

Riesgo país en mínimo de los últimos 7 años y medio. El rally de los metales tomó un nuevo impulso, en un marzo de descompresión del riesgo por Groenlandia.

El BCRA siguió acumulando reservas, que elevaron a USD 903 M en las primeras tres semanas del año, y es por eso que el dólar mayorista se mantiene en su tendencia bajista. La balanza comercial de diciembre arrojó un superávit de USD 1.892 M, con gran aporte de Energía. En noviembre, la actividad económica registró una disminución de 0,3% YoY y 0,3% MoM. El riesgo país bajó a los mínimos de los últimos 7 años y medio hasta los 543 puntos básicos. Los bonos Globales del tramo corto GD29 y GD30 están operando en niveles de rendimiento promedio del 7% y el objetivo es volver a emitir deuda en los mercados voluntarios internacionales bajo Ley Extranjera (Ecuador se encuentra un paso adelante: emitirá deuda con una oferta de recompra voluntaria de sus bonos 2030 y 2035). El Tesoro canjeó el 59,5% de la Lelink D30E6 por otros títulos atados al dólar. Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con precios mixtos, pero las LECAPs y Boncaps resultaron una muy buena inversión con una suba semanal de más del 1%. YPF reabrió la ON 2034 (YN34O) y Loma Negra colocó al 2029 por USD 60 M. Finalmente se dio un fuerte rebote de las acciones domésticas. BLOX atraviesa grandes problemas financieros y legales. BMA concretó la compra del 50% de Personal Pay por USD 75 M. Por el juicio de YPF, Argentina podría estar obligada a entregar una declaración jurada especificando la ubicación, cantidad y uso de las reservas de oro.

La semana pasada dejó un balance mixto para los principales índices estadounidenses, con recuperación de las acciones tecnológicas. Los avances de NVDA y AMD fueron en parte compensados por la fuerte caída de INTC luego de una guía trimestral decepcionante. Donald Trump dejó sin efecto la imposición de nuevos aranceles a importaciones de varios países europeos por el caso de Groenlandia, aunque prometió aplicarle 100% de aranceles a Canadá si firma un tratado de libre comercio con China. Energía se destacó como el mejor sector de la semana, con una suba de +3,6%, seguido por Materiales Básicos que avanzó +2,3%, reflejando el boom de los commodities que se inició este año. Ha sido una gran semana para los metales: el oro subió 8,5%, a casi USD 5.000 por onza. La plata y el platino también marcaron máximos históricos subiendo en la semana 15% y 18% respectivamente, cerrando la plata por encima de los USD 101 la onza por primera vez en la historia. China continúa reduciendo sus tenencias de bonos del Tesoro de EE.UU. EE.UU. invertirá USD 1.6 Bn. en USA Rare Earth (USAR) a cambio del 10% como una posición estratégica. El petróleo subió 2,7% y los precios del gas natural subieron de forma notable (+18% este año) por condiciones climáticas extremas en el hemisferio norte. El dólar DXY cayó fuertemente (-1,4%). El miércoles reportarán ASML, MSFT, META, TSLA, IBM, AT&T, el jueves AAPL, MA, V y el viernes AXP, SOFI, XOM y CVX.



Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	3
DÓLARES IMPLÍCITOS A LA BAJA.....	3
ARGENTINA: RENTA FIJA	7
RIESGO PAÍS EN MÍNIMOS DE LOS ÚLTIMOS 7 AÑOS Y MEDIO. MIRANDO A ECUADOR. 7	
EL TESORO CANJEÓ EL 59,5% DE LA D30E6 POR OTROS TÍTULOS ATADOS AL DÓLAR... 9	
YPF REABRIÓ LA ON 2034 (YN34O) Y LOMA NEGRA COLOCÓ AL 2029 POR USD 60 M. 10	
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	11
FINALMENTE SE DIO UN FUERTE REBOTE DE LAS ACCIONES DOMÉSTICAS	11
MERCADOS INTERNACIONALES.....	15
LA SEMANA FUE TODA DE LOS METALES: NUEVOS MÁXIMOS DEL ORO Y LA PLATA....	15
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	23
NOTICIAS CORPORATIVAS	28

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

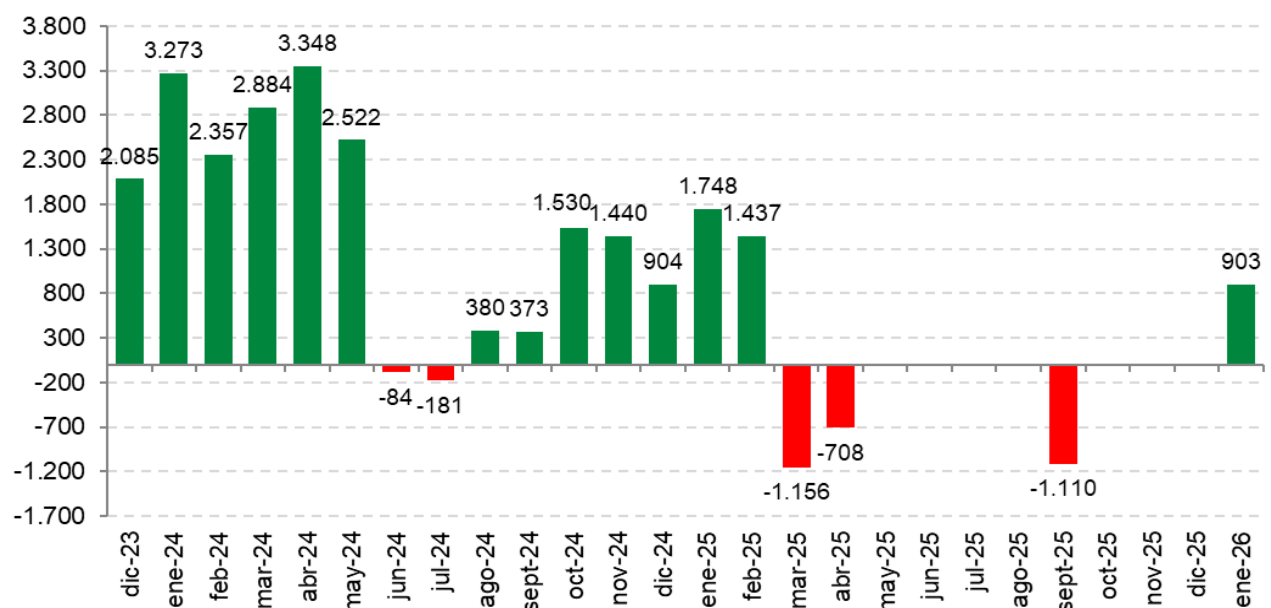
Dólares implícitos a la baja

Positivo: la semana pasada, el BCRA siguió acumulando reservas, que elevaron a USD 903 M en las primeras tres semanas del año. Por eso el dólar mayorista se mantiene en su tendencia bajista; la semana pasada, el tipo de cambio implícito CCL cayó -0,7% y se ubicó en los USDARS 1.500, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 4,8%. En tanto, el dólar MEP cayó -0,5%.

De seguir así se estima que en agosto aproximadamente alcanzaría los USD 10.000 M previstos en el nuevo plan de acumulación de reservas.

Figura 1

COMPRAS DE DIVISAS DEL BCRA: diciembre 2023 – enero 2026, en millones de dólares



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Para el mes de enero de 2026, la banda superior de flotación al nuevo régimen cambiario quedaría en USDARS 1.564,31, es decir, un 1,4% por encima del régimen anterior donde actualizaba al 1% mensual. El mercado (según el R.E.M. del BCRA de diciembre), estima un tipo de cambio de USDARS 1.484,00, un 5,1% por debajo del techo de la banda prevista para este mes. Con el dato de inflación de diciembre de 2025 de 2,8%, la banda superior de flotación quedaría en USDARS 1.608,11, un 3,3% por encima del régimen anterior. El mercado espera que el tipo de cambio se ubique en los USDARS 1.515,00, un 5,8% por debajo del techo de la banda.

El presidente Javier Milei, en una entrevista a Bloomberg en Davos, habló sobre las bandas de flotación cambiaria, defendiendo el mecanismo para contener y limitar la volatilidad de precios. **Agregó que recién se eliminarán una vez que el exceso de liquidez haya sido absorbido por completo y la inflación doméstica converja a niveles internacionales.**

Figura 2

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



Fuente: LSEG

En diciembre, las exportaciones sumaron USD 7.448 M (+5,7% YoY), impulsadas por mayores cantidades (+6,2%) pese a una leve baja de precios (-0,5%), aunque cayeron 15,0% MoM; las importaciones alcanzaron USD 5.556 M (+3,5% YoY), por subas en cantidades (+3,0%) y precios (+0,4%), con una contracción mensual de 2,4%. La balanza comercial arrojó un superávit de USD 1.892 M, USD 211 M superior al de diciembre de 2024, mientras que los términos del intercambio se deterioraron 0,9%.

Mediante la Comunicación "A" 8390 del BCRA, **las empresas podrán acceder al mercado oficial de cambios para disponer de dólares con el fin de cancelar deuda, siempre y cuando consigan préstamos con una vida promedio más larga al cancelado o emitan una nueva ON.** También incluye el pago adelantado de cuotas de capital.

En 2025, el fuerte aumento de las importaciones, impulsado en gran parte por el boom de compras al exterior vía plataformas digitales, impactó en el comercio exterior local, donde el ingreso de productos bajo el régimen de courier se disparó 274% YoY, siendo el rubro de mayor crecimiento dentro de las importaciones.

El nivel general del índice de precios mayoristas (IPIM) registró un aumento de 2,4% en diciembre de 2025 respecto del mes anterior. En 2025, el indicador registró un aumento de 26,2% (la cifra más baja en 8 años).

Según la UTDT, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 46,57 puntos en enero, con una suba de 2,24% MoM, aunque mostró una caída de 1,72% YoY. El máximo del actual gobierno fue en enero de 2025 (47,38 puntos).

Según ADIMRA, la actividad metalúrgica cayó 7,1% YoY en diciembre y 1,3% MoM, cerrando 2025 con una contracción acumulada de 0,9% frente a 2024 (año que ya había registrado una baja de 12,1%).

La minería registró en 2025 un récord histórico de exportaciones por USD 6.037 M (+29,2% YoY), con los minerales metalíferos explicando el 82% del total (USD 4.948 M) y el oro aportando USD 4.078 M. Las exportaciones de litio aportaron USD 905 M (15%), impulsado por la entrada en operación de cuatro nuevos proyectos y un total de siete minas activas.

En noviembre de 2025, la actividad económica registró una disminución de 0,3% YoY y 0,3% MoM. Pesca fue el sector de mayor baja interanual (-25%) en noviembre 2025; e Industria, el de mayor incidencia negativa (-1,37 pp). Intermediación financiera, el de mayor suba (13,9%) y tracción positiva (0,49 pp).

Figura 3

ACTIVIDAD ECONÓMICA: índice serie general, desestacionalizada y tendencia-ciclo 2004=100



Fuente: INDEC

En 2025, la financiación de vehículos (prendas) cerró el año con un aumento de 46,4% frente a 2024.

En noviembre de 2025, las ventas totales a precios constantes en supermercados mostraron una caída de 2,8% YoY. Las ventas totales a precios constantes en autoservicios mayoristas registraron una disminución de 8,3% YoY. Las ventas totales en los shoppings a precios corrientes en noviembre tuvieron incremento de 17,3% YoY (a precios constantes acusaron una caída de 2,3% YoY).

Según el IIEP, los subsidios económicos destinados a los servicios públicos de agua, energía y transporte registraron en 2025 una caída real del 39% YoY. Las tarifas que pagan los hogares acumularon un incremento del 594% entre diciembre de 2023 y enero de 2026.

