

Informe Semanal Económico y Financiero n°69

11 de mayo 2026

El rally de las tecnológicas se reforzó y hubo euforia en los mercados bursátiles. Le imprimió un tono alcista a los activos domésticos: recuperando terreno perdido.

Resumen Ejecutivo

Según el REM del BCRA, el mercado mantuvo la proyección de inflación en 2,6% MoM para abril, pero las expectativas de inflación para este año se aceleraron al 30,5% anual y se estima que el PIB crezca 2,8% anual (-0,5 p.p.). El jueves se difunde el IPC de abril. El dólar volvió a perder terreno: el consenso proyecta un dólar de USDARS 1.676 para diciembre, en baja (+15,8% YoY). La actividad económica habría mostrado una recuperación en marzo, revirtiendo parte de la caída de los dos primeros meses. El ISAC creció +12,7% YoY en marzo y la industria +5,0% YoY. La recaudación tributaria acumuló su novena caída mensual consecutiva en términos reales. Positivo: Fitch elevó la nota crediticia de Argentina de "CCC+" a "B-" con perspectiva estable. Los bonos en dólares crecieron hasta 3%, en un marco de suba para toda la renta fija de la Región. Los bonos en pesos también se recuperaron. CABA colocó en dólares con un cupón del 7,05% a 10 años, por un monto nominal de USD 500 M. CGC reabrió su emisión 2030 por USD 200 M. Buenos balances de YPF y de PAMP, así como de TS, TX, TRAN y TGS. Se dio lugar al tan ansiado rebote de los bancos. Defraudaron los márgenes operativos a la baja de MELI, y los balances de IRSA y SUPV. Chevron invertirá más de USD 10.000 M en el marco del RIGI.

Los índices bursátiles estiraron el rally de la mano de la fortaleza del sector tecnológico, sólidos resultados corporativos y un mercado laboral que volvió a mostrar resiliencia con la creación de 115.000 empleos netos en EE.UU. en abril. El S&P 500 avanzó +2,3% y alcanzó nuevos máximos históricos, su sexta semana consecutiva de ganancias. El ETF de tecnológicas XLK avanzó +4,8% semanal y ya acumula una suba de +17,9% en el año, impulsado por el fuerte rally en semiconductores y compañías asociadas al ciclo de inversión en IA. Sectores defensivos y vinculados a commodities quedaron rezagados, en parte por la reciente baja del petróleo (-6% la semana pasada). El mercado petrolero continúa centrado en la situación del Estrecho de Ormuz, prácticamente cerrado desde finales de febrero, aunque Trump reiteró que el alto el fuego con Irán continúa vigente pese a nuevos enfrentamientos entre fuerzas estadounidenses e iraníes, reforzando las expectativas de un eventual acuerdo más amplio. El sentimiento del consumidor cayó a un mínimo histórico. En cuanto a inflación, las expectativas para los próximos 12 meses se moderaron ligeramente. Pero el mercado continúa descontando que las tasas de Fed Funds permanecerán sin cambios durante el próximo año y medio. El Senado de EE.UU. votará hoy la nominación de Kevin Warsh como presidente de la Fed y el viernes asumiría. Esta semana se conocerá el CPI de abril: se espera +3,4% YoY, el nivel más alto desde abril 2024.

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

Contenido del informe

ARGENTINA: MACROECONOMÍA.....	3
ARGENTINA: MERCADOS FINANCIEROS.....	7
MERCADOS INTERNACIONALES	19

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

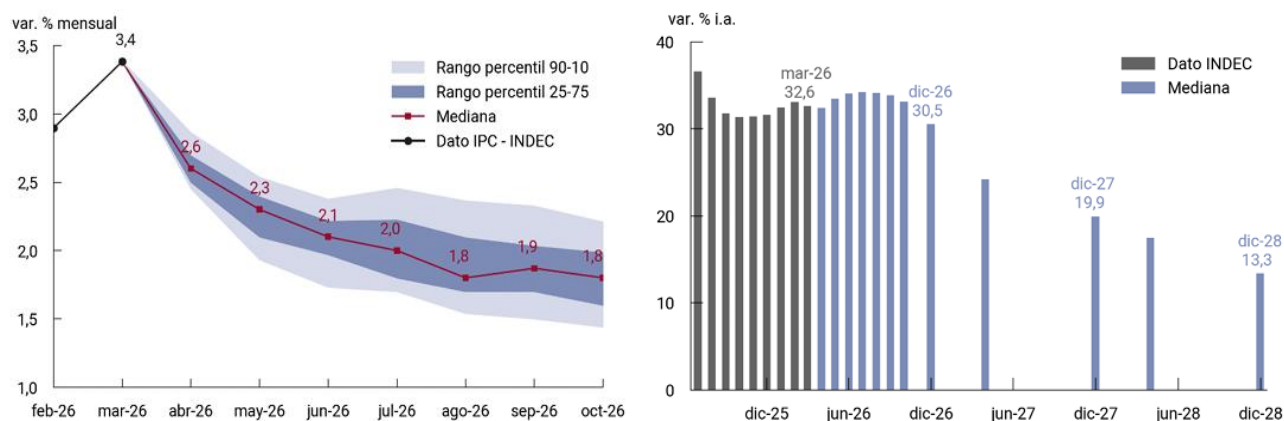
Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

ARGENTINA: MACROECONOMÍA

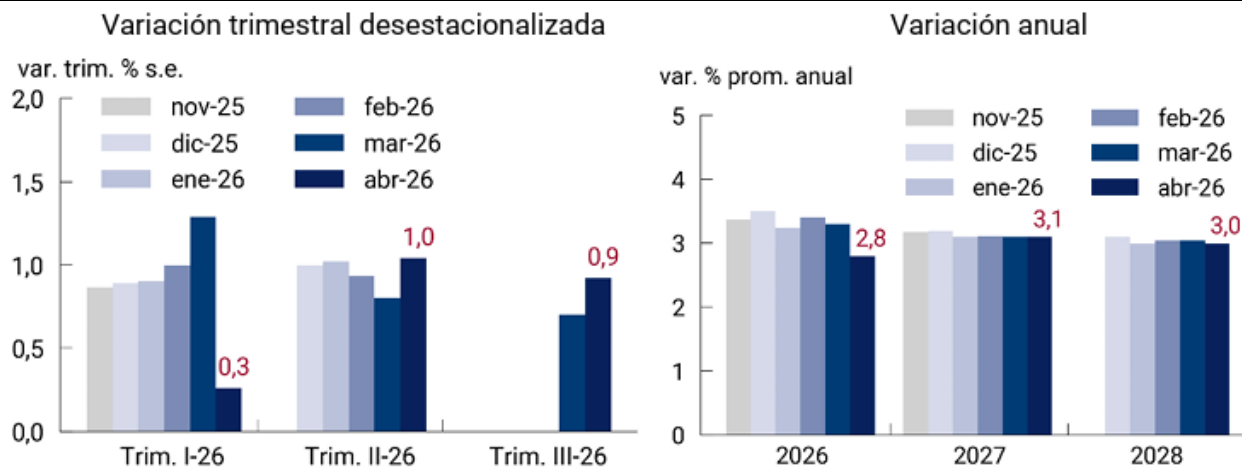
Según el R.E.M. del BCRA, el mercado mantuvo la proyección de inflación en 2,6% MoM para abril, mientras que estimó que el PIB crecería 0,3% QoQ en el 1ºT26 y 1,0% en el 2ºT26, aunque se recortó la previsión de crecimiento para 2026 a 2,8% anual (-0,5 p.p.). Se estima un superávit fiscal primario de ARS 15.900 Bn para 2026.

Figura 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL: IPC nivel general, variación % mensual e interanual



Fuente: R.E.M del BCRA de Abril 2026

Figura 2
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB: variación trimestral secuencial y anual

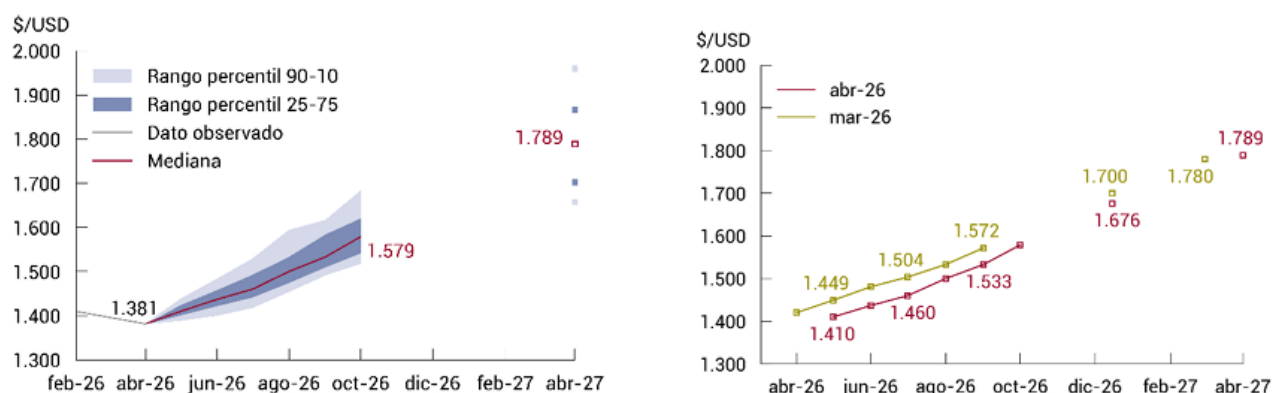


Fuente: R.E.M del BCRA de Abril 2026

El dólar mayorista perdió en las últimas cinco ruedas 0,2% y se ubicó en USDARS 1.397, manteniéndose por debajo de los dólares financieros y ampliando la distancia con las bandas que actualizaron en el inicio del mes de mayo. El tipo de cambio implícito CCL bajó en la semana 0,7% y cerró en los USDARS 1.486, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 6%.

El REM proyectó un tipo de cambio de USDARS 1.410 para mayo y USDARS 1.676 para diciembre de 2026, a la baja (+15,8% YoY).

Figura 3
EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO: paridad USDARS



Fuente: R.E.M del BCRA de Abril 2026

La actividad económica habría mostrado una recuperación en marzo según el IGA elaborado por Orlando Ferreres, con una suba de 1,4% YoY, revirtiendo parte de la caída observada en los dos primeros meses del año. El repunte fue impulsado principalmente por sectores como agro (+11,3%), minería (+7,6%) e intermediación financiera (+5,1%), mientras que otros rubros como comercio (-0,4%) y servicios sociales (-1,0%) continuaron en baja.

Según datos de la UTDT, las expectativas de inflación a nivel nacional se ubicaron en 3,93% promedio y 3% mediana para los próximos 30 días, mostrando una leve baja en el promedio respecto a marzo. A 12 meses, las proyecciones alcanzan 34% promedio y 30% mediana, con un incremento de 0,5 pp en el promedio intermensual y estabilidad en la mediana.

La recaudación tributaria de abril alcanzó ARS 17.400 Bn, con un aumento nominal del 27% YoY, pero una caída real del 4% al descontar la inflación. Acumuló así su novena caída mensual consecutiva en términos reales durante el primer cuatrimestre del año. En el enero-abril la recaudación tuvo un crecimiento nominal cercano al 24% YoY, afectado negativamente por menores ingresos provenientes del comercio exterior.

