

Informe Semanal Económico y Financiero n°43

10 de noviembre 2025

La toma de ganancias global en acciones de crecimiento impactó sobre el S&P Merval. Bonos en dólares fortalecidos por anuncio de recompra de los 2029 y 2030.

Resumen Ejecutivo

Después de las fuertes subas que se dieron durante primera semana después de la victoria del Gobierno en las elecciones legislativas, siguieron subiendo los bonos en dólares la semana pasada, pero solo ley extranjera y con una curva que ya tiene pendiente positiva. El riesgo país bajó hasta los 644 bps, un descenso que según JP Morgan dejará a la Argentina más cerca de regresar a los mercados voluntarios (en línea con lo que prevé el mercado). Muy positivo: Argentina comunicó a inversores que planea recomprar bonos soberanos globales con vencimiento en 2029 y 2030 y comenzar a acumular reservas internacionales incluso mientras el peso se cotiza dentro de su banda de fluctuación. El plan completo incluiría un calendario para la acumulación de reservas, la recompra de deuda y un bono de deuda para la educación en un plazo de 30 días. Hoy Pampa Energía emite un mínimo de USD 300 M hasta 12 años. La baja de las tasas de interés más cortas ayudó a los bonos en pesos, con los Boncer cupón cero subiendo en promedio 0,6%, y porque además el Gobierno logró renovar 111,17% de los vencimientos de la semana pasada. El S&P Merval se enfrentó a una resistencia por la caída de los mercados globales. MELI fue impactada por la mayor competencia china en sus mercados. PAMP reportó en el 3ºT25 una ganancia neta de apenas USD 23 M e YPF de USD 198 debido en ambos casos por pago de impuestos. TGS presentó un muy buen trimestre. Reportan hoy lunes CRES, TECO2 y TGNO4, el martes CVH y MIRG, el miércoles CEPU y BIOX y el jueves GLOB. El nuevo REM del BCRA espera una inflación mensual de 2,1% para octubre con un incremento del 29,6% para 2025, en aumento, aunque con el mismo nivel de PIB real esperado de 3,9%. Estimaciones privadas anticipan que la inflación de octubre, que se difundirá este miércoles, se habría acelerado a entre 2,1% y 2,8%. Se espera un dólar para diciembre de USDARS 1.500 (+47,0% en el año). El gobierno ratificó que sostendrá el esquema de bandas al menos hasta el final de su mandato, aunque Caputo deslizó que podrían ampliarse del 1% al 1,5% mensual. Argentina negocia con EE.UU. un cupo de exportación sin aranceles para 180.000 toneladas anuales de acero y aluminio.

La semana pasada los principales índices estadounidenses registraron caídas generalizadas en un contexto marcado por una corrección en el sector tecnológico y data macro de los EE.UU. peor a la esperada: laboral, confianza del consumidor y de manufacturas, en medio de un prolongado cierre parcial del gobierno. El S&P 500 retrocedió -2,9% y el Nasdaq 100 -4,5%, en medio de una escalada del VIX hasta los 22 puntos (cerrando en 19%). Se dio una rotación hacia sectores más defensivos.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Contenido del informe

ARGENTINA: MACROECONOMÍA	3
ARGENTINA: MERCADOS FINANCIEROS	6
MERCADOS INTERNACIONALES.....	17

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

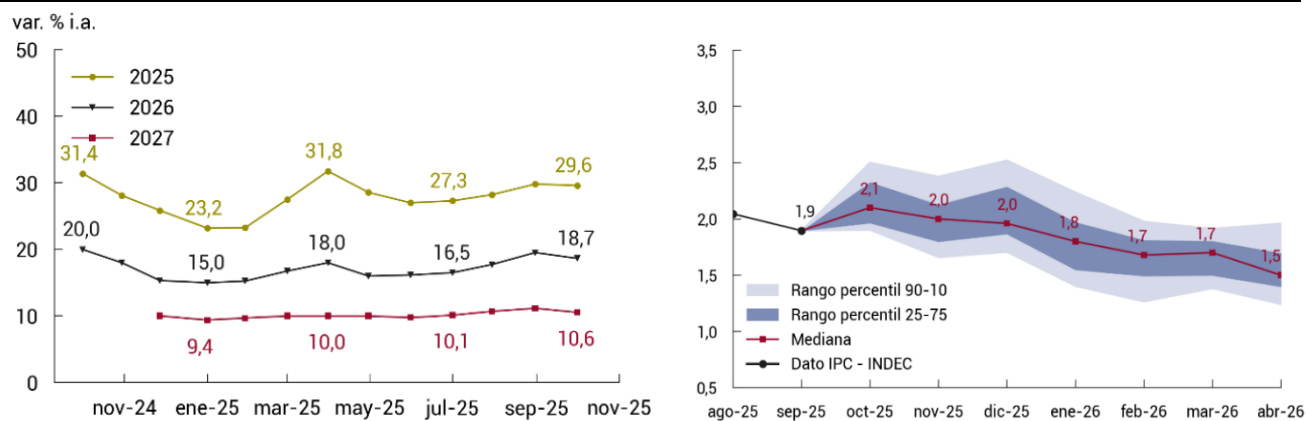
Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

ARGENTINA: Macroeconomía

Según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado los analistas consultados por el BCRA **esperan una inflación mensual de 2,1% para octubre (en aumento respecto del REM previo). Sería del 2% entre noviembre y diciembre, con un incremento del 29,6% para 2025, lo que muestra en todos los casos un ajuste al alza de las estimaciones en relación al mes anterior.** Tendría un sendero descendente a partir de diciembre hasta alcanzar 1,6% en abril de 2026.

Figura 1
INFLACION MINORISTA PROYECTADA: interanual y mes a mes



Fuente: REM del BCRA

Asimismo, el REM estimó que en el tercer trimestre del año el PIB ajustado por estacionalidad se habría reducido 0,5% respecto al segundo trimestre de 2025 (0,1 p.p. de menor caída respecto al REM previo) y proyectan que crezca 0,3% en el Trim. IV-25 (0,2 p.p. menos que el REM previo) y que, luego, se acelere a 1,0% en el Trim. I-26. **Para 2025 se espera un nivel de PIB real 3,9%, igual que el REM anterior.**

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal para diciembre de 2025 **pronostica un tipo de cambio nominal de USDARS 1.500, lo que arroja una variación interanual esperada de 47,0% (-3,6 p.p. respecto del REM previo).**

Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 35,0% nominal anual (-1,3 p.p. vs el REM anterior), equivalente a una TEM de 2,9%.

Según el consenso, las exportaciones totalizarían USD 84.732 M (USD 1.184 M más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD 76.445 M (USD 1.145 M más). El superávit comercial anual esperado es de USD 8.287 M (USD 39 M).

El resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM fue de un superávit de ARS 13,2 billones para 2025 (-150 mil millones respecto del REM previo).

El dólar mayorista cerró la semana con una baja de 0,7% y se ubicó en USDARS 1.438, manteniéndose por debajo de la banda de flotación superior, sin intervención del BCRA. Acumula una suba del 40,3% en el año. El dólar futuro al mes de diciembre cotiza a USDARS 1.453, cayendo en la semana 1,7%. **El tipo de cambio implícito CCL en las últimas cinco ruedas terminó con un ligero retroceso hasta USDARS 1.489, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 3%.** El dólar MEP bajó hasta USDARS 1.471% con una brecha del 2%. Tanto el CCL como el MEP subieron 24% en el año.

Figura 2

DÓLAR MAYORISTA (USDARS): acumulado 2025, comparación con el CCL y MEP



Fuente: LSE

En una entrevista con *Financial Times*, el presidente Javier Milei brindó definiciones sobre el plan económico y, en particular, sobre el dólar. **Ratificó que sostendrá el esquema de bandas al menos hasta el final de su mandato, aunque en ese momento ya serán mucho más amplias. Recordemos que las bandas actualizan al 1% mensual, por lo que la brecha entre ambas se va ampliando.**

Argentina logró un fuerte superávit en septiembre gracias a exportaciones récord de granos, pero fue un impulso temporal por la baja excepcional de retenciones. Si bien las reservas brutas se mantuvieron estables, las reservas netas continúan muy bajas, afectadas por la dolarización privada tras el contexto electoral.

Para aumentar las exportaciones, **Argentina negocia con EE.UU. un cupo de exportación sin aranceles para 180.000 toneladas anuales de acero y aluminio. Hoy esos productos enfrentan un arancel del 50%. La administración de Trump evalúa incluir el acuerdo dentro de un paquete comercial más amplio.** El anuncio podría llegar antes de fin de noviembre, junto con la visita del secretario del Tesoro, Scott Bessent.

La necesidad de dólares se hace cada vez mayor por la cuenta Servicios del Balance Cambiario del BCRA, que registró en septiembre un déficit de USD 1.001 M, el mayor en seis meses, impulsado por el gasto en turismo y compras en el exterior. En los primeros nueve meses de 2025 el rojo sumó USD 8.636 M, un 77% más que en todo 2024 y a solo 15% del récord de 2022.

En el 3°T25, los términos del intercambio mejoraron 4,5% YoY, reflejando un mayor poder de compra externo. El índice de precios de exportación subió 0,8%, mientras que las cantidades exportadas aumentaron 12,9%.

La balanza comercial entre Argentina y Brasil registró en octubre un déficit de USD 401 M, acumulando en los primeros diez meses de 2025 un rojo de USD 5.098 M, el segundo mayor desde 1999.

Las exportaciones del agro sumaron en octubre solo USD 1.117 M, una caída del 56% YoY y del 84% MoM, tras la liquidación récord de septiembre, según CIARA-CEC. El fuerte retroceso refleja el anticipo de ventas por USD 7.000 M realizadas previamente. En enero-octubre las agroexportaciones muestran un aumento del 40% YoY.

La recaudación volvió a caer en términos reales

La recaudación tributaria de octubre totalizó ARS 16.100 Bn, con un aumento nominal del 26,5% YoY, pero una caída real del 3,5%. El desempeño estuvo afectado por la alta base de comparación de octubre de 2024, que había incorporado ingresos excepcionales por moratoria, blanqueo de capitales, Impuesto PAÍS y Régimen de Bienes Personales.