Pese al crecimiento de la actividad económica y del PIB durante el gobierno de Javier Milei, en los primeros dos años de gestión se perdieron 21.046 empleadores y más de 270.000 puestos de trabajo, según la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT, octubre de 2025). Los sectores industriales más afectados fueron el textil, metalúrgico y automotor, perjudicados por la falta de políticas industriales y una apertura importadora.

El Gobierno formalizó ante bancos chinos la solicitud de un desembolso por USD 150 M para reactivar la construcción de la represa hidroeléctrica Jorge Cepernic en Santa Cruz, paralizada desde diciembre de 2023.

BBVA destaca que el programa económico de Argentina ingresó en una Fase 4, luego de los avances logrados en 2025 en materia fiscal, monetaria y cambiaria. Según un análisis del banco, la normalización financiera posterior a las elecciones permitió estabilizar expectativas, reducir spreads, recomponer la demanda de dinero y acumular reservas, pese al fuerte shock previo de incertidumbre electoral. BBVA subraya que la inflación muestra una tendencia descendente y que las expectativas para 2026 anticipan un quiebre del piso inflacionario de los últimos años, junto con una recuperación del crecimiento. El escenario base combina reformas estructurales, remonetización de la economía y mayor inversión, con un rol clave del BCRA en la compra de reservas y el anclaje nominal. Además, BBVA resalta como puntos más relevantes la consolidación del ancla fiscal en un contexto político desafiante, la eliminación de distorsiones monetarias heredadas y el fortalecimiento del marco institucional para sostener la estabilidad macroeconómica. BBVA pone especial énfasis en la recomposición histórica de las reservas del BCRA, la fuerte reducción del endeudamiento público con acreedores privados y la normalización del mercado cambiario tras el shock preelectoral. También subraya que la remonetización prevista para 2026 será clave para apuntalar el crédito y la actividad económica, en un escenario donde las reformas pro-mercado, la apertura comercial y la llegada de inversión extranjera directa aparecen como motores centrales del crecimiento de mediano plazo.

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Lunes 26: Turismo Internacional de diciembre, y Confianza en el Gobierno (UTDT) de enero.
- Jueves 29: Expectativas de Inflación (UTDT) de enero.
- Viernes 30: Dotación de Personal Público de diciembre de 2025.

ARGENTINA: Renta Fija

Riesgo país en mínimos de los últimos 7 años y medio. Mirando a Ecuador.

Los bonos en dólares cerraron la semana en alza, ayudados por la buena señal de las compras de divisas que el BCRA está realizando desde que comenzó enero de 2026, en medio de un clima externo más distendido ante el giro en la postura de Donald Trump sobre el tema de Groenlandia, y atentos al canje de deuda atada al tipo de cambio que realizó el Tesoro.

Los bonos Globales del tramo corto GD29 y GD30 están operando en niveles de rendimiento promedio del 7% y el riesgo país bajó a la zona de los 543 puntos básicos (-3,7%), el menor nivel en 7 años y medio. **El objetivo es que el riesgo país se ubique por debajo del rango de los 500 puntos para que la Argentina vuelva a emitir deuda en los mercados voluntarios internacionales, en lo que sería una nueva emisión de bonos en dólares por parte de Argentina, pero esta vez bajo ley extranjera (en diciembre había emitido el AN29 bajo ley local).** Ecuador se encuentra un paso adelante: emitirá deuda de largo plazo para destinar esos fondos a una oferta de recompra voluntaria de sus bonos 2030 y 2035, cuyas amortizaciones comienzan este año. Su prima de riesgo bajó hasta 450 bps, desde los 1.908 puntos registrados en abril de 2025, en la antesala de la reelección de Daniel Noboa como presidente.

Figura 4

SPREAD DE RIESGO SOBERANO: ARGENTINA vs. ECUADOR: 2023-2026, en puntos básicos



Fuente: 1816

El tipo de cambio a la baja este año da más tranquilidad al escenario de fondo, estando Argentina atravesando un proceso de recuperación de la demanda de dinero: la base monetaria se ubica en apenas 4,5% del PBI y se suma un fuerte ingreso de dólares, tanto por exportaciones récord como por colocaciones de ON, de las cuales aún resta liquidar aproximadamente USD 3.700 M. Este contexto debería seguir impulsando la acumulación de reservas y contribuir a una baja del riesgo país.

En el marco del Foro Económico Mundial que se lleva a cabo en Davos, **Milei reiteró que el Gobierno no espera volver a los mercados internacionales salvo para rolear capital, en línea con comentarios recientes de Caputo.** Sin embargo, dado que este año ya hay vencimientos de capital, podría requerirse algún refinanciamiento. Si Argentina avanzara con una recompra de los bonos más cortos (AL29/30 y GD29/30), despejaría los vencimientos de los próximos años y la deuda quedaría mayormente concentrada en organismos multilaterales, cuyos compromisos son, en general, renovables.

El ministro de Economía, Luis Caputo, se reunió el miércoles con la titular del Fondo, Kristalina Georgieva, la cual subrayó el fuerte desempeño de la economía argentina y el avance en el proceso de acumulación de reservas, en una señal de respaldo al rumbo económico que expuso el Gobierno ante los principales líderes internacionales. Esto se dio en la antesala de la segunda revisión del acuerdo de Facilidades Extendidas que se espera para el mes de febrero. **De la aprobación de dicha evaluación dependerá un nuevo desembolso del organismo por USD 1.000 M.**

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AL29 subió 1,4% en la semana, el AL30 +1,3%, el AL35 +2%, el AE38 +1,6% y el AL41 +1,7%. El GD29 ganó 0,7%, el GD30 +1,5%, el GD35 +1,9%, el GD38 +2%, el GD41 +1,7%, y el GD46 +1,5%. Los BOPREALES 2027 manifestaron una suba en la semana de 0,3% en promedio, mientras que los BOPREALES 2028 subieron en promedio 1,2%.

Figura 5

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/01/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	61,18	1,4	-13,2	-13,2	8,9%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	60,19	1,3	-10,8	-10,8	9,5%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	77,11	2,0	0,0	0,0	9,6%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	79,94	1,6	0,6	0,6	9,7%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	72,49	1,7	-1,0	-1,0	9,4%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	63,33	0,7	-13,2	-13,2	6,4%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	62,69	1,5	-10,7	-10,7	7,5%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	78,19	1,9	-0,5	-0,5	9,3%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	82,02	2,0	-1,1	-1,1	9,1%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	72,60	1,7	-0,2	-0,2	9,5%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	68,85	1,5	-3,8	-3,8	9,3%

Fuente: BYMA

El broker regional Adcap Grupo Financiero proyecta un riesgo país en 300 puntos y subas de hasta 25% en bonos. Adcap destaca el potencial de la deuda en moneda dura, impulsada por la acumulación de reservas y el "efecto Ecuador".

El Tesoro canjeó el 59,5% de la Lelink D30E6 por otros títulos atados al dólar

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con precios mixtos, en un contexto de elevadas tasas de retorno para los activos en pesos. Los bonos ligados al CER cerraron la semana con una baja promedio de 0,1%, mientras que los bonos cupón cero atados a la inflación ganaron en promedio un 0,3%.

El Tesoro canjeó letras DOLLAR LINKED con vencimiento el 30 de enero (D30E6), por otros títulos de más largo plazo, con la intención de evitar movimientos del tipo de cambio ante la proximidad del vencimiento. De esta forma, el ministerio de Economía logró una aceptación del 59,5% sobre el total del valor nominal en circulación de la letra de USD 4.128,6 M. **El monto en circulación de la Lelink D30E6 que quedará para rollear a fin de mes será de USD 1.672,6 M, junto con el resto de los vencimientos de enero, en el llamado a licitación previsto para esta semana.**

Las LECAPs terminaron la semana con una suba promedio de 1,1%, con un rendimiento promedio que se ubicó en 35,7% nominal anual. Los BONCAPs manifestaron un alza promedio de 0,7% en las últimas cinco ruedas. La tasa de rendimiento promedio es de 35,3% nominal anual. Los bonos DUALES con vencimiento en 2026 cerraron la semana con una suba de 0,9% en promedio. La tasa de retorno es de 13,3% anual (en promedio).

Figura 6

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/01/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
BONCAP	T30E6	30/1/2026	0,000%	141,70	0,8	2,2	2,2	30,75%
BONCAP	T13F6	13/2/2026	0,000%	142,39	0,9	2,0	2,0	35,01%
LECAP	S27F6	27/2/2026	0,000%	121,95	1,1	1,4	1,4	35,45%
LECAP	S17A6	17/4/2026	0,000%	102,09	1,6	2,6	2,6	35,35%
LECAP	S30A6	30/4/2026	0,000%	117,09	1,4	1,8	1,8	35,47%
LECAP	S29Y6	29/5/2026	0,000%	117,85	1,3	1,6	1,6	35,91%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	125,80	1,1	1,1	1,1	36,22%
LECAP	S31G6	31/8/2026	0,000%	104,81	0,4	0,6	0,6	36,63%
LECAP	S30O6	30/10/2026	0,000%	106,82	0,3	0,1	0,1	35,57%
LECAP	S30N6	30/11/2026	0,000%	100,90	1,4	2,3	2,3	34,06%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	120,45	1,1	1,0	1,0	34,59%
BONCAP	T30A7	30/4/2027	0,000%	107,15	0,2	0,6	0,6	37,47%
BONCAP	T31Y7	31/5/2027	0,000%	100,55	0,0	-0,4	-0,4	38,04%

Fuente: LSEG

Figura 7

BONOS DUALES: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/01/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bono DUAL 2026	TTM26	16/3/2026	0,000%	144,45	1,4	4,7	4,7	-
Bono DUAL 2026	TTJ26	30/6/2026	0,000%	141,50	0,5	2,5	2,5	5,91%
Bono DUAL 2026	TTS26	15/9/2026	0,000%	139,80	0,8	2,8	2,8	14,57%
Bono DUAL 2026	TTD26	15/12/2026	0,000%	137,30	0,9	2,1	2,1	19,53%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 26 de diciembre: Se pagará la renta de los títulos LOC50, OTS20, TSC30, HJCJO e YMCPO, más el capital e intereses de los bonos BRA26 y PUL26.
- Martes 27 de enero: Se abonará la renta y amortización del título CO26.
- Miércoles 28 de enero: Se pagará la renta de los títulos GCMGO, GMCHO, GMCIO, GMCKO, GOC10, GOC30, GOC40, OZC60 y PECHO, más el capital e interés del bono GMCJO.
- Jueves 29 de enero: Se abonará la renta de los títulos DHD10, SNAAO, SNABO, T6410 y T6430.
- Viernes 30 de enero: Se pagará la renta de los títulos BYCQO, GYC40, PECIO y PCL30, el capital e interés de los bonos MIC20 y T30E6, más la amortización del título D30E6.

YPF reabrió la ON 2034 (YN34O) y Loma Negra colocó al 2029 por USD 60 M

YPF reabrió la emisión de las ONs Clase 34 en dólares (emitidas bajo ley Nueva York) a una tasa de interés anual de 8,25% con vencimiento el 17 de enero de 2034 (YM34O), por un monto nominal de USD 550 M (un 40,4% de las ofertas). El precio de colocación fue de USD 100,789 por cada 100 nominales, el cual representó un rendimiento de 8,1%. El nuevo monto nominal en circulación es de USD 1.650 M. Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan en 3 cuotas anuales y consecutivas de 30% en enero de 2032, 30% en enero de 2033, y 40% al vencimiento.

