

Las dudas sobre la IA siguen presentes, con petróleo disparado y más manifestaciones en Europa. Lula reelecto: dispara una caída en todos los activos vinculados a Brasil.

Negativo: el EMAE de actividad económica casi ni subió mes a mes en agosto, pero se difundió otro importante superávit fiscal y un superávit comercial de USD 2.976 M en septiembre. El dólar mayorista subió +0,7% en las últimas cinco ruedas y el implícito CCL +1,7%. Hoy se difunde el Índice Confianza en el Gobierno (UTDT). El riesgo país escaló por encima de los 700 puntos básicos: persisten las dudas sobre las perspectivas del programa económico actual, el escenario político de cara a 2027 y la caída secuencial del PBI del segundo trimestre (se espera un rebote del 1,8% en el cuarto). AA2000 colocó ONs por USD 400 M. Economía logró canjear Letras dollar linked del 30 de octubre por el 72,85% del monto en circulación de USD 5.348 M por otras letras hasta junio 2027. Otra suba de los bonos en pesos: con CER +0,4%, los mismo que las Lecaps y los Boncaps +0,6%. Al MSCI Merval ingresa CRES y salen TECO2 y COME. Fuertes caídas de acciones: EDN perdió 9%, CEPU -9%, BIOX -7,5%, LOMA -5,9%, YPF -5,6%, CRESY -5,4%, TS -5,1%, PAM -3,9%, TX -3%, y CAAP -2,6%, entre otras. Subió GLOB (+15,7%). CRES informó la distribución de un dividendo en efectivo de ARS 81.200 M y en acciones de IRSA por ARS 34.800 M, mientras que IRSA abonará ARS 211.000 M.

Si bien los índices de EE.UU. lograron sostenerse relativamente bien, se aceleró la semana pasada la venta de activos ligados a la IA, en especial los más apalancados. La volatilidad volvió a concentrarse en tecnología, en especial para las acciones de semiconductores que acusó una fuerte pérdida después de que varios resultados corporativos reavivaran las dudas sobre el retorno de las inversiones en inteligencia artificial. Se beneficiaron los sectores de Consumo Básico, Salud, Consumo Discrecional y Financiero. META anticipó mayores gastos, mientras TSLA redujo su previsión anual de inversiones. Las bolsas europeas cerraron en terreno negativo: la incertidumbre política podría dificultar el necesario ajuste fiscal en Francia. Asia y emergentes también bajaron. Por segunda semana consecutiva, los Treasuries actuaron como refugio (UST10Y en 5,00%). El WTI superó USD 103 por barril y el Brent alcanzó USD 117, su nivel más elevado desde 2022, ante informes sobre posibles nuevos ataques de EE.UU. e Israel contra Irán. Arranca la reunión de política monetaria de la Fed sin expectativas de cambios en su tasa el miércoles, sí en diciembre y en marzo, pero ninguna más. También se difundirá el índice de inflación PCE y el PIB del 3°T26 de EE.UU. Reportarán GOOGL, MSFT, AMZN, LLY, V, XOM, INTC, MA, ABBV, CVX, KO, CAT, MRK, GEV, SNDK, VZ, GILD, BA y TMUS, entre otras. Lula y un nuevo triunfo electoral que sorprende a los mercados: será de nuevo Presidente de Brasil, hecho que impactará en las cotizaciones tanto de las acciones como de los bonos a la baja, así como en el tipo de cambio.



Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES.....	3
SE ACELERÓ LA VENTA DE LOS ACTIVOS LIGADOS A LA IA MÁS APALANCADOS	3
LULA Y UN NUEVO TRIUNFO ELECTORAL QUE SORPRENDE A LOS MERCADOS	8
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	9
SE INICIÓ LA TEMPORADA DE RESULTADOS CORPORATIVOS CON LOS BANCOS	13
ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	19
MAL DATO DEL EMAE DE AGOSTO.....	19
ARGENTINA: RENTA FIJA	22
RIESGO PAÍS POR ENCIMA DE LOS 700 PUNTOS BÁSICOS	22
OTRA SUBA DE LOS BONOS EN PESOS.....	25
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	28
UN NUEVO ÍNDICE BURSÁTIL.....	28

MERCADOS INTERNACIONALES

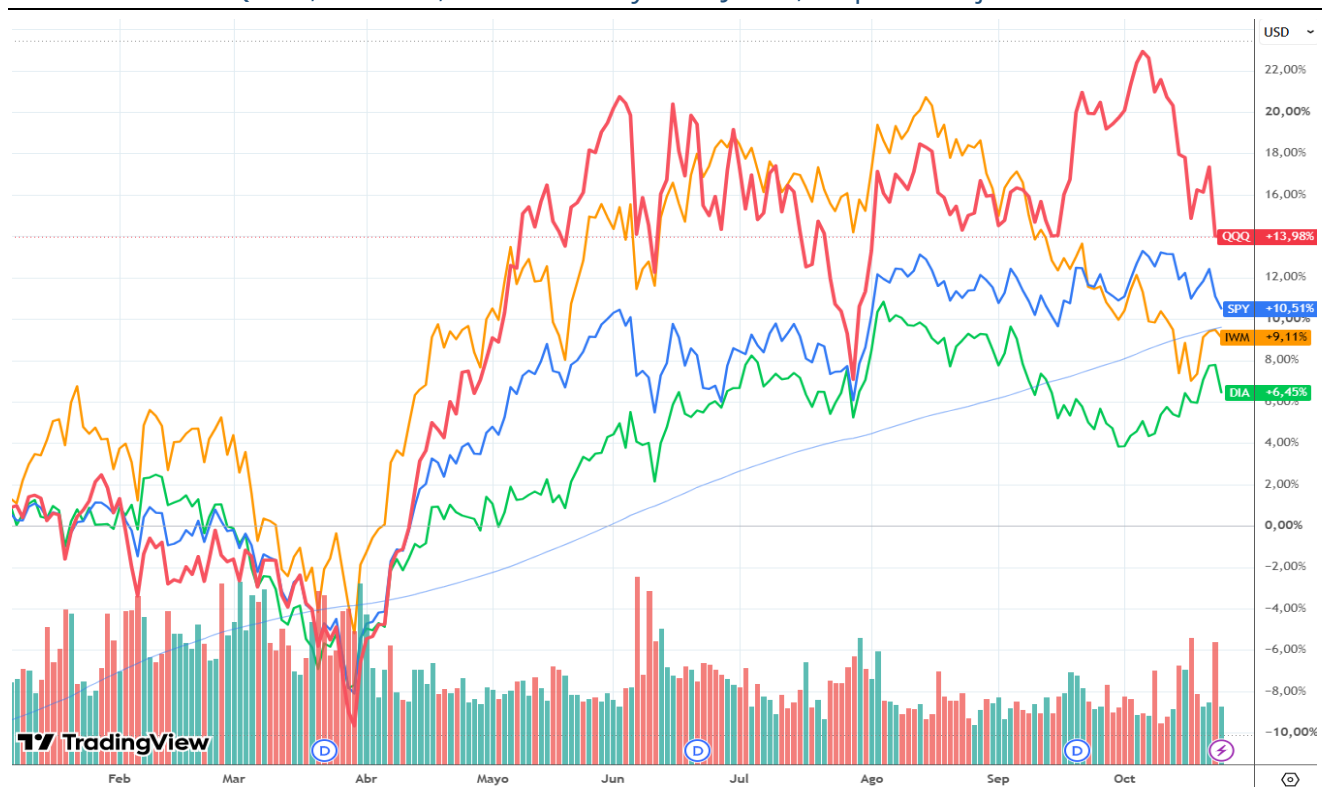
Se aceleró la venta de los activos ligados a la IA más apalancados

Si bien los índices lograron sostenerse relativamente bien, se aceleró la semana pasada la venta de activos ligados a la IA, en especial los más apalancados. La volatilidad volvió a concentrarse en tecnología, en especial para las acciones de semiconductores (SOXX) que acusó una fuerte pérdida después de que varios resultados corporativos reavivaran las dudas sobre el retorno de las inversiones en inteligencia artificial. Meta Platforms (META) cayó 9,2% tras anticipar mayores gastos, mientras Tesla (TSLA) redujo su previsión anual de inversiones de USD 25 Bn a USD 20 Bn. CoreWeave (CRWV) también continuó bajo presión por el nivel de su deuda y sus necesidades de financiamiento.

El S&P 500 retrocedió apenas 0,1% y el Nasdaq Composite perdió 0,3%, al igual que el Nasdaq 100. En contraste, el Dow Jones avanzó 0,7%: el movimiento reflejó tanto la búsqueda de seguridad como la preocupación por los posibles efectos económicos del elevado endeudamiento utilizado para financiar centros de datos. El Russell 2000 ganó 2,1%.

Figura 1

ETFS del NASDAQ 100, S&P 500, Russell 2000 y Dow Jones, en porcentaje acumulado del año



Fuente: TradingView

Las bolsas europeas cerraron en terreno negativo, en medio de las fuertes protestas en Francia de ayer domingo: el Stoxx 600 cayó 1,4% y el Euro Stoxx 50 perdió 2,2%. JP Morgan considera que las protestas en Francia tendrán un impacto limitado y transitorio sobre la actividad económica, por lo que redujo su previsión de crecimiento del 4ºT26 al 1,0% y elevó la del 1ºT27 al 1,5%. El banco advierte que la incertidumbre política podría dificultar el ajuste fiscal, aunque el Gobierno mantiene su objetivo de reducir el déficit al 5% del PIB en 2027.

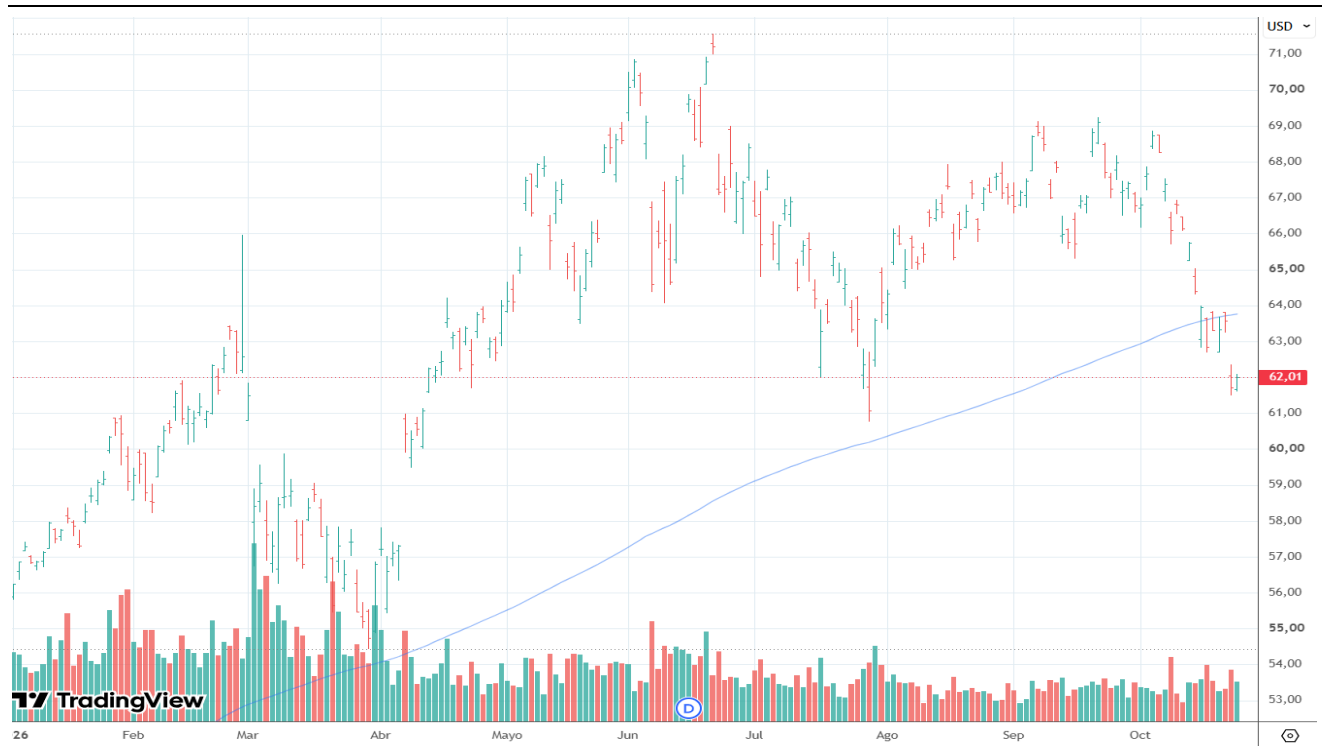
Las estimaciones de crecimiento de ganancias del Stoxx 600 para el 3ºT26 mejoraron hasta 21,9% YoY, apoyadas principalmente por energía. Sin embargo, el encarecimiento del crudo amenaza los márgenes de los sectores consumidores de energía y limita el margen de maniobra del BCE.

