

Mala semana para los activos domésticos por factor político. Las ganancias corporativas de las grandes empresas tecnológicas impulsaron los índices a máximos.

El dólar oficial tuvo un retroceso y cerró el mes de abril relativamente estable. Pero fue una mala semana para los activos domésticos: en parte porque cayó una vez más el Índice de Confianza en el Gobierno y la intención de voto oficialista para las Elecciones 2027, con una continua suba en la desaprobación de la figura de Javier Milei (63% según Atlas Intel/Bloomberg) y una tensa presentación de la gestión de gobierno en el Congreso por parte del jefe de Gabinete, Manuel Adorni. Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas (aunque con subas de 2% a 5% en el mes), con el riesgo país aumentando hasta los 567 puntos básicos. Edenor compró ONs por USD 175 M. Cresud y Central Puerto colocaron deuda. Una nueva semana de caídas de los bonos en pesos (retroceso promedio de 1,1%) en un marco de expectativas de inflación más bajas para abril (entre 2,3% y 2,5%). El S&P Merval bajó 6% en abril. VIST reportó una ganancia neta de USD 107,71 M, con ingresos casi duplicándose YoY, pero con una pérdida de USD 150,7 M por una cobertura adversa con futuros. Esta semana presentarán sus resultados corporativos PAMPA ENERGÍA (PAM), YPF (YPF), MERCADOLIBRE (MELI) y TERNIUM (TX), entre otras.

Las bolsas mundiales se las ingenieron nuevamente para seguir subiendo y alcanzar nuevos máximos históricos en EE.UU. para el S&P 500 (+0,6%), cerrando así el segundo mejor abril de la historia (+10,3%). El liderazgo de la semana se lo llevó nuevamente el sector de Tecnología, que también llevó al Nasdaq a máximos históricos: software recuperó terreno perdido y las empresas enfocadas a la Inteligencia Artificial tuvieron su revancha. El Dow quedó más rezagado por debilidad en energía y rotación sectorial. La temporada de resultados corporativos del primer trimestre ya muestra que las ganancias por acción crecieron más del 27% YoY. Hasta ahora, el 81% de las empresas superaron estimaciones de ganancias, por encima del promedio histórico y el 84% en ingresos. A pesar de algunos fuertes retrocesos como META, NVDA y MSFT entre las más grandes, acusaron fuertes subas GOOGL, MU y LLY y moderadas para AMZN y AAPL que reportaron muy buenos balances. El segundo driver fue la decisión de la Fed de no tocar las tasas de interés, en línea con las expectativas. Powell permanecerá en la Junta de la Fed después de que termine su mandato (algo no común). En Medio Oriente el conflicto que aún no encontró una solución definitiva y pesa sobre el Petróleo, que volvió a subir (WTI: USD 101,94), aunque hay expectativas de negociación y palabras de Trump de que iban a cesar las hostilidades (militares) a Irán. El oro cayó 2,3%. El PBI de EE.UU. se aceleró en el 1ºT26 y se espera para esta semana que la creación de empleos de abril sea 95K. Esta semana reportarán PLTR, PYPL, SHOP, PFE, CCJ, ADM, UBER, DIS, CVS, MCD y SHEL.

Contenido del informe

ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS..... 3

EL DÓLAR TUVO SU RETROCESO Y CERRÓ EL MES DE ABRIL RELATIVAMENTE ESTABLE 3
CAE LA CONFIANZA EN EL GOBIERNO Y LA INTENCIÓN DE VOTO PARA EL 2027..... 3

ARGENTINA: RENTA FIJA 6

RIESGO PAÍS EN 567 PUNTOS: RIESGO POLÍTICO EN AUMENTO 6
EDENOR RECOMPRÓ ONS. CRESUD Y CENTRAL PUERTO COLOCARON DEUDA. 9
UNA NUEVA SEMANA DE CAÍDAS DE LOS BONOS EN PESOS..... 9

ARGENTINA: RENTA VARIABLE..... 11

EL S&P Merval BAJÓ 6% EN ABRIL 11

MERCADOS INTERNACIONALES 17

LAS GANANCIAS CORPORATIVAS IMPULSARON LOS ÍNDICES A NUEVOS MÁXIMOS 17
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA..... 21
NOTICIAS CORPORATIVAS 27

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

El dólar tuvo su retroceso y cerró el mes de abril relativamente estable

El dólar mayorista perdió en las últimas cinco ruedas 1,3% y se ubicó en USDARS 1.382. Tuvo así su retroceso y cerró el mes de abril relativamente estable. Por otro lado, el tipo de cambio implícito CCL bajó en la semana 0,6% y cerró en los USDARS 1.492,52, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 8%.