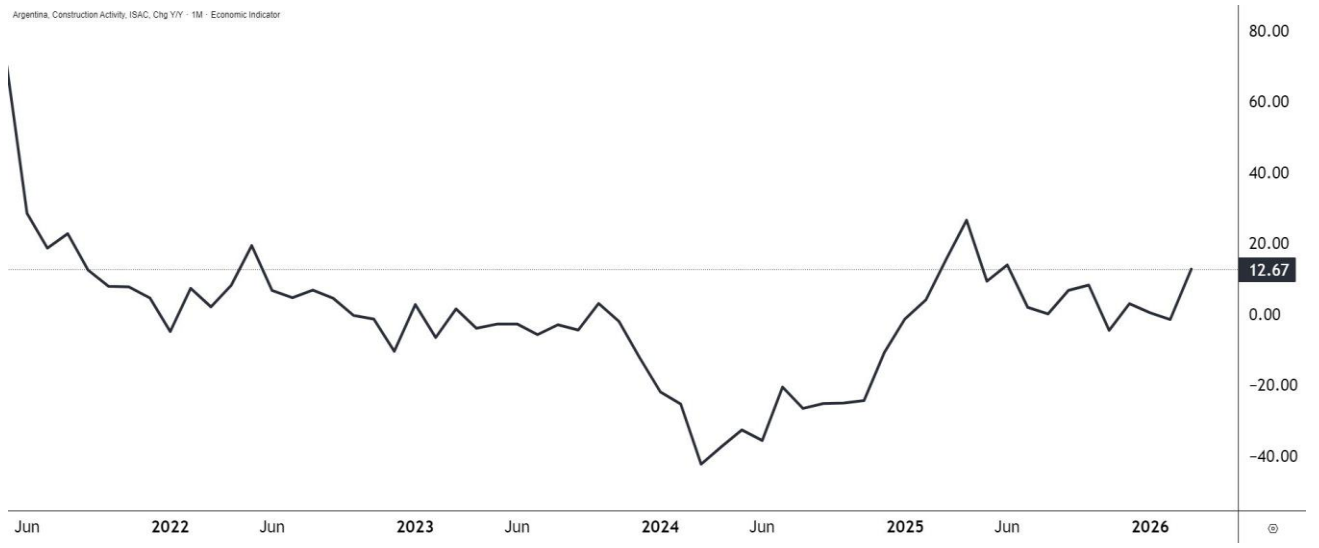
Los ingresos por Inversión Extranjera Directa (IED) sumaron USD 584 M entre enero y marzo, el mejor trimestre desde 2019, aunque el saldo acumulado desde diciembre de 2023 sigue siendo negativo en USD 535 M. Se espera una mejora impulsada por el RIGI, con proyectos presentados por más de USD 100.000 M.

Según la consultora Orlando Ferreres, la inversión bruta interna registró en marzo una caída de 0,8% YoY en términos reales, totalizando USD 7.425 M. Si bien la baja se moderó frente al desplome de 11,1% en febrero, la serie desestacionalizada mostró un repunte muy limitado.

Según datos de la CAEM, las exportaciones mineras locales podrían alcanzar los USD 9.000 M en 2026, un crecimiento cercano al 49% frente a los USD 6.056 M de 2025, impulsadas por la suba del oro y el litio. Este último muestra una fuerte expansión, con producción que pasó de 35.000 toneladas en 2022 a 116.100 en 2025 (+241%) y exportaciones que superarían los USD 1.400 M en 2026.

En marzo, la actividad de la construcción (ISAC) mostró una suba de 12,7% YoY, mientras que el acumulado del 1ºT26 de la serie original presentó un aumento de 3,9% YoY. En marzo, la serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 4,7% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,7% MoM.

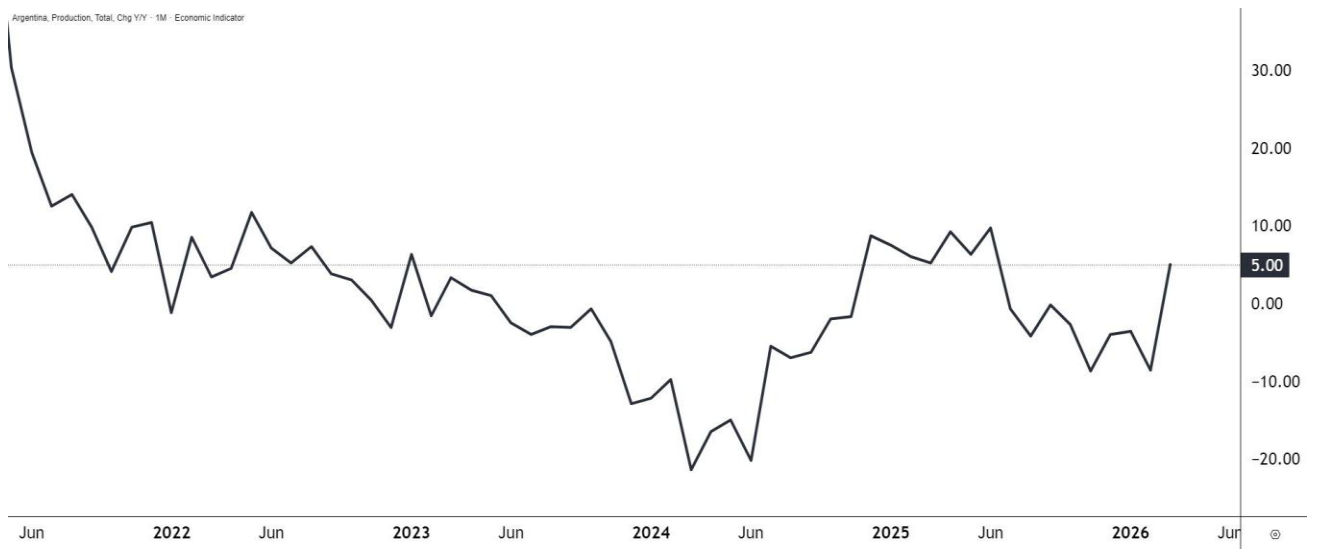
Figura 4
ISAC DE LA CONSTRUCCIÓN: 5 años, variación porcentual interanual



Fuente: LSEG

En marzo, la industria mostró una suba de 5,0% YoY, mientras que el acumulado del 1ºT26 presentó una disminución de 2,3% YoY. En marzo, la serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 3,2% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,6% MoM.

Figura 5
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: 5 años, variación porcentual interanual



Fuente: LSEG

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvestimentos.com

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

Contacto: conextia@conextiainvestimentos.com

En marzo, la producción minera mostró una suba de 10,4% YoY, mientras que en el acumulado enero-marzo presentó un aumento de 6,4% YoY. En marzo, la serie desestacionalizada mostró una suba de 2,4% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un aumento de 0,8% MoM.

En marzo, la producción industrial pesquera mostró un aumento de 31,6% YoY, mientras que en el acumulado enero-marzo aumentó un 30,4% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 6,5% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un aumento de 1,6% MoM.

Según ADEFA, la producción automotriz volvió a deteriorarse en abril, con 37.521 unidades fabricadas, lo que implicó una caída de 10,1% MoM y de 17,5% YoY. El sector acumuló en el primer cuatrimestre un desplome de 18,6% YoY, donde el segmento de automóviles fue el más perjudicado, con una contracción de 35,9% YoY, mientras que los utilitarios registraron una baja de 3,1% YoY y 12,1% MoM en abril.

El Gobierno dispuso una bonificación extraordinaria en las tarifas de gas para mayo, elevando el subsidio al 75% sobre el bloque de consumo para unos 4,78 millones de usuarios, con el objetivo de mitigar el impacto de la suba internacional de la energía. La medida fue oficializada por la Secretaría de Energía y será transitoria, ya que el adicional volverá a reducirse en los próximos meses.

La liquidación de divisas del sector agroexportador alcanzó USD 2.495 M en abril, según la CIARA y el CEC, mostrando una mejora mensual impulsada por la mayor llegada de maíz, girasol y los primeros lotes de soja, aunque con una leve caída del 1,2% YoY. En el acumulado del primer cuatrimestre, el ingreso totalizó USD 7.667 M, lo que implica una contracción del 11% frente al mismo período de 2025.

Barclays mantiene una postura escéptica sobre la capacidad de las bajas tasas de interés reales para reactivar la actividad económica en Argentina, dado que la penetración del crédito bancario al sector privado es la más baja de la base del BIS, situándose apenas en el 10% del PIB. Los analistas advierten que el consumo se encuentra fragmentado, con un auge en bienes durables como las importaciones de autos —que alcanzaron los US\$ 6.000 millones en el último año—, mientras que las ventas en supermercados han caído un 12% desde noviembre de 2023. Esta divergencia, sumada a salarios reales estancados y una moneda apreciada, representa un riesgo para la popularidad del presidente Milei, cuya aprobación aún conserva una "prima política" por encima de la percepción económica personal de los consumidores. En definitiva, la entidad proyecta que, si bien el regreso al populismo es poco probable, los mercados comenzarán a internalizar mayores riesgos si no se logra una expansión genuina de la economía no primaria.

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Martes 12 de mayo: Servicios Públicos de febrero.
- Miércoles 13 de mayo: Capacidad Instalada en la Industria de marzo.
- Jueves 14 de mayo: Inflación (IPC) de abril y Canasta Básica Alimentaria (CBA) y Total (CBT) de abril.

ARGENTINA: Mercados Financieros

Los bonos en dólares cerraron la semana en alza: incidió el buen contexto internacional de suba de todos los bonos emergentes, pero en gran parte también impulsados por la suba en la nota crediticia por parte de la agencia Fitch Ratings.

Fitch elevó la nota crediticia de Argentina de "CCC+" a "B-" con perspectiva "estable", fundamentada en una mejora estructural de los balances fiscales y externos del país. La agencia destacó el avance de reformas económicas clave y la consolidación de reservas en el BCRA, junto con la expectativa que el Gobierno cuente con financiamiento suficiente para cumplir sus compromisos de deuda con bonistas privados. La recomendación apunta a la necesidad de mantener el ancla fiscal y profundizar las reformas estructurales para mitigar la vulnerabilidad ante posibles crisis de confianza, mientras se monitorea el impacto del lento crecimiento económico en la estabilidad política. Pese al ascenso de categoría, **la calificadora advirtió que la nota sigue limitada por una liquidez internacional aún débil y una inflación que, aunque en descenso, persiste en niveles elevados.**

Figura 6

FITCH RATINGS: TABLA DE CALIFICACIONES DE RIESGO

Grado	Riesgo	S&P	País
Grado de Inversión	Bajo	A	Chile
		BBB+	Uruguay
	Moderado	BBB	México
		BBB-	Perú, Paraguay
		BB+	Guatemala
Especulativo	Cuestionable	BB	Colombia, Brasil
		BB-	Honduras
		B+	Nicaragua
	Alto	B-	Ecuador, Argentina
		CCC+	Surinam
	Muy Alto	CCC-	Bolivia
		Sin Rating	Venezuela, Cuba

Fuente: elaboración propia

Tras la decisión de Fitch, Moody's decidió mantener sin cambios la calificación crediticia de Argentina debido a que, si bien reconoce el ajuste fiscal y la acumulación de reservas, considera que los riesgos de sostenibilidad y gobernabilidad persisten. Moody's advierte que la economía aún enfrenta desafíos estructurales, como una inflación persistentemente alta y la fragilidad del sector externo, que limitan una mejora en la nota en el corto plazo. Asimismo, la calificadora subraya que la falta de un acceso fluido a los mercados internacionales de capital y la incertidumbre sobre la implementación de reformas de largo plazo son factores determinantes para su postura cautelosa.

Morgan Stanley califica como un hecho positivo la reciente mejora en la nota crediticia de Argentina por parte de Fitch, la cual elevó la calificación a “B-” basándose en la acumulación de reservas y reformas fiscales. **Proyecta una alta probabilidad que otras agencias sigan esta tendencia durante 2026, lo que proporcionaría un soporte técnico esencial para los bonos soberanos al permitir la entrada de fondos institucionales con restricciones de inversión.** A pesar de los desafíos en el acceso a los mercados internacionales, los analistas mantienen una postura favorable, especialmente hacia el bono con vencimiento en 2038.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 ganó en la semana 0,2%, el AO28 +0,7%, el AL29 +0,8%, el AN29 +0,3%, el AL30 +1,4%, el AL35 +2,2%, el AE38 +1,9% y el AL41 +2,3%. El GD29 subió 1,8%, el GD30 bajó 0,2%, el GD35 ganó 2,4%, el GD38 +3,1%, el GD41 +2,9%, y el GD46 +2,4%.