Los mercados asiáticos extendieron la corrección. Japón volvió a quedar entre los más afectados: el Nikkei 225 cayó 4,0% y el Topix perdió 2,5%. La mayor baja del Nikkei respondió a su elevada exposición a tecnología, semiconductores y compañías vinculadas con inteligencia artificial.

Los emergentes (EEM) cayeron 1,8% la semana pasada, afectados por la debilidad de China, Hong Kong, Corea del Sur, India y otros mercados asiáticos. Latinoamérica mostró un desempeño heterogéneo: México se destacó con una suba de 1,2%, mientras que Brasil cayó 0,7%, Argentina perdió 0,4%, Chile retrocedió 2,3% y Colombia bajó 1,4%.

Figura 2

ETF del MSCI EMERGING MARKETS (EEM): en dólares, acumulado 2026



Fuente: TradingView

A pesar del retroceso tecnológico, la mayoría de las acciones del mercado avanzó durante buena parte de la semana. La fortaleza del Russell 2000 y de los sectores defensivos muestra que no se produjo una salida generalizada de las acciones, sino una nueva reducción de la exposición a las compañías más vinculadas con el despliegue de infraestructura de IA.

Por segunda semana consecutiva, los Treasuries actuaron como refugio luego de registrar su mayor descenso diario en más de tres años. El rendimiento del Treasury estadounidense a 10 años cerró en 5,00%, después de registrar una fuerte caída el pasado jueves, su mayor descenso diario en más de un año.

Figura 3

BONOS A 10 AÑOS: datos técnicos y rango de los últimos tres meses

Region	RMI	Security	Price	Chg	Yld	Chg	Yld	Low	Range	High	3M Chg
1) Americas											
10) United States	□	T 4 5/8 08/36	97-03+	- 11+	5.001	+4.8		4.606	◆ Avg ● Now	5.305	+30.8
11) Canada	□	CAN3 1/4 06/36	95.289	-0.451	3.841	+5.8		3.528	◆ Avg ● Now	3.994	+20.2
12) Brazil (USD)	□	BRAZIL7 3/8 37	106.418	-0.274	6.218	-1.1		6.218	◆ Avg ● Now	6.760	-8.5
13) Argentina (USD)	□	ARGENT4 1/8 35	68.579	-0.226	12.051	+7.5		8.829	◆ Avg ● Now	12.051	+299.4
14) Mexico (USD)	□	MEX6 3/4 08/37	95.326	-0.226	6.864	+3.1		6.325	◆ Avg ● Now	7.088	+37.0
2) EMEA											
20) United Kingdom	□	UKT4 7/8 07/36	96.376c	-0.222	5.356	+3.1		4.889	◆ Avg ● Now	5.479	+25.4
21) France	□	FRTR3.7 11/36	89.792c	+0.402	5.014	-5.5		3.881	◆ Avg ● Now	5.069	+99.9
22) Germany	□	DBR3 08/15/36	97.163c	-0.095	3.343	+1.2		3.102	◆ Avg ● Now	3.640	+14.2
23) Italy	□	BTPS3.8 07/36	94.424c	+0.046	4.567	-0.6		3.862	◆ Avg ● Now	4.690	+52.6
24) Spain	□	SPGB3.4 10/36	94.852c	+0.045	4.035	-0.6		3.532	◆ Avg ● Now	4.142	+36.4
25) Portugal	□	PGB3 3/4 06/36	94.901c	+0.055	3.893	-0.7		3.426	◆ Avg ● Now	4.035	+32.9
26) Sweden	□	SGB2 3/4 02/37	97.118c	+0.142	3.080	-1.6		2.901	◆ Avg ● Now	3.258	+8.5
27) Netherlands	□	NETHER2 3/4 36	94.278c	-0.071	3.452	+0.9		3.192	◆ Avg ● Now	3.728	+14.5
28) Switzerland	□	SWISS 2 1/2 36	118.772c	-0.173	0.448	+1.7		.322	◆ Avg ● Now	.622	-3.9
29) Greece	□	GGB3 3/8 06/36	92.256c	-0.014	4.375	+0.2		3.750	◆ Avg ● Now	4.543	+44.1
3) Asia/Pacific											
30) Japan	□	JGB 3.1 09/36	102.445c	+0.522	2.785	-6.6		2.734	◆ Avg ● Now	3.096	+3.2
31) Australia	□	ACGB 4 1/4 36	92.976	+0.657	5.159	-8.9		4.904	◆ Avg ● Now	5.414	+17.1
32) New Zealand	□	NZGB 4 1/4 36	94.938	+0.356	4.920	-4.9		4.630	◆ Avg ● Now	5.110	+21.3
33) South Korea	□	KTGB 1/4 06/36	102.740c	+0.268	4.105	-2.9		4.089	◆ Avg ● Now	4.596	-28.2
34) China	□	CGB1.66 08/36	100.288c	-0.035	1.628	+0.4		1.612	◆ Avg ● Now	1.724	-9.4

Fuente: Bloomberg

El otro factor central fue el petróleo: el WTI superó USD 103 por barril y el Brent alcanzó USD 117, su nivel más elevado desde 2022, ante informes sobre posibles nuevos ataques de EE.UU. e Israel contra Irán.

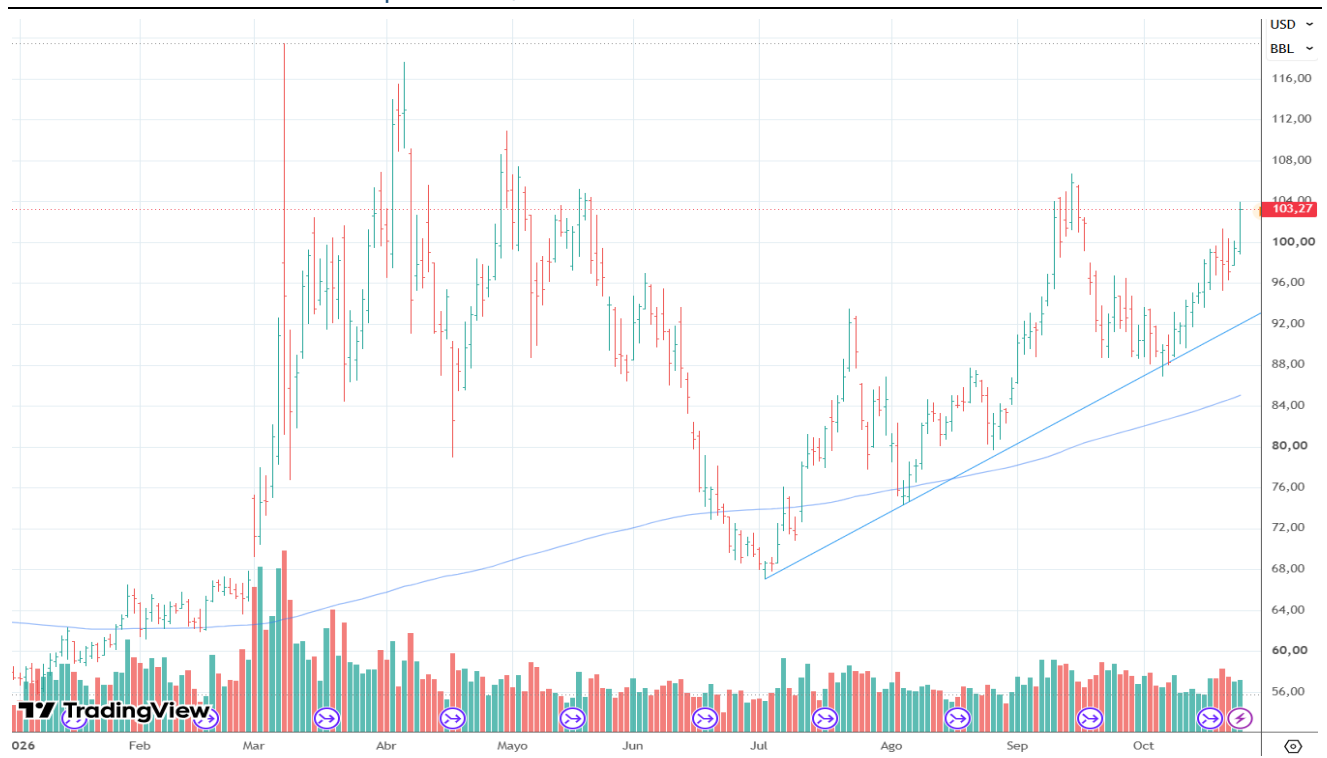
JP Morgan señala que el petróleo Brent cotiza casi USD 20 por encima de su valor teórico de USD 94, en un contexto de tensiones geopolíticas por la guerra con Irán. Sin embargo, advierte que la brecha podría no responder únicamente a una prima de riesgo, sino también a los elevados costos de transporte y a la creciente divergencia entre los precios de los distintos tipos de crudo.

Morgan Stanley prevé que el mercado mundial de combustibles refinados se mantenga ajustado hasta mediados de 2027, debido a la menor actividad de las refinerías en Rusia y Medio Oriente y al fuerte aumento previsto de las paradas por mantenimiento. El banco estima que la recuperación de la producción será inferior a lo esperado y encuentra oportunidades en los contratos de gasoil con vencimientos más lejanos. Además, revisa sus proyecciones para el precio del Brent hacia fines de 2027, ante la persistente incertidumbre sobre la oferta.

Goldman Sachs mantiene una recomendación favorable sobre las materias primas, cuyo índice BCOM acumula un retorno del 36% en 2026, como cobertura ante riesgos geopolíticos, climáticos e inflacionarios. Aunque prevé una moderación de los precios del petróleo y del gas europeo, recomienda coberturas selectivas ante posibles interrupciones del suministro. A largo plazo, destaca el potencial del cobre, impulsado por la electrificación y los centros de datos, del oro, por las compras de los bancos centrales, y de la energía eléctrica en Estados Unidos, ante las restricciones de oferta frente al crecimiento de la demanda.

Es así como el petróleo WTI subió así un 3,6% adicional la semana pasada, alcanzando su nivel más elevado en cinco semanas, ante las crecientes expectativas de que EE.UU. pueda reanudar los ataques militares contra Irán durante las próximas semanas.

Figura 4
PETRÓLEO WTI: en dólares por barril, acumulado 2026



Fuente: TradingView

El jefe del Ejército iraní afirmó que las fuerzas militares del país están preparadas para una guerra asimétrica, después de fortalecer sus capacidades defensivas y operativas. Por su parte, el presidente estadounidense, Donald Trump, señaló que Washington no mantiene negociaciones con Teherán y sugirió que podrían producirse novedades en el corto plazo. Según informes recientes, funcionarios de EE.UU. e Israel habrían elaborado planes para realizar nuevos ataques contra Irán después de las elecciones legislativas estadounidenses de noviembre. Las tensiones regionales también se intensificaron debido a los continuos ataques de los rebeldes hutíes, aliados de Irán, contra objetivos en Arabia Saudita. En respuesta al deterioro de las condiciones de seguridad, el Departamento de Estado estadounidense ordenó la salida del personal no esencial de Arabia Saudita. Asimismo, Saudi Aramco habría instruido a sus empleados a evacuar su sede central en Dhahran y continuar trabajando de manera remota.