BANCO MACRO tiene vigente una oferta de compra en efectivo de las ONs en circulación Clase A, a una tasa fija de 6,75% con vencimiento el 04/11/2026, por un monto nominal de hasta USD 400 M. La contraprestación por presentación temprana (hasta el 26/01/2026) es de USD 1.010 por cada 1.000 nominales, en tanto la contraprestación por presentación tardía (hasta el 10/02/2026) es de USD 960 por cada 1.000 nominales. La oferta finaliza el 10 de febrero de 2026.

En el mercado local, **OTAMERICA EBYTEM (OILTANKING)** colocará ONs Serie 6 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa fija anual a licitar con vencimiento a 42 meses (el 29 de junio de 2029), por un monto nominal de hasta USD 30 M (ampliable hasta USD 50 M). La subasta tendrá lugar el 27 de enero de 10 a 16 horas.

LOMA NEGRA colocó ONs Clase 6 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 6,5% con vencimiento el 23 de enero de 2029, por un monto nominal de USD 60 M (un 28,3% de las ofertas ingresadas). Abonarán intereses en forma semestral y serán *bullet*.

ARGENTINA: Renta Variable

Finalmente se dio un fuerte rebote de las acciones domésticas

Finalmente se dio un fuerte rebote de las acciones domésticas. La semana pasada, los ADRs mostraron en su gran mayoría muy auspiciosas alzas: **TEO +16,4%, EDN +14%, AGRO +9%, CEPU +6,9%, TGS +6,7%, CAAP +6,2%, TS +6,1%, BMA +5,7%, SUPV +5,4%, y BBAR +5,4%, entre otras.** Sólo cerró en baja la acción de Bioceres (BIOX).

Figura 8

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Telecom Argentina	TEO	12,55	1.439,5	16,4	9,6	9,6
Edenor	EDN	31,17	722,9	14,0	3,0	3,0
Adecoagro	AGRO	8,97	1.261,9	9,0	12,5	12,5
Central Puerto	CEPU	16,43	2.620,7	6,9	-6,6	-6,6
Transportadora de Gas del Sur	TGS	31,23	2.250,3	6,7	-0,9	-0,9
Corporacion America Airports	CAAP	28,31	4.501,2	6,2	6,2	6,2
Tenaris	TS	44,68	23.846,1	6,1	15,4	15,4
Banco Macro	BMA	97,22	6.437,8	5,7	8,7	8,7
Grupo Supervielle	SUPV	11,41	896,3	5,4	-4,5	-4,5
BBVA Argentina	BBAR	18,99	4.007,6	5,4	3,1	3,1
Vista Energy	VIST	53,31	5.393,9	5,2	6,0	6,0
Grupo Financiero Galicia	GGAL	54,35	7.508,1	4,6	-0,3	-0,3
Pampa Energia	PAM	84,64	4.788,9	4,6	-5,9	-5,9
YPF	YPF	36,65	14.807,5	4,0	-1,3	-1,3
Ternium	TX	43,30	8.690,6	4,0	13,5	13,5
MercadoLibre	MELI	2.143,70	109.189,1	3,8	6,9	6,9
Cresud	CRESY	12,77	851,3	3,2	1,1	1,1
Loma Negra	LOMA	12,03	1.450,0	2,8	-7,0	-7,0
Globant	GLOB	68,86	3.041,3	1,2	5,6	5,6
IRSA	IRS	16,75	1.240,5	0,1	1,6	1,6
Bioceres	BIOX	1,23	76,8	-6,2	-7,6	-7,6

Fuente: LSEG

BANCO DE VALORES (VALO) abonará a partir del 29 de enero de 2026 la cuota 7 de 10 de un dividendo en efectivo por un monto total de ARS 557,25 M, equivalente a ARS 0,4847 por acción o el 48,46732% del capital social de la compañía de VN ARS 1.149,73 M.

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) abonará a partir del 29 de enero de 2026 la cuota 8 de 10 del dividendo en efectivo de ARS 8.156 M, equivalente a ARS 5,43735 por acción o el 543,734877% del capital social de VN ARS 1.500 M.

BIOCERES atraviesa grandes problemas financieros y legales. La Justicia ordenó el embargo de sus cuentas bancarias por el reclamo de una sociedad offshore y sus accionistas ratificaron un pedido de quiebra tras haber iniciado un proceso de convocatoria de acreedores para reestructurar deudas millonarias. La compañía no pudo afrontar vencimientos de pagarés (básicamente de un pagaré por algo más de USD 106.000 librado por Bioceres y que venció el 9 de julio del año pasado) y enfrenta dificultades de liquidez que reducen drásticamente su operatividad, ya que la unidad residual afectada queda al margen de la sociedad operativa cotizada en Wall Street (Bioceres Crop Solutions -BIOX-), mientras se prepara para iniciar formalmente el concurso de acreedores.

BANCO MACRO (BMA) concretó la compra del 50% de Personal Pay por USD 75 M, cerrando una de las alianzas más relevantes entre la banca tradicional y el sector fintech en la Argentina. El acuerdo, firmado con Telecom Argentina (TECO2), busca crear un ecosistema que amplíe el acceso a servicios financieros y digitales para más usuarios. Con esta operación, BMA suma nuevos negocios y llega a clientes habituados a las plataformas digitales, mientras que Personal Pay fortalece su oferta y su posición en el mercado.

JP Morgan recomienda "*Sobreponderar*" acciones de BANCO MACRO (BMA) por una combinación de factores estructurales y cíclicos favorables. En primer lugar, destaca su potencial de mejora en la rentabilidad (ROE), impulsado por un fuerte crecimiento real del crédito, mayor apalancamiento del balance, eficiencia operativa y expansión de ingresos por comisiones. Además, resalta el contexto macro más estable en Argentina, con menor inflación, mayor previsibilidad y reformas pro-mercado que deberían reactivar la demanda de crédito. También valora su sólida posición de capital, que permite crecer orgánica e inorgánicamente. Finalmente, considera que la acción cotiza a una valuación atractiva frente a su potencial de crecimiento de mediano plazo.

TELECOM ARGENTINA (TECO2) se asoció con BANCO MACRO (BMA) que realizó un aporte de USD 75 M a Micro Sistemas (controlada de TEO) suscribiendo acciones por el equivalente al 50% del capital social. TEO aporta la base de clientes ya activos, y BMA productos financieros.

TRANSENER (TRAN) en los últimos 30 días perdió 23,4%, baja que coincide con la publicación de la convocatoria a licitación para privatizar la participación de ENARSA en Citelec, la controlante de la compañía, cuyo precio base implicaría una valuación 36% inferior al valor de mercado de fines de 2025. Para el mercado la baja de la acción no responde a un deterioro de sus fundamentos sino a un shock de valuación y price discovery tras el inicio del proceso de licitación.

Destilería Argentina de Petróleo (DAPSA), empresa controlada por SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME), anunció un acuerdo estratégico con Chevron que la posiciona como eje de su expansión logística y comercial en la región. La alianza contempla evaluar nuevas áreas de integración y ampliar la infraestructura de abastecimiento. Uno de los puntos más relevantes es la posible unificación de la marca de sus cerca de 200 estaciones, lo que podría implicar el regreso de la bandera Chevron.

YPF (YPF) oficializó la venta del área convencional Manantiales Behr, en Chubut, a Limay Energía, del Grupo Rovella Capital, como parte de su estrategia de optimización de activos. La operación, valuada en USD 575 M más IVA, incluye la cesión de la concesión de explotación y de oleoductos clave, además del stock de materiales. El objetivo es redirigir inversiones hacia Vaca Muerta y proyectos de exportación, en línea con el Plan Andes y el Plan 4x4.

CASO YPF: Según fuentes de mercado, los beneficiarios del fallo YPF piden a la Juez Loretta Preska que ordene a la Argentina entregar una declaración jurada especificando la ubicación, cantidad y uso de las reservas de oro. Añaden que si está información pertenece al BCRA y no al Tesoro, la juez debe convocar a una audiencia probatoria con la participación como testigo del Ministro Caputo.

JP Morgan recomienda "Sobreponderar" acciones de GEOPARK (GPRK) porque la compañía logró cerrar 2025 con una producción anual de 28,2 kboe/d, en el extremo superior de su guía, pese a la caída en activos clave de Colombia. El crecimiento estuvo apoyado por la consolidación de Argentina, donde se espera una aceleración de la actividad con nuevos pozos a partir de 2T26. Además, se destaca la mejora operativa en Llanos 123 y la expectativa de estabilización de volúmenes hacia adelante. En este contexto, el banco valora positivamente el ramp-up en Argentina y la capacidad de la empresa para sostener producción en un entorno operativo desafiante.

Jefferies advierte que las acciones de MERCADOLIBRE (MELI) podrían enfrentar presión tras el anticipo del reporte de MScience, que muestra una pérdida de participación frente a Amazon en Brasil durante diciembre, un mes clave por su alto volumen. Según los datos, Shopee aceleró su crecimiento en el cuarto trimestre, impulsado por un mayor ticket promedio, aunque con menor volumen. Amazon mostró una fuerte aceleración, ganando terreno principalmente a expensas de MELI. Como resultado, la participación de MELI entre los seis principales jugadores cayó al 47% en el cuarto trimestre, desde el 51% en el tercero. Shopee se mantuvo estable en torno al 22%.

Eurnekian invertirá USD 425 M en uno de sus aeropuertos más icónicos. Corporación America Airports (CAAP), dirigida por Eduardo Eurnekian, destinará esta suma a los aeropuertos internacionales de Armenia, específicamente a Zvartnots y Shirak. La medida se enmarca dentro de la extensión del contrato de concesión por 35 años con Armenia International Airports (AIA). Este plan de inversiones se desarrollará en siete años, con revisiones quinquenales. Además, se modificará el esquema de concesión para permitir ajustes tarifarios. En 2025, Zvartnots recibió 5,5 millones de pasajeros, mientras que Shirak tuvo 100,000. CAAP opera 52 aeropuertos en seis países y ejecuta un plan de USD 1.200 M en Argentina.

Jefferies mantiene una recomendación de “*Compra*” sobre CORPORACIÓN AMÉRICA AIRPORTS (CAAP), destacando que la compañía ingresa a 2026 con el mayor impulso operativo del sector aeroportuario de América Latina, apalancada en el fuerte crecimiento del tráfico internacional en Argentina y una sólida posición financiera. El banco resalta la mejora del balance tras la compensación recibida en Perú y anticipa catalizadores clave, como el rebalanceo de la concesión argentina en el primer semestre de 2026 y el avance en la expansión del aeropuerto de Armenia. En este contexto, *Jefferies* elevó sus estimaciones de EBITDA para 2025-2027 en torno al 5% promedio y aumentó su precio objetivo a US\$31 por acción, desde US\$28. Además, considera que la valuación actual de CAAP presenta un descuento excesivo frente a sus pares regionales, reforzando el atractivo de la acción.

Jefferies mantiene una recomendación de “*Compra*” sobre IRSA (IRS), destacando su atractivo como vehículo para capturar la recuperación económica de Argentina a través de activos inmobiliarios premium que cotizan con un descuento cercano al 40% sobre el valor neto de los activos (NAV). El banco resalta como principal catalizador la monetización del proyecto Ramblas del Plata, cuyo valor aún no está reflejado por el mercado, junto con el potencial cierre de la brecha de valuación de los shoppings y nuevas oportunidades de crecimiento orgánico y adquisitivo. *Jefferies* subraya la alta calidad del portafolio de centros comerciales, con ocupación superior al 98% y ventas sólidas, así como una estructura de capital muy conservadora. En este contexto, considera que IRSA está bien posicionada para acelerar desarrollos, fortalecer su negocio core y beneficiarse de una eventual normalización macroeconómica del país.