Estimaciones privadas anticipan que la inflación de octubre se habría acelerado respecto al 2,1% registrado en septiembre, ubicándose entre 2,1% y 2,8%, según los últimos relevamientos. El incremento estaría impulsado principalmente por el alza en alimentos y bebidas.

El empleo asalariado en bancos y entidades financieras registró en julio su nivel más bajo desde 2011, acumulando siete años consecutivos de caída: el sector contaba con 149.900 empleados, lo que implica una reducción de 1.700 puestos (-1,14% YoY) y de 2.200 (-1,44% YoY) desde noviembre de 2023.

La llegada de turistas extranjeros al país cayó 18,9% YoY en septiembre, su mayor baja en seis meses y el nivel más bajo desde diciembre de 2022. En contraste, los viajes de argentinos al exterior aumentaron 21,8% YoY.

En septiembre, la producción pesquera mostró un aumento de 55,3% YoY. El acumulado enero-septiembre presentó una caída de 13,4% YoY. La serie desestacionalizada mostró un aumento de 3,5% MoM.

En septiembre, la producción minera registró una suba de 2,1% YoY. El acumulado enero-septiembre presentó un aumento de 3,2% YoY. La serie desestacionalizada mostró una baja de 1,4% MoM.

El Gobierno bonaerense presentó la Ley Impositiva 2026, que reduce el Impuesto Automotor para el 75% de los propietarios (más de 1,5 millones de vehículos), al simplificar la escala de 15 a 5 tramos y bajar las alícuotas a entre 1% y 4,5% (antes 3,64% y 5%).

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Miércoles 12 de noviembre: Inflación Minorista de octubre, Canasta Básica Alimentaria y Total de octubre y Salarios de septiembre.
- Jueves 13 de noviembre: Servicios Públicos de agosto y Capacidad Instalada de septiembre.
- Viernes 14 de noviembre: Canasta de Crianza de octubre.

ARGENTINA: Mercados Financieros

Después de las fuertes subas que se dieron durante primera semana después de la victoria del Gobierno en las elecciones legislativas, **siguieron subiendo los bonos en dólares la semana pasada, pero solo ley extranjera**. El AL29 cayó en la semana 0,7%, el AL30 -0,3%, y el AL35 -0,5%. En el tramo largo hubo moderadas subas: el AE38 subió 1% y el AL41 +1,4%. EN relación a la ley extranjera, el GD29 ganó 1,9%, el GD35 +0,2%, el GD38 +1,2%, el GD41 +1,1%, y el GD46 +0,5%. El GD30 terminó sin cambios.

Figura 3

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

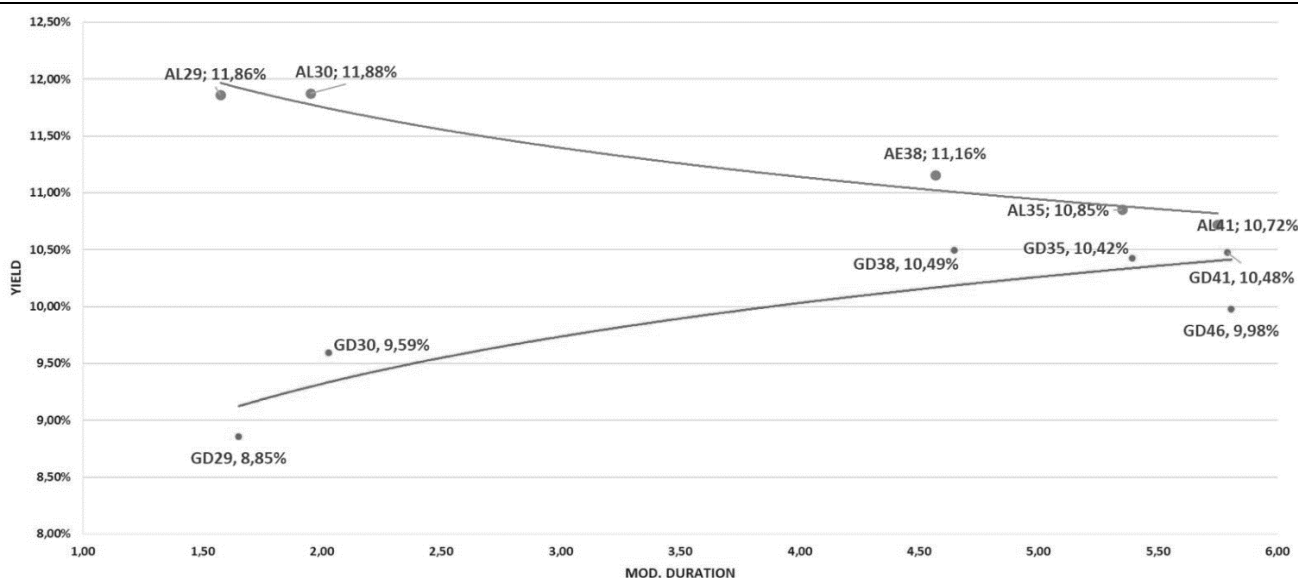
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/11/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	66,47	-0,7	-0,7	-13,8	12,5%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	63,72	-0,3	-0,3	-12,5	12,0%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	71,45	-0,5	-0,5	2,7	11,0%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	74,72	1,0	1,0	1,0	11,7%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	66,60	1,4	1,4	0,6	11,1%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	69,78	1,9	1,9	-13,2	9,2%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	66,43	0,0	0,0	-11,1	9,9%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	73,29	0,2	0,2	4,7	10,4%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	76,93	1,2	1,2	3,6	10,6%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	68,16	1,1	1,1	3,6	10,4%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	68,57	0,5	0,5	-12,5	10,1%

Fuente: BYMA

Esta es la curva de rendimientos soberana, **en la que se puede observar claramente cómo la curva de Ley Extranjera ya tiene una pendiente positiva**: El spread entre ambas curvas es de 160 puntos básicos (en promedio). En el tramo corto la diferencia entre tasas es mayor, de 268 puntos.

Figura 4

CURVA DE RENDIMIENTOS: Ley Extranjera (inferior) y Ley Argentina, TIR y modified duration



Fuente: LSEG

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvestments.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainvestments.com

En cuanto a los drivers de corto plazo, los inversores están atentos a novedades que surjan en cuanto a las negociaciones para la recompra de bonos soberanos y el préstamo por USD 20 Bn por parte de bancos e inversores del exterior avalados por organismos multilaterales. Pero además el mercado mantiene la mirada puesta en cómo Argentina acumulará reservas para afrontar los compromisos de 2026 y 2027, y en si continuará el régimen cambiario de bandas de flotación.

Por ahora los bonos se tomaron un respiro después de las subas post elecciones, que permitieron que el riesgo país alcanzará el valor más bajo de los últimos diez meses, lejos del máximo testado después de las elecciones legislativas de la Provincia de Buenos Aires, pero quedando cerca del mínimo de enero de este año. El riesgo país medido por el EMBIGD se ubicó en los 644 bps.

Figura 5
GLOBAL 4,125% 2035 (GD35D): acumulado 2025, precio en USD en ByMA



Fuente: Tradingview

JP Morgan considera que un mayor descenso del riesgo país dejará a la Argentina más cerca de regresar a los mercados voluntarios (en línea con lo que prevé el mercado). El banco espera que pronto se conozcan los detalles del respaldo financiero de EE.UU. al país, lo que podría acelerar ese proceso. También señala que un programa de recompra de deuda podría comprimir aún más los spreads y facilitar la normalización financiera argentina. Y destaca que la fuerte victoria del gobierno y su fortaleza política abren camino para avanzar en reformas estructurales clave. El CEO de JP Morgan, Jamie Dimon, elogió el plan de Milei, describiéndolo como alguien que está haciendo un buen trabajo, reformando la problemática economía del país. Estimó que podrían llegar unos USD 100.000 M de capital foráneo al país si el presidente argentino logra continuar con sus políticas económicas. Y afirmó que Argentina podría no necesitar un préstamo bancario gracias al potencial ingreso de inversiones extranjeras. Para 2026 el banco prevén un déficit de cuenta corriente y un comercio exterior menos favorable para la Argentina, pero esperan una mejora en el financiamiento externo, mayor inversión y acumulación de reservas si se reducen los riesgos políticos. El banco destaca que avanzar en el consenso político, flexibilizar los controles de capital y permitir un tipo de cambio más libre será clave para fortalecer la estabilidad y el acceso a divisas en los próximos años.

Fitch considera que Argentina debe incrementar significativamente sus reservas internacionales para aspirar a una mejora en su nota soberana. Señala que la fragilidad externa del país persiste por su baja liquidez, una cuenta corriente que no genera superávit consistente y una dependencia de financiamiento extraordinario externo. Además, la agencia advierte que su sostenibilidad requiere reformas más profundas: reducción de subsidios, una administración monetaria cambiaria que impulse acumulación de reservas y evitar la dependencia de swaps y préstamos de emergencia.

Los Bopreales tuvieron una semana mixta sin grandes variaciones.

Figura 6

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/11/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie III	BPY6D	31/5/2026	3,000%	101,20	0,7	0,7	6,8	6,84%
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	100,15	-0,3	-0,3	4,0	5,92%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	98,17	0,2	0,2	7,4	6,96%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	95,89	-1,0	-1,0	6,5	8,18%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	95,86	-1,0	-1,0	6,3	8,18%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	82,90	0,5	-	-	12,07%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	80,00	0,0	-	-	12,07%

Fuente: LSEG

Una noticia muy positiva se conoció durante el fin de semana: **Argentina comunicó a inversores en Nueva York que planea recomprar bonos soberanos y comenzar a acumular reservas internacionales incluso mientras el peso se cotiza dentro de su banda de fluctuación. Argentina planea recomprar bonos globales con vencimiento en 2029 y 2030 utilizando una fuente de financiamiento más económica.**

Aunque dijo que no tiene intención de dejar flotar la moneda, sino que la mantendrá cotizando dentro de las bandas establecidas, **Caputo indicó que podría considerar acelerar el ritmo de los ajustes de la banda cambiaria al 1,5% mensual, dependiendo de la inflación y la demanda de pesos.** Caputo no especificó cuándo comenzarían las compras de dólares, pero dijo que espera que la moneda siga apreciándose a medida que crezca la demanda de pesos.