Por sectores del S&P 500, continuó la rotación defensiva iniciada la semana previa, aunque también se extendió hacia segmentos cíclicos como consumo discrecional y finanzas. Consumo Básico (XLP) encabezó los avances con una suba semanal de 2,7%, seguido por Salud (XLV; +2,6%), Consumo Discrecional (XLY; +2,3%) y Finanzas (XLF; +2,0%). Utilities (XLU) ganó 1,6%, Materiales Básicos (XLB) avanzó 1,5% y Real Estate (XLRE) aumentó 0,9%. Los buenos resultados de algunas entidades bancarias y la caída de los rendimientos de los Treasuries favorecieron al sector financiero.

En sentido contrario, Telecomunicaciones (XLC) registró la mayor baja semanal, con una caída de 2,6%, afectado principalmente por Meta Platforms (META) y por la presión sobre las compañías tradicionales de telecomunicaciones. **Energía (XLE) perdió 1,0% pese al fuerte repunte del petróleo durante las últimas ruedas**, reflejando una toma de ganancias después de acumular una suba de 51,1% en 2026. Tecnología (XLK) e industriales (XLI) retrocedieron 0,6% cada uno. La caída tecnológica fue relativamente moderada frente al retroceso de algunas compañías de semiconductores e infraestructura de IA, debido a la recuperación parcial registrada el viernes.

El dólar (índice DXY) cerró prácticamente estable, en una semana marcada por la cautela previa a la decisión de la Reserva Federal y por la volatilidad asociada al petróleo y al sector tecnológico.

Bank of America advierte que la volatilidad del crédito corporativo de alta calidad en EE.UU. continúa elevada, pese a la mayor estabilidad de las acciones y las tasas de interés. La menor liquidez, la incertidumbre en el sector de inteligencia artificial y las próximas emisiones de deuda de grandes compañías tecnológicas mantienen la presión. Sin embargo, espera que la volatilidad del crédito disminuya gradualmente, lo que favorecería una reducción de los diferenciales.

Barclays advierte que las tasas de interés elevadas en EE.UU. podrían ampliar los diferenciales de los bonos latinoamericanos, con mayor vulnerabilidad en El Salvador, Brasil y Colombia. No obstante, mejora su recomendación sobre la deuda externa de Colombia a sobreponderar y mantiene una visión favorable sobre Brasil y Argentina. En tasas locales, favorece los bonos de Brasil y México, mientras que considera que Perú y Chile presentan menores riesgos frente a un escenario de tasas globales más altas.

Mañana martes arranca la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, que anunciará su decisión sobre las tasas de interés de fondos federales el miércoles a las 15:00 hs. de Buenos Aires. El mercado asigna una probabilidad de 89,5% a que permanezcan sin cambios. Por su parte, la probabilidad de una suba de 25 puntos básicos en diciembre se ubica en 68,8% y habría una suba adicional en marzo, pero ninguna más, una expectativa de menor presión sobre el escenario de tasas de interés.

Morgan Stanley espera que la Reserva Federal mantenga las tasas entre 3,75% y 4,00% en octubre, aunque prevé nuevas subas de 25 puntos básicos en diciembre y marzo ante la persistencia de la inflación. Advierte que los riesgos se inclinan hacia un endurecimiento monetario mayor al previsto y que el dólar podría fortalecerse, mientras un mensaje más restrictivo de la Fed podría presionar a la baja los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Los mercados se preparan por otro lado para una de las semanas más intensas de la temporada de resultados corporativos, con la presentación de balances de grandes compañías tecnológicas como Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT) y Amazon (AMZN), junto con Eli Lilly (LLY), Visa (V), ExxonMobil (XOM), Intel (INTC), Mastercard (MA), AbbVie (ABBV), Chevron (CVX), Coca-Cola (KO), Caterpillar (CAT), Merck (MRK), GE Vernova (GEV), SanDisk (SNDK), Verizon (VZ), Gilead (GILD), Boeing (BA) y T-Mobile (TMUS), entre otras.

Lula y un nuevo triunfo electoral que sorprende a los mercados

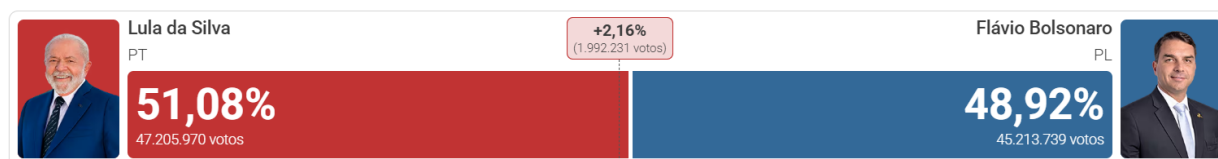
Ayer a la noche, Lula marcó una diferencia que pasó de negativa a positiva por sobre Flavio Bolsonaro de más de un punto porcentual del total de votos útiles de del Ballotage y será de nuevo Presidente de Brasil, hecho que impactará en las cotizaciones tanto de las acciones como de los bonos a la baja como del tipo de cambio.

Figura 5

RESULTADOS ELECTORALES EN BRASIL

Balotaje Brasil 2026

MESAS ESCRUTADAS 74,82%



Fuente: Cámara Electoral de Brasil

Bank of America destaca el fuerte ingreso de capitales hacia Brasil, con USD 1.000 M destinados a fondos internacionales enfocados en el país durante la última semana. Las acciones de pequeñas empresas acumulan una suba del 19% desde el 4 de octubre, frente al 8% del índice Bovespa, aunque todavía cotizan con un descuento del 15% respecto de sus valuaciones históricas. Asimismo, los inversores extranjeros acumulan ingresos por BRL 47.000 M en el mercado brasileño en lo que va del año. El banco no espera incorporaciones ni exclusiones de empresas latinoamericanas en los índices principales de MSCI en la revisión de noviembre.

Barclays mantiene una visión favorable sobre las acciones latinoamericanas, que superaron al conjunto de los mercados emergentes durante el último mes, impulsadas principalmente por la suba de Brasil tras los resultados de la primera vuelta electoral. El banco mantiene una posición de sobreponderación en Brasil y de infraponderación en México.

JP Morgan prevé resultados moderados para las entidades financieras brasileñas en el 3°T26 y considera que la atención estará puesta en las elecciones y las perspectivas para 2027. Entre los bancos, prefiere ITAÚ UNIBANCO (ITUB) por su calidad, mientras que destaca a BRADESCO (BBDC) como oportunidad ante una eventual baja de tasas y recomienda evitar BANCO DO BRASIL (BBAS). También favorece a INTER (INTR) y NUBANK (NU) por sus perspectivas de calidad crediticia y crecimiento. En el mercado de capitales, mantiene su preferencia por XP (XP), y destaca a BTG PACTUAL (BPAC) y B3 (B3SA3) como alternativas para aprovechar una mayor volatilidad asociada al ciclo electoral. En pagos, anticipa un trimestre débil para STONE (STNE) y PAGSEGURO (PAGS), mientras que recomienda utilizar las aseguradoras como fuente de financiamiento dentro de las carteras.

NU HOLDINGS (NU): Morgan Stanley reitera su recomendación de sobreponderar NU y mantiene su precio objetivo en USD 21. Considera que la expansión en EE.UU. representa una oportunidad adicional, especialmente mediante servicios para la comunidad latina y transferencias sin comisiones, aunque advierte desafíos por la competencia, los costos operativos y el riesgo crediticio.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

El índice PMI compuesto de EE.UU. descendió a 57,6 puntos en octubre de 2026, desde los 58,4 registrados en septiembre, alcanzando su nivel más bajo en dos meses. No obstante, el indicador permaneció ampliamente en terreno expansivo y señaló el segundo mayor crecimiento de la actividad empresarial desde marzo de 2022. El subíndice de confianza empresarial sobre las perspectivas para los próximos doce meses se debilitó ligeramente, aunque se mantuvo en su segundo nivel más elevado de 2026.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan fue revisado al alza hasta 48,0 puntos en octubre de 2026, pero sigue en su nivel más bajo de los últimos cinco meses, reflejando la persistente preocupación de los hogares por su poder adquisitivo: el nivel de confianza es un 10% inferior al registrado un año atrás y 15% por debajo de febrero, antes del inicio del conflicto con Irán.

Finalmente, las expectativas de inflación para los próximos doce meses aumentaron de 4,6% en septiembre a 4,7% en octubre, mientras que las expectativas de inflación de largo plazo también se incrementaron, a 3,5%.

Esta semana, además de los resultados corporativos y la decisión de tasas de la Fed ya comentados, la atención también estará centrada en el índice de inflación PCE y la estimación preliminar del PIB del 3°T26: se espera que el PCE general aumente 0,5% MoM en septiembre, su mayor incremento desde marzo, mientras que la inflación subyacente se aceleraría a 0,3% MoM. Por su parte, el crecimiento económico estadounidense se aceleraría a 3,0% YoY en el 3°T26, desde el 2,2% del trimestre anterior, respaldado por las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial y la resiliencia del consumo privado. Entre los restantes indicadores se destacan los pedidos de bienes duraderos, que registrarían una recuperación de 0,6%, y los costos laborales, cuyo crecimiento se moderaría ligeramente. También se conocerán los índices de precios de viviendas de la FHFA y S&P/Case-Shiller, las ventas de viviendas nuevas, que disminuirían a 660.000 unidades anualizadas, la confianza del consumidor del Conference Board, la balanza comercial de bienes y las encuestas manufactureras regionales.

En la Eurozona el índice PMI compuesto de la Eurozona cayó a 51,9 puntos en octubre de 2026, desde los 53,1 puntos registrados en septiembre, y se ubicó por debajo de las expectativas del mercado. El índice PMI compuesto de Alemania cayó a 52,8 puntos. El índice ZEW de sentimiento económico de Alemania cayó a 28,1 puntos en octubre, y por debajo de las expectativas del mercado. El indicador de evaluación de la situación económica actual mejoró significativamente.

La tasa de desempleo del Reino Unido descendió a 4,7% durante el trimestre finalizado en agosto. El índice PMI compuesto preliminar aumentó a 53,1 puntos en octubre, alcanzando su nivel más elevado en ocho meses. Las ventas minoristas del Reino Unido retrocedieron 0,4% MoM en septiembre de 2026 (+0,8% YoY). La inflación del Reino Unido se aceleró a 3,5% en septiembre de 2026, su nivel más elevado desde octubre 2025, con la inflación subyacente aumentando a 2,8% YoY.

En Europa, se conocerá esta semana la decisión sobre las tasas de interés del Banco Central Europeo el jueves y la presentación del presupuesto de otoño del Reino Unido el miércoles (podría incluir un paquete de asistencia de corto plazo financiado parcialmente mediante mayores impuestos a los bancos), junto con indicadores de PIB, inflación, desempleo y confianza empresarial.

Se espera que el BCE mantenga sin cambios las tasas de interés, antes de implementar una nueva suba en diciembre. La autoridad monetaria ya elevó el costo del financiamiento en junio y septiembre, en un contexto en el que la inflación se aceleró hasta 3,8% el mes pasado.