Figura 7

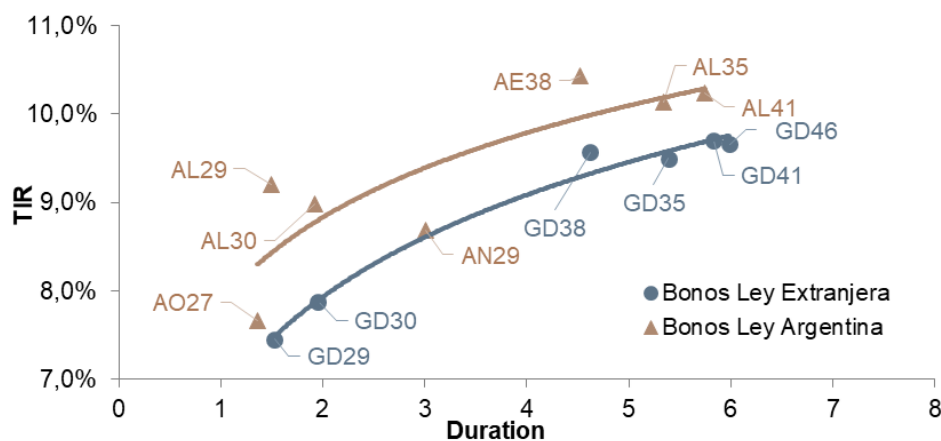
BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie “D” del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 08/052026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	101,80	0,2	0,2	-	5,8%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	95,36	0,7	-	-	9,1%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	63,96	0,8	0,8	-10,6	7,0%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	95,54	0,3	0,3	-	9,1%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	64,26	1,4	1,4	-4,9	7,1%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	78,60	2,2	2,2	1,6	9,6%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	81,14	1,9	1,9	1,6	9,9%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	73,85	2,3	2,3	0,0	9,5%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	66,19	1,8	1,8	-10,3	5,1%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	65,34	-0,2	-0,2	-6,9	6,2%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	80,92	2,4	2,4	3,1	9,1%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	84,50	3,1	3,1	1,4	9,1%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	74,92	2,9	2,9	3,1	9,4%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	71,31	2,9	2,9	-0,3	9,2%

Fuente: BYMA

Figura 8

BONOS SOBERANOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos con precios de ByMA



Fuente: LSEG

Los Bopreales 2027 mostraron precios dispares en la semana, mientras que los Bopreales 2028 subieron 0,7% en promedio.

CIUDAD DE BUENOS AIRES colocó en el mercado internacional un bono en dólares Serie 14 (emitido bajo ley de Inglaterra) a una tasa de interés fija anual de 7,05% con vencimiento a 10 años, por un monto nominal de USD 500 M (un 16,67% de las ofertas ingresadas). La tasa de retorno fue de 7,375% (el mercado esperaba una tasa de 7,875%). Estos títulos devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas: 33,33%, 33,33% y 33,34%.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) reabrió la emisión de las ONs Clase 38 en dólares (emitidas bajo Ley de Nueva York), a una tasa de interés anual de 11,875% con vencimiento el 28 de noviembre de 2030, por un monto nominal de USD 200 M. El precio de colocación fue de USD 102,65 por cada 100 nominales. Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan al vencimiento (*bullet*).

BANCO BBVA ARGENTINA colocó ONs Clase 44 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 5% con vencimiento el 8 de mayo de 2028, por un monto nominal de USD 48,02 M. También colocó ONs Clase 45 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 3,25% con vencimiento el 8 de mayo de 2027, por un monto nominal de USD 25,07 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán el vencimiento (*bullet*).

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES (BST) colocó ONs Clase 28 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 4,5% con vencimiento el 6 de mayo de 2027, por un monto nominal de USD 8,30 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

BANCO NACIÓN colocó ONs Clase 1 en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte de 425 bps con vencimiento el 11 de mayo de 2027, por un monto nominal de ARS 187.718,7 M. También colocó ON Clase 2 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 5,5% con vencimiento el 11 de mayo de 2029, por un monto nominal de USD 30,45 M. Y colocó ONs Clase 3 en UVA a una tasa fija anual de 5,25% con vencimiento el 11 de mayo de 2028, por un monto nominal de 150.648.300 UVAs equivalente a ARS 290.998,3 M. Las ONs Clases 1 y 3 pagarán intereses en forma trimestral, mientras que las ONs Clase 2 abonarán intereses semestralmente. Las Clases 1 y 2 amortizarán al vencimiento (*bullet*), en tanto la Clase 3 devolverá el capital en 5 cuotas iguales de 20% los meses 12, 15, 18, 21 y 24.

BANCO SUPERVIELLE colocó ONs Clase 5 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija de 3,25% con vencimiento el 5 de mayo de 2027, por un monto nominal de USD 20,14 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

FARMACITY colocó ONs Clase 1 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una 7,5% con vencimiento el 11 de mayo de 2029, por un monto nominal de USD 15 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

PECOM colocó ONs Clase 3 en dólares (emitidas emitirse bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 7,5% con vencimiento el 11 de mayo de 2030, por un monto nominal de USD 196,76 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

PROFERTIL colocó ONs Clase 3 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 5,75% con vencimiento el 8 de noviembre de 2029, por un monto nominal de USD 70 M. El precio de colocación fue de USD 100 por cada 100 nominales, el cual representó un retorno de 5,75% (el mercado esperaba un rendimiento de 6%). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron una suba promedio de 0,9%. Los TX26 y TX28 cortaron cupón de renta y amortización. Los bonos cupón cero atados a la inflación ganaron 1,5% en promedio.

Los Boncap ganaron en las últimas cinco ruedas 1,4% en promedio, y la tasa de rendimiento promedio es de 26,7% nominal anual.

Figura 9

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 08/05/2026	Variación porcentual			TIR Nominal
					WTD	MTD	YTD	
Lecap	S15Y6	30/4/2026	0,000%	104,95	0,5	0,5	-	20,78%
Lecap	S29Y6	29/5/2026	0,000%	130,68	0,7	0,7	12,7	21,64%
Boncap	T30J6	30/6/2026	0,000%	140,43	0,8	0,8	12,9	23,07%
Lecap	S17L6	17/7/2026	0,000%	103,42	0,8	0,8	-	24,22%
Lecap	S31L6	31/7/2026	0,000%	111,81	0,8	0,8	-	23,87%
Lecap	S14G6	14/8/2026	0,000%	101,58	0,8	0,8	-	24,68%
Lecap	S31G6	31/8/2026	0,000%	118,20	0,3	0,3	13,4	23,88%
Lecap	S30S6	30/9/2026	0,000%	107,00	0,5	0,5	-	24,94%
Lecap	S30O6	30/10/2026	0,000%	121,00	0,8	0,8	13,4	25,10%
Lecap	S30N6	30/11/2026	0,000%	114,39	0,8	0,8	16,0	24,69%
Boncap	T15E7	15/1/2027	0,000%	136,58	1,2	1,2	14,5	26,20%
Boncap	T30A7	30/4/2027	0,000%	123,81	1,1	1,1	16,3	27,96%
Boncap	T31Y7	31/5/2027	0,000%	117,25	0,7	0,7	16,1	28,47%
Boncap	T30J7	30/6/2027	0,000%	121,65	3,4	3,4	-	27,68%

Fuente: LSEG

Los ADRs de acciones argentinas subieron la semana pasada, dando lugar al tan ansiado rebote de los bancos: BBAR subió 13,3%, SUPV +8,7%, BMA +8,7%, IRS +8,2%, GGAL +8,1%, TX +6,5%, CAAP +6,1%, TGS +4,7%, LOMA +4,6%, CEPU +4,2%, PAM +4,1%, CRESY +3,4%, y EDN +3%, entre las más importantes. Cayeron: VIST cayó 8,2%, TS -7,4%, AGRO -3,8%, y YPF -1,3%.

Reportó un buen balance del 1ºT26 YPF (YPFD), que informó una ganancia neta de USD 409 M, que se compara con la pérdida neta de -USD 10 M de hace un año atrás. La estrategia "4x4" comenzó a dar frutos visibles en rentabilidad y eficiencia. El mercado estimaba un beneficio de USD 358 M.

Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los USD 4.946 M vs. los USD 4.608 M del 1ºT25 (+9 QoQ, +7% YoY). La producción de Crudo Shale alcanzó los 205,4 Kbb/d (+39% YoY).

El EBITDA Ajustado alcanzó los USD 1.594 M vs. los USD 1.245 M (+24% QoQ, +28% YoY). El mercado preveía un EBITDA de USD 1.500 M. Las inversiones cayeron 19% interanual a USD 980 M, pero en forma secuencial bajaron 10%. La deuda neta alcanzó en el 1ºT26 los USD 8.425 M vs. los USD 8.336 M del mismo trimestre de 2025 (-10% QoQ, +1% YoY).

Figura 10

YPF (YPF US): 12 meses, precio en USD, media de 200 ruedas



Fuente: TradingView

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 67.821 M vs. la utilidad neta del 1ºT25 de ARS 50.774 M (+34% YoY). Ajustado por inflación, el beneficio neto fue de ARS 21.262 M, disminuyendo 4,9% YoY. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los 31.545 M, aumentando en forma interanual un 152%. Ajustado por inflación, los ingresos crecieron 89% YoY a ARS 32.379 M. El resultado operativo en el 1ºT26 alcanzó los ARS 71.482 M, creciendo un 64% interanual, mientras que ajustado por inflación creció 23% a ARS 70.223 M.

CRESUD (CRES) reportó en el 3ºT26 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 19.066 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 108.932 M (-82,5% YoY). Los ingresos alcanzaron el en 3ºT26 los ARS 252.687 M vs. los ARS 240.579 registrados en el 3ºT25 (+5 YoY). El resultado operativo en el 3ºT26 arrojó una pérdida de -ARS 124.066 M vs. la ganancia de ARS 205.619 M del 3ºT25.

GEOPARK (GPRK) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 20,2 M, que se compara con la utilidad neta de USD 13,1 M del 1ºT25, creciendo sus beneficios 54,2% YoY, aunque cayendo 35% respecto al trimestre anterior donde había registrado un beneficio de USD 31,1 M. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los USD 128,4 M vs. los USD 137,3 M (+16,4%, -6,5% YoY). La producción de petróleo en el 1ºT26 alcanzó los 27.141 bopd, cayendo 6,3% YoY, mientras que la producción de gas alcanzó los 649 mcfpd, creciendo 4% YoY. El resultado operativo alcanzó los USD 58 M (+181,6% QoQ, +15% YoY). El EBITDA ajustado fue de USD 71,3 M (+54% QoQ, -18,9% YoY).

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainvertiones.com

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 1ºT26 una pérdida neta de -ARS 17.061 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 10.527 M, pero mejor respecto a la pérdida del trimestre anterior (4ºT25) de -ARS 21.369 M. El resultado neto ajustado en el 1ºT26 alcanzó los ARS 6.706 M, cayendo 36% YoY, aunque mejorando 131% QoQ. El resultado neto por intereses alcanzó en el 1ºT26 los ARS 212.623 M, mejorando 8% YoY, pero cayendo 20% QoQ. En tanto, el resultado neto por comisiones alcanzó los ARS 60.511 M (-15% YoY, -10% QoQ). El ingreso neto operativo fue en el 1ºT26 de ARS 266.322 M (+11% QoQ, -4% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 19.254 M en el 1ºT26 (-72% YoY).

MERCADOLIBRE (MELI) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 417 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de USD 494 M (-15,6% YoY). El mercado esperaba una utilidad de USD 433 M. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT26 los USD 8.845 M vs. los USD 5.935 M del mismo trimestre del año 2025 (+49% YoY). El mercado esperaba ingresos por USD 8.400 M. Según la compañía, el crecimiento de la facturación fue resultado directo de una estrategia de invertir fuertemente en oportunidades de largo plazo mediante la reducción de los umbrales de envío gratis en Brasil y la expansión del crédito, a expensas de la rentabilidad actual. El resultado operativo en el 1ºT26 fue de USD 611 M vs. los USD 763 M registrados en el mismo trimestre de 2025. MELI registró un crecimiento de 26% en nuevos compradores activos en la plataforma de e-commerce, sumando aproximadamente 17 millones de clientes por primera vez desde el 1ºT25. También sumó 20 millones de usuarios activos mensuales a su brazo de servicios financieros (+29%).