El plan completo incluiría un calendario para la acumulación de reservas, la recompra de deuda y un bono de deuda para la educación en un plazo de 30 días.

MIRGOR colocó el viernes ONs Clase 3 en dólares (ley argentina) a una tasa de interés fija del 8,5% por un monto nominal de USD 20 M (ampliable hasta USD 20 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

BANCO COMAFI colocó ONs Clase 17 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa de interés de 6,5% con vencimiento el 7 de noviembre de 2026, por un monto nominal de hasta USD 38 M (un 46,8% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

PAMPA ENERGÍA colocará ONs Clase 26 en dólares (emitidas bajo ley Nueva York) a tasa fija a licitar con vencimiento de entre 10 y 12 años, por un monto de hasta USD 300 M (ampliable hasta USD 500 M). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 10 de noviembre de 13 a 17 horas de Argentina.

BANCO PATAGONIA colocará ONs Clase 4 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 12 meses (13 de noviembre de 2026), por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 50 M). Estas ONs pagarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar mañana martes 11 de noviembre de 10 a 16 horas.

BACS (BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN) colocará ONs Clase 19 en pesos, a tasa variable más un margen de corte a licitar con vencimiento a 12 meses (el 14 de noviembre de 2026), por un monto nominal de hasta ARS 20.000 M (ampliable hasta ARS 40.000 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 11 de noviembre de 10 a 16 horas.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con mayoría de alzas, con los BONCER cupón cero subiendo en promedio 0,6% (la caída de los BONCER TX26 y TX28 se debió al pago de renta y amortización de noviembre).

Los drivers fueron la continua mejora en las expectativas de mediano plazo para el gobierno, la licitación de deuda del Tesoro, y por el hecho de que el BCRA bajara la tasa de interés en la cual absorbe pesos del mercado a través de las ruedas simultáneas de BYMA desde el 25% al 22% TNA.

Figura 7

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/11/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	1.087,00	-34,8	-34,8	-35,2	32,1%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.565,00	-14,8	-14,8	-1,0	30,4%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	43.795,00	-0,2	-0,2	20,2	30,3%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	25.730,00	0,5	0,5	19,0	31,0%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	31.335,00	-1,1	-1,1	12,6	30,7%
Boncer 0.0% 2025	TZXD5	15/12/2025	0,000%	235,90	0,5	0,5	36,0	40,5%
Boncer 0.0% 2026	TZXM6	31/3/2026	0,000%	184,45	0,1	0,1	36,0	30,4%
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/6/2026	0,000%	304,05	0,6	0,6	36,2	32,4%
Boncer 0.0% 2026	TZXO6	31/10/2026	0,000%	122,85	-0,1	-0,1	35,9	30,9%
Boncer 0.0% 2026	TZXD6	15/12/2026	0,000%	217,25	0,8	0,8	38,6	42,0%
Boncer 0.0% 2027	TZXM7	31/3/2027	0,000%	158,75	0,6	0,6	36,3	30,7%
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/6/2027	0,000%	282,00	1,7	1,7	36,2	29,4%
Boncer 0.0% 2027	TZXD7	15/12/2027	0,000%	200,50	1,4	1,4	40,7	29,8%
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/6/2028	0,000%	256,00	0,2	0,2	39,4	18,6%
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500%	88,99	-0,3	-0,3	5,1	30,5%
Bono del Tesoro - May/2030	TY30P	31/5/2030	29,500%	116,25	0,2	0,2	-	27,9%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 12:00 horas del día de la fecha

En la primera licitación del mes de noviembre, el Tesoro captó en efectivo ARS 8.504,05 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 7.584,75 Bn), luego de haber recibido ofertas por un monto en efectivo de ARS 9.375,53 Bn. De esta forma, el Gobierno logró renovar 111,17% sobre los vencimientos de la semana.

Las LECAPs mostraron en la semana una lateralización después de las fuertes subas. Los Boncaps poseen una tasa de rendimiento promedio es de 30,9% nominal anual. Los bonos DUALES con vencimiento en 2026 terminaron la semana con una ganancia promedio de 1,1%. La tasa de retorno es de 21,6% anual (en promedio).

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

ARGENTINA: Renta Variable

El S&P Merval medido en dólares CCL alcanzó un máximo similar al de fines de mayo en la zona de los USD 2075 y encontró una fuerte resistencia, en gran parte debido a la caída de los mercados externos, bajando a la zona de los USD 1968.

Figura 8
S&P MERVAL: acumulado 2025, en dólares



Fuente: Tradingview

JP Morgan considera que las acciones argentinas siguen siendo una oportunidad atractiva pese a su reciente rally, ya que el mercado parece haber incorporado un escenario moderado para el oficialismo y las valuaciones aún están deprimidas. Destacan que los sectores de energía y de bancos son los más favorecidos: en energía ven una menor conexión con la política doméstica y fundamentos sólidos; en banca reconocen mayor riesgo, pero también un gran potencial de recuperación si mejora la economía. El banco puntualiza que, entre las acciones, prefieren BMA por su mayor capitalización, menor morosidad y liquidez relativa, y mencionan también a GGAL como segunda opción, mientras que lo ubican con menos preferencia a SUPV. En energía, destacan compañías vinculadas al petróleo como VIST, dadas las valuaciones atractivas y el impulso en exportaciones.

En relación a las acciones bancarias:

- Citigroup recomienda comprar acciones de bancos argentinos y eleva sus precios objetivos en pesos para BBAR a ARS 11.800, para BMA a ARS 18.000, para GGAL a ARS 11.300, para SUPV a ARS 4.900, y para BHIP a ARS 600.
- Banco Santander le puso un precio objetivo a GGAL de USD 103, a BMA le puso un target de USD 133, y a BBAR de USD 29.
- Bank of America (BofA) le puso un precio objetivo a SUPV de USD 17.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

La toma de ganancias global arrastró a las acciones argentinas, que acusaron la mayoría bajas: BIOX -18,2% (recaída después del fuerte rebote previo), CRES -8,6%, MELI -8,5% (fuerte impacto de la competencia en Brasil y Argentina de las plataformas digitales chinas), IRS -6,8%, TGS -6,1%, CEPU -5,9%, GLOB -4,5%, EDN -3,6%, SUPV -3,5%, BMA -3,3% y GGAL -2,4%, entre las más importantes. Las excepciones que subieron fueron TEO +8,7%, TS +2,1% y PAM +1,5%.

Figura 9

ACCIONES ARGENTINAS ADRS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				Semana pasada	En el mes	2025
Bioceres	BIOX	1,75	104,1	-18,2	-18,2	-72,7
Cresud	CRESY	11,22	735,4	-8,6	-8,6	-10,5
MercadoLibre	MELI	2.092,77	107.900,3	-8,5	-8,5	25,2
IRSA	IRS	14,56	994,5	-6,8	-6,8	-3,2
Transportadora de Gas del Sur	TGS	28,60	2.089,7	-6,1	-6,1	-0,1
Central Puerto	CEPU	14,52	2.298,4	-5,9	-5,9	1,0
Globant	GLOB	59,12	2.589,9	-4,5	-4,5	-72,6
Edenor	EDN	31,90	739,8	-3,6	-3,6	-25,2
Grupo Supervielle	SUPV	12,04	939,7	-3,5	-3,5	-19,7
Banco Macro	BMA	85,89	5.677,2	-3,3	-3,3	-7,2
Grupo Financiero Galicia	GGAL	56,49	7.930,1	-2,4	-2,4	-6,3
Loma Negra	LOMA	10,97	1.321,3	-2,2	-2,2	-10,1
Corporación América Airports	CAAP	21,96	3.570,6	-1,1	-1,1	17,4
Ternium	TX	35,93	7.142,9	-1,1	-1,1	22,5
BBVA Argentina	BBAR	16,22	3.504,2	-0,9	-0,9	-13,1
Vista Energy	VIST	48,12	5.083,6	-0,3	-0,3	-10,7
Adecoagro	AGRO	8,11	806,6	0,0	0,0	-14,5
YPF	YPF	36,22	14.820,2	0,2	0,2	-14,1
Pampa Energía	PAM	84,47	4.849,5	1,5	1,5	-1,0
Tenaris	TS	40,60	21.785,7	2,1	2,1	7,5
Telecom Argentina	TEO	12,17	1.439,5	8,7	8,7	-2,9

Fuente: LSEG

MERCADOLIBRE (MELI) intensificó su ofensiva contra Shein y Temu, advirtiendo que la entrada masiva de productos económicos de origen chino “no crea empleo argentino” sino que beneficia exclusivamente a empresas del exterior. Su CEO local, Juan Martín de la Serna, reclama una regulación equivalente para todos los participantes del mercado, y responsabiliza a estas plataformas por elevar los costos de inversión y logística del ecosistema local ante una competencia que califica de desleal.

PAMPA ENERGÍA (PAM US, PAMP AR) reportó en el 3ºT25 una ganancia neta de USD 23 M, que se compara con la utilidad neta de mismo período del año pasado de USD 146 M. Esto representó un beneficio inferior de 84% en forma interanual, debido principalmente a un mayor impuesto a las ganancias diferido non-cash, que también impactó en un menor resultado por participación en afiliadas, parcialmente compensado por un mejor margen operativo. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 3ºT25 los USD 591 M, creciendo 9% YoY impulsado por el incremento de producción de crudo en Rincón de Aranda y mayores ventas de gas a Chile y al autoabastecimiento en CTLL, compensados por menores ventas de gas a distribuidoras, la baja en los precios del crudo y la disminución en las ventas de petroquímica. El resultado operativo en el tercer trimestre fue de USD 168 M vs. los USD 154 M del 3ºT24, aumentando un 9% YoY, con un margen operativo que prácticamente se mantuvo en los mismos niveles del año pasado (28,4%). El EBITDA ajustado fue de USD 322 M, mostrando un aumento de 16% YoY.