Figura 6

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

United States		Browse		16:41:15		10/26/26		10/30/26	
Economic Releases		All Economic Releases				View Agenda Weekly			
Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21) 10/26 08:30				Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	-0.09	--	-0.04	--
22) 10/26 10:30				Dallas Fed Manf. Activity	Oct	8.3	--	9.8	--
23) 10/27 08:15				ADP Weekly Employment Change	Oct 10	--	--	18.500k	--
24) 10/27 08:30				Durable Goods Orders	Sep P	1.9%	--	-0.1%	--
25) 10/27 08:30				Durables Ex Transportation	Sep P	0.5%	--	0.2%	--
26) 10/27 08:30				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep P	0.8%	--	1.6%	--
27) 10/27 08:30				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep P	--	--	0.5%	--
28) 10/27 09:00				FHFA House Price Index MoM	Aug	0.1%	--	0.3%	--
29) 10/27 09:00				S&P Cotality CS 20-City MoM SA	Aug	0.30%	--	0.32%	--
30) 10/27 09:00				S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	Aug	2.70%	--	2.47%	--
31) 10/27 09:00				S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	Aug	--	--	1.93%	--
32) 10/27 10:00				Conf. Board Consumer Confidence	Oct	81.0	--	81.9	--
33) 10/27 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Oct	--	--	-2	--
34) 10/27 10:00				Richmond Fed Business Conditions	Oct	--	--	-8	--
35) 10/27 10:00				Conf. Board Present Situation	Oct	--	--	109.3	--
36) 10/27 10:00				Conf. Board Expectations	Oct	--	--	63.6	--
37) 10/27 10:00				New Home Sales	Sep	650k	--	684k	--
38) 10/27 10:00				New Home Sales MoM	Sep	-4.5%	--	6.4%	--
39) 10/27 10:30				Dallas Fed Services Activity	Oct	--	--	-1.8	--
40) 10/27				Building Permits	Sep F	--	--	1400k	--
41) 10/27				Building Permits MoM	Sep F	--	--	-0.2%	--
42) 10/28 07:00				MBA Mortgage Applications	Oct 23	--	--	-5.3%	--
43) 10/28 08:30				Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$133.1b	--	-\$132.6b	-\$132.1b
44) 10/28 08:30				Advance Goods Imports MoM SA	Sep	--	--	5.5%	5.4%
45) 10/28 08:30				Advance Goods Exports MoM SA	Sep	--	--	1.9%	2.1%
46) 10/28 08:30				Retail Inventories MoM	Sep	--	--	0.3%	0.2%
47) 10/28 08:30				Wholesale Inventories MoM	Sep P	0.5%	--	0.5%	--
48) 10/28 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct 28	4.00%	--	4.00%	--
49) 10/28 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Oct 28	3.75%	--	3.75%	--
50) 10/28 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Oct 29	3.90%	--	3.90%	--
51) 10/28 14:00				Fed Reverse Repo Rate	Oct 29	3.75%	--	3.75%	--
52) 10/29 08:30				Personal Income	Sep	0.3%	--	0.2%	--
53) 10/29 08:30				Personal Spending	Sep	0.6%	--	0.9%	--
54) 10/29 08:30				Real Personal Spending	Sep	0.1%	--	0.6%	--
55) 10/29 08:30				PCE Price Index MoM	Sep	0.5%	--	0.3%	--
56) 10/29 08:30				PCE Price Index YoY	Sep	3.6%	--	3.4%	--
57) 10/29 08:30				Initial Jobless Claims	Oct 24	198k	--	194k	--
58) 10/29 08:30				Core PCE Price Index MoM	Sep	0.3%	--	0.2%	--
59) 10/29 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Oct 24	--	--	197.75k	--
60) 10/29 08:30				Core PCE Price Index YoY	Sep	3.1%	--	3.0%	--
61) 10/29 08:30				Continuing Claims	Oct 17	--	--	1728k	--
62) 10/29 08:30				GDP Annualized QoQ	3Q A	3.2%	--	2.2%	--
63) 10/29 08:30				Personal Consumption	3Q A	3.4%	--	3.8%	--
64) 10/29 08:30				GDP Price Index	3Q A	3.5%	--	6.1%	--
65) 10/29 08:30				Core PCE Price Index QoQ	3Q A	2.4%	--	3.3%	--
66) 10/30 08:30				Employment Cost Index	3Q	0.8%	--	0.9%	--
67) 10/30 09:45				MNI Chicago PMI	Oct	55.0	--	58.8	--

Fuente: Bloomberg

En cuanto a la actividad económica, el PIB de la Eurozona crecería 1,1% YoY en el 3°T26, ligeramente por debajo del 1,2% registrado en el 2°T26. En términos trimestrales, el crecimiento se desaceleraría a 0,2%, desde el 0,6% anterior. En materia de inflación, los precios al consumidor de Alemania aumentarían 0,1% MoM, mientras que en Francia se espera un incremento de 0,2%, que podría impulsar su tasa interanual.

Por otra parte, el índice Ifo de clima empresarial de Alemania mostraría una ligera caída, después de alcanzar su nivel más elevado en más de tres años, mientras que la confianza del consumidor medida por GfK permanecería débil.

El índice PMI compuesto preliminar de S&P Global de Japón se mantuvo en 52,3 puntos en octubre, con 19 meses consecutivos de expansión del sector privado. La inflación de Japón se aceleró a 2,1% YoY en septiembre, alcanzando su nivel más elevado desde diciembre de 2025. El déficit comercial de Japón se amplió a JPY 536.600 M en septiembre: las importaciones aumentaron 18,9% YoY y las exportaciones crecieron 16,7% YoY.

El Banco Popular de China mantuvo sin cambios sus principales tasas de referencia por decimoséptimo mes consecutivo, conservándolas en mínimos históricos, mientras el yuan continuaba fortaleciéndose en un contexto de indicadores económicos favorables. La tasa preferencial de préstamos a un año (LPR), utilizada como referencia para gran parte del financiamiento empresarial y de los hogares, permaneció en 3,0%, mientras que la LPR a cinco años, vinculada principalmente a los créditos hipotecarios, se mantuvo en 3,5%. La inversión extranjera directa recibida por China cayó 4,3% YoY durante los primeros nueve meses de 2026.

Esta semana en China, la atención de los mercados estará centrada en la quinta sesión plenaria del XX Comité Central del Partido Comunista Chino, prevista entre el 26 y el 29 de octubre, en busca de nuevas señales sobre la orientación política y económica del país. Los mercados también evaluarán los beneficios industriales de septiembre y los índices PMI manufacturero y no manufacturero publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas. En Japón, se espera ampliamente que el Banco de Japón mantenga su tasa de referencia en 1,25% durante la reunión de octubre, aunque los mercados continuarán evaluando la posibilidad de una nueva suba en diciembre. Entre los principales indicadores, la confianza del consumidor registraría una ligera caída, mientras que la tasa de desempleo permanecería estable en 2,5% y la producción industrial mostraría una recuperación de 1,3%. También se espera una aceleración de las ventas minoristas y una moderación de la inflación subyacente de Tokio a 2,6% en octubre.

En Latinoamérica:

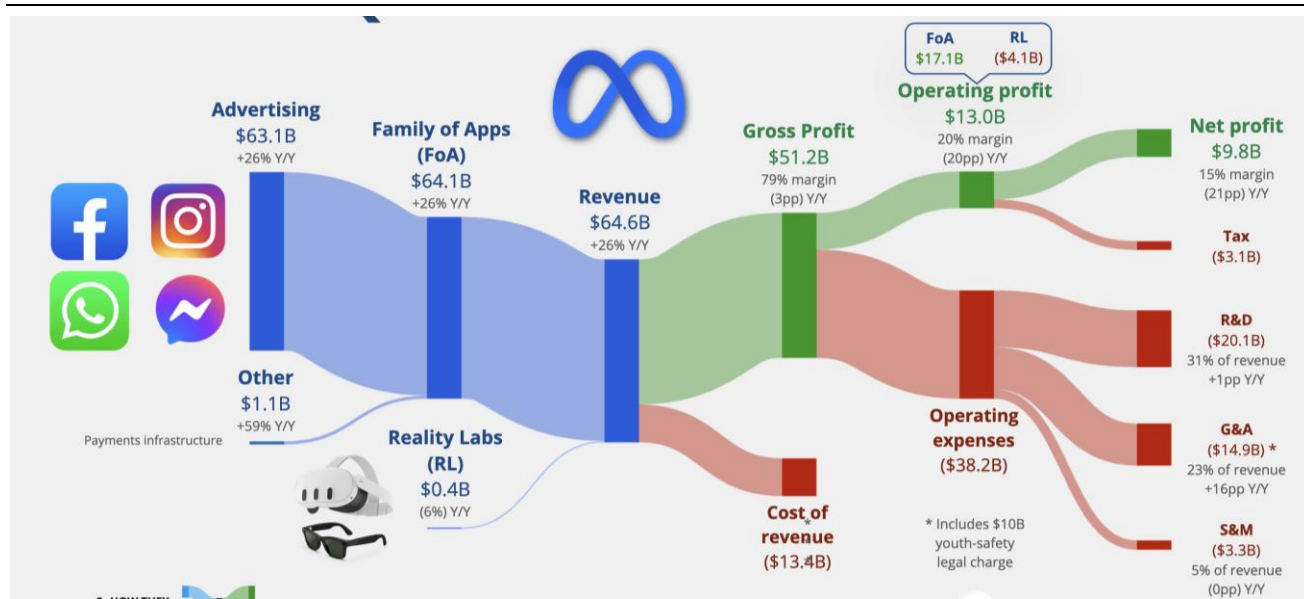
- El índice de actividad económica de Brasil aumentó 0,3% MoM en agosto, en línea.
- El índice de inflación IGP-10 de Brasil registró un aumento del 1,8% MoM en octubre.
- Las ventas minoristas de Colombia crecieron 7,3% YoY en agosto, por debajo de lo esperado. En contraste, la producción industrial cayó 3,7% YoY.
- La tasa de desempleo de México cayó a 2,8% en septiembre, por debajo del 3,0% anterior.
- La inflación de la primera quincena de octubre se aceleró a 0,41%, y la subyacente 0,25%
- Las ventas minoristas de México crecieron 3,3% YoY en agosto (+1,2% MoM).

Se inició la temporada de resultados corporativos con los bancos

META PLATFORMS (META) presentó un 3°T26 con ingresos superiores a las expectativas, impulsados por el crecimiento de la publicidad digital y la incorporación de inteligencia artificial a sus plataformas. Los ingresos aumentaron 26% YoY hasta USD 64.600 M, frente a los USD 63.370 M previstos. Sin embargo, la ganancia neta se ubicó en USD 9.800 M, con un EPS de USD 3,83, afectado por un cargo extraordinario de USD 10.000 M vinculado a litigios sobre seguridad de menores. El margen operativo cayó hasta el 20%, mientras que el resultado operativo alcanzó USD 13.000 M. El negocio publicitario continuó mostrando solidez, con ingresos de USD 63.100 M, +26% YoY. La cantidad de usuarios activos diarios en sus aplicaciones creció 3% hasta 3.640 millones, mientras que Reality Labs registró ingresos de apenas USD 400 M y pérdidas operativas de USD 4.100 M. A su vez, Meta aceleró su estrategia de inteligencia artificial con el lanzamiento de Muse y Muse Wonder, buscando integrar asistentes personales y modelos avanzados en Facebook, Instagram y otras aplicaciones.