MERCADOS INTERNACIONALES

La semana fue toda de los metales: nuevos máximos del oro y la plata

La semana pasada dejó un balance mixto para los principales índices estadounidenses, con el S&P 500 cerrando con una leve baja de -0,3%, en un contexto marcado por los altibajos de los riesgos geopolíticos y una mayor selectividad sectorial: la debilidad del sector financiero y algunas compañías industriales contrarrestó con la recuperación de las acciones tecnológicas, lo que permitió que el Nasdaq 100 subiera +0,5% gracias al comportamiento de las grandes compañías de semiconductores.

Los avances de Nvidia (NVDA) y Advanced Micro Devices (AMD) fueron en parte compensados por la fuerte caída de Intel (INTC) luego de presentar su balance y una guía trimestral decepcionante.

Figura 9

ÍNDICE S&P 500 (SPX): últimos 12 meses



Fuente: TradingView

Donald Trump dejó sin efecto la imposición de nuevos aranceles a importaciones de varios países europeos y anunció avances preliminares en un marco de negociación vinculado a Groenlandia. Este giro en la narrativa fue interpretado favorablemente por los mercados y dio impulso al denominada "TACO trade", asociado a la percepción de que la administración tiende a moderar posiciones más agresivas para facilitar acuerdos. Sin embargo, durante el fin de semana prometió aplicarle 100% de aranceles a Canadá si firma un tratado de libre comercio con China, una historia que le dará volatilidad a los mercados la semana entrante.

Energía se destacó como el mejor sector de la semana, con una suba de +3,6%, seguido por Materiales que avanzó +2,3%, reflejando el boom de los commodities que se inició este año, continuación en el caso de los metales del rally experimentado en el cuarto trimestre del año pasado.

Servicios de Comunicación (+1,3%) y Salud (+1,1%) también mostraron desempeños positivos, mientras que Real Estate y Financieras cayeron -2,6%, afectados por la persistente incertidumbre en torno al sendero de la política monetaria y la presión sobre bancos de gran capitalización. Utilities también retrocedió (-2,5%) en el marco de posibles interrupciones de electricidad por las fuertes tormentas de nieve en EE.UU. Industriales perdió -1,4%.

Los mercados continuaron evaluando las perspectivas de la economía estadounidense **de cara a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de esta semana (martes y miércoles), en donde no debería haber cambios en la tasa de Fed Funds:** el primer recorte esperado sería para el mes de junio. El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en elevados niveles del 4,25%, moderándose desde los máximos de casi cinco meses alcanzados a comienzos de la semana pasada.

China continúa reduciendo sus tenencias de bonos del Tesoro de EE.UU. En noviembre vendió USD 6,1 Bn, llevando el stock a USD 682,6 Bn, el nivel más bajo desde 2008. En 2025 ya había liquidado USD 76,4 Bn y, desde el pico de 2013, la caída acumulada asciende a USD 634,1 Bn, casi la mitad del total. Además, crecen las dudas sobre la trazabilidad de sus compras vía Bélgica.

BofA plantea que las tasas de EE. UU. seguirán levemente a la baja, en un contexto de crecimiento resiliente, inflación aún elevada y una Fed cauta. Para 2026, espera recortes por 50 pb entre junio y julio, probablemente con un nuevo presidente de la Fed, y fija objetivos de fin de año en 3,25% para el 2Y y 4,25% para el 10Y, sin cambios frente a su escenario previo.

Ha sido una gran semana para los metales preciosos e industriales también. El oro subió un 8,5% la semana pasada, acercándose al nivel psicológico de USD 5.000 por onza. La plata y el platino también marcaron máximos históricos subiendo en la semana 15% y 18% respectivamente, cerrando la plata por encima de los USD 101 la onza por primera vez en la historia.

El oro (en velas) se ha apreciado 21% en los últimos 3 meses y el cobre (verde)+17%, mientras que la plata se ha más que duplicado (+110%, en azul):

ORO, PLATA (en USD por onza) y COBRE (en USD por libra): últimos 3 meses



Fuente: TradingView

Si bien los metales preciosos recortaron parte de las ganancias tras el anuncio del acuerdo sobre Groenlandia, los comentarios sobre Irán y la falta de detalles mantuvieron el interés por refugio. **Pero sobre todo siguen movilizados por el faltante de oferta que existe en el mercado, en especial ese es el caso de la plata**, que posee un spread en los mercados financieros respecto a los precios del metal físico en otras partes del mundo como China, Japón y Emiratos Árabes Unidos.

Los bancos mantienen una visión ampliamente positiva sobre el oro en 2026, aunque con un rango de objetivos muy disperso. En promedio, el consenso sugiere que el oro seguiría beneficiándose de la diversificación de reservas, la demanda de cobertura y un contexto monetario más laxo, aunque con retornos dependientes del escenario macro.

En el extremo más optimista, *Jefferies* proyecta un precio de USD 6.600, seguido por *Yardeni* con USD 6.000, reflejando expectativas de un entorno macro dominado por tasas reales más bajas, fragilidad fiscal y mayor demanda de activos de resguardo. En un bloque intermedio se ubican *UBS* (USD 5.400), *JP Morgan* y *Charles Schwab* (USD 5.055) y *Bank of America* y *ANZ* (USD 5.000), mientras que *Deutsche Bank* (USD 4.950), *Goldman Sachs* (USD 4.900) y *Morgan Stanley / Standard Chartered* (USD 4.800) adoptan posturas más prudentes. *Wells Fargo* presenta el escenario más conservador, con un rango de USD 4.500–4.700.

El oro sigue siendo muy atractivo medido por las tenencias comparadas con otros activos: el oro que se puede comprar sobre el suelo es de unos USD 7 Tr., pero las acciones de las empresas mineras de oro valen apenas unos USD 700 Bn. Tengamos en cuenta que todas las acciones globales equivalen a unos USD 470 Tr. y de bonos globales USD 320 Tr.

No solo China ha ido bajando las tenencias de USTreasuries en sus reservas, sino que ha ido aumentando sistemáticamente sus compras de oro, cuyas reservas se encuentran en niveles récord históricos:

Figura 10

TENENCIAS DE USTREASURIES (en USD Bn.) y ORO DE CHINA (en millones de onzas): 1995-2025



Fuente: Bloomberg

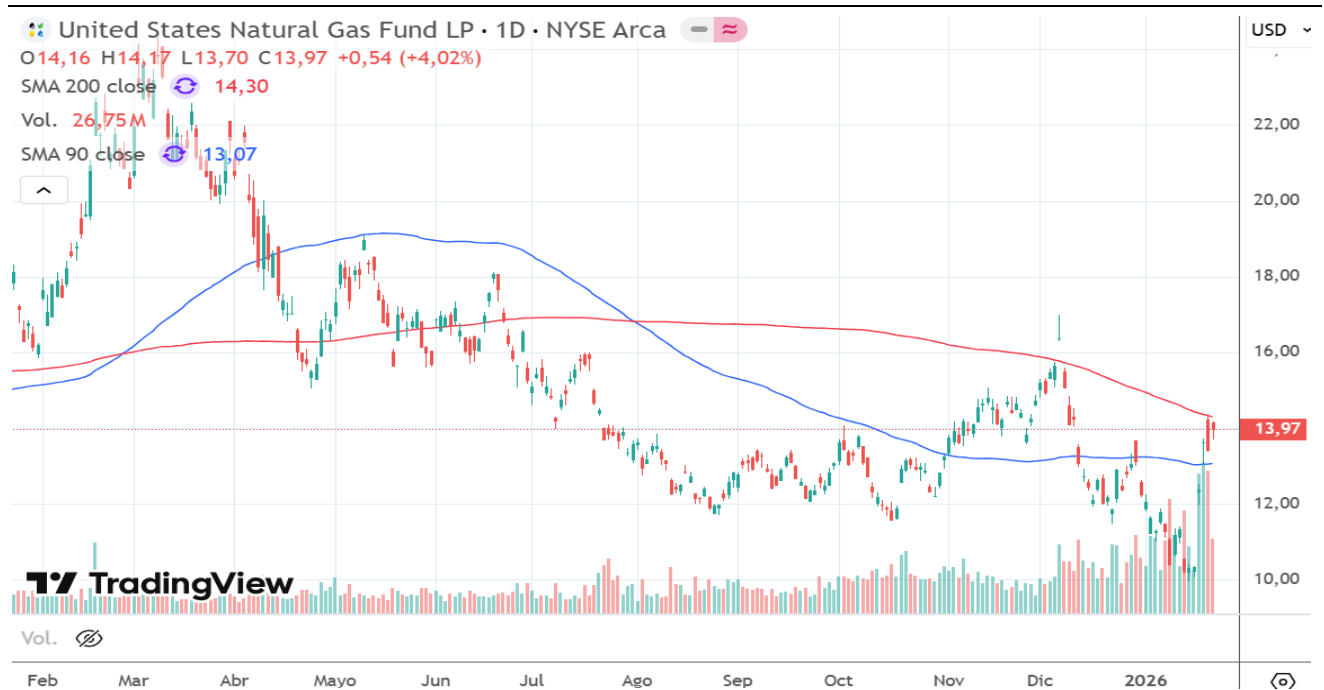
JP Morgan realiza una pausa táctica en la exposición al cobre latinoamericano, tras fuertes rallies de Grupo México y Southern Copper, pasó a ambas compañías a **Underweight**. El repunte de los precios del cobre por encima de USD 13.000/t refleja más factores técnicos y posicionamiento de inversores que fundamentos sólidos, con señales de vulnerabilidad a corto plazo y posible corrección hacia USD 12.000/t en los próximos meses.

Los minerales de tierras raras ha sido objeto de decisiones estratégicas por parte de EE.UU. tal como vimos su interés por Groenlandia recientemente. **Durante el fin de semana se conoció que el Gobierno de los EE.UU. invertirá USD 1.6 Bn. en USA Rare Earth (USAR) a cambio del 10% como una posición estratégica, además de proporcionar USD 1.3 Bn. en deuda senior garantizada a través de una línea de financiación del Departamento de Comercio vinculada a la Ley CHIPS. Se espera que el paquete y una financiación privada independiente de USD 1 Bn. se anuncie formalmente hoy lunes.**

El petróleo subió 2,7% la semana pasada, extendiendo las ganancias por quinta semana consecutiva, impulsados por riesgos geopolíticos y de oferta. El movimiento se produjo tras nuevas advertencias del presidente Donald Trump hacia Irán, que reavivaron temores a una posible acción militar capaz de interrumpir los flujos de crudo. Trump señaló que EE.UU. tiene una armada dirigiéndose hacia Irán, mientras funcionarios estadounidenses confirmaron que buques de guerra llegarán a Medio Oriente en los próximos días. Las preocupaciones por la oferta también se vieron reforzadas por interrupciones persistentes en Kazajistán. No obstante, las subas siguen limitadas por expectativas de sobreoferta, con la Agencia Internacional de la Energía proyectando que los inventarios globales aumentarán en 3,7 M de barriles diarios este año.

Este año los precios del Gas Natural subieron de forma notable a nivel mundial, impulsados principalmente por condiciones climáticas extremas en el hemisferio norte que elevaron fuertemente la demanda de calefacción y energía, provocando aumentos de hasta 60-75% en los futuros de gas en EE.UU. en pocos días y presión al alza en los mercados europeos de GNL. Además, hay tensiones comerciales y dependencia estructural de suministros como el gas estadounidense que influyen en la volatilidad de los precios. **Esta es la evolución del ETF del Gas Natural (UNG), que repuntó fuertemente la semana pasada:**

Figura 11
ETF DEL GAS NATURAL (UNG): últimos 12 meses



Fuente: TradingView

El FMI ha actualizado las estimaciones de crecimiento del PBI por país para el 2026. Se destaca el crecimiento del 2,4% para EE.UU., la desaceleración de China a 4,5% y de Japón a 0,7%. En Europa, Alemania crecería al 1,1%, Francia 1,0% y Reino Unido: 1,3%. Brasil lo haría al 1,6%.