CONEXTIA S.A.
www.conextiainvestimentos.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

 Contacto: conextia@conextiainvestimentos.com

BCP Securities destacó los sólidos resultados de PAM en el 3ºT25, impulsados por el fuerte desempeño del segmento de petróleo y gas, que alcanzó un récord gracias al aumento de la producción no convencional en Rincón de Aranda. Los ingresos totales crecieron 9% YoY y el EBITDA ajustado subió 21%, llegando a USD 286 M, con un margen del 48,4%, el más alto en varios años. A pesar del incremento del 16% en la deuda neta por el ambicioso plan de inversiones, el apalancamiento se mantuvo en un nivel bajo de 0,8 veces. El broker resaltó la generación de flujo de caja positivo y la solidez financiera de la compañía, que continúa autofinanciando su expansión sin depender de nuevas emisiones de deuda.

Figura 10
PAMPA ENERGÍA (PAM US): 5 años, en dólares



Fuente: Tradingview

Morgan Stanley mantuvo su recomendación de “equal weight” para las acciones de PAM, con un precio objetivo de USD 90,50, tras resultados sólidos impulsados por el crecimiento del negocio de petróleo y gas en Rincón de Aranda. El banco destacó un EBITDA ajustado de USD 322 millones, en línea con sus estimaciones, y un récord histórico en el segmento de exploración y producción. Si bien reconoció el potencial de expansión y la mejora operativa prevista para el cuarto trimestre, consideró que buena parte del valor ya está reflejada en la cotización. La preferencia del broker se inclina hacia Vista Energy, por su mayor exposición al petróleo, y Edenor, por su perfil regulatorio más atractivo, manteniendo una postura neutral en Pampa hasta ver mayor claridad macroeconómica en Argentina.

YPF (YPF US, YPFD AR) mostró un EBITDA en aumento en forma interanual pese a un Brent 13% más bajo y una caída de ingresos del 12% YoY. Pero reportó en el 3ºT25 una pérdida neta de USD 23.506 M (utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 93.372 M). Es un equivalente a USD 198 M de pérdida, cuando el mercado esperaba una ganancia de USD 227 M, en gran parte por el pago de impuestos a las ganancias de USD 537 M, un cargo contable.

Los ingresos alcanzaron en el 3ºT25 USD 183.143 M (+28,8% YoY). La producción de shale oil en cantidades creció +35%, con costos de extracción -45%. El petróleo no convencional ya representa el 71% de la producción total de crudo (170 k bpd).

El EBITDA ajustado en el 3ºT25 fue de USD 106.803 M, creciendo un 8,5% YoY, con un margen EBITDA ajustado de 58,3% de los ingresos (-10,9 puntos porcentuales). Las inversiones crecieron en forma interanual un 50,6%, alcanzando los USD 52.682 M. La deuda neta creció +28% YoY hasta USD 9.6 B por la mayor inversión.

La empresa además redujo un 25% el tiempo de construcción de pozos en Vaca Muerta, gracias a la aplicación del proyecto Toyota Well y representa un avance clave en la reducción de costos y mejora de la competitividad. También firmó en Abu Dhabi un acuerdo marco con XRG (ADNOC) y ENI para un programa exportador de GNL y líquidos por USD 10.000 M anuales: se buscará financiamiento internacional por USD 12.000 M bajo modalidad project finance, dentro de una inversión total de USD 16.000–17.000 M. El plan prevé exportar 12 Mt anuales desde 2030, con FID en 2026 y licitaciones en 2027.

Figura 11
YPF (YPF US): acumulado 2025, en dólares



Fuente: Tradingview

Distintos bancos y brokers recomiendan comprar acciones de YPF, o incluso incrementar la posición, porque ven más potencial de suba que riesgo, apoyados en mejor macro, inversiones eficientes, valuación atractiva y el rol estratégico de la petrolera en el desarrollo exportador del país. BTG Pactual fijó un precio objetivo de USD 45, Adcap Securities puso un target de USD 50, Citi asignó un precio objetivo de USD 48, Grupo Santander estimó un precio de USD 52, Bradesco ratificó su valor de USD 35, aunque con recomendación de rendimiento superior al mercado, lo que sugiere mayor cautela.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA AR) reportó en el 3ºT25 un beneficio neto de ARS 29.300,8 M, que se compara con la ganancia neta de ARS 12.785,6 M del mismo trimestre del año 2024 (+129,2% YoY). Los ingresos por servicios, y por derechos sobre operaciones y otros servicios, alcanzó en el 3ºT25 los ARS 64.041,3 M vs. los ARS 43.884,2 M del 3ºT24 (+45,9% YoY), El resultado operativo fue de ARS 47.343,7 M en el 3ºT25 vs. los ARS 38.565,5 M del mismo trimestre de 2024 (+22,8% YoY).

EDENOR (EDN US, EDN AR) reportó en el período de nueve meses una ganancia neta de ARS 179.461 M, que se compara con el beneficio neto de ARS 351.744 M del mismo período de 2024 (-49% YoY). Los ingresos por servicios en los primeros nueve meses de 2025 alcanzaron los ARS 2.118,33 Bn vs. los ARS 1.861,6 Bn del mismo período de 2024 (+14% YoY). El resultado operativo en el acumulado de 9 meses de 2025 fue de ARS 99.092 M vs. los ARS 35.385 M del mismo período de 2024 (+180% YoY). El EBITDA fue de ARS 439.928 M en el período de 9 meses vs. los ARS 182.316 M del mismo período de 2024 (+141% YoY).

IRSA (IRS US, IRSA AR) reportó en el 1ºT26 (año fiscal) una ganancia de ARS 163.438 M, que se compara con una pérdida de -ARS 143.662 M en el mismo período del año previo. Ello se explica principalmente por la ganancia registrada por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los 129.259 M vs. los ARS 118.414 M del 1ºT25 año fiscal (+9,2% YoY). El resultado operativo en el 1ºT26 fue de ARS 274.272 M vs. los -ARS 247.156 M del mismo período del año anterior. El EBITDA fue de ARS 277.083 M en el 1ºT26 vs. los -ARS 244.544 M del 1ºT25. El EBITDA ajustado alcanzó los ARS 57.148 M (-7,5% YoY). Con fecha 30 de octubre de 2025, la Asamblea de Accionistas aprobó distribuir un dividendo en efectivo por un monto de ARS 173.788 M (Dividend Yield 10%). La empresa además confirmó la adquisición del inmueble donde funcionó el ex Hospital Israelita, ubicado sobre la Avenida Gaona, entre Nazca y Terrada, en el barrio de Flores de la Ciudad de Buenos Aires. El inmueble fue adquirido por la compañía en el marco de un proceso judicial, por un monto de USD 6,8 M, ya abonado en su totalidad.

BCP Securities calificó los resultados del primer trimestre fiscal 2026 de IRSA como mixtos. Los ingresos crecieron 9% interanual impulsados por los segmentos de centros comerciales y oficinas, aunque el EBITDA ajustado cayó 8% debido a menores ganancias por revalorizaciones de activos, manteniendo un margen saludable del 44%. El flujo de caja libre fue nuevamente positivo, lo que permitió reducir la deuda neta en 3% trimestral. El broker destacó la solidez financiera de la compañía, con un apalancamiento neto de 1,2 veces, aunque advirtió que el pago de dividendos recientes podría elevarlo temporalmente a 2,0 veces.

LOMA NEGRA (LOMA US, LOMA AR) reportó en el 3ºT25 una pérdida neta de -ARS 8.338 M, que se compara con la utilidad neta de ARS 27.871 M del mismo trimestre del año anterior. Esto representó una caída en los resultados de -129,9% interanual. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 3ºT25 los ARS 221.762 M vs. los ARS 238.067 M del 3ºT24 (+19,9% QoQ, -6,8% YoY). El resultado operativo en el 3ºT25 fue de ARS 16.907 M vs. los ARS 31.072 M del 3ºT24 (-1,6% QoQ, -45,6% YoY). El EBITDA ajustado en el tercer trimestre de este año alcanzó los ARS 43.536 M vs. los ARS 57.023 M del año anterior (+17,6% QoQ, -23,7% YoY).

MASTELLONE HNOS. reportó en el 3ºT25 una pérdida neta de ARS 20.942 M, que se compara con el beneficio neto del 3ºT24 de ARS 1.482 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 3ºT25 los ARS 449.260 M vs. los ARS 445.457 M del mismo trimestre del año pasado.

METROGAS (METR AR) acumuló en el período de nueve meses de 2025 una ganancia neta de ARS 106.282 M (atribuible a los accionistas).

MOLINOS AGRO (MOLA AR) y Louis Dreyfus Company (LDC) presentaron una nueva propuesta económica para los acreedores de Vicentín, con mejores condiciones y plazos más cortos dentro del proceso de cramdown. La iniciativa prevé el pago total de las acreencias de hasta USD 130.000 dentro de los 30 días posteriores a la homologación judicial, una medida que beneficiará a alrededor del 80% de los acreedores. Aquellos con créditos superiores a USD 400.000 recibirán un anticipo de USD 25.000 en efectivo y un aumento en las primeras cuotas del plan, lo que agilizará la recuperación de fondos.

CONEXTIA S.A.

www.conextia.inversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextia.inversiones.com

TRANSENER (TRAN AR) reportó en el 3ºT25 una ganancia neta de ARS 49.851 M, que se compara con la utilidad neta de mismo período del año pasado de ARS 23.238 M. Esto representó un beneficio superior de 115% en forma interanual y +15% en forma secuencial. Las ventas netas alcanzaron los ARS 138.613 M en el 3ºT25 vs. los ARS 104.021 M del 3ºT24 (+12% QoQ, +33% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 3ºT25 los ARS 76.042 M, creciendo 95% en forma interanual y +22% en forma secuencial. El EBITDA en el 3ºT25 fue de ARS 86.811 M vs. los ARS 50.716 M del 3ºT24 (+18% QoQ, +71% YoY).