Figura 7

META PLATFORMS (META) RESULTADOS 3°T26



Fuente: [appeconomyinsights.com](https://www.appeconomyinsights.com)

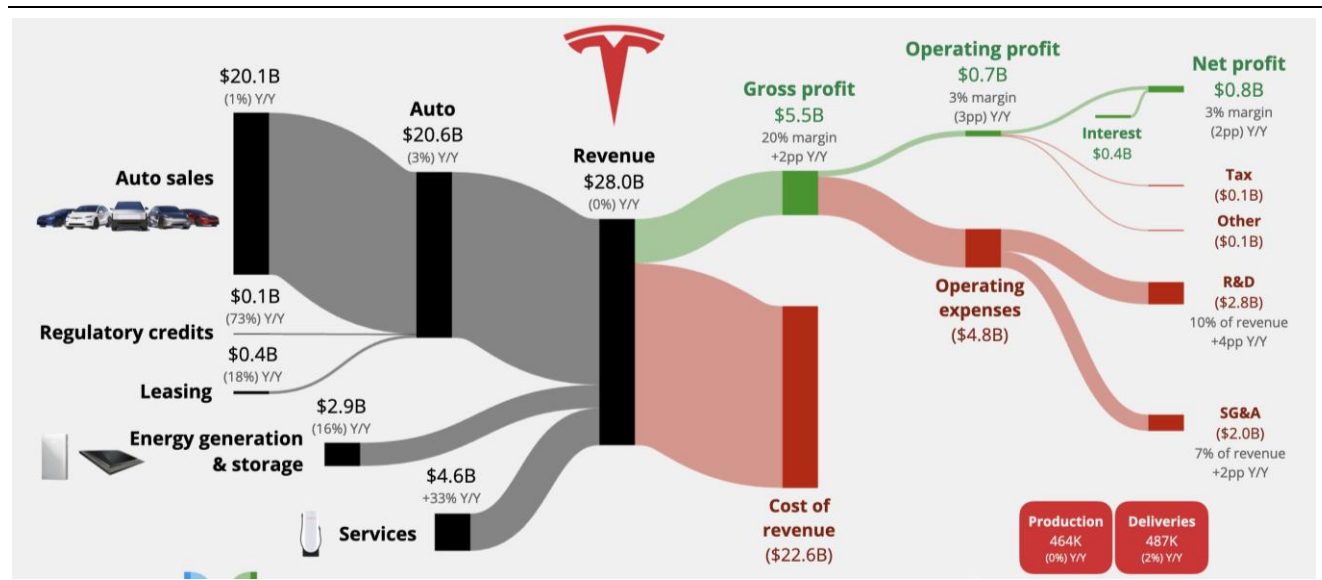
Para el 4°T26, Meta proyecta ingresos de entre USD 73.000 M y USD 76.000 M, con un punto medio de USD 74.500 M, superior al consenso de USD 73.730 M. Además, mantiene un ambicioso programa de inversiones de capital de USD 135.000-145.000 M para 2026, destinado principalmente a infraestructura tecnológica e inteligencia artificial. El crecimiento publicitario y las perspectivas de monetización de la IA sostienen el desempeño operativo, aunque las elevadas inversiones, las pérdidas de Reality Labs y los gastos extraordinarios continúan presionando la rentabilidad.

TESLA (TSLA) presentó resultados mixtos en el 3°T26, con ingresos de USD 28.050 M, prácticamente sin cambios interanuales, pero superiores a los USD 27.900 M esperados. El EPS ajustado alcanzó USD 0,48, frente a USD 0,43 previstos, mientras que la ganancia neta cayó 29% hasta USD 787 M. Los ingresos del negocio automotor retrocedieron 3% hasta USD 20.560 M, afectados por menores precios promedio de venta y restricciones en el suministro de baterías. Las entregas alcanzaron 486.532 vehículos, -2% YoY.

La rentabilidad continuó bajo presión pese a la mejora del margen bruto hasta el 20%. El margen operativo se redujo al 3%, mientras que el flujo de caja libre cayó 62% hasta USD 1.530 M. Las inversiones de capital aumentaron significativamente, impulsadas por el desarrollo de inteligencia artificial, conducción autónoma y robots humanoides Optimus. En contraste, los ingresos por servicios crecieron 33% hasta USD 4.610 M, mientras que las suscripciones activas al sistema de conducción asistida FSD aumentaron 67% hasta 1,74 millones.

Figura 8

TESLA (TSLA) RESULTADOS 3°T26



Fuente: [appeconomyinsights.com](https://www.appeconomyinsights.com)

Para 2027, Tesla (TSLA) espera que su negocio de robotaxis comience a contribuir de manera significativa a los resultados durante el segundo semestre, mientras continúa desarrollando Cybercab y Optimus. Tesla continúa avanzando en su transformación hacia la inteligencia artificial y la movilidad autónoma, aunque enfrenta una rentabilidad automotriz debilitada, mayores necesidades de inversión y una creciente competencia en el mercado de vehículos eléctricos.

SPACEX (SPCX) presentó su primer trimestre rentable desde su salida a bolsa, con ingresos de USD 14.600 M, +161% YoY, superando en USD 1.600 M las expectativas del mercado. La ganancia neta alcanzó USD 4.400 M, mientras que el EBITDA ajustado se cuadruplicó hasta USD 8.800 M. El principal motor fue Super Intelligence (SI), cuyos ingresos crecieron 830% hasta USD 7.600 M, convirtiéndose en el mayor segmento de la compañía, con el 52% de las ventas totales. Por su parte, Starlink aumentó sus ingresos 69% hasta USD 5.200 M, impulsado por una expansión de 89% en suscriptores, que alcanzaron los 13,6 millones. El segmento de conectividad registró un margen operativo del 45%, muy superior al 6% de Super Intelligence. Sin embargo, el fuerte crecimiento de la IA continúa exigiendo inversiones extraordinarias: los gastos de capital alcanzaron USD 19.600 M, de los cuales USD 16.400 M correspondieron a SI. Como resultado, el flujo de caja libre fue negativo en aproximadamente USD 10.000 M, pese a generar USD 9.600 M de caja operativa.

Elon Musk confirmó que SpaceX y Tesla (TSLA) constituyeron comités especiales para evaluar una posible fusión, que podría dar origen a una compañía valuada en más de USD 3 Tr. La integración reuniría negocios de inteligencia artificial, robótica, conectividad y tecnología espacial, aunque todavía no existe una decisión definitiva.

El principal desafío de SpaceX será transformar el extraordinario crecimiento de su negocio de IA en generación sostenible de caja, especialmente considerando que sus inversiones actuales duplican aproximadamente el flujo operativo y que la compañía anticipa un nuevo incremento del gasto de capital durante el 4T26.

NETFLIX (NFLX) presentó un 3°T26 con ingresos de USD 12.900 M, +12% YoY, en línea con las expectativas del mercado. La ganancia neta alcanzó USD 3.700 M, mientras que el EPS fue de USD 0,87, superando en USD 0,05 las estimaciones. La rentabilidad mostró una mejora significativa, con un margen operativo del 35%, seis puntos porcentuales por encima del año anterior, y un beneficio operativo cercano a USD 4.500 M. El crecimiento fue generalizado entre las regiones, destacándose Latinoamérica, con un aumento de ingresos del 17% hasta USD 1.600 M. EE.UU. y Canadá aportaron USD 5.600 M (+11%), Europa, Medio Oriente y África USD 4.100 M (+11%), y Asia-Pacífico USD 1.500 M (+12%). Para el conjunto de 2026, Netflix ajustó su previsión de crecimiento de ingresos al 13% YoY, frente al rango anterior de 13%-14%, y redujo su estimación de ingresos publicitarios hasta aproximadamente USD 2.700 M, desde USD 3.000 M. Sin embargo, mantuvo su objetivo de margen operativo anual del 31,5%.

3M (MMM) registró en el 3°T26 un EPS de USD 2,50, por encima de los USD 2,39 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.600 M, por debajo de los USD 6.610 M proyectados.

ABBOTT LABS (ABT) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 1,42, en línea con los USD 1,42 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.010 M, superando los USD 12.990 M estimados.

AMERICAN EXPRESS (AXP) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 5,42, por encima de los USD 4,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 20.100 M, por debajo de los USD 20.120 M estimados.

ANTHROPIC destinará inicialmente el 5% de sus acciones a un fondo para mitigar los efectos de la inteligencia artificial, especialmente sobre el empleo, antes de su posible salida a bolsa.

AT&T (T) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,65, por encima de los USD 0,60 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 32.300 M, superando los USD 31.690 M estimados.

BLACKSTONE (BX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 1,32, por encima de los USD 1,29 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.060 M, por debajo de los USD 3.350 M estimados.

CAPITAL ONE (COF) informó en el 3°T26 un EPS de USD 6,69, por encima de los USD 5,50 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 16.300 M, superando los USD 16.250 M proyectados.

CHUBB (CB) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 7,30, por encima de los USD 6,79 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 14.920 M, por debajo de los USD 15.690 M proyectados.

CME GROUP (CME) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,02, por encima de los USD 2,98 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.740 M, superando los USD 1.710 M estimados.

COMCAST (CMCSA) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 1,07, por encima de los USD 0,98 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 29.300 M, superando los USD 29.220 M estimados.

DOW (DOW) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,71, por encima de los USD 0,61 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.300 M, superando los USD 11.210 M estimados.

GENERAL MOTORS (GM) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,70, por encima de los USD 3,69 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 50.020 M, superando los USD 48.770 M proyectados.

GE AEROSPACE (GE) informó en el 3°T26 un EPS de USD 2,25, por encima de los USD 2,00 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.290 M, superando los USD 12.850 M proyectados.

HALLIBURTON (HAL) registró en el 3°T26 un EPS de USD 0,60, por encima de los USD 0,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5.700 M, superando los USD 5.580 M proyectados.

HONEYWELL (HON) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,27, por encima de los USD 2,16 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.990 M, por debajo de los USD 5.010 M estimados.

IBM (IBM) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,95, por encima de los USD 2,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 17.100 M, superando los USD 16.820 M estimados.

INTUITIVE SURGICAL (ISRG) informó en el 3°T26 un EPS de USD 3,00, por encima de los USD 2,65 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.050 M, superando los USD 2.910 M estimados.

KEYCORP (KEY) informó en el 3°T26 un EPS de USD 0,41, por debajo de los USD 0,46 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.040 M, por debajo de los USD 2.050 M proyectados.

LAM RESEARCH (LRCX) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,20, por encima de los USD 2,18 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.220 M, superando los USD 8.130 M estimados.

LOCKHEED MARTIN (LMT) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 7,97, por encima de los USD 7,52 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 20.700 M, superando los USD 20.480 M estimados.

MOODY'S (MCO) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 4,14, por debajo de los USD 4,25 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.020 M, por debajo de los USD 2.080 M estimados.

MSCI (MSCI) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 5,11, por encima de los USD 5,02 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 892 M, superando los USD 887,82 M proyectados.

NASDAQ (NDAQ) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 1,04, por encima de los USD 1,02 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.480 M, superando los USD 1.470 M estimados.

NEWMONT (NEM) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,20, por encima de los USD 1,95 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.360 M, superando los USD 6.240 M estimados.

NORTHROP GRUMMAN (NOC) informó en el 3°T26 un EPS de USD 7,89, por encima de los USD 7,18 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.120 M, en línea con los USD 11.120 M proyectados.

PHILIP MORRIS (PM) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,36, por encima de los USD 2,30 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11.400 M, superando los USD 11.320 M estimados.

PROCTER & GAMBLE (PG) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,00, por encima de los USD 1,89 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 23.280 M, superando los USD 22.820 M estimados.

SLB (SLB) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 0,64, por encima de los USD 0,62 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.450 M, superando los USD 9.270 M estimados.

STEEL DYNAMICS (STLD) registró en el 3°T26 un EPS de USD 5,26, por debajo de los USD 5,48 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.510 M, superando los USD 6.430 M proyectados.

TEXAS INSTRUMENTS (TXN) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,62, por encima de los USD 2,42 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.060 M, superando los USD 5.920 M estimados.

THERMO FISHER SCIENTIFIC (TMO) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 6,68, por encima de los USD 6,40 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 12.140 M, superando los USD 11.950 M proyectados.

UNITED AIRLINES (UAL) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,54, por debajo de los USD 2,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 17.880 M, por debajo de los USD 17.890 M estimados.

UNION PACIFIC (UNP) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 3,53, por encima de los USD 3,47 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.200 M, superando los USD 7.140 M estimados.

VALERO ENERGY (VLO) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 23,90, por encima de los USD 20,90 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 46.100 M, superando los USD 43.360 M estimados.

VERISIGN (VRSN) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 2,35, por debajo de los USD 2,46 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 443 M, superando los USD 440,59 M estimados.

WESTERN DIGITAL (WDC) reportó en el 3°T26 un EPS de USD 4,64, por encima de los USD 4,08 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.380 M, superando los USD 4.140 M estimados.