Figura 11

MERCADOLIBRE (MELI US): 5 años, precio en USD, media de 200 ruedas



Fuente: TradingView

IRSA (IRSA) reportó en el 3ºT26 (año fiscal) una pérdida neta de -ARS 32.568 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 105.478 M (-130,9% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 3ºT26 los ARS 144.706 M vs. los ARS 140.176 M del mismo trimestre del año anterior (+3,2% YoY). El resultado operativo arrojó una pérdida de -ARS 113.056 M en el 3ºT26 vs. la ganancia de ARS 208.406 M del 3ºT25 (-154,2% YoY). El EBITDA en el 3ºT26 fue de -ARS 109.286 M vs. los ARS 211.726 M del mismo trimestre de 2025 (-151,6% YoY). Sin embargo, el EBITDA ajustado alcanzó los ARS 68.783 M (+17,9% YoY).

LOMA NEGRA (LOMA) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 40.627 M, en comparación con la ganancia neta de ARS 28.178 M en el mismo período del año pasado, impulsada principalmente por una mayor ganancia en los resultados financieros netos y una mejora en el desempeño operativo. Los ingresos por ventas netas del 1ºT26 alcanzaron los ARS 218.739 M (USD 149 M), mostrando un incremento interanual del 1,1%, explicado principalmente por un aumento del 0,8% en la facturación del segmento de cemento. El EBITDA ajustado consolidado alcanzó los ARS 54.566 M, creciendo 5,1% YoY en moneda local, mientras que en dólares alcanzó los USD 45 M (+11,5% YoY). La deuda neta de la compañía se situó en ARS 259.407 M (USD 186 M), lo que representó un ratio de Deuda Neta/EBITDA Ajustado de 1,33x trailing 12 meses, vs. el 1,47x del ejercicio fiscal 2025.

PAMPA ENERGÍA (PAMP) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 214 M, un 39,9% superior al 1ºT25, debido al mayor margen operativo y aumento en el reconocimiento de un crédito no monetario en el impuesto a las ganancias diferido, derivado de una inflación superior a la devaluación del peso argentino. Este efecto fue parcialmente compensado por el recupero de la contingencia aduanera registrado en el 1ºT25. Las ventas alcanzaron en el 1ºT26 los USD 573 M, mostrando un crecimiento interanual del 38%, impulsado por la mayor producción de shale oil en Rincón de Aranda y por los nuevos lineamientos del MEM en el negocio de generación, que derivaron en mejores precios spot y en mayores ventas de gas a las centrales térmicas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores precios de crudo y ventas bajo el Plan Gas. El resultado operativo en el 1ºT26 fue de USD 178 M vs. los USD 121 M del mismo trimestre de 2025 (+47,1% YoY). El EBITDA ajustado fue de USD 325 M, una suba interanual del 48% explicada por la mayor contribución del shale oil, la mejora en los márgenes spot de generación y el crecimiento en las ventas de gas, compensados por menores precios realizados de crudo por cobertura.

TENARIS (TS) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de USD 564 M, que se compara con el beneficio neto del mismo trimestre de 2025 de USD 507 M (+22% QoQ, +7% YoY). Los ingresos netos por ventas en el 1ºT26 alcanzaron los USD 3.100 M vs. los USD 2.922 M del 1ºT25 (+4% QoQ, +6% YoY). El resultado operativo fue de USD 584 M en el 1ºT26, creciendo 5% en forma secuencial y +6% en forma interanual. El EBITDA alcanzó en el primer trimestre del año los USD 735 M (+3%QoQ, +6% YoY). **Paolo Rocca dejará de ser el director ejecutivo (CEO)** después de casi treinta años, aunque continuará como presidente del Grupo Techint y chairman (presidente del directorio o consejo) de la compañía. Será reemplazado por Gabriel Podskubka, COO (director de operaciones) desde 2023 y ejecutivo de la firma desde 1995. El cambio ocurre en medio de tensiones con el Gobierno tras la pérdida de licitaciones vinculadas al gasoducto entre Vaca Muerta y Río Negro.

TRANSENER (TRAN) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta de ARS 63.925 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 40.585 M (+57,5% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT26 los ARS 181.426 M vs. los ARS 134.410 M registrados el año pasado (+35% YoY). El resultado operativo en el primer trimestre del año 2026 fue de ARS 104.508 M vs. los ARS 56.438 M del 1ºT25 (+85,2% YoY). El EBITDA alcanzó en el 1ºT26 los ARS 118.912 M (+69,9% YoY).

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó en el 1ºT26 un beneficio neto de USD 147,2 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT25 de USD 33,8 M (+160% QoQ, +335,5% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT26 los USD 440,8 M vs. los USD 454,9 M del mismo trimestre del año pasado (-9% QoQ, -3% YoY). El resultado operativo fue en el 1ºT26 de USD 11,2 M vs. la pérdida de -USD 10,3 M del 1ºT25 (-55% QoQ, -209% YoY). El EBITDA alcanzó los USD 12,3 M en el 1ºT26 comparado a los USD 14,6 M registrado en el 1ºT25 (+23,9% QoQ, -177,8% YoY). El resultado en compañías asociadas alcanzó en el 1ºT26 los USD 47,9 M (USD 41,4 M corresponden a Ternium México y USD 6,5 M a Usiminas). Los despachos de acero alcanzaron las 415.300 toneladas en el 1ºT26, disminuyendo 14% QoQ, pero aumentando apenas 1% YoY.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) reportó en el 1ºT26 una ganancia neta integral de ARS 159.981 M, que se compara con la utilidad neta integral del mismo período del año pasado de ARS 142.355 M (+12,4% YoY). Los ingresos alcanzaron los ARS 484.201 M en el 1ºT26 vs. los ARS 427.564 M del 1ºT25 (+13,2% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT26 los ARS 249.340 M vs. los ARS 187.094 M del mismo trimestre de 2025 (+33,3% YoY). El EBITDA en el 1ºT26 fue de ARS 306.487 M (+27,5% YoY).

CAMUZZI GAS DEL SUR (CGPA2): aprobó la distribución de dividendos en efectivo por ARS 36.166 M. El dividendo estará disponible para los accionistas a partir del 18 de mayo de 2026.

El ministro de Economía, Luis Caputo, anunció una inversión de Chevron por más de USD 10.000 M bajo el RIGI, tras reuniones en EE.UU. junto a Javier Milei. Con este proyecto, el Gobierno afirmó que las inversiones presentadas en el régimen ya superan los USD 100.000 M en más de 36 iniciativas, principalmente energéticas.

Súper RIGI: el Ministro de Economía anunció el proyecto de un nuevo régimen de incentivo a la inversión anunciado por el presidente que el Gobierno enviará al Congreso que incluirá una tasa de impuesto a las ganancias del 15% (el RIGI actual es del 25%) y amortización acelerada del 60% en el primer año, el 20% en el segundo y el 20% restante en el tercero, así como facilidades para importar equipos y repatriar dividendos. Apunta a industrias estratégicas que actualmente no se desarrollan en la Argentina, vinculadas a la transición energética.

Repasamos a continuación las principales recomendaciones de bancos extranjeros:

JP Morgan elevó su recomendación a “Sobreponderar” acciones de YPF (YPF) con un precio objetivo de USD 65 por ADR, en un marco en el que fundamenta el optimismo en el sólido crecimiento de la producción no convencional en Vaca Muerta y en la ejecución del plan estratégico "4x4", que prioriza la rentabilidad y la desinversión en activos maduros. Asimismo, destacan que el avance de proyectos de infraestructura y la potencial exportación de GNL actúan como catalizadores clave para la revalorización de la compañía. En definitiva, la entidad financiera percibe un potencial alcista significativo, respaldado por una mayor eficiencia operativa y la normalización de los precios locales de los combustibles.

JP Morgan reafirmó su recomendación de “Sobreponderar” acciones de YPF (YPF), tras reportar un beneficio operativo ajustado de USD 1.594 M en el primer trimestre de 2026, cifra que superó en un 5,1% sus estimaciones. El análisis destaca un sólido flujo de caja libre de USD 899 M, impulsado por la expansión en la producción de hidrocarburos no convencionales y la desinversión estratégica en activos maduros. Gracias a este desempeño y al ingreso por venta de activos, la compañía logró reducir su deuda neta a USD 8.400 M, situando su ratio de apalancamiento en 1,57x. En conclusión, la entidad financiera valora positivamente la eficiencia en costos de extracción y el fortalecimiento del balance, proyectando una reacción favorable en el mercado.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Bank of America mantuvo su recomendación de “Compra” para las acciones de YPF (YPF), estableciendo un precio objetivo de USD 64 por ADR. La entidad fundamenta esta decisión en la sólida generación de caja operativa y los resultados del primer trimestre de 2026, los cuales estuvieron en línea con las expectativas del mercado tras alcanzar un beneficio operativo ajustado de USD 1.594 M. El banco destaca la reducción de la deuda neta en USD 1.000 M, impulsada por la venta de activos como Profertil y un incremento sostenido en la producción de hidrocarburos no convencionales. Finalmente, proyecta una aceleración en la extracción de petróleo de esquisto para la segunda mitad del año, lo que fortalece la tesis de inversión basada en el crecimiento y el desapalancamiento financiero.

BCP Securities califica como sólidos los resultados de YPF LUZ del primer trimestre de 2026, destacando un incremento del 5% trimestral en su capacidad instalada mediante la incorporación de energía eólica y solar. Los ingresos de la compañía crecieron un 38% y el beneficio operativo un 8% respecto al trimestre anterior, impulsados por la recuperación de costos de combustible en los precios de la energía. El flujo de caja libre resultó positivo, permitiendo una reducción del 3% en la deuda neta y situando el ratio de apalancamiento en un nivel saludable de 1,5 veces. En conclusión, la entidad financiera subraya el avance del 95% en proyectos clave como el parque solar El Quemado, reafirmando una trayectoria de crecimiento sostenible dentro del sector eléctrico argentino.

Goldman Sachs reafirmó su recomendación de “Comprar” acciones de MERCADOLIBRE (MELI), estableciendo un precio objetivo de USD 2.440 por ADR para los próximos doce meses. A pesar de una compresión en el margen EBIT del primer trimestre de 2026, situado en el 6,9%, la entidad destaca la aceleración del crecimiento del volumen bruto de mercancías (GMV) en Brasil hasta un 38%. El banco sostiene que las inversiones deliberadas en logística y programas de fidelidad están consolidando ventajas competitivas de largo plazo y atrayendo nuevas cohortes de usuarios con mayor compromiso. En consecuencia, considera que cualquier presión sobre el precio de la acción representa un punto de entrada atractivo ante un modelo de negocio con sólidos fundamentos operativos.

JP Morgan mantiene una calificación “Neutral” para las acciones de MERCADOLIBRE (MELI) tras analizar el seguimiento de tráfico de abril de 2026, el cual revela tendencias mixtas en sus mercados principales. Si bien la plataforma mostró una ligera desaceleración en Brasil con un crecimiento de sesiones del 53% interanual, logró superar el desempeño de competidores clave como Amazon y Shopee. Por el contrario, en México y Argentina se registró una aceleración en la actividad de los usuarios, con incrementos del 27% y 16%, respectivamente. El beneficio operativo trimestral de USD 611 M se situó un 9% por debajo del consenso. La entidad destaca que, aunque los ingresos crecieron un 49% interanual impulsados por el sólido desempeño en Brasil, la empresa ha priorizado inversiones estratégicas sobre la rentabilidad inmediata, llevando el margen operativo al 6,9%. La entidad concluye que, aunque estos datos operativos son positivos, persiste una brecha competitiva considerable en Brasil y la correlación entre las sesiones y el volumen real de ventas exige una postura cautelosa. El banco advierte que esta compresión de márgenes, sumada a una desaceleración del volumen de ventas en México y una reducción en el margen financiero neto, justifica la cautela frente al activo. En conclusión, a pesar de la fortaleza operativa en su ecosistema, el banco espera que las expectativas de beneficios para el resto del año deban ajustarse a estos nuevos niveles de rentabilidad.