En relación a la reciente caída de **Mercadolibre (MELI US)** debido a la competencia china:

- **Morgan Stanley mantiene una visión optimista sobre MELI y recomienda "Sobreponderar" sus acciones, elevando su precio objetivo a USD 2.950.** La firma destaca que, a pesar del aumento de los costos logísticos por mayores inversiones (especialmente en Brasil), estos gastos están impulsando un crecimiento más fuerte del GMV y consolidando la ventaja competitiva de la plataforma. Además, prevén una expansión sostenida en los negocios de fintech y crédito, junto con mejoras de eficiencia en tecnología y estructura operativa. Morgan Stanley proyecta un sólido crecimiento de ganancias hacia 2026-2027, con margen al alza para la acción dado su liderazgo regional y su modelo integrado de e-commerce y servicios financieros.
- **Goldman Sachs mantiene una recomendación de "Compra" sobre las acciones de MELI, con un precio objetivo de USD 2.900 a 12 meses.** El banco valora la sólida expansión del negocio en Brasil, donde el GMV creció 34% interanual y se registraron niveles récord de usuarios activos y retención. Aunque los mayores gastos en envíos gratuitos y marketing podrían presionar los márgenes en el corto plazo, Goldman destaca que las inversiones fortalecen el crecimiento estructural, la lealtad de clientes y la rentabilidad de largo plazo. Además, prevé mejoras graduales en márgenes hacia 2026, apoyadas por menores costos financieros en Argentina, mayor eficiencia logística y una expansión sostenida del negocio fintech.
- **JP Morgan eleva el precio objetivo de MELI a USD 2.650.**

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) y TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) evalúan incorporarse al proyecto de exportación de GNL que lideran Pan American Energy (PAE) e YPF (YPFD), el cual contempla la construcción de un gasoducto de 480 km y 36 pulgadas entre Vaca Muerta y el Golfo San Matías. El proyecto, que operará bajo la sociedad Southern Energy, prevé una capacidad inicial de 5,9 millones de toneladas anuales (MTPA) con una segunda etapa de expansión opcional. La participación de TGS y TGN podría fortalecer la infraestructura del proyecto y diversificar sus fuentes de ingresos, además de mejorar la conectividad del sistema troncal de gas argentino con fines de exportación.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS US, TGSU2 AR) reportó una ganancia neta integral en el 3ºT25 de ARS 112.059 M (ARS 148,86 por acción), que se compara con la utilidad neta del mismo período de 2024 de ARS 68.802 M (ARS 91,40 por acción). Esto representó un crecimiento en las ganancias de 63% YoY. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT25 los ARS 426.518 M vs. los ARS 337.928 M (+26,2% YoY). El resultado operativo en el 3ºT25 fue de ARS 172.026 M vs. los ARS 138.459 M (+24,2% YoY). El EBITDA alcanzó en el tercer trimestre los ARS 215.006 M vs. los ARS 177.790 M (+21% YoY). Los resultados financieros mostraron una pérdida de -ARS 4.865 M en el 3ºT25, vs. los -ARS 35.952 M del mismo período del año pasado.

En relación a la **TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS US)**:

- **Morgan Stanley recomienda “Infraponderar” las acciones de TGS con un precio objetivo de USD 29, dado que considera que las buenas noticias ya están incorporadas en el precio.** Señala que los aumentos tarifarios desde 2024 y la revisión integral con ajuste por inflación ya fueron descontados por el mercado, y que un mayor re-rating dependerá que se concreten inversiones relevantes en NGLs, midstream y transporte de gas, vinculadas a la expansión del gas argentino y futuros proyectos de GNL. Además, el banco ve riesgos regulatorios, presiones sobre capital de trabajo que afectan el flujo de caja libre y mejores oportunidades riesgo-retorno en otras energéticas locales. Por eso creen que es prematuro posicionarse fuerte en TGS y prefieren otras acciones del sector.
- **BCP Securities, en cambio, destacó los sólidos resultados de TGS en el 3ºT25, impulsados por la normalización del negocio de líquidos y la expansión del midstream en Vaca Muerta.** Los ingresos crecieron 26% interanual y el EBITDA aumentó 21%, con un flujo de caja libre positivo de USD 65 M que fortaleció su posición neta de caja. El apalancamiento bruto se mantuvo bajo en 0,9 veces, reflejando una estructura financiera saludable. El broker resaltó además los proyectos de expansión, como el gasoducto Perito Moreno y la futura planta de procesamiento en Tratayén, que podrían incrementar significativamente el EBITDA y reducir la dependencia de importaciones energéticas.

Esta semana reportan hoy lunes 10/11 CRES, TECO2 y TGNO4, el martes 11/11 CVH y MIRG, el miércoles 12/11 CEPU y BIOX y el jueves 14/11 GLOB.

Esto son los 8 nuevos Cedears de empresas de crecimiento que ByMA emitió:

- **Robinhood (HOOD):** plataforma de inversión minorista que revolucionó el trading en EEUU con comisiones cero. Foco en inversores jóvenes.
- **CoreWeave (CRVW):** startup clave en infraestructura para inteligencia artificial. Proveedor de GPU y cloud para empresas que usan modelos tipo ChatGPT.
- **Oklo (OKLO):** empresa de energía nuclear avanzada. Desarrolla microreactores modulares, una de las grandes apuestas del sector energético.
- **Rocket Lab (RKLB):** competidora de SpaceX. Provee lanzamientos satelitales y desarrolla tecnología aeroespacial reutilizable.
- **Astera Labs (ALAB):** diseña chips especializados para data centers y cargas de trabajo en IA. Proveedor estratégico en el boom de semiconductores.
- **AST SpaceMobi (ASTS):** desarrolla la primera red de banda ancha móvil desde el espacio, vía satélites que conectan directo con smartphones.
- **IREN (IREN):** empresa australiana de minería de criptomonedas y energías renovables. Fuerte crecimiento en infraestructura blockchain.
- **Ecolab (ECL):** multinacional líder en soluciones de higiene, agua y energía para empresas industriales, hotelería y salud.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

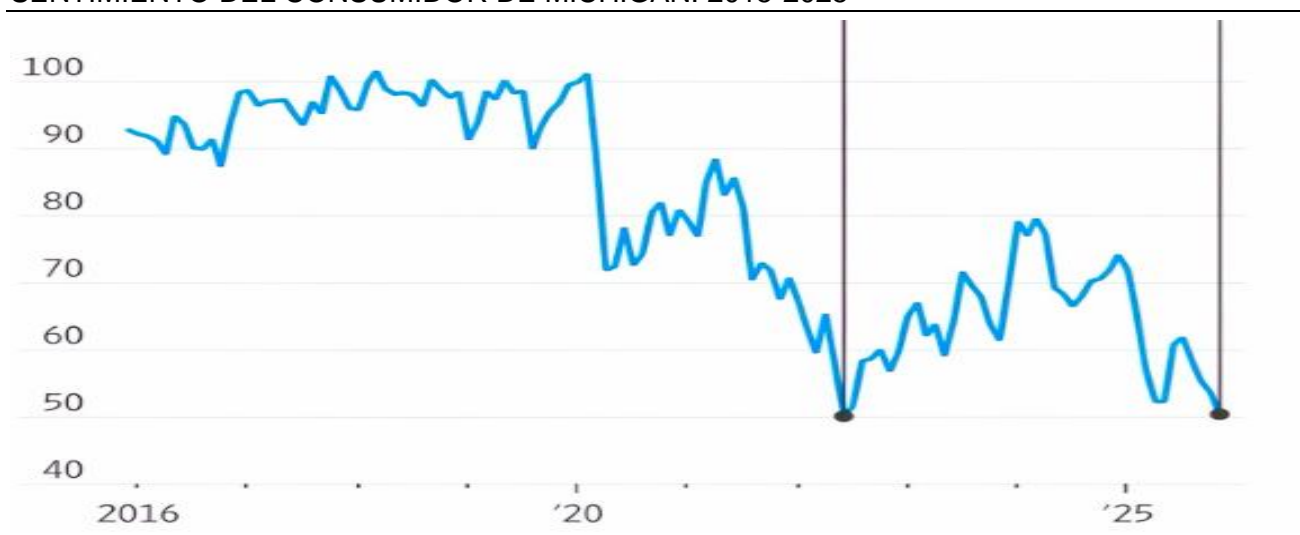
Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

MERCADOS INTERNACIONALES

La semana pasada los principales índices estadounidenses registraron caídas generalizadas en un contexto marcado por una corrección en el sector tecnológico y una creciente incertidumbre macroeconómica. **Las expectativas de un mercado laboral más débil, sumadas a la caída en el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan a mínimos históricos y al aumento de anuncios de despidos corporativos (Challenger), reforzaron la percepción de una economía desacelerándose.** El deterioro del sentimiento se vio alimentado por datos económicos escasos debido al prolongado *shutdown* (o cierre parcial) del gobierno, lo que dejó a los inversores sin la referencia clave del informe de empleo. **Trump sigue afirmando que el cierre de gobierno se termina cuando lo decidan los Demócratas.**

Figura 12
SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR DE MICHIGAN: 2015-2025



Fuente: LSEG

El S&P 500 retrocedió -2,9% en la semana, mientras que el Nasdaq 100 cayó -4,5%, presionado por fuertes ventas en empresas líderes de inteligencia artificial. El Dow Jones registró una menor caída de -2,0%, sostenido en parte por el desempeño relativamente sólido de compañías industriales y financieras.

Se incrementó la volatilidad: se dio un fuerte avance del VIX hasta superar los 22 puntos (cerrando en 19%), señalando que el mercado continúa vulnerable a movimientos amplificados en ambas direcciones.

La presión principal provino del Sector Tecnológico, especialmente dentro del universo IA, donde las valuaciones elevadas comenzaron a ser cuestionadas frente a señales de desaceleración económica. Nvidia (NVDA) acumuló una caída semanal de -11%, acompañada por descensos significativos en Oracle (ORCL, -11%), Broadcom (AVGO, -8%) y Palantir (PLTR, -15%), reflejando una toma de ganancias amplia en nombres que habían liderado el mercado en los últimos meses. También se observó debilidad en Tesla (TSLA, -7%) y Microsoft (MSFT, -4%), lo que acentuó la presión sobre el Nasdaq. La venta se extendió al subsegmento de semiconductores: AMD (AMD, -12%) e Intel (INTC, -6%). La sensibilidad al fuerte ritmo de gasto corporativo en infraestructura tecnológica preocupó a los inversores en acciones de META (META, -4%).

