

Informe Semanal Económico y Financiero n°47

08 de diciembre 2025

Argentina sale al mercado de deuda voluntaria con la colocación de un bono en dólares al 2029

Resumen Ejecutivo

Los bonos en dólares se contagiaron positivamente de las últimas novedades después de que se anunciara la licitación de un bono en dólares ley argentina a una tasa de 6,50% al 2029, luego de 8 años de falta de acceso al mercado de financiamiento en dólares de largo mediano plazo, el Gobierno vuelve a colocar un título en dólares. El riesgo país bajó hasta los 622 puntos básicos. Con lo recaudado con esta emisión se pagará una parte del vencimiento de deuda del próximo 9 de enero por unos USD 4.300 M. En caso de no llegar a recaudarse lo necesario para abonar los próximos vencimientos de deuda, Argentina utilizaría el swap de EE.UU. Vista Energy reabrió por USD 400 M su bono al 2033. La Provincia de Santa Fe colocó un bono en dólares ley extranjera a una tasa fija de 8,1% al 2034 por USD 800 M. Podrían seguir Entre Ríos, Neuquén y Chubut. Fue otra semana de subas para los bonos en pesos. Durante la semana pasada predominaron las subas de las acciones locales, pero de manera muy selectiva. YPF avanza con la venta de su 70% en METR. El nuevo REM prevé un poco más de inflación para el 2025 (30,4%) y 2026 (19,6%). En relación al PBI, se mejoraron todas las estimaciones trimestrales y para este año se espera un crecimiento de +4,4% y para 2026 +3,4%. La OCDE, en cambio, empeoró sus proyecciones para la Argentina. El superávit comercial para 2025 sería de USD 8.527 M, en aumento. Se dio una caída del dólar hasta USDARS 1433, pero con el CCL subiendo hasta USDARS 1.535 (brecha del 7%). El Gobierno evalúa extender por un año el plazo de ingreso al RIGI (27 presentaciones y nueve proyectos aprobados por USD 24.800 M). Se convocó al Congreso a Sesiones Extraordinarias para tratar muchas leyes (ver reporte). El jueves se conocerá el IPC de noviembre: +2,3% esperado según el REM.

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada con tono ligeramente positivo, en un contexto dominado por el dato del PCE (en línea con lo esperado) y un dato más firme del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan que reforzó la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal de este miércoles: los futuros de tasas descuentan con 87% de probabilidad un recorte de 25 pb. El mercado analizará el nuevo diagrama de puntos y la conferencia de prensa de Powell. Los principales bancos proyectan que el S&P 500 extenderá su rally en 2026 con un avance de dos dígitos a entre 7.500 y 8.200 puntos, reflejando confianza en un ciclo de beneficios aún sólido y en un entorno macro más benigno tras el esperado recorte de tasas de Fed Funds hasta 3,00-3,25% en septiembre 2026. La volatilidad implícita volvió a comprimirse: el VIX retrocedió hasta los 15,40 puntos. El liderazgo sectorial fue para Energía (+2,7%) y Tecnología (+2,2%), impulsados por la recuperación del petróleo y el rebote de las megacaps. Se espera que el presidente Trump nombre un nuevo presidente de la Fed alineado con su postura más dovish. El dólar DXY bajó 0,3%. El oro cerró estable y la plata siguió subiendo a un nuevo máximo histórico.

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	8
MERCADOS INTERNACIONALES.....	16

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

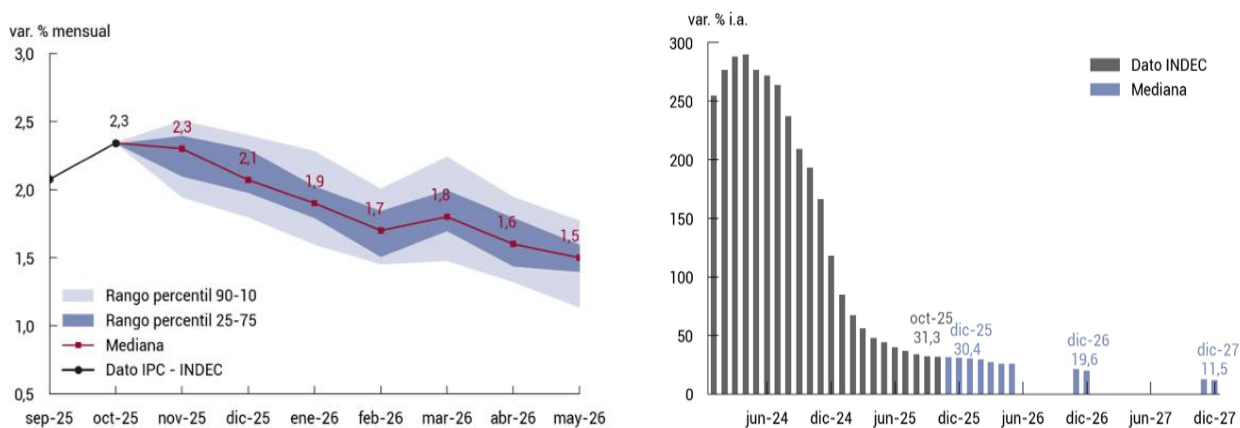
Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

ARGENTINA: Macroeconomía

El mercado estima una inflación minorista mensual de 2,3% para noviembre (+0,4 pp respecto del REM previo). En tanto, para diciembre se espera una suba de precios minoristas de 2,1%, mientras que para enero se prevé un IPC de 1,9%. **Para el 2025 se prevé una inflación de 30,4%, en tanto para 2026 se estima que se ubique en 19,6%. Para los próximos 12 meses, se prevé un aumento de precios minoristas de 21,0%.**

Figura 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL: IPC nivel general

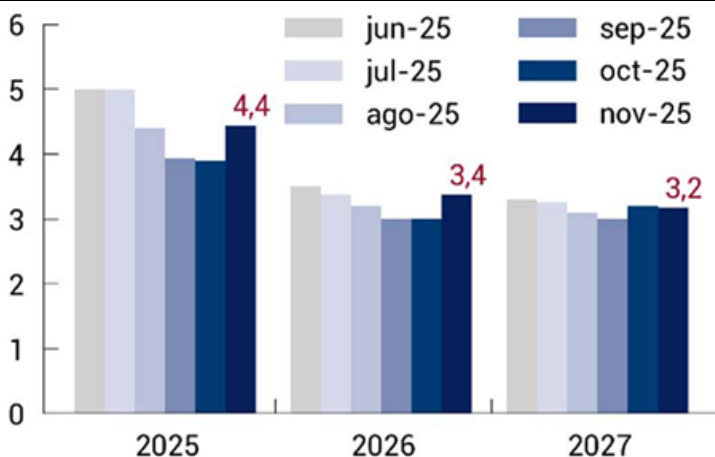


Fuente: REM del BCRA de noviembre 2025

En relación al PBI, para el 3ºT25, el mercado estimó que habría crecido 0,5% respecto al segundo trimestre, revirtiendo la caída proyectada en el REM previo. Se proyecta que el PIB crezca 0,8% en el 4ºT25 y 0,9% en el 1ºT26.

Para 2025 se espera en promedio un nivel de PIB real de 4,4% superior al promedio de 2024 (+0,5 pp que el REM previo). En tanto, para 2026 se prevé un crecimiento de 3,4%.

Figura 2
EVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB: variación interanual



Fuente: REM del BCRA de noviembre 2025

Para la tasa TAMAR de bancos privados, el mercado estima que en diciembre se ubique en 32% TNA (-3,0 pp respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,6%. Para diciembre de 2026 se espera una TAMAR de 20,9% nominal anual (+0,9 pp vs. el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,7%.

El superávit comercial anual esperado para 2025 sería de USD 8.527 M (USD 240 M más que el REM anterior). Mientras que para el 2026 se estima que el superávit comercial sea USD 9.002 M.

La proyección del resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero para este año sería de un superávit de ARS 12.870 Bn (-ARS 359 Bn respecto del REM previo). En tanto, para 2026 se prevé un superávit de ARS 15.710 Bn.

Según el último REM, el mercado prevé que el tipo de cambio se ubique en diciembre en USDARS 1.472,9 (-USDARS 27,1 contra el REM anterior), lo que arroja una variación interanual esperada de 44,3% (-2,7 pp respecto del REM previo). **Para diciembre de 2026, se estima un tipo de cambio nominal de USDARS 1.720, lo que arroja una variación interanual esperada de 16,8% (+0,5 pp respecto del REM previo).**

El dólar mayorista cerró con una baja semanal de 0,5% y se ubicó en los USDARS 1.433, manteniéndose por debajo de la banda de flotación superior y de los dólares implícitos.

En cambio, el tipo de cambio implícito CCL terminó con una suba hasta la zona de USDARS 1.535, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 7%. El dólar MEP cerró en torno a USDARS 1.474

Figura 3
DOLAR IMPLICITO CCL (paridad USDARS): con acciones de GGAL, acumulado 2025



Fuente: TradingView

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

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

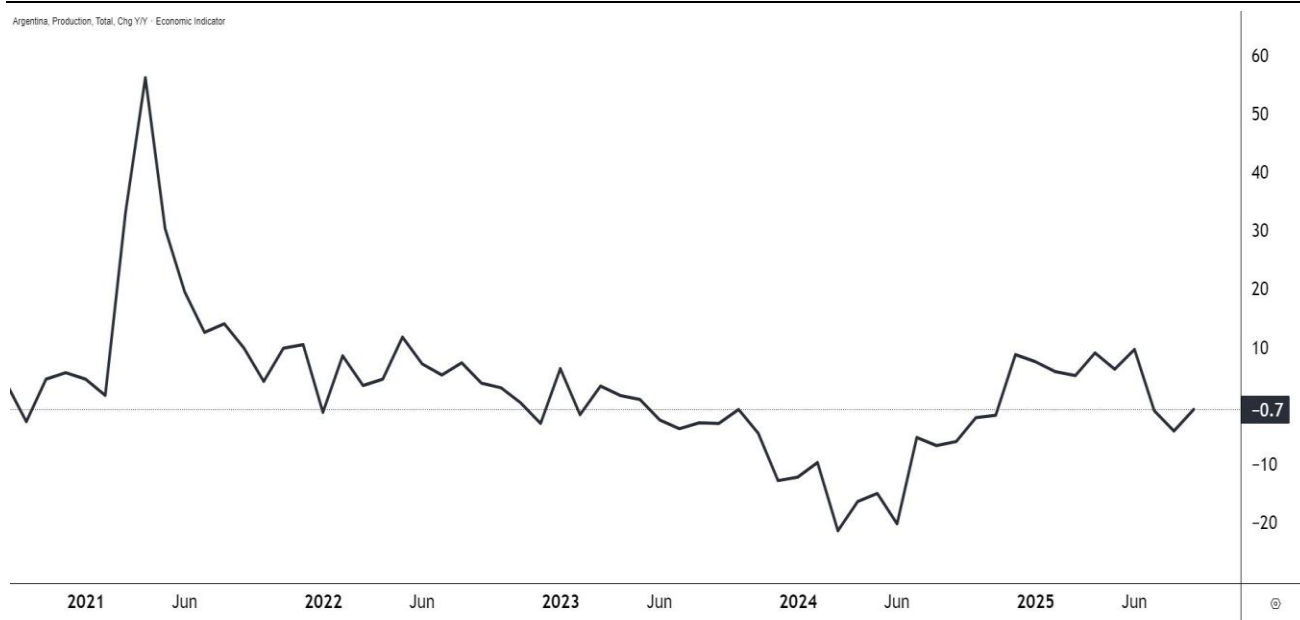
Contacto: conextia@conextiainvertiones.com