Morgan Stanley reiteró su recomendación de “Sobreponderar” acciones de MERCADOLIBRE (MELI), estableciendo un precio objetivo de USD 2.600 por ADR. El banco destaca la aceleración en el volumen bruto de mercancías y el sólido crecimiento de los ingresos durante el primer trimestre de 2026, factores que superaron levemente las proyecciones iniciales. A pesar de que las inversiones adicionales podrían presionar los márgenes de beneficio a corto plazo, los analistas consideran que este despliegue de capital fortalecerá la posición competitiva de la plataforma. De esta manera, el informe subraya la confianza en la capacidad de la compañía para capturar nuevas oportunidades de mercado y consolidar su liderazgo tecnológico en toda la región.

Bank of America reiteró su recomendación de “Compra” para las acciones de MERCADOLIBRE (MELI), ajustando su precio objetivo a USD 2.400 por ADR. A pesar que los beneficios operativos del primer trimestre de 2026 resultaron menores a lo previsto debido a una estrategia de inversión intensiva, la entidad destaca un sólido crecimiento de los ingresos del 49% y un aumento significativo en el volumen de productos vendidos. El banco valora positivamente la decisión de priorizar la logística, los programas de lealtad y la expansión del crédito, considerando que estos factores consolidarán el liderazgo de la plataforma a largo plazo.

BCP Securities destaca los sólidos resultados de PAMPA ENERGÍA (PAM) en el primer trimestre de 2026, impulsados por el crecimiento en la producción de petróleo no convencional en Rincón de Aranda y una mejor monetización del gas bajo el nuevo marco regulatorio. Los ingresos aumentaron un 38% YoY, alcanzando los USD 573 M, mientras que el beneficio operativo ajustado creció un 49%. A pesar de estos indicadores positivos, el flujo de caja operativo fue negativo debido a un agresivo plan de inversiones y garantías financieras vinculadas a coberturas de precios. Finalmente, la entidad resalta el potencial estratégico de un nuevo proyecto de fertilizantes.

Morgan Stanley mantuvo su recomendación de ponderación equitativa (Equal-weight) para las acciones de PAMPA ENERGÍA (PAM), estableciendo un precio objetivo de USD 110 por ADR. Si bien la entidad destaca los sólidos resultados del primer trimestre de 2026, impulsados por la expansión de la producción de petróleo en Rincón de Aranda y mejores márgenes en la generación de energía, advierte que el potencial alcista a corto plazo está limitado por las coberturas de precios vigentes. Los analistas consideran que gran parte del crecimiento proyectado ya ha sido incorporado por el mercado, por lo que prefieren otros activos del sector con mayor exposición directa al crudo o a la normalización regulatoria. En consecuencia, el banco sugiere esperar a un punto de entrada más oportuno, resaltando la robustez operativa de la compañía pese a la quema de efectivo temporal generada por su agresivo plan de inversiones.

JP Morgan mantiene una postura “Neutral” hacia PAMPA ENERGÍA (PAM), tras un trimestre cuyos resultados operativos estuvieron alineados con las expectativas, destacando un beneficio operativo de USD 248 M. El informe subraya el crecimiento en los segmentos de generación eléctrica y petróleo, impulsado por el desarrollo en Rincón de Aranda y mayores precios en el mercado mayorista. A pesar del aporte positivo de sus asociadas Transportadora de Gas del Sur y Transener, la entidad advierte sobre un flujo de caja libre negativo de USD 551 M debido a un elevado consumo de capital de trabajo. Esta dinámica financiera resultó en un incremento de la deuda neta a USD 1.200 M, elevando el ratio de apalancamiento a 1,1 veces.

Bank of America reiteró su recomendación de “Comprar” acciones de VISTA ENERGY (VIST), estableciendo un precio objetivo de USD 100 por ADR. Esta valoración positiva se fundamenta en la exitosa finalización de la compra de activos de Equinor en Vaca Muerta, una operación con una tasa interna de retorno estimada del 28%. El banco destaca que el incremento en los precios del petróleo y la inclusión de sus proyectos en el régimen de incentivos para grandes inversiones actúan como catalizadores clave para el crecimiento. Asimismo, subraya la sólida trayectoria de la gerencia y el potencial de expansión de la producción hacia el año 2030 como pilares centrales de su tesis de inversión.

BCP Securities califica como sólidos los resultados de GEOPARK (GPRK) del primer trimestre de 2026, destacando un incremento del 16% trimestral en sus ingresos y un salto del 54% en su beneficio operativo ajustado. La compañía redujo su deuda neta en un 27% gracias a una inyección de capital de 107 millones de dólares del Grupo Gilinski, lo que mejoró su ratio de apalancamiento a 1,2 veces. En el plano operativo, se resalta el avance en la cuenca de Vaca Muerta, donde la firma planea alcanzar una producción de 20.000 barriles diarios para 2028. Finalmente, la entidad financiera subraya que Venezuela ha pasado a ser una prioridad estratégica clave para la expansión futura de la petrolera.

Morgan Stanley mantuvo su recomendación de “Infraponderar” acciones de TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS), con un precio objetivo de USD 31,50 por ADR. A pesar de los sólidos resultados del primer trimestre de 2026, impulsados por el ajuste inflacionario de tarifas y la estabilidad cambiaria, la entidad considera que las noticias positivas ya están incorporadas en el precio actual. Los analistas prefieren otros activos del sector energético argentino con mayor exposición directa al petróleo, debido a la expectativa de precios elevados del crudo a largo plazo. En conclusión, el informe señala que una futura mejora en la valoración dependerá de una mayor visibilidad sobre los ambiciosos planes de inversión en proyectos de gas natural licuado y el desarrollo de Vaca Muerta.

Morgan Stanley mantuvo su recomendación de "Sobreponderar" acciones de LOMA NEGRA (LOMA), estableciendo un precio objetivo de USD 15 por ADR, lo que representa un potencial de suba significativo frente a su cotización actual. La tesis de inversión se vio fortalecida por los resultados del primer trimestre de 2026, los cuales superaron las expectativas del consenso gracias a un sólido desempeño en los volúmenes de despacho de cemento y una recuperación en los segmentos de concreto y transporte ferroviario. Los analistas destacan que el EBITDA por tonelada alcanzó los US\$ 38, superando ampliamente las estimaciones previas y confirmando una narrativa de recuperación gradual de la demanda y apalancamiento operativo en el mercado argentino.

Goldman Sachs mantuvo una postura cautelosa sobre el sector financiero argentino, asignando una calificación “Neutral” a GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) en su reporte de proyecciones para el primer trimestre de 2026. Si bien los analistas anticipan una recuperación secuencial de las utilidades impulsada por mejores ingresos por intereses, advierten que el crecimiento de los préstamos será lento y los índices de morosidad continuarán deteriorándose. La entidad proyecta un retorno sobre el capital del 4,4% para GGAL, cifra inferior a la de otros competidores locales, debido a un costo de riesgo que permanece en niveles elevados. En definitiva, el informe subraya que, aunque existen señales de estabilización operativa, el camino hacia una normalización plena del sistema bancario todavía presenta desafíos estructurales importantes.

Morgan Stanley reafirmó su recomendación de “Sobreponderar” acciones de BBVA ARGENTINA (BBAR), estableciendo un precio objetivo de USD 25 por ADR. La entidad financiera destaca que, a pesar de una normalización de la calidad de los activos más lenta de lo previsto, el banco mantiene un enfoque estratégico en el crecimiento selectivo y la eficiencia operativa. Los analistas valoran positivamente la profundización de la franquicia en los segmentos comercial y de pequeñas empresas, así como la sólida generación de comisiones. En conclusión, el informe subraya que la institución se encuentra bien posicionada para capitalizar un ciclo económico más normalizado, respaldada por un perfil de riesgo prudente y una oportunidad estructural dentro del sistema bancario argentino.

JP Morgan mantiene una recomendación “Neutral” para GRUPO SUPERVIELLE (SUPV), tras reportar una pérdida neta de ARS 17.000 M en el primer trimestre de 2026, afectada principalmente por un programa extraordinario de reestructuración de personal. A pesar del resultado contable negativo, la entidad destaca una sólida generación de ingresos financieros y una mejora en las provisiones, con un costo de riesgo que cayó al 6,4%. No obstante, los analistas advierten que la mora aún no ha alcanzado su techo, situándose en el 5,6%, y que la gerencia ha revisado a la baja sus objetivos de rentabilidad y crecimiento de préstamos para el año. En conclusión, el banco percibe una dinámica operativa mixta donde la eficiencia futura dependerá de la estabilización de la calidad de los activos y del éxito de las medidas de optimización de la estructura de costos.

MERCADOS INTERNACIONALES

Los principales índices estadounidenses cerraron en terreno positivo la semana pasada, impulsados principalmente por la fortaleza del sector tecnológico, sólidos resultados corporativos y un mercado laboral que volvió a mostrar resiliencia. El S&P 500 avanzó +2,3% semanal y alcanzó nuevos máximos históricos, acumulando así su sexta semana consecutiva de ganancias. El índice VIX mostró un leve incremento (+1,3%), señal de que, pese al rally, se continúa monitoreando atentamente los riesgos geopolíticos y de valuación. El apetito por el riesgo elevado, aunque no extremo.

A nivel sectorial, el liderazgo volvió a concentrarse claramente en Tecnología: el ETF de tecnológicas XLK avanzó +4,8% semanal y ya acumula una suba de +17,9% en el año, impulsado por el fuerte rally en semiconductores y compañías asociadas al ciclo de inversión en IA. En contraste, los sectores defensivos y vinculados a commodities quedaron rezagados: Utilities (XLU, -3,1%) y Energía (XLE, -4,9%) lideraron las bajas semanales, en parte por la moderación reciente del petróleo y cierta toma de ganancias luego del fuerte desempeño acumulado. **Es así como el rally de las tecnológicas se reforzó y hubo euforia en los mercados de empresas del Nasdaq: el índice de 100 empresas más capitalizadas (Nasdaq 100: NDX, cuyo ETF es el QQQ) lideró ampliamente las subas con un avance de +5,1%, mientras que el Nasdaq Composite ganó +4,2%, reflejando el fuerte momento del segmento tecnológico y particularmente de los vinculados a inteligencia artificial y semiconductores.**

Figura 12
ETF DEL NASDAQ 100 (QQQ): 6 meses



Fuente: TradingView

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

El Dow Jones se quedó afuera del rally (+0,3%), mientras que el Russell 2000 avanzó +1,5%.

Un ETF específico agrupa a un conjunto de empresas que siguen teniendo rendimientos anormalmente altos semana a semana en los últimos meses. El ETF Roundhill Memory ETF (DRAM) se lanzó hace 1 mes y ya ha subido un 85% y representan a las empresas que producen memorias para los distintos dispositivos electrónicos y data centers, enfocadas ahora a la inteligencia artificial.

HBM significa *High Bandwidth Memory*: es un tipo de memoria DRAM avanzada diseñada para ofrecer muchísimo más ancho de banda y menor consumo energético que las memorias tradicionales (DDR o GDDR). Se volvió crítica en la era de la IA porque los aceleradores como GPUs necesitan mover enormes cantidades de datos muy rápido. NAND es un tipo de memoria flash no volátil, es decir: guarda datos incluso cuando se corta la energía. Es la tecnología que está detrás de los SSD (discos sólidos), smartphones, USB drives, tarjetas SD y data centers y la nube. Es la “memoria de almacenamiento”, a diferencia de HBM, que es “memoria de trabajo ultrarrápida”.

Estas son las ponderaciones de sus empresas con una breve descripción de las mismas:

- Micron Technology (MU): 24.13%. Es el único fabricante de chips HBM de EE.UU. Los centros de datos de IA no pueden funcionar sin su memoria. Su demanda se multiplicará a medida que escalen los LLMs (lenguajes de inteligencia artificial).
- SK Hynix: 23.61%. Es una empresa de memorias producidas en Corea del Sur y el proveedor número 1 de HBM para Nvidia. Cada chip H100 y B200 ejecuta su memoria en el interior.
- Samsung Electronics. 25.02%. Es el mayor productor de memoria del mundo. Domina NAND y DRAM. Ha invertido más de USD 200 mil millones para mantenerse en la vanguardia de los chips de IA.
- Kioxia (sin ADR): 4.98%. El principal fabricante de NAND flash de Japón, escindido de Toshiba. La explosión del almacenamiento de IA impulsará una demanda masiva de SSD empresariales.
- SanDisk (SNDK): 4.81%. Líder en NAND flash y SSD. A medida que los dispositivos de IA se multipliquen, la demanda de almacenamiento flash crecerá exponencialmente con ello.
- Seagate Technology (STX): 4.75%. El líder de los discos duros para centros de datos hiperescalables. Los conjuntos de datos de entrenamiento de IA necesitan almacenamiento masivo y barato y Seagate ofrece de los mejores productos.
- Western Digital (\$WDC): 4.67%. Es una empresa que se desempeña tanto en HDD como en NAND. Girando fuertemente hacia SSD empresariales a medida que la infraestructura en la nube y de IA sigue expandiéndose globalmente.