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Figura 13
VARIACION PORCENTUAL SEMANAL DE LAS ACCIONES DEL S&P500



Fuente: FinViz

La rotación hacia sectores más defensivos y de valor se hizo ver: Eli Lilly (LLY, +5,4%) y Amgen (AMGN, +7,3%) fueron beneficiadas además por acuerdos de los laboratorios con el gobierno de Trump. Walmart (WMT, +1,5%) y Costco (COST, +2,2%) también se vieron beneficiadas, al igual que Berkshire Hathaway (BRK-B, +4,6%).

El petróleo cayó 2,2% la semana pasada, siendo la segunda pérdida semanal consecutiva, debido a los temores de un exceso de oferta. La producción de la OPEP+ aumentó el mes pasado, ya que algunos miembros clave reanudaron operaciones previamente suspendidas, mientras que los productores fuera del grupo también incrementaron la oferta. En respuesta al mercado bien abastecido, Arabia Saudita, el mayor exportador mundial de petróleo, redujo sus precios del crudo para Asia en diciembre. La debilidad de la demanda continuó pesando, mientras que los riesgos de suministro persistieron ante las restricciones de EE.UU. sobre las compras de petróleo ruso y los ataques ucranianos a infraestructuras energéticas rusas.

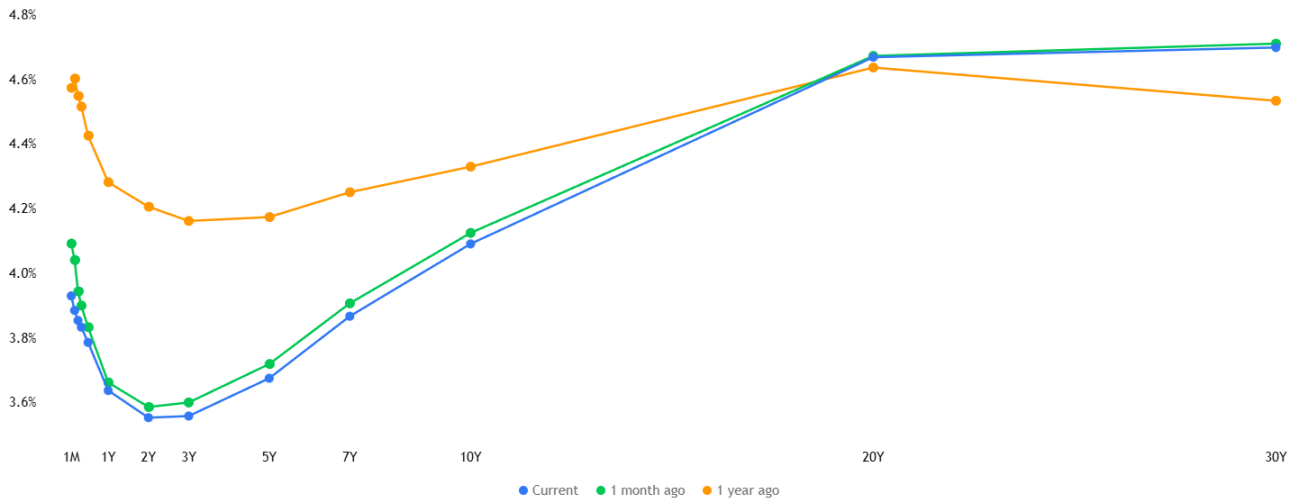
India, gran importador de petróleo, está diversificando sus fuentes de suministro ante las sanciones que complican la adquisición de crudo ruso; Reliance incluso descargó cargamentos de Medio Oriente, mientras que las petroleras estatales chinas suspendieron las compras marítimas de crudo ruso.

El oro intentó un rebote, respaldado por un dólar más débil (cayó 0,3%), que lo hace más accesible para compradores extranjeros, mientras la incertidumbre económica ligada al prolongado cierre del gobierno reforzó su atractivo como refugio.

El euro subió 0,4%, superando a otras monedas europeas como la libra esterlina y el franco suizo: se vio respaldado por expectativas de una política monetaria estable, mientras que tanto EE.UU. como el Reino Unido son vistos continuando con recortes de tasas en 2026.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,09%, cayendo desde el máximo mensual de 4,16% alcanzado a inicios de la semana pasada, en un claro vuelo a la calidad y por la debilidad en el mercado laboral que fortalecieron las perspectivas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal el próximo mes.

Figura 14
CURVA DE RENDIMIENTO TREASURIES EE.UU.



Fuente: Tradingview

Las exportaciones chinas cayeron inesperadamente en octubre, registrando su mayor descenso desde febrero, tras meses de adelantos en pedidos hacia EE.UU. para evitar nuevos aranceles. Los datos de China sugieren que Pekín ha tenido dificultades para diversificar sus exportaciones fuera de EE.UU.

La Corte Suprema de EE.UU. abrió un debate de gran alcance y puso en duda la legalidad de los amplios aranceles impuestos por el presidente Trump, un caso con potencial impacto estructural sobre el comercio global y los equilibrios de poder entre el Ejecutivo y el Congreso. de EEUU pone en duda la legalidad de los aranceles de Trump. **Durante la exposición de los alegatos, los magistrados han mostrado su escepticismo:** el presidente del tribunal, John Roberts, advirtió que los aranceles son impuestos sobre los estadounidenses, y eso ha sido históricamente una prerrogativa central del Congreso, sugiriendo que la Corte podría aplicar su doctrina de “cuestiones mayores”, que exige autorización legislativa explícita para acciones ejecutivas con gran relevancia económica.

El secretario del Tesoro afirmó que, en caso de que la Corte falle en contra del Ejecutivo, el gobierno recurrirá a otras bases legales para mantener vigentes los aranceles. Mientras tanto, la incertidumbre judicial ha contribuido a un repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, reflejando el nerviosismo de los mercados ante la fragilidad fiscal y el riesgo de mayor tensión comercial en un contexto global ya sensible.

El índice ISM manufacturero de EE.UU. cayó a 48,7 puntos en octubre de 2025 desde 49,1 en septiembre, por debajo de la previsión de 49,5, lo que señala el octavo mes consecutivo de contracción industrial. La producción se redujo (48,2 vs 51) junto con nuevos pedidos (49,4 vs 48,9), inventarios (45,8 vs 47,7) y cartera de pedidos (47,9 vs 46,2). El empleo siguió descendiendo (46 vs 45,3), con un 67 % de las empresas gestionando plantilla sin contratar. **En cambio, el índice ISM de servicios subió a 52,4 puntos en octubre desde 50 en septiembre, superando**

el **50,8 esperado**, y marcando la expansión más fuerte desde febrero. La actividad empresarial (54,3 vs 49,9) y los nuevos pedidos (56,2 vs 50,4) repuntaron, aunque el empleo (48,2 vs 47,2) siguió en contracción, reflejando cautela económica.

Las empresas estadounidenses anunciaron 153.074 recortes de empleo en octubre, el mayor total para ese mes desde 2003, frente a 54.064 en septiembre. En lo que va del año, se han anunciado 1.099,5 M de despidos, el mayor total desde la pandemia y +44% YoY.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a 50,3 puntos en noviembre, desde 53,6 en octubre y por debajo de las expectativas de 53,2, según la estimación preliminar. **El dato marcó el segundo nivel más bajo registrado de la historia, apenas por encima del mínimo de junio de 2022**, ya que los estadounidenses se mostraron cada vez más preocupados por las posibles consecuencias económicas del cierre gubernamental más prolongado en la historia de EE.UU. En cuanto a precios, la inflación esperada a un año aumentó a 4,7% (desde 4,6%), mientras que las expectativas a largo plazo se moderaron a 3,6% (desde 3,9%).

El cierre gubernamental en curso, que ya es el más largo en la historia del país, se espera que continúe, limitando nuevamente la publicación de indicadores económicos y retrasando datos clave como el IPC. Con información limitada disponible, los mercados centrarán su atención en el informe semanal de ADP, en busca de señales sobre un mercado laboral que ha mostrado una desaceleración significativa. También se publicará el Índice de Optimismo de Pequeñas Empresas de la NFIB, que probablemente refleje un sentimiento más débil. Asimismo, los comentarios de funcionarios de la Reserva Federal serán seguidos de cerca para obtener mayor claridad sobre las decisiones de política monetaria en diciembre.

Figura 15

INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE: semana actual

Economic Releases		All Economic Releases		View <input type="radio"/> Agenda <input checked="" type="radio"/> Weekly <input type="radio"/>						
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/11 06:00				NFIB Small Business Optimism	Oct	98.4	--	98.8	--
22)	11/12 07:00				MBA Mortgage Applications	Nov 7	--	--	-1.9%	--
23)	11/13 08:30				Initial Jobless Claims	Nov 8	230k	--	--	--
24)	11/13 08:30				Initial Claims 4-wk Moving Avg	Nov 8	--	--	--	--
25)	11/13 08:30				CPI MoM	Oct	0.2%	--	0.3%	--
26)	11/13 08:30				Core CPI MoM	Oct	0.3%	--	0.2%	--
27)	11/13 08:30				CPI YoY	Oct	3.0%	--	3.0%	--
28)	11/13 08:30				Core CPI YoY	Oct	3.0%	--	3.0%	--
29)	11/13 08:30				CPI Index NSA	Oct	--	--	324.800	--
30)	11/13 08:30				Core CPI Index SA	Oct	--	--	330.542	--
31)	11/13 08:30				Real Avg Hourly Earning YoY	Oct	--	--	--	--
32)	11/13 08:30				Real Avg Weekly Earnings YoY	Oct	--	--	--	--
33)	11/13 08:30				Continuing Claims	Nov 1	--	--	--	--
34)	11/13 14:00				Federal Budget Balance	Oct	-\$102.5t	--	-\$198.0b	--
35)	11/14 08:30				Retail Sales Advance MoM	Oct	-0.2%	--	--	--
36)	11/14 08:30				Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.3%	--	--	--
37)	11/14 08:30				Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	--	--	--	--
38)	11/14 08:30				Retail Sales Control Group	Oct	--	--	--	--
39)	11/14 08:30				PPI Final Demand MoM	Oct	0.2%	--	--	--
40)	11/14 08:30				PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	--	--	--	--
41)	11/14 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Oct	--	--	--	--
42)	11/14 08:30				PPI Final Demand YoY	Oct	--	--	--	--
43)	11/14 08:30				PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	--	--	--
44)	11/14 08:30				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Oct	--	--	--	--
45)	11/14 10:00				Business Inventories	Sep	--	--	--	--

Fuente: Bloomberg

La producción industrial de Alemania aumentó 1,3% MoM en septiembre, recuperándose de una caída revisada del 3,7% en agosto, aunque por debajo de las expectativas de un aumento del 3%. El PMI de construcción del Reino Unido (S&P Global) descendió a 44,1 puntos en octubre desde 46,2, por debajo del 46,7 esperado, registrando la décima contracción consecutiva y la más intensa desde mayo de 2020.