Figura 12

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI REAL: 2025-2027, en porcentaje

(Real GDP, annual percent change)	2025	2026	2027
World Output	3.3	3.3	3.2
Advanced Economies	1.7	1.8	1.7
United States	2.1	2.4	2.0
Euro Area	1.4	1.3	1.4
Germany	0.2	1.1	1.5
France	0.8	1.0	1.2
Italy	0.5	0.7	0.7
Spain	2.9	2.3	1.9
Japan	1.1	0.7	0.6
United Kingdom	1.4	1.3	1.5
Canada	1.6	1.6	1.9
Other Advanced Economies	1.8	2.0	2.1
Emerging Market and Developing Economies	4.4	4.2	4.1
Emerging and Developing Asia	5.4	5.0	4.8
China	5.0	4.5	4.0
India	7.3	6.4	6.4
Emerging and Developing Europe	2.0	2.3	2.4
Russia	0.6	0.8	1.0
Latin America and the Caribbean	2.4	2.2	2.7
Brazil	2.5	1.6	2.3
Mexico	0.6	1.5	2.1
Middle East and Central Asia	3.7	3.9	4.0
Saudi Arabia	4.3	4.5	3.6
Sub-Saharan Africa	4.4	4.6	4.6
Nigeria	4.2	4.4	4.1
South Africa	1.3	1.4	1.5
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.3	4.1	4.1
Low-Income Developing Countries	4.6	5.1	5.1

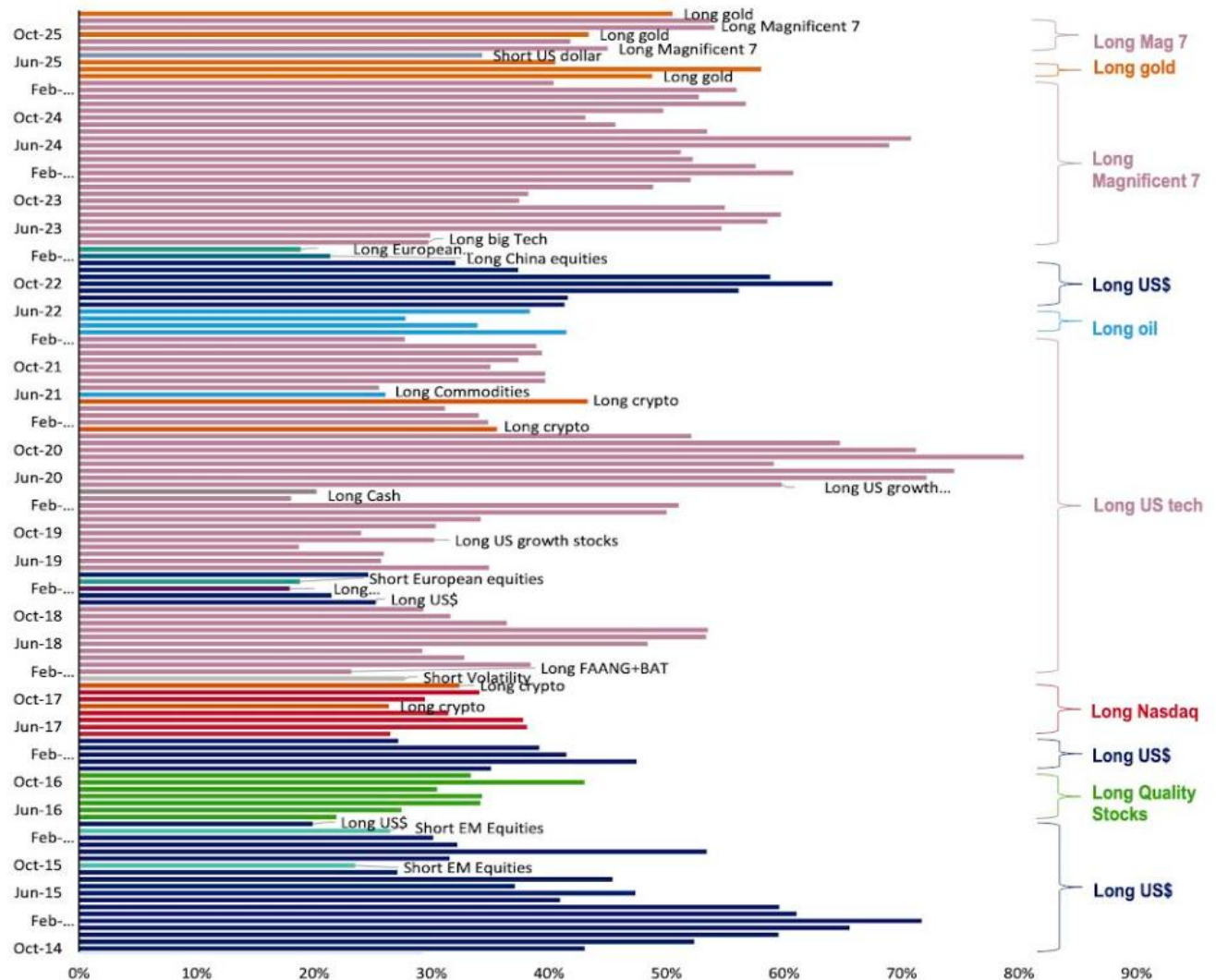
Fuente: FMI

El dólar DXY cayó fuertemente (-1,4%) la semana pasada, siendo su mayor caída semanal desde junio. La libra esterlina subió 1,5%, cerca de un máximo de dos semanas, a pesar de que se redujeron las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra tras comentarios de la responsable de política monetaria Megan Greene y datos económicos del Reino Unido mejores a lo previsto.

La compra de oro es la principal estrategia de inversión por parte de los principales inversores institucionales clientes del Bank of America, desplazando a la compra de acciones de las 7 Magníficas:

Figura 13

PRINCIPAL INVERSION SEGÚN LA ENCUESTA DEL BOFA: 2014-2025, mes a mes



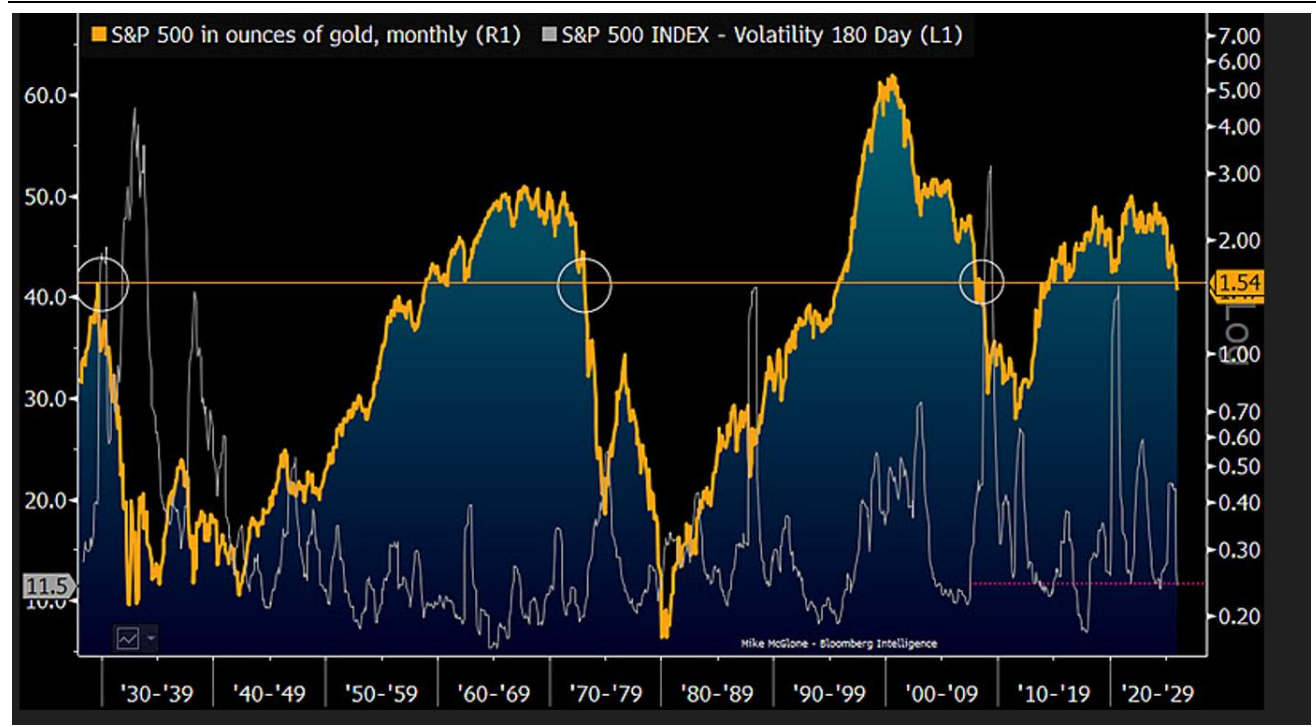
Fuente: Bank of America

BofA señala que los gestores están en su punto más alcista desde julio de 2021, mientras que una mayoría carece de coberturas ante una corrección relevante, elevando la vulnerabilidad del mercado frente a shocks inesperados.

Toda vez que el oro subió fuertemente en relación a las acciones norteamericanas medidas por el S&P 500 sucedió una crisis, tal como sugiere la caída en el ratio S&P 500/precio del oro para el valor actual: lo mismo sucedió en 2008 (casi lo hizo en la pandemia), en 1973 y en la Gran Depresión de los años 30's (línea amarilla).

Figura 14

PRINCIPAL INVERSION SEGÚN LA ENCUESTA DEL BOFA: 2014-2025, mes a mes



Fuente: Bloomberg

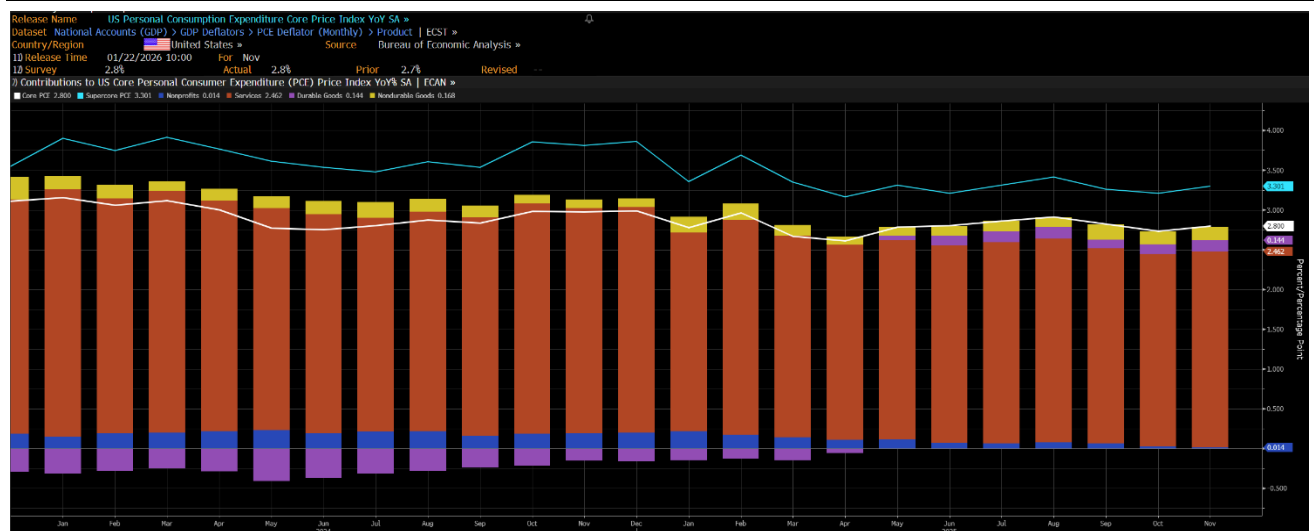
Morgan Stanley enfoca su estrategia 2026 en la **infraestructura de IA**, argumentando que el poder de fijación de precios se está concentrando en los cuellos de botella físicos más que en la narrativa. Sus Top Picks se agrupan en cuatro frentes clave: en **cómputo y redes de data centers**, destaca a **Nvidia (NVDA)**, **Broadcom (AVGO)** y **Astera Labs (ALAB)**; en **memoria**, identifica a **Micron (MU)** como el nuevo cuello de botella estructural; en **foundry y equipamiento de semiconductores**, resalta a **TSMC (TSM)** y **Applied Materials (AMAT)**; y en **analógico y automotriz**, apuesta por **Analog Devices (ADI)** y **NXP Semiconductors (NXPI)** ante una recuperación cíclica.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

