor consumo de los hogares. En términos desestacionalizados, el PIB avanzó 1,3% QoQ, frente al 0,6% del 1ºT26.
- La balanza comercial de Colombia registró en junio un déficit de USD 2.161 M, frente a un déficit previo de USD 1.223 M, mientras que las importaciones crecieron 27% YoY, acelerándose desde el 10,6% anterior.
- La tasa de inflación de Ecuador se moderó al 1,39% YoY en julio de 2026, frente al 1,65% de junio.
- La balanza fiscal de Perú se ubicó en 3,9% del PIB en el 2T26, evidenciando una mejora significativa del resultado fiscal.
- El Banco Central de Uruguay mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75%.

Noticias Corporativas

ALIBABA (BABA) presentó para el 1°T27 (fiscal) ingresos que aumentaron 9% YoY hasta USD 39.600 M, impulsados principalmente por Cloud y Quick Commerce. Sin embargo, el margen operativo cayó 8 p.p. hasta 6%, mientras el beneficio neto se redujo a USD 1.500 M, reflejando el fuerte ciclo de inversión que atraviesa la compañía. El dato más importante volvió a estar en Alibaba Cloud, cuyos ingresos crecieron 45% hasta USD 7.100 M, su mayor expansión en más de cinco años. Los productos vinculados a IA acumularon su 12° trimestre consecutivo creciendo a tasas de tres dígitos y ya representan aproximadamente 35% de los ingresos externos de Cloud. El EBITDA del segmento aumentó 133% hasta unos USD 830 M, llevando su margen hacia 12%. Es una señal relevante: la infraestructura de IA no sólo está generando crecimiento, sino que empieza a mostrar apalancamiento operativo.

Alibaba destinó cerca de USD 10.000 M a CapEx durante el trimestre (+75% YoY), principalmente para ampliar infraestructura de IA y Cloud, y registró un flujo de caja libre negativo de -USD 6.600 M. La compañía mantiene su plan de invertir unos USD 56.000 M en IA durante tres años. Además, Alibaba está intentando controlar una parte cada vez mayor de la cadena de valor de IA: chips propios T-Head, infraestructura Alibaba Cloud, modelos Qwen y aplicaciones de IA. Qwen ya superó los 3.000 M de descargas, con más de 300.000 modelos derivados, mientras el negocio Model-as-a-Service supera aproximadamente USD 2.400 M de ARR. La estrategia consiste en utilizar la adopción de Qwen para generar demanda de cómputo en Cloud y, progresivamente, utilizar chips propios para mejorar la economía del negocio. Fuera de IA, Quick Commerce se convirtió en el segundo gran motor de crecimiento, con ingresos de USD 7.900 M (+45%), incluso por encima de Cloud.

Figura 22

ALIBABA (BABA): 12 meses



Fuente: TradingView

Por otro lado, otra empresa china, BAIDU (BIDU), reportó un EPS de USD 7,22, por debajo de los USD 9,84 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 31.330 M, por debajo de los USD 31.950 M proyectados.

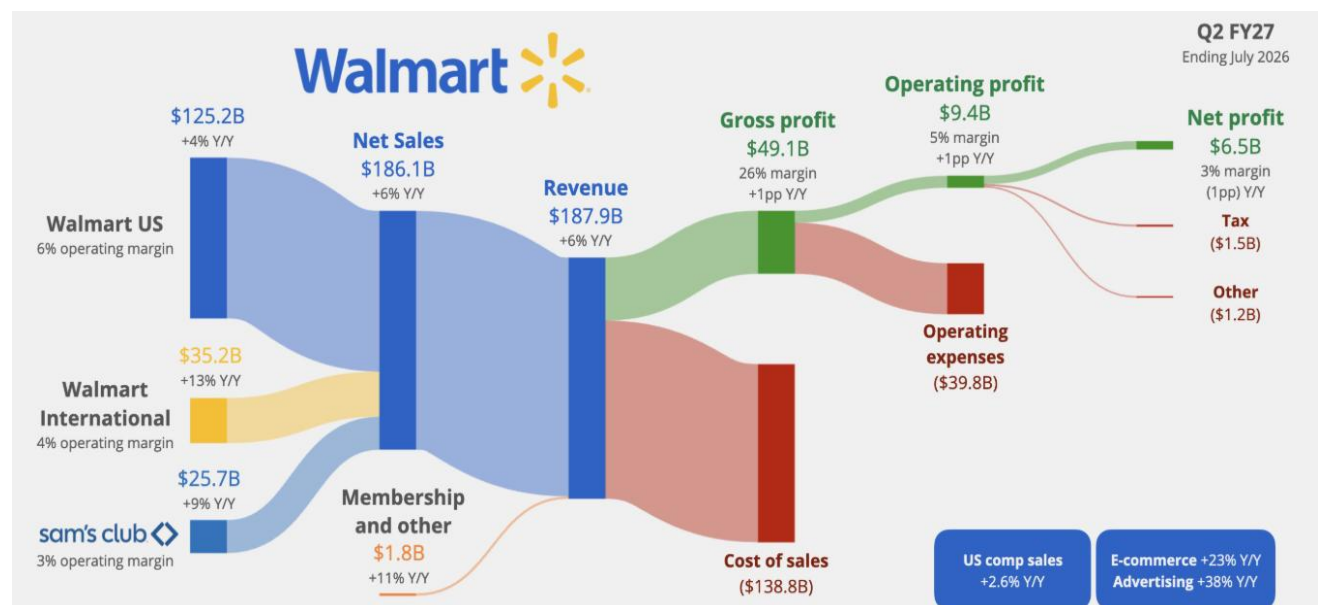
META (META) enfrenta un juicio en California por acusaciones de diseñar algoritmos de Facebook e Instagram que fomentan comportamientos adictivos entre menores, con posibles multas de hasta USD 200.000 M. El caso se suma a recientes sanciones por seguridad infantil y podría aumentar los riesgos regulatorios y legales para la compañía.