El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés en 2,0%, tal como esperaba el mercado. La decisión estuvo muy ajustada: 5 votos a favor y 4 en contra; estos últimos preferían una reducción de 25 puntos básicos.

Será una semana cargada de datos para el Reino Unido, con publicaciones clave de PIB, desempleo y producción industrial. Se espera que la economía crezca un 0,2% QoQ en el 3ºT25, marcando una tercera desaceleración consecutiva. El PIB de septiembre probablemente muestre crecimiento nulo, mientras que la producción industrial y manufacturera se contraerían. La tasa de desempleo se proyecta en 4,9%, el nivel más alto desde mayo de 2021, y el crecimiento salarial debería moderarse, con los ingresos semanales promedio (incluyendo bonificaciones) subiendo 4,9% YoY, frente al 5 % previo.

En la Eurozona, se conocerán esta semana la segunda estimación del PIB, junto con los datos de empleo, producción industrial y balanza comercial. En Alemania, se espera que el Índice de Sentimiento Económico ZEW alcance un máximo de cuatro meses, y que los precios mayoristas aumenten por segundo mes consecutivo. En Francia, la tasa de desempleo probablemente suba a 7,6%, el nivel más alto en cuatro años, mientras que la producción industrial de Italia se proyecta con un repunte del 1,5%, recuperándose de su mayor caída en ocho meses. También se publicarán los datos finales de inflación de Alemania, Francia y España.

El RatingDog China General Composite PMI cayó a 51,8 puntos en octubre de 2025 desde 52,5 en septiembre, su nivel más bajo desde julio, aunque todavía señalando crecimiento del sector privado por quinto mes.

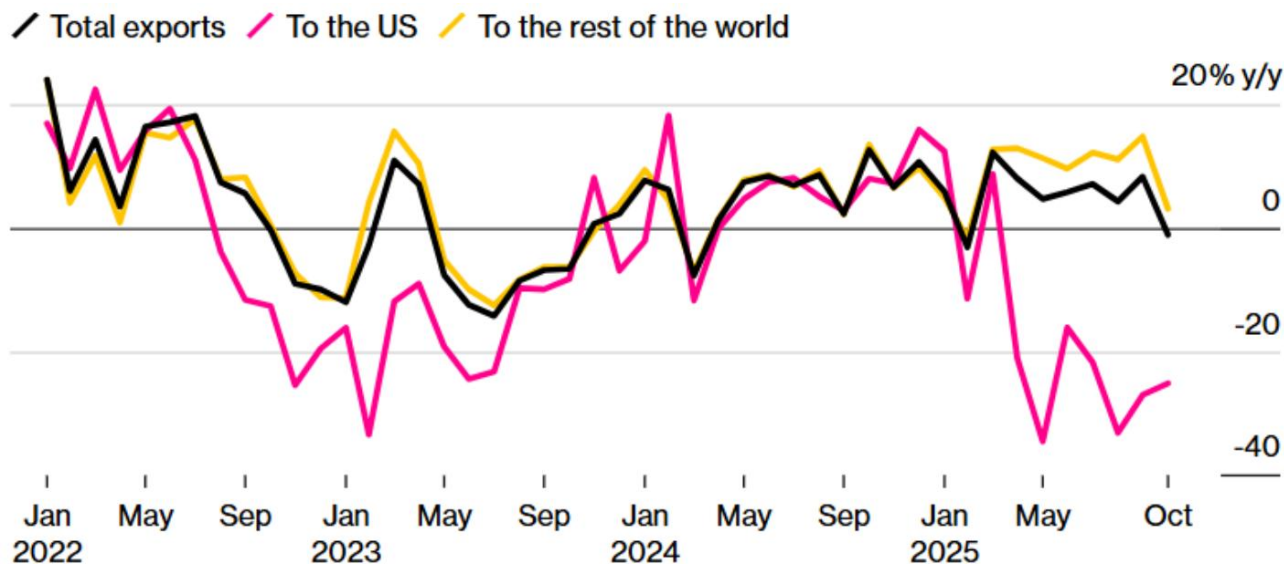
La semana pasada el gasto de los hogares en Japón aumentó 1,8% YoY en septiembre de 2025, por debajo de la estimación, pero siendo el quinto mes consecutivo de aumento.

El superávit comercial de China se situó en USD 90,07 Bn en octubre, menor que la expectativa de USD 95,6 Bn y por debajo de los USD 95,72 Bn registrados en el mismo mes del año anterior. Fue el menor superávit desde febrero, ya que las exportaciones cayeron inesperadamente mientras las importaciones aumentaron.

Las exportaciones disminuyeron 1,1% YoY en gran parte debido a los menores envíos a los EE.UU., incumpliendo la previsión de +3%, debido a la reducción de pedidos externos tras meses de adelantos para evitar nuevos aranceles estadounidenses.

El feriado de la Semana Dorada y una alta base de comparación también contribuyeron a la caída.

Figura 16
EXPORTACIONES DE CHINA: variación porcentual interanual



Fuente: Administración General de Aduanas de China General

Las importaciones subieron 1,0%, marcando el crecimiento más débil desde mayo. El superávit comercial con EE.UU. aumentó a USD 24,76 Bn en octubre desde USD 22,82 Bn en septiembre. En el acumulado del año, China registró un superávit total de USD 964,8 Bn, con exportaciones +5,3% e importaciones -0,9 %.

Se espera esta semana que el IPC de China de octubre se mantenga sin cambios interanuales, mientras que las presiones deflacionarias industriales seguirían moderándose, con un IPP proyectado en -2,2% tras caer 2,3% en septiembre. La producción industrial crecería 5,6% YoY y las ventas minoristas 2,7%, ambas moderándose respecto al mes anterior. Por su parte, la inversión en activos fijos se estima en -0,7%, registrando su segunda contracción mensual consecutiva, la primera racha de ese tipo desde la pandemia. El crecimiento del crédito también se desaceleraría, con nuevos préstamos en yuanes cayendo a CNY 500 Bn, desde CNY 1,29 Bn en septiembre. En Japón, los mercados revisarán el Resumen de Opiniones del Banco de Japón correspondiente a su reunión de política de octubre, buscando señales sobre posibles subas de tasas, junto con nuevos datos de cuenta corriente, pedidos de maquinaria-herramienta y precios al productor.

En Brasil:

- La producción industrial de Brasil cayó un 0,4% MoM en septiembre de 2025, una caída menor a las expectativas del mercado de un 0,5% y después de un incremento revisado a la baja del 0,7% en agosto. En comparación anual, la producción industrial creció un 2,0%.
- Brasil registró un superávit comercial de USD 6,96 Bn en octubre de 2025, un aumento del 70,2% YoY y por encima tanto de los USD 2,99 Bn de septiembre como de las expectativas del mercado de USD 6,2 Bn. Las exportaciones aumentaron un 9,1% hasta USD 31,98 Bn, mientras que, las importaciones cayeron un 0,8% hasta USD 25,01 Bn.
- El PMI compuesto de S&P Global para Brasil subió en octubre a 48,2 puntos desde 46,0, mientras que el PMI de servicios avanzó a 47,7 desde 46,3, aunque ambos se mantuvieron por debajo del umbral de 50 puntos que separa expansión de contracción. Por otra parte, el Banco Central de Brasil mantuvo la tasa de interés en 15,00%, sin cambios respecto al período

ABBVIE (ABBV) registró en el 3ºT25 un EPS de 1,86, por encima de los 1,78 previstos. Los ingresos alcanzaron 15,78 Bn, frente a los 15,58 Bn estimados.

AFFIRM (AFRM) registró un volumen bruto de mercancías trimestral superior a las previsiones del mercado. Affirm ganó 23 centavos por acción en el primer trimestre fiscal, con ingresos de USD 933 M, frente a los 11 centavos por acción y USD 883 M estimados por LSEG.

AIRBNB (ABNB) obtuvo ganancias de USD 2,21 por acción sobre ingresos de USD 4,1 Bn, mientras que los mercados esperaban USD 2,34 por acción sobre ingresos de USD 4,08 Bn. Para el 4ºT25, Airbnb espera ingresos entre USD 2,66 Bn y USD 2,72 Bn, superando los USD 2,67 Bn anticipados.

AMD (AMD) reportó resultados trimestrales mejores de lo esperado, con ganancias ajustadas de USD 1,20 por acción sobre ingresos de USD 9,25 Bn. Los mercados esperaban ganancias por acción de USD 1,16 sobre ingresos de USD 8,74 Bn.

Figura 17
AMD (AMD): acumulado del año



Fuente: Tradingview

AMGEN (AMGN) registró en el 3ºT25 un EPS de 5,64, por encima de los 5,04 previstos. Los ingresos totalizaron 9,56 Bn, superando los 8,98 Bn esperados.

AMAZON (AMZN) y OpenAI firmaron un acuerdo de capacidad a siete años por USD 38 Bn para la infraestructura de AWS, ampliando la nube de OpenAI más allá de Microsoft (MSFT) y permitiendo acceso inmediato a cientos de miles de GPU de Nvidia (NVDA).

APPLOVIN (APP) registró en el 3ºT25 un EPS de 2,45, superando los 2,37 proyectados. Los ingresos fueron de 1,41 Bn, por encima de los 1,34 Bn esperados.

ARISTA NETWORKS (ANET) reportó en el 3ºT25 un EPS de 0,75, superando los 0,71 esperados. Los ingresos fueron de 2,31 Bn, levemente superiores a los 2,26 Bn proyectados.