La OCDE revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento para Argentina, advirtiendo sobre presiones cambiarias y “vulnerabilidades macroeconómicas persistentes”. Para 2025, redujo el crecimiento esperado de 4,5% a 4,2% y elevó su proyección de inflación de 39,8% a 41,7%. Para 2026, también recortó el crecimiento estimado de 4,3% a 3%, mientras que ajustó la inflación prevista de 16,5% a 17,6%, anticipando una aceleración de precios.

Según datos de Ferreres, la actividad económica habría crecido en octubre un 0,7% MoM y 4,6% YoY, con un avance acumulado de 5,8% en los primeros diez meses de 2025. Entre los sectores que más traccionaron el desempeño anual se destacaron intermediación financiera (+31%), agropecuario (+4,8%) y minas y canteras (+3,9%).

En septiembre, la producción industrial manufacturera registró una caída de 0,7% YoY. El acumulado de enero-septiembre presentó un incremento de 3,8% YoY. En septiembre, la serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 0,1% MoM.

Figura 4
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: 5 años, variación porcentual YoY



Fuente: LSEG

En octubre, la producción pesquera mostró un aumento de 67,9% YoY. El acumulado enero-octubre presentó una caída de 10,1% YoY. El índice de la serie desestacionalizada registró una variación negativa de 16,1% MoM.

En noviembre, y con sólo 18 días hábiles de actividad, la producción de autos alcanzó 37.961 unidades, lo que implicó caídas del 19,6% MoM y 29,3% YoY, según ADEFA. Al ajustar por días trabajados, la producción diaria fue de 2.109 vehículos, apenas 1,8% por debajo de octubre, pero 21,4% inferior al promedio de noviembre de 2024 evidenciando igualmente una contracción significativa.

La pobreza habría alcanzado el 36,3% y la indigencia 6,8% al cierre del 3°T25, según el ODSA-UCA.

Según el ARCA, la recaudación fiscal de noviembre fue de ARS 15.600 Bn, con una caída real del 8,6% YoY por la alta base de comparación del 2024, según ARCA, que señaló un aumento nominal del 19,7% frente a una inflación del 31%. Sin los tributos del comercio exterior, la baja real habría sido del 3,6%, y a nivel nacional la recaudación total habría caído 8,7%, según IARAF, que registró el cuarto mes consecutivo de descenso.

Los préstamos en pesos cayeron 0,4% real en noviembre, revirtiendo el aumento de 1,8% en octubre. El retroceso se explicó por el financiamiento al consumo, que descendió 1,2% MoM real.

En octubre, se alcanzó un déficit de cuenta corriente de USD 2.599 M, el mayor en ocho años, según el Balance Cambiario del BCRA. La reversión se explica principalmente por la balanza de bienes, que dejó atrás el extraordinario superávit de USD 7.033 M registrado en septiembre para pasar a un déficit de USD 677 M en octubre, en un contexto sin el efecto de las retenciones cero.

El BCRA informó que, tras el fin del cepo, la demanda de divisas acumuló USD 22.301 M (o USD 19.600 M netos del público), y que al sumar al sector empresarial el total superó USD 29.000 M en los primeros meses de 2025. En octubre, la Formación de Activos Externos volvió a ser el principal canal, donde las “personas humanas” compraron USD 5.598 M, la tercera cifra más alta desde abril.

La cuenta Servicios del Balance Cambiario volvió a mostrar en octubre un déficit superior a USD 1.000 M, acumulando en los primeros diez meses USD 9.644 M, un salto de 152% YoY y 98% respecto de todo 2024, por lo que 2025 superaría los récords históricos de 2017 y 2022, según BCRA.

El Gobierno evalúa extender por un año el plazo de ingreso al RIGI, lo que llevaría la fecha límite de julio 2026 a julio 2027. El programa suma más de 27 presentaciones y nueve proyectos aprobados por cerca de USD 24.800 M, según Economía. Entre los ya confirmados se destacan: el parque solar El Quemado (USD 211 M), Vaca Muerta Sur (USD 2.486–3.000 M), la planta de GNL en Río Negro (USD 2.900–6.878 M), Rincón de Litio (USD 2.724 M), la planta siderúrgica de Sidersa (USD 296 M), el parque eólico Olavarría (USD 255 M), Hombre Muerto Oeste (USD 217 M), Los Azules (USD 2.672 M) y el puerto de Timbúes (USD 277 M).

Desde la asunción de Milei en diciembre de 2023, la Administración Pública Nacional y las empresas estatales redujeron su plantilla en 58.903 empleados, equivalente a una caída del 17%, según el IARAF basado en datos del INDEC. La dotación pasó de 341.473 trabajadores a 282.570 en octubre de 2025.

El sector de la construcción en Argentina atravesó una contracción importante durante 2024, marcada por el freno de la obra pública, la corrección del gasto y la caída del ingreso real, pero este año la situación es otra. **En septiembre, la actividad de la construcción (ISAC) mostró una suba de 6,8% YoY. El acumulado de los nueve meses transcurridos de la serie original presentó un aumento de 7,8% YoY. La serie desestacionalizada de septiembre mostró una variación positiva de 0,9% MoM.** En octubre, los despachos de cemento despachos tuvieron un incremento del 7,4% YoY y en el acumulado de 10 meses del 8,3% YoY. Este rebote involucró tanto al segmento minorista como a proyectos privados de mediana escala, acompañado por una mejora gradual en los desarrollos inmobiliarios y un reordenamiento de la construcción privada en los principales centros urbanos. Para los operadores del sector, octubre marcó el mes de mayor dinamismo en al menos dos años.

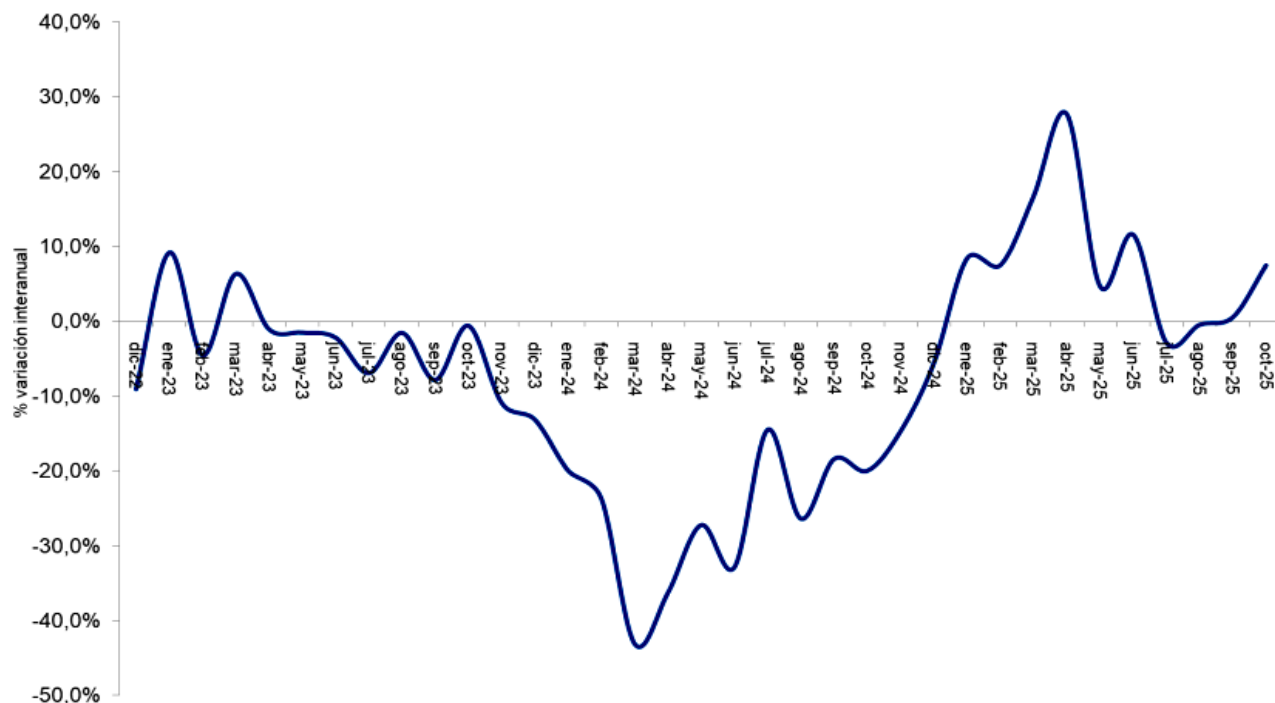
CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Figura 5
CONSUMO DE CEMENTO: período diciembre 2022-octubre 2025, variación porcentual YoY



Fuente: IERIC en base a AFCP

La evolución de mediano plazo dependerá de la trayectoria de las tasas reales, la disponibilidad de crédito para vivienda y proyectos privados, y la estabilidad macroeconómica. En cuanto a la actividad de la construcción, en septiembre de 2025 el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 6,8% respecto a igual mes de 2024. El acumulado de los nueve meses transcurridos de 2025 del índice serie original presenta un aumento de 7,8% respecto a igual período de 2024.