La economía estadounidense mantiene una dinámica sólida pese al contexto de tasas elevadas y tensiones internacionales. Prueba de ello es que el reporte laboral de abril en EE.UU. mostró una creación de 115.000 empleos, muy por encima de las expectativas del mercado (55.000), mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,3% (ver más adelante). A esto se sumó una temporada de resultados corporativos favorable, especialmente en tecnología, donde las expectativas vinculadas al gasto en IA continúan sosteniendo el optimismo inversor.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

El mercado estadounidense continúa mostrando una marcada preferencia por sectores de crecimiento y compañías ligadas a inteligencia artificial, en un entorno donde los fundamentos corporativos siguen prevaleciendo sobre los riesgos geopolíticos de corto plazo. El conflicto entre EE.UU. e Irán aportó mucho menos volatilidad, aunque hubo nuevos episodios militares en el Estrecho de Ormuz y declaraciones cruzadas entre ambos países: aunque el mercado parece asumir que el conflicto no escalará significativamente, persiste la preocupación que una prolongación del escenario geopolítico termine impactando sobre inflación, consumo y crecimiento. El Comando Central estadounidense informó que sus fuerzas atacaron objetivos militares iraníes tras disparos de Teherán contra tres destructores en Ormuz, aunque funcionarios remarcaron que Washington no busca una escalada adicional. Posteriormente, Trump señaló que las embarcaciones atravesaron el estrecho sin sufrir daños.

El mercado petrolero continúa centrado en la situación del Estrecho de Ormuz, prácticamente cerrado desde finales de febrero, situación que ha afectado los flujos globales de crudo y obligado a interrupciones de producción en distintas partes de la región. Los operadores siguen balanceando expectativas diplomáticas frente al riesgo de una nueva escalada militar. La Agencia Internacional de Energía advirtió que el conflicto estaría retirando alrededor de 14 millones de barriles diarios de oferta global, mientras que Emiratos Árabes Unidos informó haber interceptado misiles y drones cerca del estrecho. **Pero el mejor humor de los mercados hizo que el petróleo WTI bajara 6% la semana pasada, retrocediendo a USD 94,7 por barril, sumado a que Trump reiteró que el alto el fuego con Irán continúa vigente pese a nuevos enfrentamientos entre fuerzas estadounidenses e iraníes, reforzando las expectativas de un eventual acuerdo más amplio.**

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en baja en 4,36%, acercándose a los mínimos de dos semanas alcanzados previamente.

El oro subió 1,6% la semana pasada alcanzando su nivel más alto desde el 22 de abril. El movimiento estuvo impulsado por expectativas de un posible acuerdo entre EE.UU. e Irán. Desde el inicio de la guerra a fines de febrero, el oro acumula una caída superior al 10%, afectado previamente por el fuerte aumento del petróleo y las preocupaciones inflacionarias.

En el mercado cambiario, el dólar DXY bajó 0,3% la semana pasada, alcanzando mínimos de diez semanas, pese a los sólidos datos laborales estadounidenses.

Morgan Stanley mantiene una visión constructiva sobre la deuda soberana emergente, destacando que los flujos hacia mercados EM se recuperaron con fuerza pese al conflicto en Irán y que las condiciones técnicas continúan sólidas, con acceso abierto al mercado incluso para emisores high yield de baja calificación, y considera que el riesgo inmediato de defaults sigue contenido tras el pago exitoso de varios vencimientos relevantes en países fronterizos. Aun así, advierte que el fuerte aumento de emisiones soberanas EM (que podría marcar un récord histórico en 2026) y el elevado posicionamiento de los fondos en Latinoamérica y exportadores de petróleo podrían aumentar la sensibilidad del mercado ante un deterioro del apetito por riesgo global.

Esta es la evolución de los bonos soberanos de los distintos países de Latinoamérica, en el que se puede ver que los bonos argentinos recuperaron más fuertemente que el resto en la última semana:

Figura 13

BONOS SOBERANOS DE LATINOAMERICA: datos técnicos y evolución porcentual

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%MTD	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	↓90.384	7.388	90.150	90.618	+281	+31%	+60%	+1.71%	+1.15%	+1.21%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	↑87.321	7.942	87.123	87.519	+306	+35%	+36%	+2.52%	+0.99%	+2.32%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↑76.651	9.496	76.405	76.896	+450	+59%	+1.78%	+3.13%	+2.47%	+2.72%
ARGENT 5 01/09/38	↑79.806	9.522	79.594	80.018	+498	+63%	+1.76%	+3.07%	+2.51%	+2.48%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↓71.076	9.633	70.864	71.288	+467	+66%	+1.92%	+3.08%	+2.74%	+2.49%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↑72.626	9.492	72.383	72.869	+510	+71%	+2.32%	+2.90%	+2.97%	+1.48%
ARGBON 6 10/29/27	↑97.811	7.717	97.409	98.212	+018	+02%	-07%	-37%	+04%	
ARGBON 6 10/31/28	↑91.522	9.971	91.290	91.754	-014	-02%	+31%		+31%	
ARGBON 1 07/09/29	61.277y	9.384	61.277	61.973	--	--	+19%	+1.54%	+3.5%	-10.46%
ARGBON 6 1/2 11/30/29	↓92.248	10.067	91.943	92.552	-053	-06%	-04%	+2.25%	+6.5%	+4.49%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	61.690y	8.871	61.690	62.169	--	--	+28%	+2.78%	+9.9%	-5.65%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↓75.746	10.054	75.322	76.170	+176	+23%	+1.61%	+3.12%	+2.05%	+1.23%
ARGBON 5 01/09/38	77.346y	10.566	77.346	78.054	--	--	+59%	+1.60%	+8.6%	-15%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	70.424y	9.988	70.424	71.150	--	--	+90%	+3.35%	+1.50%	-07%
BONTE 29 1/2 05/30/30	120.072	26.589	119.690	120.454	+049	+04%	+15%	+2.04%	+1.5%	+8.80%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↓95.988	4.969	95.748	96.228	+034	+04%	-02%	+1.0%	-0.1%	+4.2%
BRAZIL 6 10/20/33	↓101.337	5.775	101.084	101.590	+127	+13%	+09%	+5.0%	+1.6%	--
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↓110.196	5.829	110.077	110.316	+152	+14%	+18%	+7.1%	+3.2%	+3.4%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↓93.197	6.343	92.974	93.419	+086	+09%	-03%	+1.30%	-0.4%	+2.1%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↓101.382	7.012	101.108	101.655	+206	+20%	+33%	+2.57%	+5.4%	+2.13%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	↑98.094	5.985	97.401	98.788	-017	-02%	+1.25%	+5.29%	+1.34%	+6.43%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	↓98.370	8.160	97.617	99.123	-158	-16%	+1.10%	+4.81%	+1.07%	+5.83%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑110.858	6.826	110.661	111.055	+147	+13%	-70%	+1.05%	-6.4%	+4.1%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↑108.262	7.655	108.062	108.462	+235	+22%	-1.14%	+2.75%	-9.8%	+1.98%
CHILE 4.95 01/05/36	↓99.996	4.949	99.798	100.193	+120	+12%	--	+4.3%	-0.3%	-1.01%
CHILE 5.33 01/05/54	↓96.145	5.605	95.884	96.407	+187	+19%	+06%	+4.8%	+1.6%	-7.1%
ELSALV 7.65 06/15/35	103.024	7.190	102.507	103.541	+136	+13%	+27%	+1.51%	+3.1%	-9.7%
ELSALV 9.65 11/21/54	↑113.187	8.415	112.705	113.669	+310	+27%	+19%	+1.93%	+2.8%	-1.34%
ECUA 6.9 07/31/30	100.732	6.525	100.425	101.040	+118	+12%	+41%	+1.82%	+5.6%	+1.97%
ECUA 6.9 07/31/35	93.283	8.193	93.002	93.564	+078	+08%	+35%	+2.60%	+4.6%	+5.69%
PANAMA 6.7 01/26/36	↓108.863	5.405	108.659	109.068	-047	-04%	-21%	+2.01%	-1.3%	+1.00%
PANAMA 6.853 03/28/54	↓108.102	6.226	107.816	108.388	+062	+06%	+13%	+3.33%	+1.7%	+3.54%
PARGUY 4.95 04/28/31	↑100.866	4.703	100.551	101.182	-005	--	+06%	+2.7%	+1.3%	-8.5%
PARGUY 5.4 03/30/50	↑91.886	6.060	91.509	92.262	+048	+05%	+75%	+1.54%	+1.14%	-1.97%
PERU 5 3/8 02/08/35	↓101.105	5.211	100.833	101.376	+066	+07%	-13%	+1.7%	-0.1%	-1.16%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	↓100.575	4.199	100.317	100.833	+041	+04%	+05%	+1.7%	+1.2%	-1.04%
URUGUA 5.442 02/14/37	↓103.196	5.020	102.947	103.445	+072	+07%	-18%	-1.0%	-1.3%	-9.0%
URUGUA 5.1 06/18/50	↓92.968	5.648	92.711	93.225	+077	+08%	-12%	+1.2%	-1.2%	-1.66%

Fuente: Bloomberg

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

Bank of America mantiene una visión constructiva sobre el crédito corporativo europeo, destacando la fuerte compresión de spreads en abril, especialmente en bonos high yield de menor calificación, pese al contexto de incertidumbre geopolítica.

El banco señala que el crédito europeo se mueve cada vez más en función del apetito global por riesgo y de la dinámica de EE.UU., más que por fundamentos propios de Europa. Además, prefiere exposición al crédito de países centrales y al sector de bienes de capital, ante el impacto de mayores costos e inflación sobre márgenes corporativos. Si bien la tasa de default en high yield europeo subió a 1,2%, considera que todavía no hay señales de un nuevo ciclo de incumplimientos. **En cambio, Barclays mantiene una visión cautelosa sobre el crédito corporativo europeo**, pese al reciente rally impulsado por la caída del petróleo y la expectativa de una desescalada en Medio Oriente. El banco advierte que los mercados están descontando un escenario demasiado benigno mientras persisten riesgos geopolíticos relevantes, lo que podría generar correcciones si las negociaciones decepcionan.

El mercado continúa descontando que las tasas de interés permanecerán mayormente sin cambios durante el resto del año, aunque ya incorpora casi un 30% de probabilidad de una suba de tasas hacia abril de 2027.