WALMART (WMT) reportó ingresos por USD 187.940 M en el 2°T27 (fiscal), +5,9% YoY, superando los USD 186.770 M esperados. El EPS alcanzó USD 0,81, mientras que la ganancia neta fue de USD 6.370 M. El margen bruto mejoró hasta 25,4%, favorecido en parte por el impacto de los reembolsos arancelarios.

El crecimiento volvió a apoyarse en los negocios de mayor expansión. El e-commerce global avanzó 23% YoY, los ingresos por publicidad aumentaron 38% y los ingresos por membresías crecieron 17%. Walmart US registró ventas netas por USD 125.200 M (+3,6%), mientras Walmart International alcanzó USD 35.200 M (+12,8%) y Sam's Club US USD 25.700 M (+8,8%). **Sin embargo, las ventas comparables de Walmart US crecieron 2,6%, por debajo del 3,5% esperado por el mercado,** afectadas parcialmente por el negocio de salud y bienestar. La compañía señaló además que los consumidores continúan mostrando presión por los elevados precios de combustibles y alimentos, aunque el gasto se mantiene resiliente.

Figura 23

WALMART (WMT): resultados trimestrales del 2°T06



Fuente: TradingView

Walmart (WMT) elevó su guidance para todo el 2027 (fiscal) y ahora espera un crecimiento de ventas de 4%-5%, frente al 3,5%-4,5% anterior, y un EPS de USD 2,80-2,87. Para el 3°T27, sin embargo, proyectó un crecimiento de ventas de 3%-3,75%, una desaceleración frente al trimestre recién reportado. Un elemento favorable adicional son los USD 2.900 M de reembolsos arancelarios a los que Walmart (WMT) resultó elegible. La compañía ya recibió prácticamente la totalidad y planea trasladar esos fondos a menores precios, lo que podría reforzar su posicionamiento competitivo. En contrapartida, espera afrontar más de USD 2.000 M de costos incrementales por mayores precios de combustibles durante el año.

XP (XP) reportó un EPS de USD 2,67, por encima de los USD 2,59 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.880M, superando los USD 4.850M proyectados.

ANALOG DEVICES (ADI) reportó un EPS de USD 3,45, por encima de los USD 3,34 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.020M, superando los USD 3.910M proyectados.

CREDICORP (BAP) reportó un EPS de USD 7,44, por encima de los USD 7,31 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.920M, superando los USD 1.820M proyectados.

DEERE & COMPANY (DE) reportó un EPS de USD 5,10, por encima de los USD 4,69 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 12.610M, superando los USD 10.810M proyectados.

DISNEY (DIS) anunció nuevas inversiones en sus parques, combinando grandes expansiones con mejoras para visitantes frecuentes. La división Disney Experiences alcanzó ingresos trimestrales récord en el 3°T fiscal.

ESTEE LAUDER (EL) reportó un EPS de USD 0,39, por encima de los USD 0,32 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.630M, superando los USD 3.550M proyectados.

FABRINET (FN) reportó un EPS de USD 4,10, por encima de los USD 3,81 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.320M, superando los USD 1.270M proyectados.

FUTU (FUTU) reportó un EPS de USD 26,08, por encima de los USD 25,85 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.200M, superando los USD 5.910M proyectados.

GOOGLE (GOOGL) informó que su asistente de IA Gemini superó los 1.000 M de usuarios mensuales, convirtiéndose, según la compañía, en el producto de crecimiento más rápido de su historia. El hito coloca a Gemini en una escala similar a ChatGPT y refuerza la posición de Google en la competencia por el mercado de IA generativa.

HOME DEPOT (HD) reportó un EPS de USD 4,92, por encima de los USD 4,73 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 47.860M, superando los USD 47.230M proyectados.

KEYSIGHT TECHNOLOGIES (KEYS) reportó un EPS de USD 3,07, por encima de los USD 2,48 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.840M, superando los USD 1.750M proyectados.

LAMBORGHINI presentó el Revuelto SV, su modelo de producción más potente, con más de 1.050 HP, aceleración de 0 a 100 km/h en 2,4 segundos y solo 1.963 unidades. El precio inicial será de USD 741.172.