Los resultados obtenidos por la encuesta cualitativa de la construcción, realizada a grandes empresas del sector, **muestran expectativas desfavorables con respecto al nivel de actividad esperado para el período octubre-diciembre de 2025.**

Javier Milei convocó al Congreso de la Nación a Sesiones Extraordinarias desde el 10 hasta el 30 de diciembre. Los asuntos a tratar serán los siguientes: **Presupuesto 2026, Inocencia Fiscal, Compromiso nacional para la estabilidad fiscal y monetaria, Modernización laboral, Reforma del Código Penal, y Adecuación del régimen de presupuestos mínimos para la preservación de los glaciares y del ambiente periglaciár**

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Martes 9: Producción Manufacturera y Actividad de la Construcción de octubre.
- Miércoles 10: Servicios Públicos de septiembre.
- Jueves 11: IPC de noviembre y Canasta Básica Alimentaria y Total de noviembre.
- Viernes 12: Capacidad Instalada de octubre.

ARGENTINA: Mercados Financieros

Los bonos en dólares se contagiaron positivamente de las últimas novedades después de que el ministro de Economía anunciara la licitación de un Bono del Tesoro Nacional en dólares estadounidenses a una tasa de 6,50%, con vencimiento el 30 de noviembre de 2029. Luego de 8 años de falta de acceso al mercado de financiamiento en dólares de largo y mediano plazo, el Gobierno vuelve a colocar un título en dólares.

El instrumento se denominará **BONAR 2029N**: estará denominado en dólares y será emitido bajo ley argentina, devengará intereses en forma semestral y amortizará al vencimiento (*bullet*). Dicho bono al ser emitido bajo legislación argentina: tendrá un costo más elevado que el Global 2029 en el tramo corto en el mercado secundario.

Esta es la evolución del Bonar 1% 2029 (AL29D) a partir del año pasado, en donde se pueden observar las amortizaciones de capital que realiza semestralmente desde inicios de este año:

Figura 6
BONAR 1.00% 2029 (AL29D): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

El objetivo de esta nueva estrategia es refinanciar deuda emitida previamente sin afectar las reservas netas del Banco Central. Permitirá que el BCRA acumule reservas netas

Con lo recaudado con esta emisión se pagará una parte del vencimiento de deuda del próximo 9 de enero por unos USD 4.300 M. En caso de no llegar a recaudarse lo necesario para abonar los próximos vencimientos de deuda, Argentina utilizaría el swap de EE.UU.

Si bien en el mercado se prevé que la emisión podría ser de hasta USD 7.000 M, estimamos que la aceptación rondaría los USD 2.000 M o USD 3.000 M, con posibilidades de una reapertura de tal emisión a fin de año en caso de ser exitosa la licitación del miércoles, y así recaudar los fondos suficientes para cubrir el vencimiento de enero sin inconvenientes.

El plan del gobierno para la deuda en dólares es más amplio y contemplaría no sólo una emisión de bonos, **sino también recompra de títulos, canjes que ofrezcan incentivos a inversores, e incluso uso de bonos de importadores como garantía para cubrir próximos vencimientos.**

El riesgo país medido por EMBIGD se ubica hoy en 622 puntos básicos, disminuyendo en la semana. El mercado espera que el riesgo país tenga un descenso más amplio. Una baja de la prima de riesgo hacia la zona de los 300 o 400 bps facilitaría la posibilidad que Argentina ingrese con costos mucho más bajos a los mercados voluntarios y evitar desembolsos en efectivo a los bonistas.

Figura 7
RIESGO PAÍS: 12 meses, en puntos porcentuales



Fuente: LSEG

La recuperación del acceso al crédito externo no resolvería por sí sola los desafíos estructurales: Argentina necesitará fortalecer sus reservas y mantener la disciplina macroeconómica para que verdaderamente los inversores confíen en su deuda.

El FMI reiteró el pedido a la Argentina para que implemente un marco monetario y cambiario coherente, e insistió en la necesidad de la acumulación de dólares para reforzar las reservas: el organismo también anunció que una misión técnica llegará al país en los próximos días para la evaluación preliminar de la auditoría del programa acordado en abril de este año.

Barclays advierte que las reservas netas permanecen demasiado bajas y que la estrategia cambiaria actual limita la posibilidad de recomponerlas, incluso bajo escenarios favorables. El banco señala que el tipo de cambio luce apreciado en términos reales, lo que puede frenar la actividad y tensar el apoyo político.

Si bien reconoce el respaldo electoral a las reformas de Milei y la continuidad del apoyo estadounidense, *Barclays* afirma que una política cambiaria más flexible y un programa creíble de acumulación de reservas serán indispensables para sostener la recuperación y recuperar el acceso pleno a los mercados.

Por otro lado, Caputo afirmó que bancos internacionales ofrecieron entre USD 6.000 M y USD 7.000 M para cubrir los vencimientos del 1ºT26. **El ministro señaló que el BCRA podría acumular entre USD 7.000 M y USD 21.000 M de reservas en 2026, según la demanda de dinero, y explicó que, si la Base Monetaria crece al ritmo del PIB nominal, el Central estaría en condiciones de comprar divisas sin esterilizar, reforzando la percepción de estabilidad cambiaria para el próximo año.**

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AL29 subió 1,6% en la semana, el AL30 +1,3%, el AL35 +0,2%, el AE38 +1,2% y el AL41 -0,4%. El GD29 se mantuvo neutro, en tanto, el GD30 ganó 0,7%, el GD35 +0,5%, el GD38 +0,7%, el GD41 +0,3%, y el GD46 +0,4%.

Figura 8

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/12/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	69,35	1,6	1,6	-13,8	12,6%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	65,75	1,3	1,3	-12,5	12,4%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	74,86	0,2	0,2	7,6	10,8%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	78,13	1,2	1,2	5,7	11,2%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	69,70	-0,4	-0,4	5,3	10,7%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	72,02	0,0	0,0	-13,2	8,7%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	68,46	0,7	0,7	-11,1	9,8%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	75,60	0,5	0,5	8,0	10,4%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	79,60	0,7	0,7	7,2	10,5%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	70,50	0,3	0,3	7,1	10,3%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	69,79	0,4	0,4	-12,5	10,2%

Fuente: BYMA

La curva de rendimientos de bonos en dólares emitidos bajo legislación extranjera muestra una pendiente positiva, mientras que la pendiente de bonos emitidos bajo ley argentina aún se mantiene negativa.

Los Bopreales 2026 mostraron una ligera baja. También los 2027 que cotizan en dólares tuvieron una caída para el promedio de las 4 series de -0,3%, en tanto que los Bopreales 2028 subieron en promedio 2,8%.

Figura 9

BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/12/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie III	BPY6D	31/5/2026	3,000%	67,74	-0,2	-0,2	-28,5	0,81%
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	100,55	0,1	0,1	4,5	5,39%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	98,99	-0,2	-0,2	8,3	6,06%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	97,01	-0,4	-0,4	7,8	7,51%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	97,07	-0,5	-0,5	7,7	7,35%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	86,00	2,5	-	-	9,08%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	83,45	3,2	-	-	10,51%

Fuente: LSEG

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

En el mercado internacional, **VISTA ENERGY** reabrió la emisión de las ONs Clase 29 (emitidas bajo ley extranjera) a una tasa fija anual de 8,5% con vencimiento el 10 de junio de 2033, por un monto nominal de USD 400 M. El precio de colocación fue de USD 101,236 por cada 100 nominales, el cual representó un rendimiento de 8,25%. Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan en 3 cuotas anuales de 33% en junio de 2031, 33% en junio de 2032 y 34% al vencimiento.

Figura 10
VISTA ENERGY 8,5% 2033 (VSCVD): evolución abril-diciembre 2025, en dólares



Fuente: TradingView

La **PROVINCIA DE SANTA FE** colocó en el mercado internacional un bono en dólares (emitido bajo ley extranjera) a una tasa fija de 8,1% anual con vencimiento el 11 de diciembre de 2034 (9 años), por un monto nominal de USD 800 M. El precio de colocación fue de USD 98,499 por cada 100 nominales, el cual representó una TIR de 8,375%.

Estos bonos devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 4 cuotas de 25%. La lámina mínima será de VN USD 1.000. Esta emisión se suma a la de la CIUDAD DE BUENOS AIRES, que había salido al mercado internacional con un bono en dólares con vencimiento en 2032 con cupón anual de 7,8% por un monto nominal de USD 600 M. A mitad de año había salido la PROVINCIA DE CÓRDOBA con la emisión de un bono en dólares a 2032 con cupón de 9,75% anual por un monto nominal de USD 725 M.

Otras provincias como Entre Ríos, Neuquén y Chubut tienen pensado emitir deuda en los mercados internacionales.

En el mercado local, **BBVA ARGENTINA** colocó ONs Clase 39 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 5,75% con vencimiento el 5 de diciembre de 2026, por un monto nominal de USD 50 M (el 58,4% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

BANCO SUPERVIELLE colocó ONs Clase U en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 6,25% con vencimiento el 4 de diciembre de 2026, por un monto nominal de USD 27,31 M (el 99,6% de las ofertas ingresadas). Estas ONs abonarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CAPEX colocó ONs Clase 12 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 8,25% con vencimiento el 4 de junio de 2029, por un monto nominal de USD 70,91 M (el 97,1% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CRESUD colocó ONs Serie 34 Clase 50 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 7,25% con vencimiento el 10 de marzo de 2029, por un monto nominal de USD 29,58 M (el 83,6% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA colocó ONs Clase 10 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 8% con vencimiento el 3 de junio de 2028, por un monto nominal de USD 56,43 M (un 95,5% de las ofertas ingresadas). Estas ON pagarán intereses en forma semestral y será *bullet*.

LABORATORIOS RICHMOND colocó ONs Serie 7 Clase A en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 850 bps con vencimiento el 10 de diciembre de 2026, por un monto nominal de ARS 11.120 M (el 100% de las ofertas ingresadas). También se emitieron ONs Serie 7 Clase B en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 9% anual con vencimiento el 10 de diciembre de 2026, por un monto nominal de USD 2,50 M (el 100% de las ofertas). Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y será *bullet*.

NUEVO BANCO DEL CHACO (NBCH) colocó ONs Clase I en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 800 bps con vencimiento el 9 de diciembre de 2026, por un monto nominal de ARS 40.000 M (el 99,8% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y será *bullet*.