Figura 14

PROBABILIDADES DE TASAS DE FED FUNDS

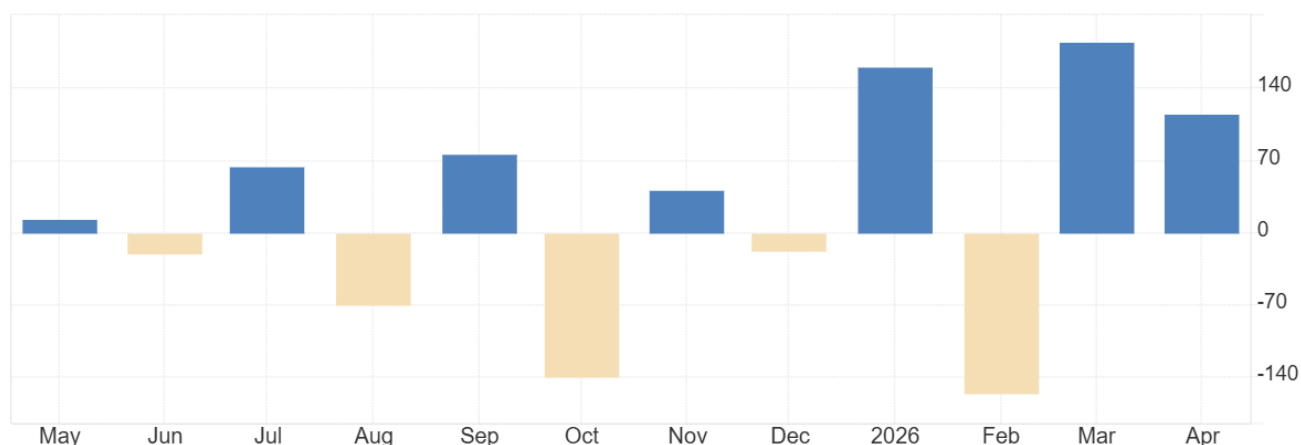
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
17/06/2026	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%	93,4%	0,0%	0,0%	0,0%
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,4%	12,2%	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,4%	12,0%	86,4%	1,2%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,4%	11,2%	81,5%	6,8%	0,1%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,4%	10,2%	75,1%	13,6%	0,7%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,3%	9,6%	70,6%	17,9%	1,6%	0,1%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,3%	8,3%	62,3%	25,0%	3,8%	0,3%
28/04/2027	0,0%	0,0%	0,3%	7,8%	58,8%	27,4%	5,2%	0,5%
09/06/2027	0,0%	0,0%	0,7%	10,5%	57,2%	26,2%	4,9%	0,5%
28/07/2027	0,0%	0,1%	1,3%	13,6%	55,1%	24,8%	4,6%	0,4%
15/09/2027	0,0%	0,3%	3,4%	20,7%	49,9%	21,4%	3,9%	0,4%
27/10/2027	0,0%	0,5%	4,6%	22,7%	48,0%	20,2%	3,7%	0,3%
08/12/2027	0,2%	2,3%	12,4%	33,6%	36,0%	13,0%	2,2%	0,2%

Fuente: CME

Esta semana en EE.UU. el foco estará puesto en algunos discursos de funcionarios de la Fed en busca de señales sobre los próximos pasos de política monetaria. Además, **el Senado de EE.UU. votará hoy lunes la moción de cierre sobre la nominación de Kevin Warsh como 17º presidente de la entidad. La votación final de confirmación podría realizarse antes del cierre de la semana, previo al vencimiento del mandato de Jerome Powell este viernes 15 de mayo.**

La creación de empleo en EE.UU. superó las expectativas en abril, mostrando que el mercado laboral continúa resistiendo mejor de lo previsto pese a las señales de desaceleración económica y al contexto de elevada incertidumbre global. **Las nóminas no agrícolas aumentaron en 115.000 puestos durante el mes en términos ajustados estacionalmente, desacelerándose frente a los 185.000 empleos creados en marzo, aunque superando ampliamente las expectativas del mercado, que apuntaban a apenas 55.000 nuevos puestos.**

Figura 15
NÓMINAS NO AGRÍCOLAS EE.UU.: últimos 12 meses, en miles de puestos



Fuente: TradingEconomics

La tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,3%, reforzando la idea que el mercado laboral estadounidense alcanzó un punto en el que una creación moderada de empleo resulta suficiente para mantener estable el desempleo, en un contexto de bajo crecimiento de la fuerza laboral. Por su parte, los salarios promedio por hora crecieron menos de lo esperado, avanzando 0,2% MoM y 3,6% YoY, por debajo de las previsiones de 0,3% y 3,8%, respectivamente.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a un mínimo histórico de 48,2 puntos en la lectura preliminar de mayo de 2026, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado. Por su parte, el índice de expectativas subió levemente hasta 48,5, aunque las proyecciones de ingresos reales continuaron deteriorándose respecto a marzo.

En cuanto a inflación, las expectativas para los próximos 12 meses se moderaron ligeramente hasta 4,5% desde 4,7%, mientras que las expectativas de largo plazo descendieron a 3,4% desde 3,5%.

Los pedidos de fábrica aumentaron 1,5% MoM en marzo, superando ampliamente las expectativas del mercado. El déficit comercial de EE.UU. se amplió hasta USD 60,3 Bn en marzo de 2026, en línea con las expectativas. Las importaciones crecieron 2,3% y las exportaciones al +2,0%. El índice PMI de servicios del ISM se moderó levemente a 53,6 puntos en abril de 2026 desde 54 en marzo, manteniéndose por encima del promedio del año anterior y en línea con las expectativas del mercado.

Esta semana en EE.UU. se conocerá la inflación al consumidor, precios al productor y precios del comercio exterior. Se espera que la inflación general de abril acelere hasta 3,4% YoY, el nivel más alto desde abril de 2024, impulsada por el aumento de costos energéticos derivados del conflicto con Irán. En términos mensuales, la inflación proyectada sería de 0,6%, moderándose frente al 0,9% previo (máximo de casi cuatro años), mientras que la subyacente se aceleraría hasta 0,4% desde 0,2%.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Los precios al productor probablemente habrían aumentado 0,4% en abril, desacelerándose desde el 0,5% de marzo. A su vez, los precios de importación podrían haber aumentado 1,1%, la mayor suba desde marzo de 2022.

Otros datos relevantes incluirán ventas minoristas, producción industrial, ventas de viviendas usadas, inventarios empresariales, el índice manufacturero Empire State de Nueva York y el balance presupuestario mensual.

En la Eurozona, los precios al productor aumentaron 3,4% MoM en marzo de 2026, revirtiendo la caída de febrero y superando levemente las previsiones del mercado, siendo el mayor incremento desde agosto de 2022.

En Alemania, los pedidos industriales crecieron 5% MoM en marzo de 2026, acelerándose y superando ampliamente el 1% esperado. El superávit comercial de Alemania se redujo a EUR 14,3 Bn en marzo de 2026, por debajo de las expectativas.

Esta semana la atención estará centrada en la Eurozona en la producción industrial, que apuntaría a una segunda mejora mensual, sugiriendo cierta estabilización de la actividad. Otros datos relevantes incluirán la segunda estimación del PIB de la eurozona para el 1T26, cifras preliminares de empleo, datos finales de inflación para Alemania, Francia, España e Italia, la tasa de desempleo francesa, producción industrial de Suiza y los datos de PIB e inflación de Rusia.

En el Reino Unido se publicará la estimación preliminar del PIB del 1T26 junto con datos mensuales de actividad, producción industrial y balanza comercial. La economía británica habría crecido 0,6% QoQ en el 1T26, marcando la expansión más fuerte en un año, pese a que marzo mostraría una contracción de 0,2%. La producción industrial británica probablemente mostrará una caída, mientras que la manufactura apuntaría a un segundo descenso mensual consecutivo.

En Alemania, se espera que el índice de confianza económica ZEW retroceda por cuarto mes consecutivo, posiblemente alcanzando su nivel más bajo desde diciembre de 2022, afectado por incertidumbre geopolítica y desaceleración económica. Los precios mayoristas alemanes, por su parte, probablemente registrarán un cuarto aumento mensual consecutivo.

En China, el PMI de servicios de S&P Global subió a 52,6 puntos en abril, superando las expectativas.

Esta semana, el mercado seguirá en Asia especialmente los datos de inflación al consumidor: se espera que desacelere hasta 0,8% YoY en abril, mientras que la inflación al productor probablemente acelere hasta 1,5%, el mayor nivel desde agosto de 2022.

En Japón, la atención estará puesta en el resumen de opiniones de la reunión de abril del Banco de Japón para obtener nuevas pistas sobre política monetaria. También se conocerán datos de gasto de los hogares, balanza de cuenta corriente, órdenes de maquinaria y precios al productor, estos últimos posiblemente acelerándose hasta 3%.

En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

- El PMI compuesto de S&P Global para Brasil subió a 52,4 puntos en abril, señalando un retorno a la expansión de la actividad del sector privado. Por otro lado, el PMI manufacturero de S&P Global en Brasil subió a 52,6 en abril, marcando el nivel más alto en 14 meses y señalando una vuelta a la expansión industrial, impulsada principalmente por la demanda externa, aunque con debilidad en el mercado interno.
- La actividad económica de Chile en marzo registró una leve contracción de -0,1% YoY, mejorando frente al -0,3% previo, lo que sugiere una desaceleración de la caída. El superávit comercial de Chile se redujo a USD 1,9 Bn en abril de 2026, en un contexto en el que las importaciones aumentaron 11,8% YoY hasta USD 7,8 Bn, mientras que las exportaciones retrocedieron 5,6% hasta USD 9,7 Bn.
- El Banco de la República de Colombia mantuvo sin cambios su tasa de política en 11,25% en su reunión del 30 de abril, sorprendiendo frente a las expectativas del mercado que anticipaban una suba. Las exportaciones de Colombia aumentaron 20,9% YoY en marzo, acelerándose.
- La inflación de Uruguay se ubicó en 3,2% YoY en abril de 2026, por encima del 2,9% del mes anterior. En términos mensuales, la inflación se aceleró a 0,54%, desde 0,41% en marzo.
- En Uruguay, el déficit comercial se amplió hasta USD 417,3 M en marzo de 2026, desde USD 243,4 M en igual período del año anterior, debido a que las importaciones crecieron 28% YoY hasta USD 1,3 Bn, mientras que las exportaciones aumentaron 14,5% hasta USD 895,7 M.
- La inversión fija bruta de México cayó 4,2% YoY en febrero de 2026 y mes a mes cayó 0,8%.
- La inflación de México se moderó a 4,45% YoY en abril, levemente por debajo de las expectativas. En términos mensuales, avanzó 0,2%, desacelerándose y por debajo del consenso de mercado.

Bank of America mantiene su escenario de recortes graduales de tasas en Brasil, señalando que el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil continuará con bajas de 25 pb por reunión pese a un deterioro en la inflación y expectativas desanclada.

JP Morgan y Barclays destaca un escenario de alta incertidumbre política en Perú de cara al balotaje presidencial del 7 de junio entre Roberto Sánchez y Keiko Fujimori, señalando que el conteo avanza hacia una segunda vuelta entre candidatos con empate técnico y elevado porcentaje de indecisos, lo que convierte la elección en un resultado abierto y dependiente de la movilización del voto.

JP Morgan señala una aceleración reciente de la inflación en Uruguay, impulsada principalmente por el aumento de los precios de los combustibles, aunque aún se mantiene por debajo del objetivo del banco central. Hacia adelante, prevé que la inflación continúe subiendo hasta fin de año, lo que llevaría a la autoridad monetaria a mantener tasas en el corto plazo, pero iniciar subas graduales desde el tercer trimestre.