Figura 1.

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



Fuente: LSEG

Cae la confianza en el gobierno y la intención de voto para el 2027

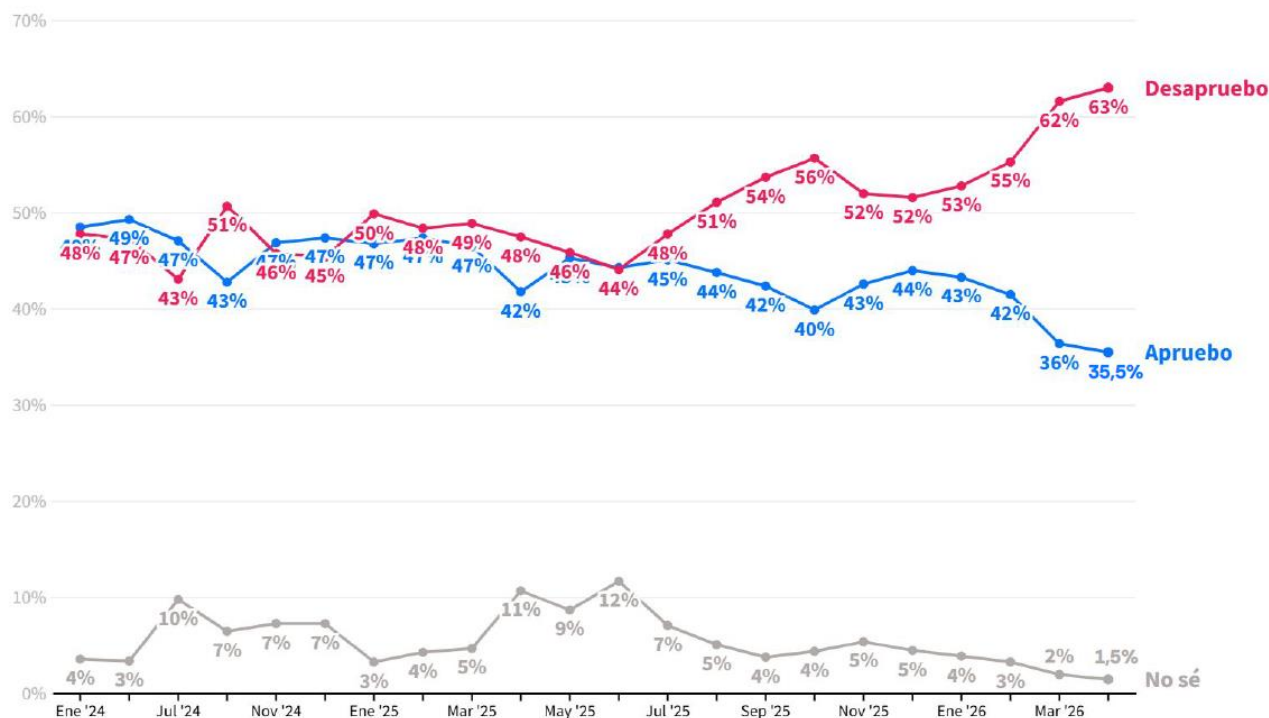
Ha sido una semana bastante negativa para las acciones domésticas y el foco de los inversores se encuentra en la política.

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) se ubicó en 2,02 puntos en abril, registrando una caída mensual de -12,1%, la más pronunciada en lo que va del año, y acumulando una baja de -17,9% desde diciembre. En términos interanuales, el deterioro alcanza -13,2%, consolidando una tendencia contractiva que ya suma cuatro meses consecutivos de retroceso.

El gobierno enfrenta una continua suba en la desaprobación de la figura de Javier Milei (63%) y una baja de la aprobación (35,5%):

Figura 2.

APROBACIÓN DE LA FIGURA DE JAVIER MILEI: en porcentaje



Fuente: Latam Pulse, una iniciativa conjunta entre AtlasIntel y Bloomberg

Según estimaciones privadas, la inflación se habría moderado en abril tras el 3,4% de marzo, ubicándose por debajo de ese nivel, aunque más cerca del 3% que del 2%, pese a estabilidad en carnes y bajas en precios estacionales, con una inercia estimada en 2,5% y 2,7%. En paralelo, el congelamiento de combustibles por 45 días dispuesto por YPF en un contexto de suba del Brent (+53,8%) logró contener precios, incluso con una baja cercana al 6% posterior.