Inflación PCE en línea con lo esperado: el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE), mostró una inflación de 2,8% YoY tanto en su versión general como subyacente, en línea con el consenso de mercado. Adicionalmente, la Oficina de Análisis Económico (BEA) informó que el registro de octubre fue de 2,7% tanto en términos generales como subyacentes, este último excluyendo los precios volátiles de alimentos y energía. Los datos mensuales mostraron aumentos de 0,2% en ambos meses. La BEA publicó conjuntamente los datos de octubre y noviembre debido al impacto del cierre del gobierno, durante el cual los organismos oficiales suspendieron la recolección y difusión de estadísticas.

Figura 15

INFLACIÓN PCE CORE: últimos 24 meses (en % YoY)



Fuente: Bloomberg

Además de los datos de inflación, el informe mostró que los ingresos personales crecieron 0,1% MoM en octubre y 0,3% MoM en noviembre, este último 0,1 p.p por debajo de lo previsto. El gasto en consumo personal aumentó 0,5% en ambos meses, en línea con la previsión para noviembre. La tasa de ahorro personal subió a 3,5% en noviembre, aunque fue 0,2 puntos porcentuales inferior a la del mes previo.

El PIB creció 4,4% YoY en el 3°T25, 0,1 puntos porcentuales por encima de la estimación previa y superando el 3,8% del segundo trimestre, según cifras ajustadas por estacionalidad e inflación. El sólido desempeño del crecimiento estadounidense se espera que continúe en el cuarto trimestre. El indicador en tiempo real GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta estima un crecimiento de 5,4% para el 4°T25.

El índice PMI compuesto preliminar de EE.UU. de S&P Global (Flash) subió levemente a 52,8 puntos en enero de 2026 desde 52,7 en diciembre, señalando una moderada mejora de la actividad empresarial, aunque el crecimiento se mantuvo contenido frente a la expansión más sólida observada en la segunda mitad de 2025. El crecimiento del sector manufacturero se aceleró (54,8 vs. 53,6) y superó al de servicios (52,5 vs. 52,5), aunque surgieron nuevas señales de debilitamiento en el crecimiento subyacente de las carteras de pedidos en ambos sectores, lideradas por la caída de las exportaciones.

Figura 16

INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		13:03:15		01/26/26		01/30/26	
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior Revised
21)	01/26 08:30				Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	--	--	-0.21
22)	01/26 08:30				Durable Goods Orders	Nov P	3.0%	--	-2.2%
23)	01/26 08:30				Durables Ex Transportation	Nov P	0.3%	--	0.1%
24)	01/26 08:30				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov P	0.3%	--	0.5%
25)	01/26 08:30				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov P	--	--	0.8%
26)	01/26 10:30				Dallas Fed Manf. Activity	Jan	--	--	-10.9
27)	01/27 09:00				FHFA House Price Index MoM	Nov	0.3%	--	0.4%
28)	01/27 09:00				S&P Cotality CS 20-City MoM SA	Nov	0.20%	--	0.32%
29)	01/27 09:00				S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	Nov	1.20%	--	1.31%
30)	01/27 09:00				S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	Nov	--	--	1.36%
31)	01/27 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Jan	--	--	-7
32)	01/27 10:00				Conf. Board Consumer Confidence	Jan	90.0	--	89.1
33)	01/27 10:00				Conf. Board Present Situation	Jan	--	--	116.8
34)	01/27 10:00				Conf. Board Expectations	Jan	--	--	70.7
35)	01/28 07:00				MBA Mortgage Applications	Jan 23	--	--	14.1%
36)	01/28 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 28	3.75%	--	3.75%
37)	01/28 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jan 28	3.50%	--	3.50%
38)	01/28 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Jan 29	--	--	3.65%
39)	01/29 08:30				Nonfarm Productivity	3Q F	4.9%	--	4.9%
40)	01/29 08:30				Unit Labor Costs	3Q F	-1.9%	--	-1.9%
41)	01/29 08:30				Initial Jobless Claims	Jan 24	213k	--	200k
42)	01/29 08:30				Continuing Claims	Jan 17	--	--	1849k
43)	01/29 08:30				Trade Balance	Nov	-\$45.0b	--	-\$29.4b
44)	01/29 10:00				Factory Orders	Nov	1.6%	--	-1.3%
45)	01/29 10:00				Factory Orders Ex Trans	Nov	--	--	-0.2%
46)	01/29 10:00				Durable Goods Orders	Nov F	--	--	--
47)	01/29 10:00				Durables Ex Transportation	Nov F	--	--	--
48)	01/29 10:00				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov F	--	--	--
49)	01/29 10:00				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov F	--	--	--
50)	01/29 10:00				Wholesale Inventories MoM	Nov F	--	--	0.2%
51)	01/29 10:00				Wholesale Trade Sales MoM	Nov	--	--	-0.4%
52)	01/30 08:30				PPI Final Demand MoM	Dec	0.2%	--	0.2%
53)	01/30 08:30				PPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.3%	--	0.0%
54)	01/30 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Dec	--	--	0.2%
55)	01/30 08:30				PPI Final Demand YoY	Dec	2.5%	--	3.0%
56)	01/30 08:30				PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	--	--	3.0%
57)	01/30 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Dec	--	--	3.5%
58)	01/30 09:45				MNI Chicago PMI	Jan	43.8	--	43.5

Fuente: Bloomberg

En EE.UU., este lunes se publicarán los pedidos de bienes durables de noviembre (-2,2% MoM; excluyendo transporte 0,2%) y el Índice manufacturero de la Fed de Dallas.

El martes se conocerán el Índice de precios de la vivienda S&P/Case-Shiller de noviembre, el Índice de precios de viviendas (FHFA), la confianza del consumidor del Conference Board y los índices regionales de actividad de la Fed de Richmond (manufacturas y servicios), además del Índice de servicios de la Fed de Dallas. El miércoles será el evento central con la decisión de tasa de interés de la Reserva Federal (Fed) y la conferencia de prensa, en una semana sin grandes publicaciones de inflación “pero con abundante información de actividad y crédito. El jueves se publicará el balance comercial de noviembre, junto con solicitudes iniciales y continuas de desempleo, y el viernes cerrará con el Índice de precios al productor (PPI) de diciembre y el PMI de Chicago de enero.

El PMI compuesto preliminar de la Eurozona (HCOB Flash) se ubicó en 51,5 puntos en enero, sin cambios respecto del mes previo y levemente por debajo de las expectativas. El PMI compuesto preliminar de Alemania ubicó a 52,5 puntos en enero, el nivel más alto en tres meses y muy por encima de las expectativas de 51,6.

Los precios al productor en Alemania cayeron 2,5% YoY en diciembre (-0,2% MoM, en línea con lo esperado, marcando la primera baja mensual en tres meses). En 2025, la deflación de precios al productor fue de 1,2%.

El indicador ZEW de sentimiento económico de Alemania subió a 59,6 puntos en enero de 2026, su nivel más alto desde julio de 2021 y muy por encima de las expectativas de 50.

El PMI compuesto del Reino Unido (S&P Global) subió a 53,9 puntos en enero de 2026 desde 51,4, muy por encima de las expectativas, marcando el mayor crecimiento de la actividad privada desde abril de 2024. El sector servicios lideró el avance. Las ventas minoristas del Reino Unido crecieron 0,4% MoM en diciembre de 2025, revirtiendo la caída de 0,1% de noviembre (+2,5% YoY, el mayor ritmo desde abril). La inflación al consumidor en el Reino Unido subió a 3,4% en diciembre de 2025, con la inflación subyacente manteniéndose en 3,2%, su nivel más bajo desde diciembre de 2024. La tasa de desempleo del Reino Unido se ubicó en 5,1% en los tres meses hasta noviembre, sin cambios respecto del período previo.

En la Eurozona, el martes se publicarán las matriculaciones de vehículos (diciembre) y el jueves el bloque monetario con crédito al sector privado (préstamos a empresas y hogares) y el agregado M3 (diciembre). El mismo jueves se conocerá el indicador de sentimiento económico de enero y sus componentes (confianza del consumidor, servicios, industria y expectativas de precios). El viernes llegará una referencia clave de actividad con la estimación preliminar del PIB del 4T (flash) para la Eurozona, junto con la tasa de desempleo de diciembre.

En Alemania, la semana aportará datos relevantes de confianza, consumo y precios. El lunes se publicará el Índice Ifo de clima de negocios de enero, con sus subcomponentes de situación actual y expectativas. El miércoles se conocerá la confianza del consumidor GfK (febrero). El viernes se publicarán el PIB preliminar del 4T (flash), el mercado laboral (desempleo, variación de desocupados y tasa), y la inflación preliminar de enero tanto en su medición nacional como armonizada.

En el Reino Unido, el foco estará en inflación minorista y mercado inmobiliario/crediticio. El lunes se publicará la inflación de precios en tiendas (BRC) de enero. El viernes se conocerá el indicador de precios de la vivienda Nationwide, y el bloque financiero con crédito al consumo, aprobaciones hipotecarias, préstamos hipotecarios, y agregados monetarios (M4) y crédito neto a individuos correspondientes a diciembre.

El Banco Popular de China mantuvo sin cambios sus principales tasas de referencia en enero por octavo mes consecutivo, en línea con lo esperado. La tasa LPR a un año se mantuvo en 3,0% y la LPR a cinco años en 3,5%.

El Banco de Japón mantuvo sin cambios su principal tasa de interés de corto plazo en 0,75% en su primera reunión de política monetaria de 2026, sosteniendo los costos de financiamiento en su nivel más alto desde septiembre de 1995, en la antesala de las elecciones anticipadas de febrero. El directorio elevó su previsión de crecimiento del PIB para el año fiscal 2025 a 0,9% desde 0,7%, apoyándose en el reciente acuerdo comercial con Washington y en el amplio paquete de estímulo de Tokio. La proyección de crecimiento para el año fiscal 2026 también se revisó al alza a 1,0% desde 0,7%, mientras que la expectativa de inflación subyacente para el año fiscal 2026 se ajustó levemente a 1,9% desde 1,8%. La inflación general de Japón se desaceleró a 2,1% YoY en diciembre, el nivel más bajo desde marzo de 2022, mientras que la inflación subyacente se ubicó en 2,4%, en línea con lo esperado.

El superávit comercial de Japón se redujo a valores muy por debajo de las expectativas. En 2025, Japón registró un déficit comercial cercano a JPY 2,65 Bn, una caída de 52,9% YoY.