ARM HOLDINGS (ARM) reportó ganancias de USD 0,39 por acción (excluyendo ítems) sobre ingresos de USD 1,14 Bn, frente a la estimación de USD 0,33 por acción y USD 1,06 Bn en ingresos, según LSEG. La previsión para el tercer trimestre también superó las estimaciones.

ASTERA LABS (ALAB) reportó un tercer trimestre mejor de lo esperado. Astera Labs ganó 0,49 USD por acción (excluyendo ítems), superando la estimación de consenso de FactSet de 0,39 USD por acción. Los ingresos alcanzaron USD 230,6 M, por encima de los USD 206,5 M anticipados.

BERKSHIRE HATHAWAY B (BRK.B) reportó en el 3ºT25 un EPS de 6,26, por encima de los 5,7 proyectados. Los ingresos alcanzaron 94,97 Bn, frente a los 95,65 Bn esperados.

Figura 18

BERKSHIRE HATHAWAY B (BRK.B): acumulado del año



Fuente: Tradingview

BLOCK (SQ) registró pérdidas dobles frente a las expectativas por cuarto trimestre consecutivo, y falló en ingresos por sexta vez consecutiva. La compañía ganó 54 centavos por acción, ajustados, sobre ingresos de USD 6,11 Bn, mientras que los mercados esperaban 67 centavos por acción y USD 6,31 Bn en ingresos.

BP (BP) reportó que el beneficio subyacente de costo de reposición del 3ºT25 (una medida del beneficio neto ajustado) cayó menos de lo esperado, situándose en USD 2,21 Bn, superando las expectativas de USD 2,02 Bn. BP mantuvo su recompra trimestral de acciones en USD 750 M y señaló que espera que las desinversiones de activos alcancen unos USD 5 Bn este año.

CLOROX (CLX) registró ganancias ajustadas de USD 0,85 por acción sobre ingresos de USD 1,43 Bn, mientras que los mercados esperaban USD 0,79 por acción y USD 1,40 Bn en ingresos. La empresa también reafirmó su guía para todo el año.

DOMINION ENERGY (D) reportó en el 3ºT25 un EPS de 1,06, apenas superior a los 1,05 previstos. Los ingresos alcanzaron 4,53 Bn, por debajo de los 4,68 Bn estimados.

DOORDASH (DASH) reportó ganancias de USD 0,55 por acción, por debajo de los USD 0,69 esperados, aunque los ingresos fueron de USD 3,45 Bn, superando los USD 3,36 Bn estimados.

FIGMA (FIG) superó las estimaciones de ingresos del 3°T25 y elevó su proyección anual. Figma reportó ingresos de USD 274 M, superando la estimación de USD 265 M. Ahora espera ingresos entre USD 1,04 Bn y USD 1,05 Bn en el ejercicio fiscal 2025, frente al rango previo de USD 1,02 Bn a USD 1,03 Bn.

HIMS & HERS HEALTH (HIMS) superó las expectativas de ingresos del 3°T25, impulsadas por el crecimiento de suscriptores y tratamientos personalizados. Sin embargo, las ganancias no alcanzaron las estimaciones. La compañía reportó ingresos de USD 599 M, superando el consenso de USD 580 M. Hims & Hers ganó USD 0,06 por acción, por debajo de la estimación de USD 0,10 por acción.

LINDE PLC (LIN) informó en el 3°T25 un EPS de 4,21, levemente superior a los 4,18 proyectados. Los ingresos fueron de 8,62 Bn, en línea con los 8,61 Bn esperados.

MARATHON PETROLEUM (MPC) registró en el 3°T25 un EPS de 3,01, por debajo de los 3,19 previstos. Los ingresos alcanzaron 34,81 Bn, superando los 33,53 Bn estimados.

MCDONALD'S (MCD) reportó en el 3°T25 un EPS de 3,22, por debajo de los 3,35 previstos. Los ingresos alcanzaron 7,08 Bn, en línea con los 7,10 Bn estimados.

MICROSOFT (MSFT) obtuvo licencias de EE.UU. para enviar más de 60.000 GPU avanzadas GB300 de Nvidia (NVDA) a los Emiratos Árabes Unidos (EAU) como parte de su inversión en inteligencia artificial en el país, lo que impulsó al alza las acciones de Nvidia.

NVIDIA (NVDA) suministrará más de 260.000 GPU al expandir sus asociaciones con Samsung Electronics, Hyundai Motor, Naver y la matriz de SK Hynix, SK Group, en proyectos que abarcan fábricas de IA, redes de acceso por radio basadas en IA (AI-RAN) y aplicaciones de "IA física".

PALANTIR TECHNOLOGIES (PLTR) obtuvo ganancias ajustadas de USD 0,21 por acción, sobre ingresos de USD 1,18 Bn en el período, mientras que los mercados esperaban USD 0,17 por acción sobre USD 1,09 Bn en ingresos. Palantir también ofreció una previsión para el cuarto trimestre mejor de lo esperado, ya que su negocio comercial, impulsado por su plataforma de inteligencia artificial, continúa acelerándose.

PETROBRAS (PBR) presentó sólidos resultados del 3°T25, con EPS de USD 0,78, superando en USD 0,18 las estimaciones de USD 0,59, y con ingresos de USD 23,48 Bn frente al consenso de USD 22,75 Bn. El EBITDA ajustado recurrente alcanzó USD 11,9 Bn, 5% por encima del consenso, mientras que la utilidad neta fue de USD 5,2 Bn, 11% superior a lo esperado. El desempeño se apoyó en un crecimiento de 17% YoY en producción upstream, una mejora de 17% en EBITDA de refinación y un flujo de caja libre de USD 5 Bn, que permitió distribuir USD 2,24 Bn en dividendos.

PINTEREST (PINS) registró ganancias ajustadas de 0,38 USD por acción sobre ingresos de USD 1,05 Bn. Los mercados esperaban ganancias de 0,42 USD por acción con los mismos ingresos de USD 1,05 Bn.

QUALCOMM (QCOM) ganó USD 3,00 por acción ajustada, superando los USD 2,88 esperados, y reportó ingresos de USD 11,27 Bn, por encima del consenso de USD 10,79 Bn. Para el primer trimestre fiscal, espera ingresos entre USD 11,8 Bn y USD 12,6 Bn (media: USD 12,2 Bn) y un EPS ajustado entre USD 3,30 y USD 3,50, frente a la estimación de USD 3,31.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainvertiones.com

RIVIAN AUTOMOTIVE (RIVN) presentó una pérdida ajustada de 0,65 USD por acción sobre ingresos de USD 1,56 Bn, sobre un consenso de una pérdida de 0,72 USD por acción e ingresos de USD 1,5 Bn.

ROBINHOOD (HOOD) reportó ganancias de USD 0,61 por acción sobre ingresos de USD 1,27 Bn, frente a las previsiones de USD 0,53 por acción y USD 1,19 Bn, según LSEG.

SAUDI ARABIAN OIL CO. (2222.SR) reportó un aumento en su beneficio neto del tercer trimestre hasta USD 26,94 Bn, frente a los USD 22,67 Bn del trimestre anterior, impulsado por mayores volúmenes de producción y un incremento en el precio promedio del crudo. El flujo de caja libre de Aramco subió un 55%, alcanzando USD 23,56 Bn, frente a los USD 15,23 Bn del trimestre anterior.

SHOPIFY (SHOP) registró en el 3ºT25 un EPS de 0,35, frente a los 0,33 proyectados. Los ingresos fueron de 2,84 Bn, superiores a los 2,76 Bn esperados.

SNAP (SNAP) anunció un programa de recompra de acciones por USD 500 M y emitió una sólida proyección de ingresos para el 4ºT25.

SUPER MICRO COMPUTER (SMCI) reportó ganancias ajustadas de 0,35 USD por acción sobre ingresos de USD 5,02 Bn, mientras que los mercados esperaban 0,40 USD por acción sobre ingresos de USD 6,0 Bn. Para el segundo trimestre, la empresa espera ganar entre 0,46 y 0,54 USD por acción, por debajo del consenso.

TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE (TTWO): Rockstar Games, subsidiaria de Take-Two, anunció un nuevo retraso en el lanzamiento de Grand Theft Auto VI, posponiéndolo de mayo de 2026 a noviembre de 2026. Este anuncio marca el segundo retraso del esperado videojuego.

TESLA (TSLA) informó que los accionistas votaron a favor del plan de compensación de casi USD 1 Bn para su CEO, Elon Musk, con un 75% de apoyo entre las acciones con derecho a voto. Su participación accionaria aumentaría de aproximadamente 13% a 25%, añadiendo más de 423 millones de acciones a sus tenencias. El primer tramo de acciones se activará si Tesla alcanza una capitalización de USD 2 Tr. (hoy: USD 1,54 Tr.).

TRADE DESK (TTD) superó las expectativas del 3ºT25 y emitió una guía positiva para el trimestre actual. Trade Desk registró ganancias de 23 centavos por acción sobre ingresos de USD 739 M, frente a los 20 centavos por acción y USD 719,1 M esperados por los mercados.

WALT DISNEY (DIS) eliminó ABC, ESPN y otros canales de YouTube TV de Alphabet (GOOGL) tras el colapso de las negociaciones de distribución. YouTube TV ofreció créditos a los usuarios y señaló que las condiciones de Disney aumentarían los precios, mientras que Disney afirmó que Google se negó a aceptar tarifas justas y promovió Hulu + Live TV y Fubo (FUBO) como alternativas.

Esta semana continúa la temporada de resultados. El lunes reportan Barrick Gold (GOLD) e Instacart (CART); el martes será el turno de Sea Ltd. (SE), Beyond Meat (BYND) y Endava (DAVA). El miércoles destacan Cisco (CSCO) y GlobalFoundries (GFS), mientras que el jueves presentan Disney (DIS), JD.com (JD), Applied Materials (AMAT) y NU Holdings (NU). Finalmente, el viernes reportan Scholar Rock (SRRK) y Twist Bioscience (TWST).

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **CONEXTIA 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 **CONEXTIA S.A.**

This report was prepared by **CONEXTIA 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 **CONEXTIA S.A.**

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainvertiones.com