Según datos de Ferreres, la actividad industrial habría mostrado una leve recuperación en marzo, con un avance desestacionalizado de 0,8% MoM, revirtiendo parcialmente la caída de -3,1% registrada en febrero. En términos interanuales, la producción habría crecido 0,7% YoY, cortando una racha de ocho meses consecutivos en baja. Sin embargo, el balance del 1°T26 seguiría siendo negativo, con una contracción de -3,1% YoY y una caída de -0,4% QoQ.

En marzo, el turismo internacional en el país mostró una dinámica mixta, donde el turismo receptivo alcanzó los 509,6 mil visitantes, con un crecimiento del 6,3% YoY, mientras que el turismo emisor totalizó en 1.061,8 mil turistas, registrando una caída significativa del -19,9% YoY, reflejando una reducción en los viajes al exterior.

La eliminación gradual de los Derechos de Exportación (DEX) podría impulsar significativamente al sector agroindustrial, donde según la Bolsa de Comercio de Rosario, las exportaciones alcanzarían USD 50.500 M en 2036, unos USD 6.400 M más que en el escenario actual, con impacto fiscal positivo en el mediano plazo.

En el 1ºT26, los términos del intercambio se mantuvieron estables interanualmente, con subas similares en precios de exportaciones (+3,6%) e importaciones (+3,7%). Las exportaciones mostraron fuerte crecimiento en cantidades (+12,8%), alcanzando máximos históricos para el período 2016-2026, mientras que las importaciones registraron caída en volúmenes (-10,6%). Los precios de importación aceleraron.

El consumo masivo profundizó su debilidad en marzo, con una caída del 5,1% YoY (la peor en 14 meses) y un retroceso acumulado del 3,1% en el 1ºT26, según datos privados, aunque mostró un rebote del 6,1% MoM impulsado por supermercados, mayoristas y autoservicios. En términos interanuales, las mayores caídas se dieron en mayoristas (-8,8%), supermercados (-7%) y autoservicios independientes (-5,1%).

En marzo, el déficit de la balanza cambiaria de servicios cayó a USD 522 M (-35% YoY y -30% MoM), en un contexto de baja estacionalidad turística. De esta manera, el 1ºT26 acumuló un rojo de USD 2.208 M, mejorando 27% YoY (USD 816 M menos).

El crédito en pesos al sector privado cayó -1,5% MoM real (+17,6% YoY) y los depósitos en pesos -1,4%, mientras que el segmento en moneda extranjera mostró crecimiento (créditos +2,9% y depósitos +0,9%). La morosidad subió a 6,7%, con mayor incidencia en familias (11,2%), aunque con alta cobertura (90%).

Esta semana se difundirán los siguientes indicadores:

- Martes 5 de mayo: Producción Pesquera de marzo.
- Miércoles 6 de mayo: Producción Minera de marzo.
- Jueves 7 de mayo: Producción Industrial y Actividad de la Construcción de marzo, e Inversión Extranjera Directa (BCRA) de abril.

ARGENTINA: Renta Fija

Riesgo país en 567 puntos: riesgo político en aumento

Los bonos en dólares cerraron la semana (de cuatro ruedas por el feriado) con caídas (en promedio), en un contexto doméstico marcado por dudas en torno a temas políticos: incidió mucho, tal como mencionamos en la sección anterior. A eso debemos sumarle que el mercado que estuvo atento a la presentación de la gestión de gobierno en el Congreso del jefe de Gabinete, Manuel Adorni.

El riesgo país medido por el EMBIGD se incrementó en las últimas cuatro ruedas 10 unidades (+1,8%) y se ubicó en los 567 puntos básicos.

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

Figura 3.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/04/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2027	AO27	29/10/2027	6,000%	101,40	-0,7	-0,2	-	5,5%
Bonar 2028	AO28	30/10/2028	6,000%	94,60	-1,2	-	-	8,7%
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000%	63,28	0,3	1,7	-11,5	7,9%
Bonar 2029	AN29	30/11/2029	6,500%	94,96	-0,7	2,8	-	9,3%
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750%	63,20	-0,2	3,4	-6,4	8,0%
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125%	76,90	-0,7	2,6	-0,6	10,1%
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000%	79,37	-0,8	2,8	-0,6	10,4%
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500%	72,60	0,3	5,0	-1,7	10,1%
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000%	65,11	0,8	1,2	-11,7	6,6%
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750%	64,61	0,3	3,2	-7,9	7,1%
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125%	78,96	-0,2	3,7	0,6	9,6%
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000%	82,23	-0,2	3,6	-1,3	9,6%
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500%	72,77	-0,4	3,5	0,2	9,8%
Global 2046	GD46	9/7/2046	3,750%	69,77	0,3	2,9	-2,5	9,6%