OLEODUCTOS DEL VALLE (OLDELVAL) colocó ONs Clase 6 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 7,5% anual con vencimiento el 5 de junio de 2029, por un monto nominal de USD 111,5 M (el 54,5% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES colocó ONs Clase 12 en pesos a tasa variable con vencimiento a 12 meses, ONs Clase 13 en pesos a tasa de interés efectiva mensual con vencimiento a 9 meses, y ONs Clase 14 denominadas en UVAs y pagaderas en pesos a tasa fija con vencimiento a 24 meses, por un total en conjunto de hasta un equivalente de ARS 10.000 M (ampliable hasta ARS 30.000 M). Las ONs Clase 12 y 14 devengarán intereses trimestralmente, mientras que las ONs Clase 14 pagarán intereses al vencimiento. La amortización de las ONs Clase 12 y 13 será al vencimiento (*bullet*), en tanto la amortización de las ONs Clase 14 será en 4 cuotas de 25 a abonarse a los 15, 18, 21 y 24 meses.

CFN colocará ONs Serie 9 en pesos a tasa variable con vencimiento a 12 meses (el 12 de diciembre de 2026), por un monto nominal de hasta ARS 15.000 M (ampliable hasta ARS 40.000 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 10 de diciembre de 10 a 16 horas.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una suba promedio de 0,6%, a la espera del dato de inflación minorista de noviembre que se conocerá el jueves 11 de diciembre.

Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 1,4% en toda la curva. El rendimiento promedio se ubicó en 27,8% nominal anual. Los BONCAPs bajaron en promedio 0,5% en las últimas cuatro ruedas. La tasa de rendimiento promedio es de 28,5% nominal anual. Los bonos DUALES con vencimiento en 2026 terminaron la semana con una ganancia promedio de 0,3%. La tasa de retorno es de 16,5% anual (en promedio).

Figura 11

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 05/12/2025	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BONCAP	T15D5	15/12/2025	0,000%	170,25	0,4	0,4	30,3	20,15%
LECAP	S16E6	16/1/2026	0,000%	116,45	0,8	0,8	-	21,41%
BONCAP	T30E6	30/1/2026	0,000%	137,18	0,8	0,8	33,2	25,91%
BONCAP	T13F6	13/2/2026	0,000%	124,30	-8,9	-8,9	15,6	27,67%
LECAP	S27F6	27/2/2026	0,000%	118,72	1,3	1,3	-	27,70%
Bono DUAL 2026	TTM26	16/3/2026	0,000%	138,50	0,5	0,5	-	-
LECAP	S30A6	30/4/2026	0,000%	114,88	1,7	1,7	-	28,89%
LECAP	S29Y6	29/5/2026	0,000%	116,00	1,5	1,5	-	29,26%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	124,20	1,7	1,7	-	29,63%
Bono DUAL 2026	TTJ26	30/6/2026	0,000%	136,30	0,4	0,4	-	10,98%
Bono DUAL 2026	TTS26	15/9/2026	0,000%	134,15	0,2	0,2	-	17,25%
LECAP	S30O6	30/10/2026	0,000%	105,99	1,7	1,7	-	31,72%
Bono DUAL 2026	TTD26	15/12/2026	0,000%	132,45	0,1	0,1	-	21,13%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	119,00	1,5	1,5	-	32,33%
BONCAP	T30A7	30/4/2027	0,000%	105,55	1,2	1,2	-	35,50%

Fuente: LSEG

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS) está acelerando su plan de inversiones para acompañar el crecimiento de Vaca Muerta, destacándose la ampliación de la planta Tratayén, cuya capacidad de acondicionamiento pasó de 5,5 millones de m³ diarios en 2019 a 28 millones entre 2024 y 2025. La compañía también evalúa un proyecto estratégico de procesamiento de líquidos de gas natural (NGLs), clave para agregar valor a la producción. Además, impulsa la expansión del Gasoducto Perito Moreno, una obra de USD 560 M que permitirá elevar su capacidad de transporte de 21 a 35 millones de m³ diarios mediante nuevas plantas compresoras y mejoras en la infraestructura existente.

MORIXE (MORI) anunció el inicio de un aumento de capital por USD 10 M mediante la emisión de 350 millones de acciones, destinado a financiar su plan de expansión para 2026 y consolidar las inversiones realizadas en 2025. La operación, que contará con el apoyo de su accionista controlante Sociedad Comercial del Plata, se llevará a cabo entre el 9 y el 18 de diciembre bajo el régimen de la CNV, con un precio de suscripción de ARS 43 por acción. Este movimiento acompaña un año de fuerte crecimiento para la empresa, que incluyó la adquisición de Biomac, la incorporación de Intertrópico y la compra de la ex planta de avena Quaker y la marca Mágica.

Durante la semana pasada predominaron las subas entre las acciones locales, pero de manera muy selectiva. Entre los ADRs de acciones argentinas que cotizan en el exterior, sobresalieron: GLOB +10,4%, CEPU +8,1%, VIST +5,3%, TX +4,8%, BBAR +3,9%, AGRO +3,7%, MELI +3,3%, BMA +2,9%, TS +2,8%, y CAAP +2,7%, entre las más importantes. A la baja estuvieron BIOX -8,1%, GGAL -3,1%, CRESY -2,1%, IRS -1,8%, EDN -1,6%, LOMA -1,3% e YPF -0,5%.

Figura 12

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2025
Globalant	GLOB	71,09	3.094,6	10,4	10,4	-67,2
Central Puerto	CEPU	17,54	2.733,9	8,1	8,1	18,6
Vista Energy	VIST	51,65	5.365,8	5,3	5,3	-4,3
Ternium	TX	38,67	7.738,3	4,8	4,8	32,7
BBVA Argentina	BBAR	16,79	3.585,6	3,9	3,9	-11,5
Adecoagro	AGRO	8,53	843,7	3,7	3,7	-10,6
MercadoLibre	MELI	2.147,01	108.469,7	3,3	3,3	25,8
Banco Macro	BMA	89,71	5.838,5	2,9	2,9	-5,9
Tenaris	TS	41,10	22.110,4	2,8	2,8	9,4
Corporacion America Airports	CAAP	26,00	4.242,1	2,7	2,7	39,5
Telecom Argentina	TEO	12,85	1.439,5	2,0	2,0	4,9
Grupo Supervielle	SUPV	11,65	917,7	2,0	2,0	-23,2
Transportadora de Gas del Sur	TGS	32,05	2.315,1	1,2	1,2	8,2
Pampa Energia	PAM	92,23	5.213,9	0,5	0,5	3,7
YPF	YPF	36,97	15.148,3	-0,5	-0,5	-13,8
Loma Negra	LOMA	12,62	1.526,5	-1,3	-1,3	3,2
Edenor	EDN	34,56	796,9	-1,6	-1,6	-20,3
IRSA	IRS	15,41	1.127,5	-1,8	-1,8	11,5
Cresud	CRESY	11,72	765,2	-2,1	-2,1	0,9
Grupo Financiero Galicia	GGAL	51,87	7.188,5	-3,1	-3,1	-15,5
Bioceres	BIOX	1,58	100,3	-8,1	-8,1	-74,0

Fuente: LSEG

YPF (YPF) avanza en la aceleración de la venta de su 70% en Metrogas (METR), aprovechando el nuevo esquema tarifario y la mayor estabilidad macroeconómica para mejorar el valor de la distribuidora. Las recientes subas de tarifas permitieron recomponer la ecuación financiera de la empresa y fortalecer sus resultados operativos, lo que genera un escenario más atractivo para potenciales compradores. Con Citigroup liderando la búsqueda de inversores internacionales (y un posible interés de ENI), la petrolera apunta a concretar la desinversión en 2026. El precio base ronda los USD 860 M, aunque podría superar los USD 1.000 M, especialmente si se confirma la prórroga de la licencia, un elemento clave para maximizar el valor de METR.

YPF (YPF): la noruega Archer firmó un contrato de servicios de perforación por 5 años con YPF, un acuerdo que asegura la continuidad operativa de siete equipos y que apunta a sostener la expansión del shale en Vaca Muerta durante la próxima etapa de crecimiento. Según informó Archer a nivel global, el convenio incluye los cinco rigs que ya operan en la cuenca y la incorporación de dos equipos adicionales, que llegarán al país mediante esquemas internacionales de leasing. El paquete será destinado a los desarrollos que YPF mantiene en la ventana de shale oil, donde se concentra el mayor dinamismo productivo de la compañía.

Figura 13
YPF (YPF US): acumulado 2025, en dólares



Fuente: TradingView

YPF (YPF): El consorcio Southern Energy (SESA), que incluye a YPF entre sus socios, firmó con la empresa estatal alemana SEFE Securing Energy for Europe un acuerdo para exportar gas natural licuado (GNL). El contrato prevé el envío de 2 millones de toneladas de GNL por año durante ocho años, con arranque estimado hacia fines de 2027. Esta se trata de la mayor exportación de GNL de Argentina hasta la fecha en volumen y plazo.

YPF (YPF): La Amarga Chica se consolidó en octubre como el principal yacimiento productor de petróleo del país, superando a Loma Campana. Este bloque de Vaca Muerta, operado por YPF junto a Vista Energy, alcanzó una producción récord de 88.400 barriles diarios, creciendo 26% interanual, mientras que Loma Campana retrocedió levemente hasta 86.900 barriles por día. Octubre también marcó un hito nacional, con la mayor producción petrolera de la historia argentina.

YPF (YPF): Shell confirmó que se retira de la segunda fase del proyecto Argentina GNL que desarrolla junto a YPF, marcando un enfriamiento en las negociaciones que ya se percibía en el sector. La compañía sostuvo que, aunque deja el “proyecto base”, seguirá evaluando posibles opciones de expansión a futuro, dado que sus tiempos no acompañan el ritmo acelerado de ENI, Adnoc y YPF. Horacio Marín, CEO de YPF, ya había anticipado que el acuerdo no estaba cerrado y que, si no era con Shell, avanzarían con otro socio.

YPF (YPF): La petrolera estatal chilena Enap firmó un acuerdo histórico con YPF y otras operadoras para comprar petróleo crudo extraído en el yacimiento Vaca Muerta, en Neuquén, Argentina. El contrato prevé un desembolso total de unos USD 12.000 M entre 2026 y 2033, con lo que Enap podrá cubrir cerca del 35 % de su demanda anual de crudo.

Camuzzi Gas Inversora (controlante de CAMUZZI GAS PAMPEANA -CGPU2-) lanzará “LNG del Plata”, un proyecto de USD 3.900 M en 20 años para exportar GNL de Vaca Muerta desde el Puerto La Plata. Incluye un buque de licuefacción con capacidad de 2,4 millones de toneladas anuales (unos 9 millones de m³/día de gas) y generará 500 empleos directos. El desarrollo, liderado por Macfarlane, Brito y Garilli, marca el ingreso de Camuzzi al mercado global del GNL.