En China, el lunes se publicarán las ganancias industriales acumuladas de diciembre. El viernes se conocerán los PMI oficiales (NBS) de enero para manufacturas, no manufacturas y el índice compuesto, que marcarán el tono del arranque de año en actividad. En Japón, la agenda mezcla indicadores adelantados, señales del ciclo y orientación de política monetaria. El lunes se publicarán los índices coincidente y líder (finales de noviembre).

El martes se divulgarán las minutas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón, y el viernes se concentrará un bloque muy relevante con tasa de desempleo, IPC de Tokio, además de la producción industrial preliminar de diciembre. El domingo se publicará el resumen de opiniones del Banco de Japón, aportando color cualitativo sobre el balance interno de riesgos y el sesgo de política.

En Latinoamérica:

- El IGP-10 de Brasil de enero mostró una inflación mensual de 0,3%, acelerándose frente al 0,0% previo. Actividad: el índice IBC-Br de noviembre avanzó 0,70%, superando la previsión de 0,30%.
- El Índice de Confianza del Empresario Industrial de Brasil subió a 48,5 puntos en enero, permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos durante todo 2025 y señalando un pesimismo persistente.
- El déficit comercial de Colombia se redujo a aproximadamente USD 1,87 Bn en noviembre.
- El superávit comercial de Ecuador se amplió a USD 632,19 M en noviembre (USD 325,6 M hace un año).
- Las ventas minoristas en México crecieron 4,4% YoY en noviembre, superando las previsiones de un aumento de 3%. En términos mensuales y con ajuste estacional, el comercio minorista subió 1,0%, tras una suba revisada al alza de 0,5% en octubre y muy por encima de las estimaciones de un avance de 0,1%.
- En la primera mitad de enero, el IPC subyacente de México avanzó 0,43%, por encima del 0,39% esperado, mientras que el IPC general subió 0,31%, por debajo de la previsión.
- La balanza comercial de Perú de noviembre registró un superávit de USD 3.731 M, por debajo del dato previo de USD 4.099 M, lo que implica una moderación del saldo externo en el último mes informado.

Barclays analiza que el crédito soberano de Latinoamérica sigue beneficiándose de la ausencia de defaults, elecciones mayormente pro-mercado y un dólar más débil, aunque con valuaciones exigentes que limitan el potencial en 2026. El banco mejora su visión sobre Brasil y Honduras, mientras reduce exposición en Chile y Venezuela, recomendando posiciones selectivas en bonos largos de Brasil, México y Ecuador. **Barclays advierte que Perú enfrenta un escenario “perder-perder”**: el presidente Jeri está muy debilitado, con pedidos de renuncia y varios procesos de impeachment, y tanto si se queda como si es removido aumenta la incertidumbre de cara a las elecciones de abril. Esto eleva el riesgo político y puede afectar a los activos locales, pese a que los fundamentos macro siguen siendo relativamente sólidos, pero en gradual deterioro. En soberanos, Barclays mantiene Underweight y recomienda vender PERU 2036, por valuaciones ajustadas y mayor volatilidad preelectoral. En FX y tasas, espera presión temporal sobre el sol y suba de primas antes de las elecciones.

Goldman Sachs analiza que la actividad económica de Ecuador mostró un desempeño sólido en noviembre, con un crecimiento del PBI real de 5,2% interanual, impulsado casi exclusivamente por el sector no petrolero, que creció 5,3% interanual, mientras que la actividad petrolera se mantuvo prácticamente estancada (+0,1% interanual).

Noticias corporativas

Una semana cargada de resultados corporativos relevantes: la atención del mercado estará puesta en una de las semanas más cargadas de la temporada de balances:

- El lunes aparecen reportes de Ryanair (RYAAY), AGNC (AGNC), Nucor (NUE) y Baker Hughes (BKR), aportando señales desde aerolíneas, real estate financiero e industria pesada.
- El martes gana peso con UnitedHealth (UNH), Texas Instruments (TXN), Boeing (BA), UPS (UPS) y RTX (RTX), combinando salud, semiconductores, transporte y defensa.
- El miércoles será el día más relevante, con ASML y Microsoft (MSFT) como focos centrales, junto con Meta (META), Tesla (TSLA), IBM (IBM) y AT&T (T).
- El jueves continúa la intensidad con Apple (AAPL), Mastercard (MA), Visa (V), Caterpillar (CAT) y ServiceNow (NOW).
- Finalmente, el viernes cierra con American Express (AXP), SoFi (SOFI), ExxonMobil (XOM) y Chevron (CVX), completando una semana clave para el mercado.

Figura 17

REPORTES DE COMPAÑÍAS DEL S&P 500 ESTA SEMANA


Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
RYAAY RYANAIR	AGNC AGNC	UNH UNITEDHEALTH GROUP	TXN TEXAS INSTRUMENTS	ASML ASML	MSFT Microsoft	MA Mastercard	AAPL Apple	SOFI SoFi
STLD Steel Dynamics, Inc.	BRO Brown & Brown Insurance	BA Boeing	STX SEAGATE	GEV GE Vernova	META Meta	CAT Caterpillar	SNDK Sandisk	AXP American Express
BKR Baker Hughes	NUE Nucor	UPS UPS	NXT nextrocket	T AT&T	TSLA Tesla	NOK Nokia	V Visa	VZ Verizon
BKRC Bank of Marin	CRNE CRANE	GM gm	PCG PAPERSON CORPORATION OF AMERICA	APH Amphenol	LAMR Lam Research	NDAQ Nasdaq	WDC Western Digital	CN CN
BOH Bank of Hawaii	WAL Western Alliance Bancorp.	RTX RTX	PPG PPG	GLW CORNING	NOW ServiceNow	RCL Royal Caribbean Group	SAP SAP	CVX Chevron
ECFV Lake City Bank	SANM SANMINA	SYF synchrony	FTS FTS	GD GENERAL DYNAMICS	CLS Celestica	MO Altria	DECK DECKERS BRANDS	XOM ExxonMobil
HBT HBT Financial	BK Berkley	AAL American Airlines	GEF GREIF	SBUX Starbucks	IBM IBM	PH Parker	EMN EASTMAN	CHTR Charter Communications
AGYS agilysys	AGYS agilysys	NOC NORTHROP GRUMMAN	HAFB Hanmi Bank	VFC VF CORPORATION	WM WASTE MANAGEMENT	DK The Blackstone Group	HITI HIGHTIDE	LYB LyondellBasell
FIVE STAR BANK	FIVE STAR BANK	COMMVAULT	ENVA enova	PGR PROGRESSIVE	LVS Sands	LMT LOCKHEED MARTIN	RESM ResMed	ALV Auloliv
FSUN FirstSun Capital	FSUN FirstSun Capital	KMB Kimberly-Clark	LRN Stride	ADP ADP	LC LAS VEGAS SANDS CORP.	HZO MARINE MAX	LPLA LPL Financial	APD AIR PRODUCTS
http://eps.sh/cal						© 2026 Earnings Whispers		

Fuente: Earnings Whispers

Esta es la expectativa de ganancias por acción e ingresos de las 7 fantásticas:

Figura 18

ESTIMACIONES DE GANANCIAS POR ACCION E INGRESOS DE LAS 7 FNATASTICAS: 4T05e

Company	Earnings Date	Rev. Est. (\$ Bn)	Rev. Y/Y Growth	Adj. EPS Est. (\$)	EPS Y/Y Growth
 TSLA Tesla	Jan 28 Post-Mkt	24.76	-3.67%	0.44	-39.59%
 MSFT Microsoft	Jan 28 Post-Mkt	80.27	15.28%	3.93	21.50%
 META Meta Platforms	Jan 28 Post-Mkt	58.36	20.62%	10.27	6.30%
 AAPL Apple	Jan 29 Post-Mkt	138.43	11.37%	2.67	11.26%
 GOOGL Alphabet	Feb 4 Post-Mkt	111.36	15.43%	2.65	23.29%
 AMZN Amazon	TBA	211.14	12.43%	1.99	6.90%
 NVDA NVIDIA	Feb 25 Post-Mkt	65.47	66.46%	1.52	71.06%

Fuente: Dividend Stocks

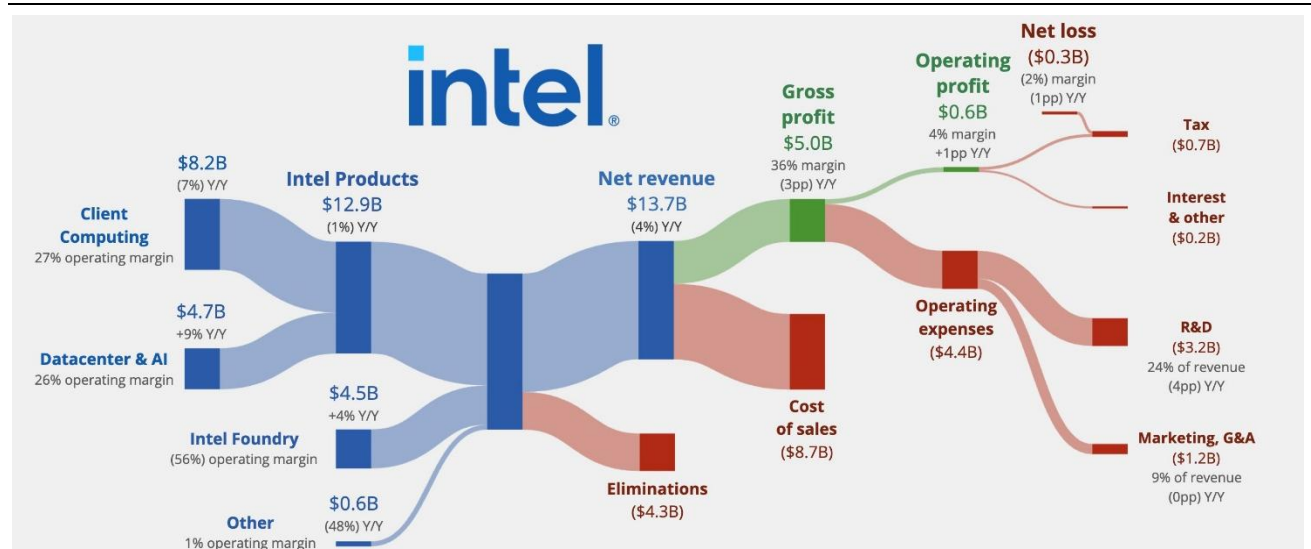
INTEL (INTC) defraudó en su guía al mercado: cerró el 4ºT25 con cifras mixtas que volvieron a poner el foco en los desafíos de ejecución. Si bien los ingresos de USD 13.700 M y el EPS ajustado de USD 0,15 superaron levemente al consenso, la guía para el 1ºT26 decepcionó, con ventas estimadas entre USD 11.700 y 12.700 M y ganancias prácticamente en punto de equilibrio, por debajo de lo esperado por el mercado.

Los márgenes continúan presionados por los elevados costos de producción de nuevos chips y por dificultades de rendimiento en la tecnología 18A, que limitaron la capacidad de capitalizar una demanda de IA en data centers mayor a la prevista.

El CEO reconoció que, aunque los resultados están alineados con los planes internos, la ejecución operativa aún no cumple con las expectativas de mercado. La estrategia sigue centrada en reducción de costos y optimización industrial, apoyada por inversiones estratégicas por USD 7.000 M de socios como Nvidia y SoftBank, que refuerzan la tesis de recuperación de largo plazo. Sin embargo, **en el corto plazo persisten riesgos: presión competitiva de AMD y Arm, debilidad en el negocio de PC y cuellos de botella técnicos que mantienen elevada la incertidumbre en un contexto de fuerte ciclo de inversión en IA.**

JP Morgan mantiene Underweight sobre Intel (INTC). Se ajusta el precio objetivo a USD 35, con márgenes alrededor de 40% y riesgo de perder participación frente a AMD.