Fuente: BYMA

A pesar de la caída de la semana pasada, **durante el mes de abril se anotaron subas, impulsados por la recomposición del humor de los inversores internacionales, primeros, pero gracias también a las compras de divisas del BCRA y el superávit fiscal, en un mes en el que el equilibrio del tipo de cambio se había visto amenazado con un ligero rebote, pero que terminó retrocediendo en las últimas ruedas a los niveles de inicio de mes.**

De los Bonares, el AL41 ganó en el mes 4,6%, el AL30 +3,6%, el AN29 +2,9%, el AE38 +2,8%, el AL35 +2,8%, y el AL29 +1,7%. El AO27 cayó apenas 0,1%. De los Globales, el GD35 subió 3,7%, el GD38 +3,5%, el GD41 +3,6%, el GD30 +3,2%, el GD46 +2,3%, y el GD29 +2%.

Esta es la sensibilidad de los precios de los bonos en ByMA ante distintas variaciones de tasas de rendimiento (TIR). En la última columna se puede observar el potencial de suba del precio ante una baja de 100 puntos básicos (equivalente a 1 punto porcentual) de rendimiento, **siendo los más beneficiados los AL35 y AL41 entre los Bonares, y los GD35, GD38, GD41 y GD46 entre los Globales con un promedio de suba de precios de más de USD 4 en cada caso.**

Figura 4.

SENSIBILIDAD DE PRECIO ANTE VARIACIONES DE RENDIMIENTOS (DELTA): en dólares

	Precio	TIR	DM	P+100BP	P+50BP	P-50BP	P-100BP
AL29	63	7.8964%	1.55	-0.93	-0.47	0.47	0.95
AL30	62.97	8.0304%	1.98	-1.18	-0.59	0.61	1.22
AL35	76.42	10.0646%	5.39	-3.80	-1.93	2.00	4.07
AL41	72.01	9.8656%	5.88	-3.87	-1.98	2.06	4.22
GD29	64.84	5.9934%	1.58	-0.98	-0.49	0.50	1.01
GD30	63.55	7.5513%	1.99	-1.20	-0.61	0.62	1.24
GD35	78.5	9.5447%	5.43	-3.93	-2.00	2.07	4.22
GD38	81.9	9.5649%	4.68	-3.54	-1.80	1.87	3.80
GD41	72.4	9.7695%	5.89	-3.90	-2.00	2.08	4.26
GD46	69.57	9.5107%	6.13	-3.88	-2.00	2.09	4.29
AN29	95	9.1761%	3.02	-2.69	-1.36	1.39	2.81
AO27	101.5	5.0789%	1.40	-1.37	-0.69	0.70	1.41
AO28	94.64	8.7035%	2.23	-2.00	-1.01	1.02	2.06

Fuente: IAMC

En Expo EFI, Luis Caputo, Caputo defendió la solidez del programa económico, afirmando que Argentina superó shocks externos e internos y que el proceso de desinflación continuará a pesar de la elevada cifra de marzo. Anticipó que la económica tendrá a partir de ahora un proceso de recuperación.

Con suscripción únicamente en dólares, en una primera vuelta el Tesoro captó con la licitación de Bonares AO27 y AO28 un total de USD 686 M en efectivo (valor nominal adjudicado de USD 700 M). El nuevo monto nominal en circulación del Bonar 2027 (AO27) es de USD 1.445 M y del Bonar 2028 (AO28) unos USD 834 M.

Los Bopreales 2027 bajaron en la semana 2,5% en promedio, mientras que los Bopreales 2028 3,1%:

Figura 5.
 BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/04/2026	Variación porcentual			TIR
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/10/2027	5,000%	100,60	-2,8	-4,3	0,6	3,41%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/10/2027	5,000%	101,30	-2,2	-1,4	2,2	4,20%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	101,00	-2,4	-1,5	2,3	4,32%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	100,85	-2,7	-1,5	2,3	4,36%
BOPREAL Serie IV Clase A	BPA8D	31/10/2028	3,000%	88,85	-3,6	-1,8	1,4	7,81%
BOPREAL Serie IV Clase B	BPB8C	31/10/2028	3,000%	89,22	-2,6	0,5	2,9	7,94%

Fuente: LSEG

Figura 6.
 BONAR 2028 SERIE A (BPA8D): desde octubre 2027



Fuente: TradingView

Edenor recompró ONs. Cresud y Central Puerto colocaron deuda.