Esta semana se conocerán los resultados corporativos de:

- Lunes: Verizon Communications (VZ), Alliance Resource Partners (ARLP), Bank of Marin (BMRC), Bank of Hawaii (BOH), Business First Bancshares (BFST), HBT Financial (HBT), Easterly Government Properties (DEA), Cemex (CX), Acumen Pharmaceuticals (ABOS) y Lake City Bank (LKFN) antes de la apertura; después del cierre reportarán Celestica (CLS), Cadence Design Systems (CDNS), Rambus (RMBS), Nucor (NUE), Amkor Technology (AMKR), Welltower (WELL), Whirlpool (WHR), The Hartford (HIG), Cincinnati Financial (CINF) y Brown & Brown (BRO).
- Martes: Canon (CAJPY), SoFi Technologies (SOFI), UPS (UPS), Coca-Cola (KO), Corning (GLW), Freeport-McMoRan (FCX), Centene (CNC), Pentair (PNR), PayPal (PYPL) y S&P Global (SPGI) antes de la apertura; después del cierre reportarán Robinhood Markets (HOOD), SK Hynix (SKHY), Seagate Technology (STX), Visa (V), Enphase Energy (ENPH), The Cheesecake Factory (CAKE), F5 (FFIV), ONEOK (OKE), BigBear.ai (BBAI) y Waste Management (WM).
- Miércoles: Amphenol (APH), Boston Scientific (BSX), Vertiv (VRT), GE Vernova (GEV), UBS Group (UBS), VF Corporation (VFC), International Paper (IP), Automatic Data Processing (ADP), Oatly (OTLY) y Phillips 66 (PSX) antes de la apertura; después del cierre reportarán Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOGL), ServiceNow (NOW), KLA (KLAC), Carvana (CVNA), FedEx (FDX), Fortinet (FTNT), T-Mobile US (TMUS), Chipotle Mexican Grill (CMG) y Tenable (TENB).
- Jueves: Caterpillar (CAT), Carrier Global (CARR), Eli Lilly (LLY), Vulcan Materials (VMC), PBF Energy (PBF), STM (STM), Cognizant Technology Solutions (CTSH), Enterprise Products Partners (EPD), Insmid (INSM) y L3Harris Technologies (LHX) antes de la apertura; después del cierre reportarán Intel (INTC), Amazon (AMZN), Sandisk (SNDK), AXT (AXTI), Roblox (RBLX), Reddit (RDDT), Twilio (TWLO), Coinbase (COIN), Starbucks (SBUX) y Rivian Automotive (RIVN).
- Viernes: Cameco (CCJ), Canadian National Railway (CNI), BP (BP), Regeneron Pharmaceuticals (REGN), Exxon Mobil (XOM), AutoNation (AN), AstraZeneca (AZN), Chevron (CVX), Dominion Energy (D) y General Dynamics (GD) antes de la apertura.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Mal dato del EMAE de agosto

Negativo: el EMAE de actividad económica registró en agosto una caída de 1,7% YoY, aunque aumentó 0,1% MoM en términos desestacionalizados. Diez sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destaca Pesca (-15,7% YoY). Los sectores que tuvieron las mayores incidencias negativas fueron Industria manufacturera (-3,2% YoY), y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-3,5% YoY).

Positivo: el Sector Público Nacional (SPN) alcanzó un superávit primario de ARS 1.427,64 Bn y un superávit financiero de ARS 977,2 Bn en septiembre. En forma interanual, el superávit financiero se incrementó 215,6%. En los primeros 9 meses del año, el SPN acumuló un superávit primario de aproximadamente 1,2% del PIB y un superávit financiero de aproximadamente 0,3% del PIB.

Muy positivo: el superávit comercial alcanzó los USD 2.976 M en septiembre, la segunda cifra más alta de 2026. El resultado se explicó por el crecimiento del 21,6% YoY de las exportaciones, que alcanzaron un récord de USD 10.036 M y superaron por primera vez los USD 10.000 M, mientras que las importaciones cayeron un 2,5% YoY, hasta USD 7.060 M.

Figura 9

SALDO COMERCIAL: 2024-2026 en M de USD y detalle del mes de septiembre



Fuente: INDEC

El dólar mayorista en las últimas cinco ruedas subió 0,7% y cerró en los USD/ARS 1.528,50 (vendedor), manteniéndose por debajo de los dólares financieros y alejado de la banda superior de flotación. El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en la semana un 1,7% y se ubicó en USD/ARS 1.644,40, mostrando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 7%.

El Índice Líder de la UTDT cayó 0,25% MoM en septiembre en su versión desestacionalizada y 0,19% en la tendencia-ciclo. En términos interanuales, la serie desestacionalizada aumentó 1,09%, mientras que la tendencia-ciclo retrocedió 1,83%. El Índice de Difusión se ubicó en 40%, con solo cuatro series registrando variaciones positivas significativas, y la probabilidad de salir de la fase expansiva en los próximos meses alcanzó el 82%.

El índice de salarios aumentó 2,7% MoM y 35,6% YoY en agosto, acumulando una suba de 25,1% en el año.

El índice de precios internos al por mayor (precios mayoristas) del Indec aumentó 3,2% MoM, impulsado por los productos nacionales (+3,4%), mientras que los importados subieron 0,4%. El índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) avanzó 3,4% y el índice de precios básicos del productor (IPP), 3,8%.

El índice del costo de la construcción (ICC del Indec) en GBA aumentó 1,5% MoM en septiembre, impulsado por las subas de mano de obra (+1,6%), gastos generales (+1,5%) y materiales (+1,3%).

El consumo masivo habría caído en septiembre 1% MoM y 1,2% YoY, acumulando una baja de 2,7% en los primeros nueve meses. En el acumulado anual, el e-commerce lideró las subas (+35,3%), seguido por farmacias (+1%), mientras cayeron supermercados (-3,8%), autoservicios (-3,1%), mayoristas (-3,2%) y kioscos (-2,4%).

Las ventas en supermercados a precios constantes cayeron 3,7% YoY en agosto y acumularon una baja de 2,8% entre enero y agosto. En la comparación mensual, la serie desestacionalizada retrocedió 0,8% MoM y la tendencia-ciclo disminuyó 0,3% MoM. Las ventas en autoservicios mayoristas a precios constantes cayeron 3,6% YoY en agosto y acumularon una baja de 2,9% entre enero y agosto. En la comparación mensual, la serie desestacionalizada retrocedió 1,2% MoM y la tendencia-ciclo disminuyó 0,4% MoM. Las ventas en shoppings a precios constantes aumentaron 3,7% YoY en agosto, aunque acumularon una caída de 1,2% entre enero y agosto. En la comparación mensual, la serie desestacionalizada creció 3,3% MoM, mientras que la tendencia-ciclo registró una variación cercana a cero.

Según la SAGYP, las exportaciones agroindustriales alcanzaron en septiembre los USD 5.654 M (+14% YoY) y 11,43 millones de toneladas (+17% YoY), aportando más de la mitad de las exportaciones récord del país (USD 10.036 M, +23,5% YoY).

Según el IIEP, el gasto promedio en servicios públicos cayó 0,7% MoM en octubre, hasta ARS 266.456, por la menor demanda estacional de gas. Sin embargo, la canasta registró un aumento del 56% YoY y acumuló una suba del 860% desde diciembre de 2023, frente a una inflación estimada del 261%. El transporte representó el 49% del gasto y aumentó 2,2% MoM.

Según el INDEC, las expectativas de la industria manufacturera para el 4°T26 se deterioraron, donde solo el 11,2% espera una mejora de su situación empresarial, el 13,2% prevé un aumento de la producción (vs. 15,4% previo), el 12,7% anticipa una mayor demanda y el 17,9% espera un incremento de las exportaciones (vs. 18,2%).

La producción nacional de petróleo alcanzó en septiembre un récord histórico de 973.700 barriles diarios, con subas del 3,2% MoM y del 15,5% YoY, quedando a 26.300 barriles diarios de alcanzar el millón. Vaca Muerta también marcó un máximo de 698.500 barriles diarios, equivalente al 71,7% del total nacional. El avance estuvo impulsado por el petróleo no convencional, que compensó la caída de la producción convencional.

La producción metalúrgica cayó 3,3% YoY en septiembre y acumuló una contracción del 5,3% en los primeros nueve meses del año, pese a registrar una mejora del 2,5% MoM frente a agosto. La utilización de la capacidad instalada se ubicó en 40,2%, con una caída de 4,3% YoY, el nivel más bajo para un septiembre desde 2016.

En agosto, el crédito al sector privado creció 0,7% MoM real (+3,6% YoY), mientras que los depósitos cayeron 0,3%. La morosidad se ubicó en 7,75% y la probabilidad estimada de incumplimiento bajó a 2,26%. El sistema mantuvo sólidos niveles de solvencia, con una integración de capital del 30,7% de los activos ponderados por riesgo, y rentabilidad positiva, con un ROA anualizado de 1,2% en los últimos tres meses.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Lunes 26 de octubre: Turismo Internacional de septiembre y 3°T26, y Confianza en el Gobierno (UTDT) de octubre.
- Jueves 29 de octubre: Expectativas de Inflación (UTDT) de octubre.
- Viernes 30 de octubre: Dotación de Personal Público de septiembre, y los informes del BCRA sobre Deuda Externa Privada, Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario e Inclusión Financiera.

ARGENTINA: Renta Fija

Riesgo país por encima de los 700 puntos básicos

Los bonos en dólares mostraron caídas durante la semana, en un contexto de dudas sobre las perspectivas del programa económico actual y el escenario político de cara a 2027, **con el riesgo país subiendo casi 10% hasta los 710 puntos básicos, marcando el mayor nivel en los últimos doce meses**

Figura 10
RIESGO PAÍS: 2023-2026, en puntos porcentuales



Fuente: LSEG

La economía doméstica atravesó una caída del PBI secuencial en el segundo trimestre, con indicadores que no terminan de repuntar y resultan peores a lo esperado, lo que alimenta los temores a que se termine dando una recesión técnica y genera crecientes reclamos por un cambio de rumbo o rediseño de la transición. El consenso espera un rebote del 1,8% secuencial en el cuarto trimestre.

La expectativa del resultado de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Brasil, con un posible triunfo de Flavio Bolsonaro sobre Lula Da Silva (hecho que no ocurrió), movilizó las expectativas, pero no impidió que los bonos cayeran nuevamente.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 y el AL29 cerraron neutros, el AO29 y el AN29 subieron 0,2% y 0,4%, respectivamente, el AL30 perdió 0,7%, el AL35 -0,6%, el AE38 -1,5%, y el AL41 -1,3%. Por el lado de los Globales, el GD29 bajó 0,4%, el GD30 -0,5%, el GD35 -0,5%, el GD38 -1,2%, el GD41 -0,2%, y el GD46 -2,2%.

Figura 11

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie "D"

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/10/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	103,55	0,0	1,4	-	2,77%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	91,65	-1,9	-3,2	-	11,19%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	54,80	0,0	1,6	-22,3	7,75%
Bonar 2029	AO29	31/10/2029	6,000%	85,76	0,2	-4,9	-	12,31%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	87,92	0,4	-4,9	-2,9	12,68%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	55,14	-0,7	-0,6	-18,3	9,89%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	70,16	-0,6	-7,7	-9,0	12,34%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	72,71	-1,5	-7,3	-8,5	12,87%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	64,62	-1,3	-8,2	-11,7	12,41%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	55,85	-0,4	0,4	-23,5	6,08%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	56,60	-0,5	-1,8	-19,4	8,37%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	73,80	-0,5	-7,1	-6,1	11,22%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	78,46	-1,2	-6,1	-5,4	10,90%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	68,87	-0,2	-6,8	-5,3	11,17%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	62,32	-2,2	-7,9	-13,0	11,03%

Fuente: BYMA

Morgan Stanley actualizó sus proyecciones de crecimiento para la economía argentina, situando el incremento del PIB en 1,3% para el presente año y estimando un repunte de 2,4% de cara al 2027. A pesar de registrar datos recientes de debilidad que apuntan hacia una recesión técnica a corto plazo, la entidad mantiene una perspectiva constructiva y gradualista respaldada por el impacto positivo del régimen RIGI en las inversiones, la desaceleración inflacionaria y la recuperación del crédito privado. Asimismo, el informe destaca que la consolidación fiscal, la mejora en la acumulación de reservas internacionales y las posibles definiciones políticas electorales funcionarán como catalizadores clave para sostener la continuidad de la actual política ortodoxa.