Morgan Stanley mantiene una visión positiva sobre la deuda soberana de Venezuela y los bonos de PDVSA, tras la autorización de OFAC para brindar servicios legales y financieros vinculados a una futura reestructuración de deuda. El banco considera que la medida acelera el proceso de normalización financiera y refuerza la percepción de que EE.UU. busca avanzar hacia una resolución ordenada del default venezolano. Morgan Stanley destaca además el reciente acercamiento del FMI como otro catalizador positivo y estima que todavía existe potencial alcista en los bonos, especialmente en PDVSA, favoreciendo emisiones como PDVSA 2021, 2022 y 2035 por ofrecer mejor relación riesgo-retorno.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

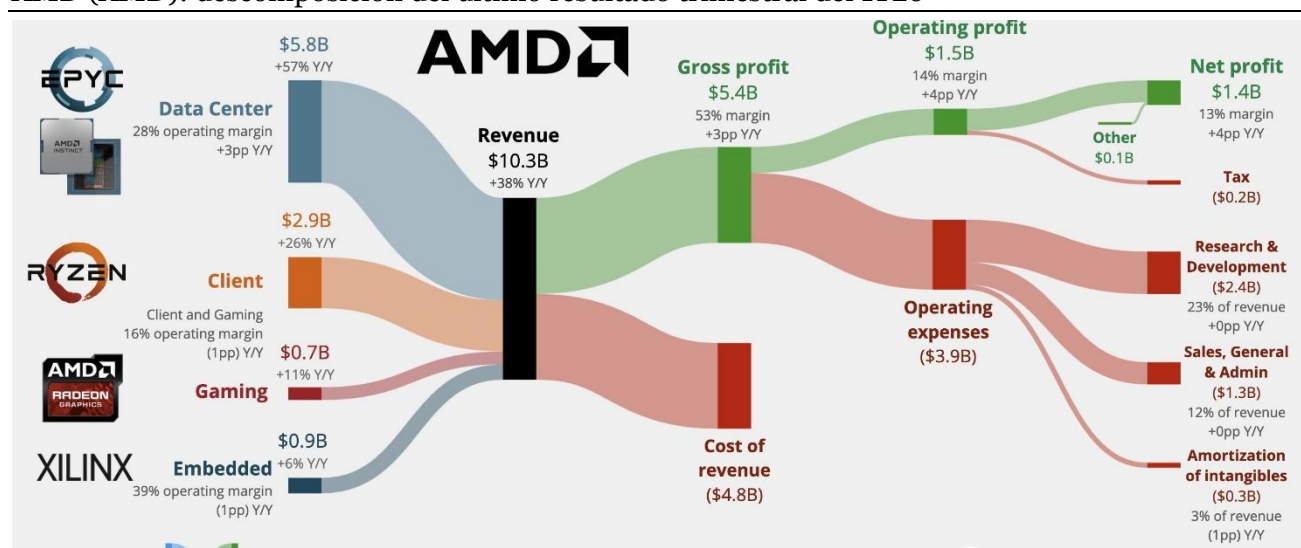
Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

AMD (AMD) superó las expectativas tanto en ingresos (USD 10,3 Bn vs. USD 9,9 Bn; +38% YoY) como en EPS ajustado (USD 1,37 vs. USD 1,29). La acción reaccionó con una suba cercana al 16%, impulsada principalmente por la fortaleza del negocio de Data Center. El segmento Data Center creció +57% YoY hasta USD 5,8 Bn y ya representa el principal motor de ingresos y beneficios de la compañía. Además, AMD proyectó ingresos de aproximadamente USD 11,2 Bn para el 2ºT26, claramente por encima del consenso (USD 10,5 Bn), reforzando la expectativa de una aceleración adicional en demanda vinculada a inteligencia artificial.

A nivel operativo, el margen operativo subió a 14% (+4pp YoY), mientras la ganancia neta prácticamente se duplicó hasta USD 1,38 Bn. La compañía también destacó una fuerte visibilidad futura gracias a acuerdos con grandes compañías ligadas a la IA, incluyendo OpenAI y Meta. AMD continúa consolidándose como uno de los principales ganadores secundarios del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Si bien Nvidia sigue dominando el mercado, AMD empieza a capturar una porción cada vez más relevante del crecimiento en infraestructura y centros de datos.

Figura 16
AMD (AMD): descomposición del último resultado trimestral del 1T26



Fuente: appeconomyinsights.com

DISNEY (DIS) presentó un trimestre mejor a lo esperado, con ingresos de USD 25,2 Bn (+7% YoY) y EPS ajustado de USD 1,57 (vs. USD 1,49 esperado), impulsando la acción cerca de 7%. El crecimiento volvió a apoyarse principalmente en streaming y parques temáticos. El segmento Entertainment creció +10% hasta USD 11,7 Bn, beneficiado por mayores ingresos en streaming, subas de precios y buen desempeño de contenido. A su vez, el negocio de experiencias (parques y cruceros) avanzó +7% hasta USD 9,5 Bn, mostrando resiliencia pese al contexto macro y mayores precios del combustible. Uno de los puntos destacados fue ESPN streaming, cuyos ingresos digitales ya compensan el deterioro del negocio tradicional de televisión lineal. Sin embargo, el segmento deportivo sigue enfrentando presión por mayores costos de derechos deportivos. De cara adelante, Disney proyecta crecimiento de 12% en EPS ajustado para 2026 y aumentó su objetivo de recompras hasta al menos USD 8 Bn. Además, anticipa crecimiento de doble dígito también para 2027. Disney muestra una transición cada vez más clara hacia streaming y experiencias, con menor dependencia de la televisión tradicional. La clave hacia adelante será sostener crecimiento y márgenes en streaming mientras continúa aumentando el costo de contenidos y derechos deportivos.

PALANTIR (PLTR) superó ampliamente las expectativas del mercado, con ingresos de USD 1,63 Bn (+85% YoY) y EPS ajustado de USD 0,33 (vs. USD 0,28 esperado). Se trata del mayor ritmo de crecimiento desde su salida a bolsa en 2020. El negocio gubernamental sigue siendo el principal motor, con ingresos en agencias estadounidenses creciendo +84% hasta USD 687 M, mientras el segmento comercial en EE.UU. avanzó +133% hasta USD 595 M. Además, la compañía elevó nuevamente su guía anual, proyectando ingresos cercanos a USD 7,7 Bn en 2026 (+71%) y flujo de caja libre ajustado de hasta USD 4,4 Bn. Otro dato clave fue la fortaleza operativa: el resultado neto prácticamente se cuadruplicó hasta USD 876 M y el margen operativo alcanzó 46%, reflejando una expansión muy significativa de rentabilidad. El indicador de retención de clientes (DBNR) subió a 150%, mostrando un fuerte aumento del gasto por cliente existente. Palantir continúa posicionándose como uno de los mayores beneficiarios del ciclo de inversión en inteligencia artificial, especialmente en defensa y en el gobierno estadounidense. Sin embargo, el mercado seguirá monitoreando si puede sostener este ritmo de crecimiento importante en los próximos años.

AIRBNB (ABNB) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,26, por debajo de los USD 0,31 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.680 M, superando los USD 2.620 M proyectados.

AMGEN (AMGN) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 5,15, por encima de los USD 4,80 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8,62 Bn, superando los USD 8,59 Bn proyectados.

ANHEUSER-BUSCH INBEV (BUD) presentó resultados por encima de lo esperado. Reportó un EPS de USD 0,97 sobre ingresos de USD 15,27 Bn, frente a estimaciones de 0,89 y USD 14,87 Bn, respectivamente.

APPLE INC. (AAPL) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,01, por encima de los USD 1,93 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 111,20 Bn, superando los USD 108,92 Bn proyectados.

APPLOVIN (APP) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 3,56, por encima de los USD 3,42 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.840 M, superando los USD 1.780 M proyectados.

ARISTA NETWORKS (ANET) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,87, por encima de los USD 0,81 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.710 M, superando los USD 2.610 M proyectados.

ARM HOLDINGS (ARM) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,60, por encima de los USD 0,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.490 M, superando los USD 1.470 M proyectados.

CHEVRON CORP. (CVX) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 1,41, por encima de los USD 0,97 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 48,61 Bn, por debajo de los USD 51,39 Bn proyectados.

COLGATE-PALMOLIVE (CL) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,97, por encima de los USD 0,94 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5,32 Bn, superando los USD 5,22 Bn proyectados.

CVS HEALTH (CVS) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,57, por encima de los USD 2,21 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 100.400 M, superando los USD 95.020 M proyectados.

DATADOG (DDOG) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,60, por encima de los USD 0,51 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.000 M, superando los USD 959,9 M proyectados.

DOMINION ENERGY (D) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,95, por encima de los USD 0,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5,02 Bn, superando los USD 4,47 Bn proyectados.

DOORDASH (DASH) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,42, por encima de los USD 0,37 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4.040 M, por debajo de los USD 4.150 M proyectados.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

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

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

DUKE ENERGY (DUK) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 1,93, por encima de los USD 1,86 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9.180 M, superando los USD 8.490 M proyectados.

EATON CORP (ETN) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,81, por encima de los USD 2,73 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.500 M, superando los USD 7.130 M proyectados.

EXXON MOBIL (XOM) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 1,16, por encima de los USD 1,03 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 85,14 Bn, superando los USD 81,24 Bn proyectados.

FORTINET (FTNT) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,82, por encima de los USD 0,62 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.850 M, superando los USD 1.730 M proyectados.

GAMESTOP (GME) hizo una propuesta no vinculante para adquirir eBay (EBAY) a USD 125 por acción en un acuerdo en efectivo y acciones, valorando la plataforma de comercio electrónico en aproximadamente USD 55,5 Bn. El CEO Ryan Cohen dijo: Estamos ofreciendo la mitad en efectivo y la mitad en acciones, y tenemos la capacidad de emitir acciones para cerrar el trato.

GILEAD SCIENCES (GILD) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,03, por encima de los USD 1,90 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.000 M, superando los USD 6.910 M proyectados.

L3HARRIS TECHNOLOGIES (LHX) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,72, por encima de los USD 2,52 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5,70 Bn, superando los USD 5,43 Bn proyectados.

MARATHON PETROLEUM (MPC) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 1,65, por encima de los USD 1,09 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 34.570 M, superando los USD 33.490 M proyectados.

MASTERCARD (MA) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 4,60, por encima de los USD 4,41 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8,40 Bn, superando los USD 8,26 Bn proyectados.

MCDONALD'S (MCD) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,83, por encima de los USD 2,75 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 6.520 M, superando los USD 6.480 M proyectados.

MCKESSON (MCK) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 11,69, por encima de los USD 11,57 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 92.300 M, por debajo de los USD 101.230 M proyectados.

METLIFE (MET) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 2,42, por encima de los USD 2,25 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 19.070 M, por debajo de los USD 19.430 M proyectados.

MICROCHIP TECHNOLOGY (MCHP) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,57, por encima de los USD 0,51 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1.310 M, superando los USD 1.260 M proyectados.

MICROSTRATEGY (MSTR) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD -38,25, por debajo de los USD -18,98 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 124,3 M, por debajo de los USD 125,07 M proyectados.

MONSTER BEVERAGE (MNST) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,58, por encima de los USD 0,53 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.350 M, superando los USD 2.150 M proyectados.

NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS (NCLH) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,23, por encima de los USD 0,15 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.300 M, por debajo de lo proyectado.

PAYPAL (PYPL) reportó un EPS ajustado de USD 1,34 sobre ingresos de USD 8,35 Bn, superando las previsiones del consenso de 1,27 por acción y USD 8,05 Bn en ingresos.

PFIZER (PFE) reportó resultados del 1ºT26 mejores a lo previsto, impulsando levemente la acción. Registró un EPS de USD 0,75 sobre ingresos de USD 14,45 Bn, superando las expectativas de 0,72 y USD 13,79 Bn.

PINTEREST (PINS) presentó una sólida guía para el 2T, con ingresos proyectados entre USD 1,13 Bn y USD 1,15 Bn, por encima de los USD 1,11 Bn esperados. En el 1T, reportó un BPA ajustado de 0,27.

SHOPIFY (SHOP) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,23, por debajo de los USD 0,3315 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3.170 M, superando los USD 3.090 M proyectados.

SONY GROUP (SONY) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,09, por debajo de los USD 0,22 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 19.430 M, superando los USD 18.340 M proyectados.

TOYOTA MOTOR (TM) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 4,01, por encima de los USD 3,15 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 80.620 M, superando los USD 80.130 M proyectados.

TYSON FOODS (TSN) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,87, por encima de los USD 0,78 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.650 M, superando los USD 13.610 M proyectados.

UBER TECHNOLOGIES (UBER) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 0,72, por encima de los USD 0,70 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13.200 M, por debajo de los USD 13.310 M proyectados.

WALT DISNEY (DIS) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD 1,57, por encima de los USD 1,50 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 25.170 M, superando los USD 24.850 M proyectados.

WARNER BROS. DISCOVERY (WBD) reportó en el 1ºT26 un EPS de USD -1,17, por debajo de los USD -0,09 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8.890 M, en línea con los USD 8.890 M proyectados.

Esta semana publicarán sus resultados trimestrales.

- **El lunes Circle (CRCL), Hims & Hers (HIMS), Rigetti (RGTI) y Marathon Digital (MARA).**
- **El martes Sea Limited (SE), JD.com (JD) y D-Wave Quantum (QBTS).**
- **El miércoles Alibaba (BABA), Cisco Systems (CSCO), Dynatrace (DT) y Wix.com (WIX).**
- **El jueves Nu Holdings (NU), Figma (FIG), Applied Materials (AMAT) y Rumble (RUM).**
- **El viernes Alaska Air (ALK), Super League (SLE) y RBC Bearings (RBC).**

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

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