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

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada con tono positivo, en un contexto dominado por el dato del PCE (en línea con lo esperado) que reforzó la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. Toda la expectativa centrada en la reunión del banco central norteamericano de este miércoles. El dato de inflación PCE mostró una suba núcleo del 0,2% MoM y 2,8% YoY, ambos alineados, consolidando la percepción de que la Fed tiene espacio para flexibilizar su política.

El S&P 500 avanzó 0,2% semanal, mientras que el Nasdaq Composite subió 0,8%, apoyado en una segunda semana de recuperación de las grandes tecnológicas tras la corrección de mediados de octubre hasta mediados de noviembre. **El índice se encuentra produciendo un nuevo quiebre alcista de su máximo histórico:**

Figura 14

EVOLUCIÓN DEL S&P 500: acumulado del año, porcentual



Fuente: TradingView

Los principales bancos inversión proyectan que el S&P 500 extenderá su rally en 2026 con avances de doble dígito, pese a las dudas recientes sobre el gasto récord de las Big Tech y el riesgo de una burbuja en IA. Proyecciones de Deutsche Bank, Morgan Stanley, UBS, JPMorgan, HSBC, BNP Paribas y otros sitúan el índice entre 7.500 y 8.200 puntos hacia 2026, reflejando confianza en un ciclo de beneficios aún sólido y en un entorno macro más benigno tras el esperado recorte de tasas en EE.UU.

El Dow Jones acompañó el tono alcista con un incremento de 0,5%.

La volatilidad implícita volvió a comprimirse: el VIX retrocedió hasta los 15,40 puntos, consolidando un mercado más estable de cara a la decisión de la Fed. monetaria de este miércoles: los futuros de tasas descuentan con 87% de probabilidad un recorte de 25 pb esta semana.

A la data de PCE se sumó un dato más firme del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan, que moderó parcialmente la lectura *dovish*, pero no alteró la narrativa dominante:

A nivel sectorial, la semana dejó un liderazgo marcado en Energía (+2,7%) y Tecnología (+2,2%), impulsados por la recuperación del petróleo y el rebote de las megacaps tecnológicas, respectivamente. También se destacó Telecomunicaciones (+1,4%), apoyado en movimientos favorables dentro de plataformas digitales y empresas de *streaming*. Más atrás se ubicaron los sectores de sesgo cíclico moderado como Consumo Discrecional (+1,1%), Finanzas (+0,9%) e Industriales (+0,4%), todos con avances. En terreno negativo se encontraron los sectores defensivos: Utilities (-4,1%), Salud (-2,8% WTD) y Real Estate (-1,4%), afectados por la suba de las tasas reales y la rotación hacia sectores de mayor beta ante una expectativa más *dovish* por parte de la Fed.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,13%, un máximo de dos semanas, mientras los mercados evalúan la trayectoria de tasas de la Fed para el próximo año. El repunte en la confianza del consumidor redujo parcialmente los temores de que los altos costos de vida y la moderación del empleo afecten el gasto.

Figura 15
RENDIMIENTO DEL BONO NORTEAMERICANO A 10 AÑOS: acumulado 2025, en porcentaje



Fuente: TradingView

Se espera que el presidente Trump nombre un nuevo presidente de la Fed alineado con su postura dovish, aunque se evalúa que un nuevo titular pueda recortar tasas en exceso por presión política. Aun así, los futuros de tasas mantienen un consenso amplio sobre un recorte de 25 pb en la reunión de esta semana, reforzado por la ausencia de sorpresas alcistas en el informe PCE retrasado.

El petróleo subió 2,4% la semana pasada hasta máximos de dos semanas, impulsados por la prima de riesgo geopolítico. Se analiza un posible movimiento de EE.UU. en Venezuela tras señales del presidente Donald Trump de una acción inminente, mientras Rystad Energy advirtió que cualquier escalada podría afectar la producción de 1,1 Mbpd del país. Los precios también fueron respaldados por la falta de avances en las conversaciones de EE.UU. en Moscú respecto a la guerra en Ucrania, lo que redujo las probabilidades de una pronta normalización del suministro ruso, mientras Ucrania continúa atacando infraestructura energética. Las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed, que estimularía la actividad económica y la demanda de crudo, también añadieron presión alcista. Sin embargo, preocupaciones sobre la demanda y posibles excesos de oferta limitaron las subas, con Arabia Saudita reduciendo el precio del crudo Arab Light para Asia a su nivel más bajo en cinco años y el crudo canadiense cayendo a mínimos desde marzo.

El oro cerró estable y cerca de su nivel más alto desde fines de octubre, luego de que los datos recientes reforzaran la convicción del mercado en un recorte de tasas en el corto plazo. El repunte en el sentimiento de Michigan, junto con expectativas de inflación más bajas (4,1% a un año; 3,2% a cinco años), y datos laborales débiles (incluida la caída de 32.000 empleos privados según ADP y los 71.321 despidos anunciados por Challenger) aumentaron la probabilidad de un recorte inminente, impulsando compras de cobertura y reposicionamientos.

El dólar bajó 0,3%, al tiempo que el euro subió 0,4% la semana pasada, su nivel más alto desde mediados de octubre, apoyado por expectativas divergentes entre el BCE y la Fed. La actividad económica resistente y la inflación cercana al objetivo sugieren que el BCE mantendría tasas estables hasta 2026.

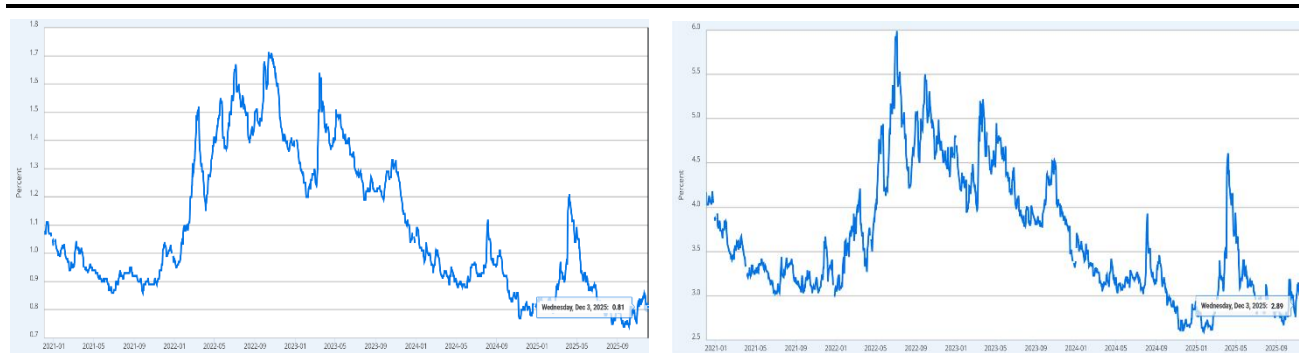
Los mercados globales de crédito mantienen una tendencia de compresión ordenada de spreads, en línea con un apetito de riesgo más constructivo y expectativas crecientes de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal entre diciembre y el 1°T26. Esta normalización se manifiesta tanto en soberanos como en corporativos, pero con diferencias relevantes entre regiones y segmentos.

A nivel agregado, el spread entre el riesgo país global y el riesgo país LatAm continúa reduciéndose, aunque aún persiste una brecha cercana a 75 puntos básicos en favor del mundo desarrollado. El gráfico de Spread Global vs LatAm muestra que mientras los spreads globales convergen hacia la zona de 240 pb, LatAm lo hace hacia 310 pb, un nivel bajo en términos históricos, pero todavía condicionado por ruido político y menor profundidad financiera en ciertas economías de la región.

Por el lado de los bonos corporativos, los spreads con grado de inversión (IG) y sin grado de inversión (HY) de EE.UU. se ubican en zonas de compresión significativas: IG en torno a 0,87% y HY cerca de 2,90%, reflejando estabilidad en datos de balance y un ciclo de defaults que, pese a repuntar moderadamente, permanece controlado.

Estos niveles envían una señal clara: los mercados se posicionan para un entorno de tasas más bajas en 2026, con menor dispersión crediticia que la observada entre 2022 y 2023.

Figura 16
SPREAD DE RIESGO CORPORATIVO IG EE.UU. SPREAD DE RIESGO CORPORATIVO HY EE.UU.



Fuente: FRED St. Louis Fed

En emergentes, la dinámica también es favorable: el segmento IG EM opera cerca de 1,65% y el HY EM alrededor de 3,30%, niveles consistentes con un reposicionamiento global hacia activos de carry. En este contexto, el crédito corporativo de Latam, que converge hacia 2,70% en promedio, continúa exhibiendo un perfil de riesgo-retorno especialmente competitivo. La región combina spreads más atractivos que el IG global, pero sin la volatilidad asociada al HY emergente, lo que refuerza su atractivo para estrategias de carry defensivo.

La región transita una fase de normalización crediticia más acelerada que la observada en ciclos previos, apoyada en balances corporativos relativamente sólidos, flujos de capital estables hacia emergentes ex-China y la expectativa de un escenario de política monetaria más laxo.

La compresión de spreads en Latam aún no parece excesiva en términos históricos, dejando margen para un desempeño relativo favorable si las condiciones financieras globales continúan estabilizándose durante el 1°S26.

Bank of America mantiene una visión constructiva para la deuda soberana regional en 2026, en un entorno de crecimiento moderado, pero con fuertes impulsos de política monetaria y fiscal. Favorece a Argentina y Ecuador con recomendación de *Overweight* al considerar factible el retorno al mercado financiero internacional, mientras mantiene una visión más cauta sobre Colombia por valuaciones más ajustadas y riesgos electorales subestimados. Destaca además que la corrección de tasas en economías de alto carry y la resiliencia del real podrían sostener el atractivo relativo de los bonos locales brasileños en 2026.

El índice de precios PCE de EE.UU. aumentó 0,3% MoM en septiembre de 2025, igual que en agosto y en línea con las expectativas. Los precios de los bienes subieron 0,5%, muy por encima del 0,1% del período previo, mientras que los precios de los servicios avanzaron a un ritmo más moderado (0,2% frente a 0,3% en agosto. **El PCE subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 0,2%, sin cambios frente a agosto y coincidiendo con las previsiones.** En términos interanuales, la inflación PCE general se aceleró a 2,8%, el nivel más alto desde abril de 2024, frente al 2,7% registrado en agosto y en línea con lo esperado. En contraste, la inflación PCE subyacente se moderó a 2,8% desde 2,9% en agosto, quedando por debajo del consenso, que anticipaba estabilidad en 2,9%.