JP Morgan actualizó sus perspectivas para la economía argentina, advirtiendo un debilitamiento en el ritmo de actividad tras una modesta suba mensual del 0,1% en agosto que no logró compensar la fuerte caída de julio. Debido a la persistente contracción en sectores clave como la industria, la construcción y el comercio, la entidad proyecta un crecimiento del PIB de 1,5% para el total de 2026, introduciendo riesgos a la baja. No obstante, el banco de inversión mantiene su pronóstico de expansión en 2,5% para 2027, fundamentado principalmente en el sólido dinamismo y crecimiento de los volúmenes de exportación.

Barclays señala que la debilidad de la actividad económica de Argentina y la caída de los ingresos reales anticipan un escenario electoral presidencial competitivo y desafiante de cara a 2027. La entidad advierte que la incertidumbre sobre la continuidad política y el abultado perfil de vencimientos de deuda previsto para 2028 generan tensiones cambiarias y un riesgo binario implícito en la curva soberana. Pese a este panorama de volatilidad, el banco mantiene una postura de “Sobreponderación” en las valuaciones de los bonos argentinos.

JP Morgan destaca la consolidación del superávit fiscal primario argentino, el cual alcanzó el 1,3% del PIB en el acumulado del año, respaldado por una leve recuperación en los ingresos reales y una marcada compresión del gasto público. De cara al 2027, la entidad proyecta un presupuesto equilibrado, sustentado en un incremento de un punto porcentual del PIB en los ingresos primarios gracias al crecimiento económico.

El mercado no deja de estar con la mirada puesta en los compromisos de deuda que el Gobierno debe afrontar en 2027. **El Gobierno defiende la solidez del programa financiero de cara al año que viene, asegurando que las necesidades de financiamiento se encuentran cubiertas, aunque persisten dudas sobre la colocación de deuda en moneda extranjera en la plaza local.**

Para cumplir con las metas proyectadas, el esquema contempla captar unos USD 5.000 M mediante bonos y utilizar recursos provenientes de compras de divisas y excedentes fiscales previos. No obstante, si el acceso al crédito continúa restringido, el Tesoro deberá absorber una mayor cantidad de pesos o presionar sobre las reservas del BCRA.

Figura 12

PROGRAMA FINANCIERO 2027

Necesidades	24,4	Fuentes	24,4
- Vencimientos de Capital	15,5	Saldo programa financiero 2026	3,6
FMI	4,4	Compra de USD al BCRA	4,9
Bonares	4,9	Rollover intra sector público (cap+int)	1,8
Globales	3,6	Préstamos con garantía de Org. Intern.	-
Organismos Internacionales (ex FMI)	2,6	Desembolso del FMI	1,7
- Vencimientos de Intereses	8,9	Organismo Internacionales (ex FMI)	3,8
FMI	3,1	Emisiones locales	5,0
Bonares	1,9	Emisiones internacionales	-
Globales	2,1	Otras fuentes de financiamiento	2,1
Organismos Internacionales (ex FMI)	1,8	Privatizaciones	1,5
		Fuentes - Necesidades	0,0

Fuente: Ministerio de Economía

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 (AA2000) colocó ONs Clase 12 denominadas y pagaderas en dólares en el exterior (dólar cable), emitidas bajo ley Nueva York, a una tasa de interés fija anual de 8% con vencimiento el 5 de noviembre de 2036 (10 años), por un monto nominal de USD 400 M (un 52,08% de las ofertas ingresadas). El precio de colocación fue de USD 98,351 por cada 100 nominales, el cual representó un retorno de 8,375%. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral (con el primer pago en mayo de 2027), mientras que amortizarán en 20 cuotas trimestrales de 5% cada una, comenzando en febrero de 2032.

En el mercado local, **LOMA NEGRA** colocó ONs Clase 7 en dólares en Argentina (dólar MEP), emitidas bajo ley argentina a una tasa de interés fija de 6,25% anual con vencimiento el 22 de octubre de 2029 (36 meses), por un monto nominal de USD 150 M (USD 142,9 M en efectivo y USD 7,1 M en ONs Clase 5 (LOC50)).

YPF reabrió la emisión de las ONs Clase 43 en dólares en Argentina (dólar MEP), emitidas bajo ley argentina, a una tasa de interés anual de 5,5% con vencimiento el 14 de abril de 2030, por un monto nominal de USD 72.37 M. Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan al vencimiento (*bullet*).

BACS (BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN) colocó ONs Clase 20 en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte de 399 bps con vencimiento a 12 meses (el 23 de octubre de 2027), por un monto nominal de ARS 29.708,9 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

TARJETA NARANJA colocará ONs Clase 68 Serie 1 en pesos, a ser integrada en efectivo en pesos y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase 66, pagaderas en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte a licitar con vencimiento a 18 meses, y ONs Clase Serie 2 a ser integradas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP), a tasa de interés fija anual a licitar con vencimiento a 18 meses, por un monto nominal en conjunto por el equivalente de hasta USD 50 M (ampliable hasta USD 200 M).

Otra suba de los bonos en pesos

Economía logró canjear Letras *dollar linked* con vencimiento el 30 de octubre de 2026 (D30O6) por el 72,85% del monto en circulación de USD 5.348 M por letras con vencimiento el 30 de noviembre (D30N6), 15 de enero de 2027 (D15E7) y 30 de junio de 2027 (TZV27).

Las Letras *dollar linked* terminaron la semana con una suba de 1,3% en promedio, mientras que los Bonos *dollar linked* ganaron en promedio 0,2%. El bono TAMAR/*dollar linked* subió 0,6%.

Figura 13

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/10/2026	Variación %			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Letra DOLLAR LINKED	D30O6	30/10/2026	0,000%	152.600,00	0,6	1,7	-	12,70%
Letra DOLLAR LINKED	D30N6	30/11/2026	0,000%	152.100,00	0,5	-	-	3,90%
Letra DOLLAR LINKED	D15E7	15/1/2027	0,000%	156.900,00	3,9	5,3	-	-
Letra DOLLAR LINKED	D31M7	31/3/2027	0,000%	150.210,00	0,1	1,9	-	4,08%
Bono DOLLAR LINKED	TZV27	30/6/2027	0,000%	149.040,00	0,1	1,2	-	3,09%
Bono TAMAR/DL	TMVE8	31/1/2028	0,000%	145.430,00	0,6	5,5	-	4,00%
Bono DOLLAR LINKED	TZV28	30/6/2028	0,000%	127.600,00	-0,2	1,6	-	11,33%
Bono DOLLAR LINKED	TZVD8	15/12/2028	0,000%	120.900,00	0,5	1,5	-	11,74%

Fuente: BYMA

Los bonos en pesos ajustables por CER subieron en la semana 0,4% en promedio.

Figura 14

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/10/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	761,60	0,4	3,9	-34,0	7,34%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.814,50	0,4	6,5	10,4	7,70%
Bonte 2031 CER + 2.5%	TX31	30/11/2031	2,500%	1.480,50	1,5	3,0	27,3	11,18%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	49.385,00	0,2	3,1	14,6	10,65%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	34.050,00	0,2	-1,6	14,6	10,95%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	39.810,00	-2,9	-6,5	6,8	10,55%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXO6	31/10/2026	0,000%	177,64	0,5	3,9	35,9	-2,18%
Letra 2026 CER + 0%	X30N6	30/11/2026	0,000%	128,98	0,4	4,4	37,2	1,56%
Bonte 2026 CER + 0%	TZXD6	15/12/2026	0,000%	313,45	0,4	4,6	36,3	2,23%
Bonte 2027 CER + 0%	X29E7	29/1/2027	0,000%	104,10	0,5	5,4	-	0,00%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXM7	31/3/2027	0,000%	233,70	0,4	6,0	38,5	2,28%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXA7	30/4/2027	0,000%	129,10	0,6	5,7	32,5	2,19%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXY7	31/5/2027	0,000%	127,20	0,5	5,7	-	2,65%
Bonte 2027 CER + 0%	TZX27	30/6/2027	0,000%	416,05	0,4	6,8	37,6	3,33%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXS7	30/9/2027	0,000%	112,60	0,2	6,9	-	5,00%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXO7	29/10/2027	0,000%	102,25	0,3	7,2	-	5,08%
Bonte 2027 CER + 0%	TZXD7	15/12/2027	0,000%	291,30	0,6	6,6	36,0	6,84%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXM8	31/3/2028	0,000%	104,90	1,1	6,5	-	8,37%
Bonte 2028 CER + 0%	TZX28	30/6/2028	0,000%	364,65	0,6	5,2	32,7	9,59%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXS8	30/9/2028	0,000%	98,46	0,1	4,5	-	9,79%
Bonte 2028 CER + 0%	TZXD8	15/12/2028	0,000%	87,82	0,4	4,1	-	9,93%
Bonte 2029 CER + 0%	TZXM9	31/3/2029	0,000%	94,40	1,5	5,5	-	9,81%

Fuente: BYMA

Los bonos en pesos Duales CER/TAMAR mostraron durante la semana una suba promedio de 0,2%, con una tasa de retorno promedio de 6,31%.

Figura 15

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Margen Aplicable TAMAR	Precio al 23/10/2026	Variación porcentual			TNA
					WTD	MTD	YTD	
Bonos Duales CER/TAMAR 2028	TXMJ8	30/6/2028	3,000%	104,00	0,8	5,9	-	4,67%
Bonos Duales CER/TAMAR 2028	TXMD8	15/12/2028	3,000%	97,20	-0,2	5,2	-	5,77%
Bonos Duales CER/TAMAR 2029	TXMJ9	29/6/2029	3,000%	95,28	0,1	4,1	-	7,00%
Bonos Duales CER/TAMAR 2029	TXMD9	14/12/2029	3,000%	88,11	0,1	3,4	-	7,10%
Bonos Duales CER/TAMAR 2030	TXMJ0	28/6/2030	3,000%	85,19	-0,1	3,7	-	6,99%

Fuente: BYMA

Las Lecap cerraron la semana con una suba promedio de 0,4% y los Boncap del 0,6%.

Figura 16

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/10/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	135,00	0,4	3,7	26,5	20,67%
Lecap	S13N6	13/11/2026	0,000%	108,43	0,5	3,9	-	25,50%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	127,10	0,5	4,1	27,1	25,45%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	152,75	0,3	4,0	28,1	27,28%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	138,49	0,5	4,3	30,0	28,44%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	130,49	0,5	4,5	29,3	29,52%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	132,70	0,9	5,1	-	26,91%
Bonte	TY30P	31/5/2030	29,500%	113,35	0,2	2,0	3,3	30,87%

Fuente: LSEG

Este es el calendario de renta fija de esta semana:

- Lunes 26 de octubre: Se pagará la renta de los títulos AF000, BRA27, DNC70, OTS20, RAC50, TTC80, TTC90 e YMCPO, más el capital e intereses de los bonos VBC30 y PUL26.
- Martes 27 de octubre: Se abonará la renta de los títulos MUC40, PLC10 y PLC20, más el capital e intereses de los bonos BAO26, CO26 y NDT25.
- Miércoles 28 de octubre: Se pagará la renta de los títulos BNCXO, DNCAO, GMCGO, GMCHO, GMCIO, GMCKO, GOC10, GOC30, GOC40, PECGO, PECHO y VES2L. más el capital e interés del bono GMCJO.
- Jueves 29 de octubre: Se abonará la renta de los títulos MIC40, OTS60, PUA36 y T6410.
- Viernes 30 de octubre: Se pagará la renta de los títulos AO27, AO28, BLE27, BUN26, GYC40, NPCDO, PBA27, PBA28, PNXC0, RUCEO y TJC1L, el capital e intereses de los bonos CWC60, CWC90, OW11L, PNDCO y S30O6, más la amortización del título TZXO6.