Figura 19
INTEL (INTC) RESULTADOS 4ºT25



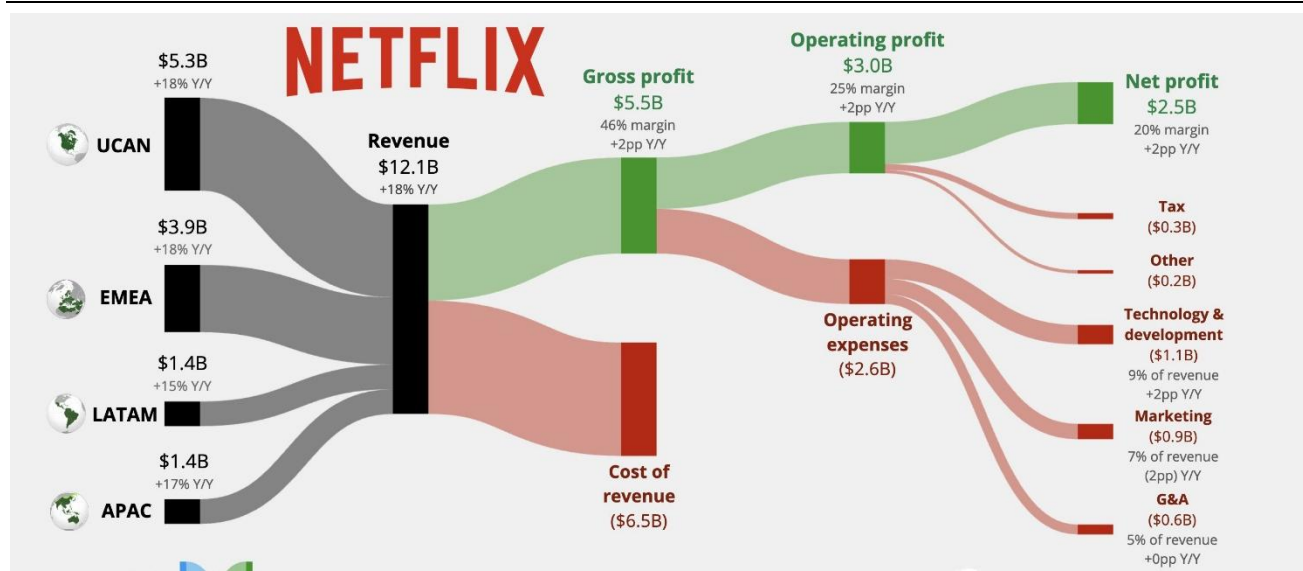
Fuente: appeconomyinsights.com

NETFLIX (NFLX) cerró un 4ºT25 sólido en términos operativos, con ingresos de USD 12.100 M y un EPS ajustado de USD 0,56, ambos levemente por encima del consenso. La base de usuarios alcanzó 325 millones de suscriptores globales, impulsada por la temporada final de Stranger Things y la transmisión de partidos de la NFL en Navidad, consolidando el atractivo de los eventos en vivo como nuevo vector de crecimiento. Para 2026, la compañía proyecta un crecimiento de ingresos de 12%-14% y un margen operativo objetivo de 31,5%, apoyado en una expansión significativa del negocio publicitario, cuyos ingresos podrían duplicarse hasta USD 3.000 M. **No obstante, la reacción del mercado fue negativa, reflejando la incertidumbre estratégica en torno a la oferta revisada de USD 82.700 M por los activos de entretenimiento de Warner Bros., que llevó a Netflix a asegurar USD 67.200 M en financiamiento puente y a pausar su programa de recompra de acciones.**

Morgan Stanley destaca que el giro a una transacción 100% en efectivo entre Netflix y WBD eleva los riesgos crediticios para NFLX y refuerza una oportunidad de valor relativo en WBD. La entidad reitera **vender los bonos de Netflix ('34 y '54)** ante mayor apalancamiento proforma (~3,9x), riesgos de ejecución, menor FCF esperado para 2026 (~USD 11bn) y una guía de márgenes más débil, además de la pausa en recompras para sostener el grado de inversión. **En WBD, mantiene la estrategia de comprar el 2032 y vender el 2042,** ya que la escisión dejaría a Discovery Global con apalancamiento más alto hacia 2027 (4,3x) y habilitaría hasta USD 2bn de nueva deuda senior que podría primar a bonos existentes, generando distorsiones en la curva.

Más allá del ruido de M&A, el management de NFLX reafirmó su foco en diversificar formatos (eventos en vivo internacionales, video-podcasts y publicidad interactiva), reforzando una tesis de crecimiento más amplia pero con mayor complejidad financiera en el corto plazo.

Figura 20
NETFLIX (NFLX) RESULTADOS 4°T25



Fuente: appeconomyinsights.com

3M (MMM) reportó en el 4°T25 un EPS de 1,83, por encima de los 1,80 previstos. Los ingresos fueron de 6,1 Bn, superando los 6,01 Bn estimados.

ABBOTT LABORATORIES (ABT) reportó en el 4°T25 un EPS de 1,50, en línea con lo estimado. Los ingresos totalizaron 11,46 Bn, por debajo de los 11,8 Bn previstos.

ALCOA (AA) reportó ingresos por USD 3,45 Bn en el 4°T25, por encima de los USD 3,29 Bn estimados por los mercados.

BHP GROUP (BHP) informó una producción récord de mineral de hierro en el primer semestre de su actual ejercicio fiscal. La mayor minera del mundo produjo 76,3 M de toneladas en el trimestre finalizado el 31 de diciembre, +4% YoY, aunque advirtió que podría aceptar precios más bajos en las negociaciones con China.

CAPITAL ONE (COF) anunció el jueves un acuerdo para adquirir la fintech Brex por USD 5,15 Bn, en una operación compuesta en partes iguales por efectivo y acciones. En paralelo, las ganancias ajustadas del 4°T25 quedaron por debajo de lo esperado, ubicándose en USD 3,86 por acción, frente al consenso de USD 4,11.

CHARLES SCHWAB (SCHW) reportó en el 4°T25 un EPS de 1,39, en línea con los 1,39 previstos. Los ingresos alcanzaron 6,34 Bn, también en línea con lo estimado.

CLOROX (CLX) informó que alcanzó un acuerdo para adquirir Gojo Industries, fabricante de Purell, por un valor de USD 2,25 Bn. Considerando beneficios fiscales estimados en USD 330 M, el precio neto de compra se reduce a USD 1,92 Bn. Excluyendo el impacto de la adquisición, la compañía reafirmó su guía para 2026 en ventas netas, ganancias diluidas por acción y EPS ajustado.

DOMINION ENERGY (D) reanudará su proyecto eólico marino Coastal Virginia Offshore Wind de 2,6 GW, luego que un tribunal levantara una suspensión federal. Otros proyectos, como Empire Wind, parcialmente propiedad de Equinor (EQNR), también avanzaron tras resoluciones judiciales favorables.

DR HORTON (DHI) informó en el 4°T25 un EPS de 2,03, superando los 1,93 proyectados. Los ingresos fueron de 6,9 Bn, por encima de los 6,59 Bn esperados.

FREEPORT-McMORAN (FCX) informó en el 4°T25 un EPS de 0,47, muy por encima de los 0,28 proyectados. Los ingresos alcanzaron 5,63 Bn, superando los 5,28 Bn esperados.

Figura 21

FREEPORT-McMORAN (FCX): 5 años



Fuente: TradingView

GE AEROSPACE (GE) informó en el 4°T25 un EPS de 1,57, superior a los 1,43 proyectados. Los ingresos alcanzaron 11,87 Bn, superando los 11,2 Bn estimados.

HALLIBURTON (HAL) reportó que las ganancias ajustadas del 4ºT25 se ubicaron en 69 centavos por acción, superando el consenso de LSEG de 55 centavos. Los ingresos fueron de 5,7 Bn, por encima de los 5,41 Bn proyectados.

INTERACTIVE BROKERS (IBKR) reportó ganancias ajustadas de USD 0,65 por acción en el 4ºT25, superando la previsión de USD 0,59, según LSEG.

INTUITIVE SURGICAL (ISRG) reportó ganancias ajustadas de USD 2,53 por acción en el 4ºT25, por encima de las expectativas de USD 2,26. Los ingresos alcanzaron USD 2,87 Bn, superando los USD 2,75 Bn estimados por el mercado.

JOHNSON & JOHNSON (JNJ) informó en el 4ºT25 un EPS de 2,46, levemente por debajo de los 2,47 proyectados. Los ingresos fueron de 24,6 Bn, por encima de los 24,15 Bn esperados.

KINDER MORGAN (KMI) informó en el 4ºT25 un EPS de 0,39, superando los 0,36 proyectados. Los ingresos alcanzaron 4,51 Bn, por encima de los 4,32 Bn proyectados.

KRAFT HEINZ (KHC) se vio perjudicada después que Berkshire Hathaway (BRK.B) registrara la totalidad de su participación de 27,5% en la compañía para una eventual venta.

M&T BANK (MTB) reportó en el 3ºT25 un EPS de 4,72, superando los 4,47 previstos. Los ingresos alcanzaron 2,47 Bn, en línea con los 2,47 Bn estimados.

MCCORMICK & CO (MKC) reportó en el 4ºT25 un EPS de 0,86, levemente por debajo de los 0,87 previstos. Los ingresos fueron de 1,85 Bn, apenas por encima de los 1,84 Bn esperados.

MICRON TECHNOLOGY (MU) inició la construcción de un megacomplejo de memorias de horizonte multidecenal cerca de Syracuse, respaldado por incentivos federales y estatales, con inicio de producción previsto alrededor de 2030.

NOVARTIS (NVS) señaló, a través de su CEO Vas Narasimhan, que el acuerdo alcanzado con el gobierno de EE.UU. y la expansión de su capacidad productiva en el país deberían proteger a la compañía frente a posibles aranceles, reduciendo el impacto de eventuales medidas comerciales.

OPENAI, respaldada por MICROSOFT (MSFT), probará anuncios en las versiones gratuita y "Go" (USD 8) de ChatGPT, manteniendo Plus y Enterprise sin publicidad, como parte de su estrategia para diversificar ingresos en un contexto de alto gasto en infraestructura de IA.

PNC FINANCIAL (PNC) reportó en el 3ºT25 un EPS de 4,88, por encima de los 4,19 previstos. Los ingresos alcanzaron 6,1 Bn, superando los 5,95 Bn estimados.



PROCTER & GAMBLE (PG) reportó en el 4°T25 un EPS de 1,88, levemente por encima de los 1,86 previstos. Los ingresos alcanzaron 22,2 Bn, aunque quedaron ligeramente por debajo de los 22,34 Bn estimados.

PROLOGIS (PLD) reportó en el 4°T25 un EPS de 1,49, muy por encima de los 0,70 previstos. Los ingresos fueron de 2,1 Bn, levemente superiores a los 2,09 Bn esperados.

UNITED AIRLINES (UAL) señaló que espera ganancias récord en 2026, impulsadas por una demanda de viajes robusta. La aerolínea proyectó ganancias ajustadas de USD 12-14 por acción para este año, en línea con el consenso de USD 13,16, y USD 1,00-1,50 por acción para el próximo trimestre, frente a USD 1,13 esperado.

ZIONS BANCORP (ZION) registró en el 4°T25 ganancias de USD 1,76 por acción, superando ampliamente el consenso de USD 1,57.



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

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

Número de participante BYMA: 79

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

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

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

DISCLAIMER

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

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