Figura 17

INDICADORES DE EEUU A PUBLICARSE ESTA SEMANA

US Government Data Releases Are Impacted by Shutdown. More »										
United States		Browse	08:15:47	12/08/25		12/12/25				
Economic Releases		All Economic Releases		View <input checked="" type="radio"/> Agenda <input type="radio"/> Weekly <input type="radio"/>						
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	12/05-12/24				Leading Index	Sep	-0.3%	--	--	--
22)	12/08 11:00				NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Nov	--	--	3.24%	--
23)	12/08-12/12				Housing Starts	Sep	1329k	--	1307k	--
24)	12/08-12/31				Personal Income	Oct	--	--	--	--
25)	12/08-12/12				Building Permits	Sep P	1350k	--	1330k	--
26)	12/08-12/31				Personal Spending	Oct	--	--	--	--
27)	12/08-12/12				Housing Starts MoM	Sep	1.7%	--	--	--
28)	12/08-12/31				Real Personal Spending	Oct	--	--	--	--
29)	12/08-12/12				Building Permits MoM	Sep P	1.5%	--	--	--
30)	12/08-12/31				PCE Price Index MoM	Oct	--	--	--	--
31)	12/08-12/12				Construction Spending MoM	Sep	0.1%	--	0.2%	--
32)	12/08-12/31				PCE Price Index YoY	Oct	--	--	--	--
33)	12/08-12/31				Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--	--	--
34)	12/08-12/20				PPI Final Demand MoM	Oct	0.2%	--	0.3%	--
35)	12/08-12/31				Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--	--	--
36)	12/08-12/20				PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.2%	--	0.1%	--
37)	12/08-12/19				New Home Sales	Sep	718k	--	800k	--
38)	12/08-12/20				PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Oct	--	--	0.1%	--
39)	12/08-12/19				New Home Sales MoM	Sep	-10.3%	--	20.5%	--
40)	12/08-12/20				PPI Final Demand YoY	Oct	--	--	2.7%	--
41)	12/08-12/19				Export Price Index YoY	Oct	--	--	3.8%	--
42)	12/08-12/20				PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	--	2.6%	--
43)	12/08-12/20				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Oct	--	--	2.9%	--
44)	12/08-12/19				Import Price Index MoM	Oct	--	--	0.0%	--
45)	12/08-12/19				Import Price Index ex Petroleum MoM	Oct	--	--	0.2%	--
46)	12/08-12/19				Import Price Index YoY	Oct	--	--	0.3%	--
47)	12/08-12/19				Export Price Index MoM	Oct	--	--	0.0%	--
48)	12/09 06:00				NFIB Small Business Optimism	Nov	98.2	--	98.2	--
49)	12/09 10:00				BLS Releases Sept. & Oct. JOLTS Data					
50)	12/09 10:00				JOLTS Job Openings	Oct	--	--	--	--
51)	12/09 10:00				JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--	--	--
52)	12/09 10:00				JOLTS Quits Level	Oct	--	--	--	--
53)	12/09 10:00				JOLTS Quits Rate	Oct	--	--	--	--
54)	12/09 10:00				JOLTS Layoffs Level	Oct	--	--	--	--
55)	12/09 10:00				JOLTS Layoffs Rate	Oct	--	--	--	--
56)	12/10 07:00				MBA Mortgage Applications	Dec 5	--	--	-1.4%	--
57)	12/10 08:30				Employment Cost Index	3Q	0.9%	--	0.9%	--
58)	12/10 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 10	3.75%	--	4.00%	--
59)	12/10 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec 10	3.50%	--	3.75%	--
60)	12/10 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Dec 11	--	--	3.90%	--
61)	12/10 14:00				Fed Reverse Repo Rate	Dec 11	--	--	3.75%	--
62)	12/10 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Current Yr	Dec 10	--	--	3.625%	--
64)	12/10 14:00				FOMC Median Rate Forecast: +2 Yrs	Dec 10	--	--	3.125%	--
65)	12/10 14:00				FOMC Median Rate Forecast: +3 Yrs	Dec 10	--	--	3.125%	--
66)	12/10 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Long-Run	Dec 10	--	--	3.000%	--
67)	12/10 14:00				Federal Budget Balance	Nov	--	--	-\$284.4	--
68)	12/11 08:30				Initial Jobless Claims	Dec 6	--	--	191k	--
69)	12/11 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Dec 6	--	--	214.75k	--
70)	12/11 08:30				Continuing Claims	Nov 29	--	--	1939k	--
71)	12/11 08:30				Trade Balance	Sep	-\$66.6b	--	-\$59.6b	--
72)	12/11 08:30				Exports MoM	Sep	--	--	0.1%	--
73)	12/11 08:30				Imports MoM	Sep	--	--	-5.1%	--
74)	12/11 10:00				Wholesale Inventories MoM	Sep F	--	--	--	--
75)	12/11 10:00				Wholesale Trade Sales MoM	Sep	--	--	0.1%	--
76)	12/11 12:00				Household Change in Net Worth	3Q	--	--	\$7086b	--

Fuente: Bloomberg

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

El gasto personal en EE.UU. aumentó 0,3% MoM en septiembre de 2025, lo que representa un incremento de USD 65,1 Bn, según datos divulgados con retraso. El resultado coincidió con las previsiones del mercado y siguió a un aumento revisado a la baja de 0,5% en agosto.

El índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan subió a 53,3 puntos en diciembre de 2025 desde 51 en el mes anterior (el segundo nivel más bajo de la historia) superando la expectativa de 52. Fue la primera mejora en cinco meses, impulsada por una mejora en las expectativas, incluida una suba del 13% en las perspectivas de finanzas personales, especialmente entre consumidores jóvenes. Las expectativas de inflación a un año cayeron a 4,1% desde 4,5%, su nivel más bajo desde enero, mientras que las expectativas a cinco años retrocedieron a 3,2% desde 3,4%.

El PMI manufacturero del ISM para EE.UU. cayó a 48,2 puntos en noviembre de 2025, el nivel más bajo en cuatro meses, frente a 48,7 en septiembre y por debajo de las previsiones de 48,6.

La producción industrial estadounidense aumentó un 0,1% MoM en septiembre de 2025, tras una caída revisada a la baja del 0,3% en agosto y superando levemente las expectativas de variación nula.

El PMI de servicios del ISM en EE.UU. subió a 52,6 puntos en noviembre de 2025 desde 52,4 en octubre, señalando el crecimiento más fuerte del sector servicios en nueve meses y superando la estimación de 52,1.

La semana estará completamente dominada por la decisión de tasas de la Reserva Federal, que llegará acompañada del nuevo diagrama de puntos (*dot plot*) y de una actualización clave del panorama macro. El mercado buscará señales claras sobre el tono del Comité: si la Fed confirma una pausa prolongada en un nivel restrictivo, si insinúa el inicio de un ciclo de recortes para 2026 o si mantiene un mensaje prudente condicionado a los avances en inflación. La conferencia de prensa del presidente Powell será decisiva para calibrar cómo interpreta la autoridad monetaria la reciente moderación en el mercado laboral y el comportamiento de los precios. Esta reunión no sólo definirá la trayectoria de la curva de rendimientos, sino que también condicionará la dinámica del dólar y el apetito por riesgo global.

El informe mensual de crédito al consumidor permitirá medir la fortaleza de la demanda financiada. Las JOLTs, los pedidos iniciales por desempleo y el índice NFIB funcionarán como un termómetro actualizado del mercado laboral y del sentimiento de pequeñas empresas, dos insumos centrales para evaluar la consistencia entre actividad y política monetaria. A esto se sumarán las expectativas de inflación del consumidor, que el mercado monitorea de cerca para validar si la baja inflacionaria reciente es sostenible o meramente transitoria.

La semana pasada conocimos en Alemania los PMIs manufacturero y de servicios de noviembre, como también los pedidos de fábrica de octubre. En Reino Unido conocimos el HPI nacional, los precios de la vivienda y los PMIs manufactureros, compuesto, de servicios y de construcción de noviembre. En la Eurozona conocimos el IPC y los PMIs manufacturero, compuesto y de servicios de noviembre, como también la tasa de desempleo de octubre y el PIB del 3°T25.

La inflación al consumidor en la Eurozona subió a 2,2% YoY en noviembre de 2025, desde 2,1% en octubre y ligeramente por encima de lo previsto (2,1%). La inflación subyacente se mantuvo en 2,4%, ligeramente por debajo del 2,5% proyectado. Entre las mayores economías de Europa, Alemania registró una aceleración hasta 2,6%, el nivel más alto desde febrero y por encima del objetivo del BCE.

Los precios industriales (IPP) de la Eurozona subieron 0,1% MoM en octubre de 2025, revirtiendo dos meses de descensos y en línea con lo esperado. Interanualmente, los precios industriales bajaron 0,5%, tercer mes consecutivo de descensos, reflejando la moderación continua de la inflación industrial.

El índice PMI de construcción HCOB de la Eurozona aumentó a 45,4 puntos en noviembre desde 44,0 en octubre, aunque manteniéndose muy por debajo del umbral de expansión. La actividad siguió contrayéndose, pero a un ritmo más suave, gracias a menores descensos en construcción residencial y obras civiles.

El PMI de construcción HCOB de Alemania subió a 45,2 puntos en noviembre de 2025, desde un mínimo de siete meses de 42,8 en octubre, señalando una recuperación modesta aun con actividad en contracción. Los pedidos de fábrica de Alemania aumentaron 1,5% MoM en octubre de 2025, superando la previsión de 0,5%, aunque desacelerando desde el avance revisado al alza de 2,0% del mes previo.

El PMI de construcción del Reino Unido (S&P Global) cayó a 39,4 puntos en noviembre de 2025 desde 44,1 en octubre, apuntando al mayor deterioro del sector en cinco años y medio. El Índice Halifax de precios de la vivienda del Reino Unido aumentó 0,7% YoY en noviembre de 2025, desacelerando desde 1,9% en octubre y marcando el crecimiento más lento desde marzo de 2024.

Esta semana y en Europa, las intervenciones de funcionarios del BCE aportarán señales adicionales sobre el ritmo esperado de ajustes para 2026. Reino Unido entregará información relevante sobre el comportamiento del consumidor y el mercado inmobiliario. El BRC Retail Sales Monitor, junto con Halifax y Nationwide, permitirá evaluar si el ajuste en el sector de vivienda sigue profundizándose y cómo responde el consumo en un contexto de política monetaria aún restrictiva.