ARGENTINA: Renta Variable

Un nuevo índice bursátil

Los ADRs de acciones argentinas que cotizan en el exterior manifestaron en las últimas cinco ruedas mayoría de bajas: EDN perdió 9%, CEPU -9%, BIOX -7,5%, LOMA -5,9%, YPF -5,6%, CRESY -5,4%, TS -5,1%, PAM -3,9%, TX -3%, y CAAP -2,6%, entre otras. Subió GLOB (+15,7%)

Figura 17

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Tenaris	TS	57,99	29.873,0	-5,1	2,2	46,6
Vista Energy	VIST	74,41	7.817,7	-1,9	8,0	45,1
Ternium	TX	56,22	10.867,6	-3,0	2,0	45,0
YPF	YPF	50,11	20.729,2	-5,6	-1,9	36,0
Adecoagro	AGRO	10,02	1.418,5	-2,0	-3,1	24,0
Telecom Argentina	TEO	12,60	1.707,6	1,5	3,2	9,0
Corporación América Airports	CAAP	24,10	4.038,0	-2,6	-3,9	-6,0
MercadoLibre	MELI	1.806,90	92.519,4	-0,5	5,6	-9,4
Pampa Energía	PAM	78,32	4.532,1	-3,9	0,2	-12,0
Cresud	CRESY	11,15	738,9	-5,4	-5,3	-13,7
IRSA	IRS	14,46	1.085,3	0,6	2,1	-14,1
Transportadora de Gas del Sur	TGS	26,43	1.930,9	-0,7	0,0	-16,6
Loma Negra	LOMA	9,54	1.172,3	-5,9	2,6	-27,1
Banco Macro	BMA	63,85	4.233,1	-1,7	-5,9	-29,1
Globant	GLOB	45,54	1.976,8	15,7	31,9	-30,0
BBVA Argentina	BBAR	12,74	2.743,2	-2,2	-2,7	-30,2
Grupo Financiero Galicia	GGAL	36,69	5.124,7	0,3	-3,0	-31,2
Central Puerto	CEPU	11,87	1.891,4	-9,0	-2,8	-32,7
Edenor	EDN	18,77	437,7	-9,0	-11,0	-38,0
Grupo Supervielle	SUPV	7,40	586,1	0,1	1,7	-38,8
Bioceres	BIOX	0,25	16,3	-7,5	-26,7	-80,5

Fuente: LSEG

Tras la alianza estratégica entre ByMA y MSCI, se cambió la metodología de estos paneles para unificarlos al resto de los mercados globales. **Es así como el lunes pasado arrancaron los nuevos índices MSCI Merval y MSCI BYMA Argentina General, con 19 empresas líderes y 43 firmas locales, respectivamente.** Esta metodología está basada en la capitalización de las compañías ajustada por *free float* (capital flotante o acciones en bolsa), tamaño y liquidez. Las características de los nuevos índices son que el valor inicial de referencia fue de 100.000 puntos para ambos, por lo que fue reescalada respecto a la anterior referencia de 2.848,945,27 unidades.

Al nuevo panel líder ingresa Cresud (CRES) y salen Telecom Argentina (TECO2) y Sociedad Comercial del Plata (COME). El rebalanceo del índice será trimestral, en las mismas fechas para todos los índices internacionales de MSCI. Con la metodología anterior el rebalanceo era semestral. El límite máximo de ponderación por compañía que forma parte del mismo es del 15%. Mientras que la composición sectorial del nuevo índice se distribuye de la siguiente manera: i) sector financiero: 38,50%, ii) servicios públicos: 26,40%, iii) energía: 25,20%, iv) bienes intermedios: 7,60%, y v) consumo básico: 2,30%.

CELULOSA ARGENTINA (CELU): La CNV abrió un sumario contra la empresa y sus exdirectores por presuntos incumplimientos informativos y violaciones a la Ley de Mercado de Capitales entre 2024 y 2025. La investigación busca determinar si los directivos omitieron informar oportunamente el grave deterioro financiero de la compañía antes de su concurso preventivo y si existió un manejo irregular en la venta de acciones. Este procedimiento representa un nuevo frente judicial y regulatorio para la histórica papelera, poniendo bajo la lupa la transparencia en la difusión de sus estados contables.

CRESUD (CRES) informó la distribución de un dividendo compuesto por una suma en efectivo de ARS 81.200 M y un dividendo en especie mediante la entrega de acciones de IRSA por ARS 34.800 M, con cargo al ejercicio finalizado en junio de 2026. Respecto al pago en efectivo, el mismo representa el 11,44% del capital social y equivale a ARS 114,48 por acción. Asimismo, el dividendo en especie representa el 4,90% del capital social representado por un total de VN ARS 709,26 M. Los dividendos se abonarán a partir del 5 de noviembre.

EDENOR (EDN) convocó a una asamblea de accionistas para solicitar la ampliación de su programa global de obligaciones negociables en USD 700 M, elevando el límite autorizado hasta los USD 2.400 M. Esta estrategia de financiamiento busca respaldar una agresiva expansión corporativa que contempla la adquisición de Metrogas y la incorporación de las operaciones del grupo Raízen en el país. Además, la empresa oficializó la creación de Edenor Inversiones, una sociedad vehículo diseñada para administrar sus participaciones en otras compañías y consolidar su transformación hacia una estructura de grupo financiero holding. La medida acompaña una agresiva expansión corporativa que incluye la adquisición del 70% de Metrogas por USD 780 M y la toma de control de los activos de Raízen en la Argentina, valuados en USD 1.420 M. Con esta reestructuración, la distribuidora eléctrica busca diversificar su modelo de negocio hacia el gas y el mercado minorista de combustibles.

INVERSORA JURAMENTO (INVJ) concretó una inversión estratégica de casi USD 23 M para adquirir un establecimiento de 10.800 hectáreas en la provincia de Salta. Esta operación incluye la incorporación de un rodeo inicial de 4.000 cabezas de ganado Brangus colorado con el propósito de potenciar la actividad de cría y cría vacuna. Mediante la aplicación de mayor tecnología e intensificación productiva, la compañía proyecta sumar unos 5.000 terneros anuales para abastecer su modelo de negocio integrado.

IRSA (IRSA) abonará el 3 de noviembre un dividendo en efectivo por un monto total de ARS 211.000 M, correspondiente al ejercicio económico finalizado en junio de 2026. El mismo representa un 2.494,10% del capital social, el cual está conformado por VN ARS 846 M, equivalente a ARS 249,41 por acción.

PAMPA ENERGÍA (PAM) experimentó una transformación estratégica al pasar de ser una compañía orientada principalmente al gas a consolidarse como un actor relevante en el mercado petrolero gracias al desarrollo del bloque Rincón de Aranda en Vaca Muerta. La empresa incrementó notablemente su actividad en la zona al escalar de apenas dos pozos activos a un total de 43, alcanzando un promedio superior a los 22.000 barriles diarios. Este vertiginoso crecimiento productivo le permitió a la firma de Marcelo Mindlin posicionarse con fuerza dentro de la industria hidrocarburífera nacional.

PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA (PCR) concretó un hito estratégico en su proceso de expansión al adjudicarse tres nuevas áreas de exploración en la provincia de Neuquén. Mediante el acuerdo enmarcado en el Plan Exploratorio Neuquén, la compañía incorporó los bloques Águila Mora Noreste, La Tropilla I y Santo Domingo II, marcando su desembarco oficial en la cuenca no convencional de Vaca Muerta. El plan de desarrollo prevé compromisos de inversión por más de USD 55 M y la ejecución de pozos horizontales en cada una de las zonas adjudicadas. De este modo, la firma reafirma su apuesta por consolidar su división de petróleo y gas en el principal yacimiento hidrocarburífero del país.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS) obtuvo la aprobación gubernamental para incorporar dos grandes proyectos de líquidos del gas natural (NGL) en Vaca Muerta al RIGI, con una inversión superior a los USD 3.200 M. La iniciativa contempla una planta de separación en Tratayén, un gasoducto de 577 kilómetros y una planta de fraccionamiento y exportación en Bahía Blanca, respaldada por acuerdos con importantes productoras como YPF, Pluspetrol y Chevron. Esta obra clave para la cuenca incrementará la capacidad de evacuación y generará exportaciones anuales estimadas en USD 1.100 M a partir de su entrada en operación en 2030.

YPF (YPF): su presidente proyectó una expansión sin precedentes, afirmando que la misma alcanzará un tamaño más de cuatro veces superior al actual. Impulsada por la aceleración en Vaca Muerta, la firma superó anticipadamente su meta de extracción al alcanzar los 248.000 barriles diarios de petróleo, lo que le permitirá llegar al objetivo del millón de barriles antes de lo previsto. Para respaldar esta vertiginosa escala operativa, la conducción de la empresa remarcó la urgencia de ampliar la capacidad de evacuación del oleoducto Vaca Muerta Oil Sur (VMOS).

Asimismo, la petrolera estatal fijó el 26 de noviembre de 2026 como la fecha clave para la firma de la Decisión Final de Inversión (FID) del megaproyecto Argentina LNG junto a Eni y XRG. Esta iniciativa, considerada la mayor inversión privada en la historia del país con un estimado de USD 51.000 M, busca transformar el gas de Vaca Muerta en exportaciones masivas de gas natural licuado. El ambicioso plan incluye infraestructura de transporte, plantas de procesamiento y unidades flotantes de licuefacción con una capacidad inicial de 12 millones de toneladas anuales.

Morgan Stanley mantiene la recomendación de “Sobreponderar” acciones de GLOBANT (GLOB), respaldada por su sólido avance en la transición hacia ingresos nativos de inteligencia artificial y una atractiva valuación con descuento frente a sus pares. No obstante, la entidad financiera fija un precio objetivo de 50 dólares por acción en su análisis de flujo de caja descontado, reflejando un escenario de cautela ante el bajo dinamismo a corto plazo de la demanda tradicional.

Los bancos de inversión Morgan Stanley, UBS y Santander opinaron sobre el sector bancario argentino, destacando oportunidades en GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL), BANCO MACRO (BMA), BBVA ARGENTINA (BBAR) y GRUPO SUPERVIELLE (SUPV). Morgan Stanley proyecta precios objetivo de hasta USD 70, USD 108, USD 23 y USD 12,5 por ADR, respectivamente. Por su parte, UBS recortó estimaciones, pero mantiene a BMA como su preferido con un objetivo de USD 90, mientras que Santander fija metas más ambiciosas de USD 103, USD 150 y USD 29 para GGAL, BMA y BBAR.

Morgan Stanley publicó un informe de renta variable para Latinoamérica en el que destaca a varias compañías argentinas entre los activos con mayor potencial de revalorización de la región. El banco de inversión ubicó a GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) en el primer lugar regional, proyectando un precio objetivo de USD 70 por ADR y un potencial de suba de hasta el 97%. Asimismo, incluyó dentro de sus principales recomendaciones a EDENOR (EDN), CENTRAL PUERTO (CEPU), BBVA ARGENTINA (BBAR), BANCO MACRO (BMA) y GRUPO SUPERVIELLE (SUPV), con subas estimadas de entre 66% y 93%. La nómina de empresas locales favorecidas se completa con MERCADOLIBRE (MELI), LOMA NEGRA (LOMA) y VISTA ENERGY (VIST), reafirmando una perspectiva sumamente constructiva sobre el mercado accionario local.



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	Lic. Jorge Ciambotti +54 9 11 5238-5555	Dr. Hugo Gonzalez. +54 9 11 5238-5555	Dr. Cesar Romero. +54 9 11 5238-5555	Sr. Jorge Ibarra. +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.**