LOWE'S (LOW) reportó un EPS de USD 4,40, por encima de los USD 4,23 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 26.000M, por debajo de los USD 26.160M proyectados.

META PLATFORMS (META) enfrenta un juicio en EE.UU. por acusaciones de fomentar la adicción en menores mediante Facebook e Instagram y uso indebido de datos. La compañía negó las acusaciones y defendió sus medidas de protección a usuarios jóvenes. **Fuerte impacto negativo en su cotización.**

NETEASE (NTES) reportó un EPS de USD 12,02, por debajo de los USD 15,54 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 30.110M, superando los USD 29.480M proyectados.

NIKE (NKE) acumula una caída cercana al 80% desde sus máximos de 2021, con la acción en torno a USD 39, presionada por dudas sobre su competitividad frente a rivales como On Holding. UBS mantuvo recomendación neutral y redujo su precio objetivo de USD 50 a USD 48. NVIDIA (NVDA) invertirá USD 1.500 M en SB Energy, reforzando su posición estratégica frente al fuerte crecimiento de la demanda de infraestructura para IA. Además, reveló participaciones por aproximadamente USD 21.000 M en SpaceX y USD 30.000 M en Intel, frente a unos USD 9.500 M que valía su participación en Intel apenas tres meses atrás. La compañía continúa ampliando su exposición estratégica al ecosistema de IA y semiconductores. NVIDIA (NVDA) financiará con hasta USD 105.000 M un nuevo centro de datos de OpenAI en Ohio, con una capacidad inicial de 4,25 GW y entrada en operación prevista desde 2028. El acuerdo refuerza la expansión de infraestructura de IA y la demanda futura de chips de NVIDIA.

PARAMOUNT SKYDANCE (PSKY) reportó un EPS de -USD 3,05, mejor que los -USD 4,80 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2,27M, por debajo de los USD 3,20M proyectados. Además, la compañía solicitará una garantía de USD 1.880 M a los estados que bloquean su fusión de USD 110.000 M con Warner Bros. Discovery, que podría demorarse hasta junio de 2027. La compañía estima costos de hasta USD 1.300 M solo por ticking fees.

ROSS STORES (ROST) reportó un EPS de USD 2,66, por encima de los USD 1,94 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.300M, superando los USD 6.150M proyectados.

TARGET (TGT) elevó sus previsiones anuales tras superar expectativas en el 2°T26, con ventas comparables creciendo 3,8% YoY. La compañía espera ahora un crecimiento de ventas cercano al 5% para el ejercicio fiscal 2026/27. TARGET (TGT) reportó un EPS de USD 4,11, por encima de los USD 2,33 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 26.540M, superando los USD 26.130M proyectados. TJX (TJX) reportó un EPS de USD 1,22, por encima de los USD 1,19 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 15.200M, superando los USD 15.190M proyectados.

Esta semana publicarán sus resultados trimestrales:

- Lunes: PDD Holdings (PDD), NAPCO Security Technologies (NSSC), XPeng (XPEV), Gorilla Technology Group (GRRR), Woodside Energy (WDS), Tuya (TUYA) y PicPay (PICS).
- Martes: Dick's Sporting Goods (DKS), Scotiabank (BNS), SelectQuote (SLQT), Gold Fields (GFI), BMO Financial Group (BMO), Boss Zhipin (BZ), Changjiu Digital Technology (EH), Intuit (INTU), Semtech (SMTX), Zoom Communications (ZM), Box (BOX), Incino (NCNO), Joyy (JOYY), HEICO (HEI), Electromed (ELMD), Qifu Technology (QFIN) y Stratec (STRT).
- Miércoles: Kohl's (KSS), Abercrombie & Fitch (ANF), Dicom/ Dycom Industries (DY), Williams-Sonoma (WSM), J.M. Smucker (SJM), Li Auto (LI), Photronics (PLAB), Donaldson Company (DCI), Bath & Body Works (BBWI), Haidilao (HDL) y, **tras el cierre, Nvidia (NVDA)**, Salesforce (CRM), CrowdStrike (CRWD), Okta (OKTA), Synopsys (SNPS), Agilent Technologies (A), Veeva Systems (VEEV), Ooma (OOMA), Everpure (P), Nutanix (NTNX).
- Jueves: est Buy (BBY), Bilibili (BILI), Canadian Imperial Bank of Commerce (CM), Dollar General (DG), RBC (RY), TD Bank (TD), Dollar Tree (DLTR), HealthEquity (HQY), Hormel Foods (HRL), Burlington Stores (BURL) y, después del cierre, Marvell Technology (MRVL), IREN (IREN), Autodesk (ADSK), Affirm (AFRM), Ulta Beauty (ULTA), Workday (WDAY), SentinelOne (S), Rubrik (RBRK), Elastic (ESTC) y Gap (GAP).
- Viernes: Chagee (CHA) y MINISO (MNSO).



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV N° 174

Número de participante BYMA: 79

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

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

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

DISCLAIMER

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

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