En China, la semana pasada conocimos los PMIs de servicios y manufacturero de Caixin de noviembre. El índice PMI compuesto general de China (RatingDog) bajó a 51,2 puntos en noviembre, su nivel más bajo desde julio, aunque manteniéndose en expansión por sexto mes consecutivo.

El índice de confianza del consumidor de Japón subió a 37,5 puntos en noviembre de 2025 desde 35,8 en octubre, superando la previsión de 35,9 y marcando su nivel más alto desde abril de 2024. El índice económico líder de Japón subió a 110,0 puntos en octubre de 2025 desde 108,2 en septiembre (dato revisado), superando la previsión de 109,3 y alcanzando su nivel más alto desde mayo de 2024.

En Asia, esta semana China concentrará la atención con la publicación de su balanza comercial y sus índices de precios, en un contexto de estímulos recientes que el mercado aún evalúa. La trayectoria del IPC y del PPI será determinante para determinar si la economía encuentra piso en su proceso de desinflación. Japón, por su parte, presentará cifras de sentimiento económico, precios al productor y el índice Eco Watchers, fundamentales para anticipar la próxima señal del Banco de Japón en su proceso gradual de normalización.

En Latinoamérica:

- El índice S&P Global Composite PMI de Brasil subió a 49,6 puntos en noviembre, señalando una contracción marginal que fue la más moderada dentro de la actual secuencia de ocho meses de caída.

- La producción industrial de Brasil aumentó 0,1% MoM en octubre de 2025, rebotando desde la caída de 0,4% registrada en septiembre, aunque por debajo de la expectativa de un avance de 0,4% (-0,5% YoY).
- La inflación de noviembre en Chile mostró un incremento MoM de 0,3%, en línea con lo esperado, mientras que la inflación subyacente sorprendió con un avance de 3,0% mensual, tras el -0,1% previo.
- La tasa de desempleo de Colombia cayó a 8,2% en octubre de 2025, frente al 9,1% registrado un año antes, manteniéndose en su nivel más bajo desde noviembre de 2024.
- La inversión fija bruta de México cayó 6,7% YoY en septiembre, moderándose desde la caída revisada a la baja de 10,9% registrada en agosto y superando las expectativas de un descenso de 7,7%.
- La confianza empresarial del sector manufacturero de México cayó a 48,4 puntos en noviembre de 2025, su nivel más bajo desde abril, desde una lectura revisada de 48,9 en octubre, marcando el noveno mes consecutivo por debajo del umbral de 50 puntos que señala pesimismo.
- La tasa anual de inflación de Perú, se mantuvo casi sin cambios en noviembre de 2025 en 1,37%, frente al 1,35% del mes anterior, permaneciendo cerca del extremo inferior del rango objetivo del banco central (1%–3%). El IPC de Lima avanzó 0,11% en noviembre.
- El déficit comercial de Uruguay se amplió a USD 223,8 M en octubre de 2025, desde USD 138,1 M un año antes. Las importaciones aumentaron 8% YoY hasta USD 1,2 Bn, mientras que, las exportaciones aumentaron solo 0,5% hasta USD 998,5 M.

Algo que repercutió fuertemente en las cotizaciones de las acciones brasileñas fue que el congresista Flávio Bolsonaro ha confirmado el viernes que será candidato para las elecciones de Brasil de 2026, tal y como su padre, el expresidente Jair Bolsonaro, le ha encomendado.

Muchos políticos en Brasil veían al gobernador de Sao Paulo, Tarcísio de Freitas, quien fuera miembro del gabinete de Jair Bolsonaro, como el sucesor natural. Sin embargo, enfrentó resistencia de los allegados de Bolsonaro, que también han considerado a su hijo como una opción presidencial. Las encuestas de opinión muestran que Bolsonaro sigue siendo central en el panorama político de Brasil. Incluso tras las rejas, podría determinar quién lleva la bandera de su coalición en las elecciones de 2026.

Los observadores dicen que, para convertirse en un contendiente competitivo contra Lula, cualquier candidato de la oposición debe primero ganarse a la base electoral y el apoyo explícito de Bolsonaro. **La caída en los activos brasileños en el último día de la semana se debe a que la atomización de la derecha le da más probabilidad de una eventual reelección de Lula en las elecciones presidenciales, si se presentara.**

Bank of America estima que América Latina ingresará en 2026 con crecimiento moderado, ciclos de recortes de tasas liderados por Brasil y México, y un entorno político cargado de elecciones en Brasil y Colombia. Considera que, pese a riesgos inflacionarios temporales, el escenario favorece una baja gradual de tasas y una valorización relativa del real brasileño. Sostiene que commodities como cobre y oro serán soporte, mientras que hierro y petróleo mostrarían dinámicas más acotadas. El banco también proyecta que el Ibovespa alcanzará 180.000 puntos a fin de 2026 y el Mexbol 70.000, apoyados en retornos de doble dígito y dividendos atractivos. Mantiene postura marketweight en ambos mercados, con preferencia por compañías brasileñas de fuerte generación de caja beneficiadas por la baja de tasas y un sesgo más defensivo en México ante incertidumbres regulatorias y del USMCA.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

AMAZON (AMZN): Amazon Web Services y Google Cloud lanzaron un nuevo servicio conjunto de conectividad multicloud que permite a las empresas establecer enlaces privados de alta velocidad entre ambas plataformas en minutos, reduciendo procesos que antes tardaban semanas. La iniciativa surge tras la interrupción del 20 de octubre en AWS, que paralizó miles de sitios globales (incluidos Snapchat y Reddit) y ocasionó pérdidas estimadas entre USD 500 y 650 M. La solución combina AWS Interconnect-Multicloud con Google Cross-Cloud Interconnect, reforzando la interoperabilidad y posicionando a Salesforce como uno de los primeros usuarios. En un contexto donde la IA dispara el tráfico y la inversión en infraestructura, la arquitectura multicloud se vuelve clave para reducir riesgos de concentración y mejorar resiliencia operativa.

Figura 18
AMAZON (AMZN): acumulado 2025



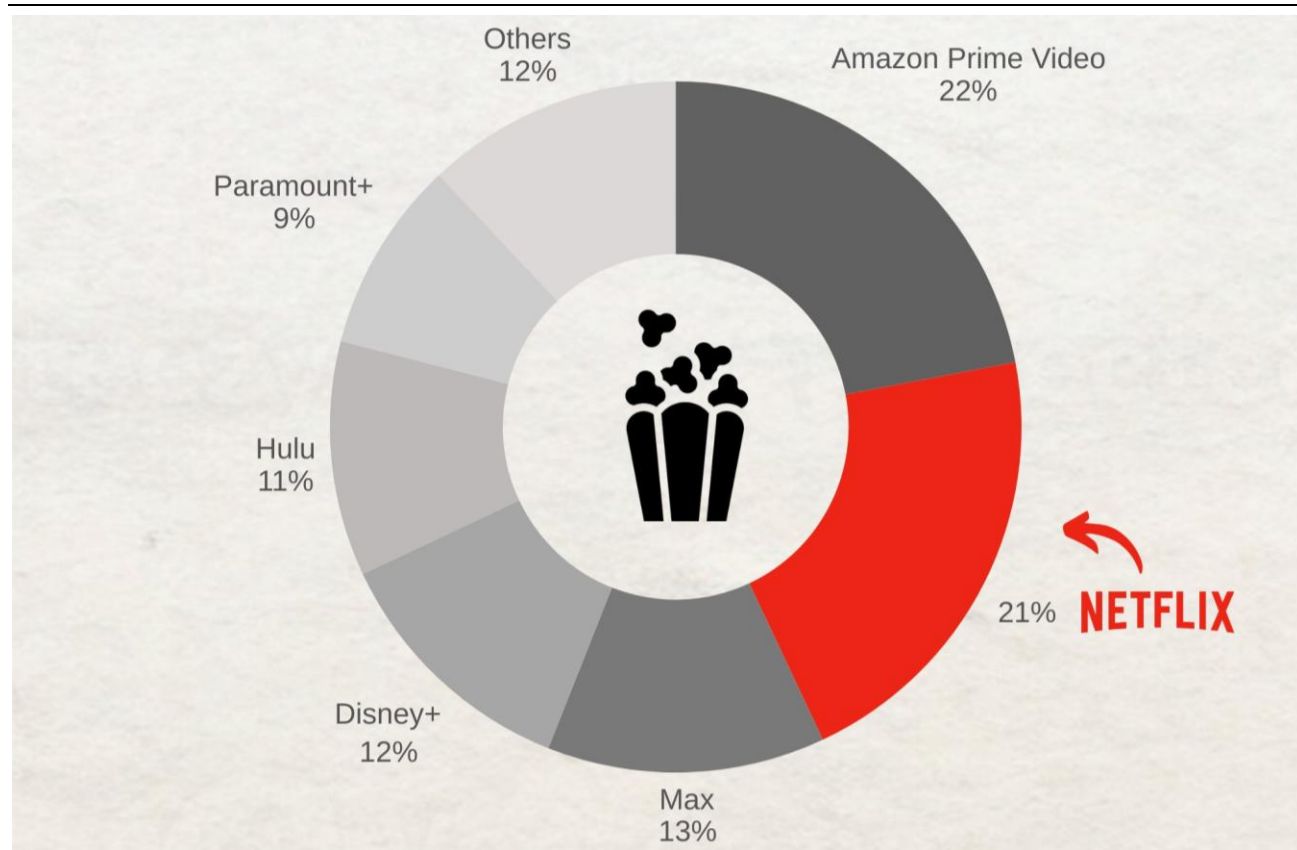
Fuente: TradingView

CROWDSTRIKE (CRWD) reportó un trimestre fiscal robusto, con EPS ajustado de USD 0,96 (por encima del consenso) e ingresos de USD 1.230 M, creciendo 22% YoY. El ARR avanzó 23% hasta USD 4.920 M y el flujo de caja libre aumentó 36% a USD 296 M (margen del 24%). La compañía elevó su guía para 2026, señalando una recuperación sostenida tras el episodio de julio de 2024, cuando una actualización defectuosa afectó 8,5 millones de dispositivos Windows, provocó una caída del 36% de la acción y generó costos acumulados por USD 162 M. La respuesta rápida (soporte intensivo, incentivos y nuevos controles) evitó el deterioro del cliente, y el papel se recuperó más de 130% desde los mínimos. Aunque persiste la demanda judicial de Delta, CRWD logró estabilizar su crecimiento en torno al 20%, una tasa saludable para una firma que ha dejado atrás su fase de hipercrecimiento.

NETFLIX (NFLX) anunció un acuerdo para adquirir los activos más emblemáticos de Warner Bros. Discovery (WBD), incluyendo el histórico estudio cinematográfico Warner Bros. y la plataforma HBO Max en una transacción de USD 72.000 M en equity y un enterprise value de USD 82.700 M, pagadera en USD 23,25 por acción en efectivo y USD 4,50 en acciones de Netflix. El movimiento redefine el mapa del streaming al combinar al líder global con una de las bibliotecas más valiosas de Hollywood, que incluye Harry Potter, DC, The Sopranos y Game of Thrones. WBD continuará adelante con el spinoff de Discovery Global (TNT, CNN).

La operación, aprobada por ambos directorios, enfrenta un horizonte regulatorio complejo dada la escala combinada (Netflix supera los 300M de suscriptores y WBD los 128M) y cerraría entre 12 y 18 meses tras la separación de los canales, prevista para el 3°T26. Netflix aceptó una reverse break-up fee de USD 5.800 M si la operación queda bloqueada, mientras que WBD pagaría USD 2.800 M si decide abandonar el acuerdo. La compra desató tensiones competitivas: Paramount Skydance, que ofreció USD 30 por acción en efectivo, acusó a WBD de favorecer una “venta dirigida” a Netflix pese a supuestamente existir una oferta superior.

Figura 19
MARKET SHARE DE PLATAFORMAS DE STREAMING EN EE.UU.



Fuente: InvestingVisuals

META (META) evalúa reducir hasta 30% el presupuesto de Reality Labs para 2026, tras más de USD 60.000 M invertidos desde 2020 en metaverso sin lograr adopción masiva. El ajuste que podría incluir despidos desde enero fue bien recibido por el mercado y coincide con el giro estratégico hacia infraestructura de IA, donde Meta comprometió USD 72.000 M en CAPEX para 2025 ante la tibia recepción de Llama 4. Al mismo tiempo, la compañía enfrenta un frente regulatorio en Europa: la Comisión Europea abrió una investigación por una política de WhatsApp que, desde enero de 2026, limitaría el acceso de asistentes de IA de terceros en favor de Meta AI. Startups como Poke y Luzia denuncian prácticas anticompetitivas, mientras Bruselas evalúa medidas cautelares y posibles multas de hasta el 10% de la facturación global si se confirma abuso de posición dominante. Italia inició una investigación paralela, aumentando la presión sobre Big Tech y profundizando la brecha regulatoria con EE.UU. **El impacto en su cotización fue muy positivo:**

Figura 20
META (META): acumulado 2025



Fuente: TradingView

Por otro lado, META PLATFORMS (META) estará en el foco de atención luego que Bruselas abriera una nueva investigación antimonopolio sobre el lanzamiento de funciones de inteligencia artificial en WhatsApp, reflejando el creciente escrutinio sobre el uso de IA generativa por parte de las grandes tecnológicas.

SALESFORCE (CRM) presentó un trimestre sólido, con los ingresos creciendo 9% YoY hasta USD 10,3 Bn, en línea con lo esperado, mientras que el RPO actual avanzó 11% hasta USD 29,4 Bn, señalando una demanda resiliente. La compañía mostró una mejora en eficiencia: el margen operativo se expandió 1pp hasta 21% y el EPS no-GAAP superó ampliamente expectativas con USD 3,25. De cara al FY26, la firma elevó su guía de ingresos a USD 41,5 Bn (+10%) y mantuvo su margen operativo ajustado en 34,1%, reforzando la narrativa de disciplina financiera tras los ajustes implementados en los últimos años.

SNOWFLAKE (SNOW) volvió a destacar por su fortaleza en crecimiento, con ingresos que aumentaron 29% YoY hasta USD 1,213 Bn, superando el consenso por USD 30 M. La base de clientes creció 20% hasta 12.621 empresas, con un RPO que escaló 37% a USD 7,9 Bn, aunque la métrica clave DBNR retrocedió 2pp hasta 125%, reflejando cierta moderación en expansión de clientes existentes. El EPS no-GAAP de USD 0,35 superó previsiones y la guía de ingresos de productos para FY26 fue revisada al alza a USD 4,446 Bn. Pese al fuerte crecimiento, la compañía continúa mostrando presión en costos operativos, con un margen operativo negativo que se mantiene elevado.

AIRBUS (AIR) anunció que iniciará reparaciones inmediatas en 6.000 aeronaves de la familia A320, un recall masivo que afecta a más de la mitad de la flota global.

AMAZON (AMZN) presentó los Trainium3 UltraServers para acelerar el entrenamiento de modelos de IA y profundizó su colaboración con NVIDIA (NVDA), integrando NVLink Fusion con los chips Trainium de próxima generación.

AMERICAN EAGLE OUTFITTERS (AEO) superó las expectativas del 3ºT25, proyectó un aumento de 8-9% en las ventas comparables del 4ºT25 y elevó su ingreso operativo anual a USD 303-308 M, atribuyendo el impulso a un fin de semana de Acción de Gracias récord.

ASANA (ASAN) reportó en el 3ºT25 un EPS de 0,07, por encima de los 0,06 estimados. Los ingresos fueron de 201 M, superando los 198,57 M previstos.

BAYER (BAYN) se vio favorecida luego que la administración Trump instara a la Corte Suprema de EE.UU. a aceptar el pedido de la empresa para limitar miles de demandas relacionadas con el herbicida Roundup.

DOCUSIGN (DOCU) reportó en el 3ºT25 un EPS de 1,01, superando los 0,91 estimados. Los ingresos fueron de 818,4 M, por encima de los 807,09 M proyectados.

DOLLAR GENERAL (DG) registró en el 3ºT25 un EPS de 1,28, por encima de los 0,94 proyectados. Los ingresos totalizaron 10,6 Bn, en línea con los 10,62 Bn previstos.

DOLLAR TREE (DLTR) registró en el 3ºT25 un EPS de 1,21, por encima de los 1,09 proyectados. Los ingresos totalizaron 4,7 Bn, en línea con los 4,7 Bn esperados.

FIVE BELOW (FIVE) registró ganancias ajustadas de USD 0,68 por acción, casi tres veces superiores a la estimación de USD 0,24 por acción, según LSEG. Los ingresos de la compañía, de USD 1,04 Bn, también superaron ampliamente la proyección de los analistas de USD 980 M.

GITLAB (GTLB) registró en el 3ºT25 un EPS de 0,25, superior a los 0,20 estimados. Los ingresos totalizaron 244,4 M, superando los 239,09 M esperados.

HEWLETT PACKARD (HPE) informó en el 3ºT25 un EPS de 0,62, superando los 0,58 previstos. Los ingresos alcanzaron 9,7 Bn, ligeramente por debajo de los 9,9 Bn estimados.

INDITEX ADR (IDEXY) registró en el 3ºT25 un EPS de 0,172, por encima de los 0,1631 estimados. Los ingresos totalizaron 11,44 Bn, en línea con los 11,43 Bn previstos.

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

KROGER (KR) reportó en el 3°T25 un EPS de 1,05, levemente superior a los 1,03 proyectados. Los ingresos fueron de 33,9 Bn, quedando por debajo de los 34,28 Bn esperados.

MARVELL (MRVL) registró en el 3°T25 un EPS de 0,76, levemente por encima de los 0,74 estimados. Los ingresos totalizaron 2,08 Bn, en línea con los 2,07 Bn previstos. Además, anunció que adquirirá Celestial AI por al menos USD 3,25 Bn en efectivo y acciones. El precio de compra podría aumentar hasta USD 5,5 Bn si Celestial alcanza ciertos hitos de ingresos.

MEITUAN (MPNGF) reportó en el 3°T25 un EPS de -0,3633, por debajo de los 0,2089 previstos. Los ingresos fueron de 13,49 Bn, levemente por debajo de los 13,9 Bn estimados.

MONGODB (MDB) informó en el 3°T25 un EPS de 1,32, superior a los 0,81 proyectados. Los ingresos alcanzaron 628,3 M, frente a los 593,78 M esperados.

NVIDIA (NVDA) invirtió USD 2 Bn en Synopsys (SNPS) y amplió una alianza plurianual para acelerar la automatización del diseño electrónico (EDA) y la ingeniería de IA en GPUs, impulsando las acciones de Synopsys.

OKTA (OKTA) superó las estimaciones del 3°T25 y ofreció una perspectiva sólida. La compañía ganó USD 0,82 por acción ajustada, sobre ingresos de USD 742 M. Los mercados esperaban ganancias de USD 0,76 por acción sobre ingresos de USD 730 M.

PURE STORAGE (PSTG) reportó ganancias ajustadas del 3°T25 de USD 0,58 por acción, en línea con las expectativas de consenso. La empresa registró ingresos de USD 964,5 M, un aumento de 16% YoY, superando los USD 956 M esperados.

SAMSARA (IOT) informó en el 3°T25 un EPS de 0,15, por encima de los 0,12 previstos. Los ingresos alcanzaron 416 M, superando los 399,25 M estimados.

STARBUCKS (SBUX) pagará USD 38,9 M para resolver denuncias de violación de la Ley de Semana Laboral Justa de la ciudad, proporcionando USD 35,5 M en restitución a más de 15.000 trabajadores y más de USD 3 M en multas.

STRATEGY (MSTR) anunció que recaudó USD 1,44 Bn, denominados en dólares (y no en bitcoin) para financiar los dividendos de sus acciones preferidas y atender el servicio de deuda.

ULTA BEAUTY (ULTA) reportó en el 3°T25 un EPS de 5,14, superando con amplitud los 4,52 estimados. Los ingresos fueron de 2,86 Bn, por encima de los 2,7 Bn esperados.

UNITED NATURAL FOODS (UNFI) informó en el 3°T25 un EPS de 0,56, por encima de los 0,40 proyectados. Los ingresos alcanzaron 7,8 Bn, levemente por debajo de los 7,91 Bn estimados.

Esta semana, la atención del mercado se centrará en resultados corporativos ligados a retail, tecnología y consumo discrecional. El lunes reportará Toll Brothers (TOL) y Compass Minerals (CMP). El martes reporta Campbell's (CPB), AutoZone (AZO), GameStop (GME) y Academy Sports (ASO), junto con tecnológicas como Braze (BRZE) y Cognite. El miércoles será el día más cargado con Chewy (CHWY), Oracle (ORCL), Adobe (ADBE) y Synopsys (SNPS). El jueves mantiene un tono fuerte con Broadcom (AVGO) además de Lululemon (LULU), Costco (COST) y Ciena (CIEN). Finalmente, el viernes cierra de manera más moderada con Johnson Outdoors (JOUT).

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

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