EDENOR anunció los resultados de la Oferta Temprana en relación con su recompra de ONs Clase 7 en dólares (emitidas en el exterior) a una tasa de interés fija de 9,75% nominal anual, con vencimiento el 24 de octubre de 2030. En la fecha límite se recibieron ofertas por un total de USD 270,37 M, de los cuales la empresa terminó aceptando USD 175 M (monto previsto de recompra y que en principio había sido de USD 150 M), pagando una contraprestación de USD 1.020 por cada USD 1.000 de valor nominal.

En el mercado local, CENTRAL PUERTO colocó ONs Clase D, a una tasa de interés fija de 6% (en línea con lo esperado por el mercado) con vencimiento el 30 de abril de 2030, por un monto nominal de USD 130,12 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CRESUD colocó ONs Serie 36 Clase 52 en dólares, a una tasa de interés fija de 4,75% con vencimiento el 30 de abril de 2028, por un monto nominal de USD 41,2 M. También colocó ONs Serie 36 Clase 53 en dólares, a una tasa de interés fija de 6,25% con vencimiento el 30 de abril de 2030, por un monto nominal de USD 23 M. Ambas ONs devengarán intereses a partir del noveno mes, y a los 12 meses, y luego en forma semestral, y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

VENTURINO colocó ONs BAJO IMPACTO Serie 2 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa de interés fija de 5,97% con vencimiento el 28 de octubre de 2028, por un monto nominal de USD 7 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 4 cuotas de 25% a los 12, 18, 24 y 30 meses.

BANCO SANTANDER colocó ONs Clase 31 en pesos a tasa TAMAR más un margen de corte de 325 puntos básicos con vencimiento el 28 de abril de 2027, por un monto nominal de ARS 157.000 M. Estas ONs devengarán intereses trimestralmente y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

Una nueva semana de caídas de los bonos en pesos

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana caídas, en un marco de expectativas de inflación más bajas para los próximos meses, con una baja promedio de 1,1%.

Los bonos en pesos con CER también cerraron el mes con ganancias, a pesar de las bajas de la última semana. El TZXM7 ganó 3,4% en abril, el TZXD6 +2,9%, el TZ XO6 +2,9%, el TZ X26 +2,8%, el DICP +2,4%, el TZ X27 +2%, el TX26 +1,9%, el TZ X28 +1,6%, y el CUAP +1,3%, entre los más importantes.

Figura 7.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 30/04/2026	Variación porcentual			TIR Real
					WTD	MTD	YTD	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000%	1.348,00	-0,3	2,0	16,9	-0,35%
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250%	1.945,00	-1,3	0,9	18,3	2,44%
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830%	49.720,00	-1,7	2,5	15,4	8,71%
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770%	32.560,00	-1,9	-0,3	9,6	8,50%
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310%	40.750,00	-0,4	1,7	9,3	8,54%
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/6/2026	0,000%	378,85	0,0	2,9	16,7	-9,05%
Boncer 0.0% 2026	TZXO6	31/10/2026	0,000%	156,45	-0,6	3,0	19,7	-1,49%
Boncer 0.0% 2026	TZXD6	15/12/2026	0,000%	275,70	-0,6	3,2	19,9	-0,37%
Boncer 0.0% 2027	TZXM7	31/3/2027	0,000%	205,50	-1,1	3,5	21,8	0,07%
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/6/2027	0,000%	360,70	-0,9	2,2	19,3	2,07%
Boncer 0.0% 2027	TZXD7	15/12/2027	0,000%	251,50	-2,0	1,4	17,4	5,30%
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/6/2028	0,000%	317,20	-1,5	1,8	15,4	7,51%

Fuente: BYMA, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

Las Lecaps cerraron la semana con una suba de 0,4% (en promedio), con un rendimiento promedio que se ubicó en 25,1% nominal anual. Los Boncaps ganaron en las últimas cuatro ruedas 0,7% en promedio, y la tasa de rendimiento promedio es de 26,9% nominal anual.

En todo el mes de abril, las Lecap ganaron en promedio 2,7%, donde se destacó la letra a octubre y noviembre de este año, mientras que los Boncap subieron en promedio 3,7%, donde sobresalió el bono a mayo y junio de 2027.

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 4 de mayo: Se pagará la renta de los títulos YPC4O, BUG26, BUN26, DSCBO, TTCDO, VSCPO, BACAO, BUN26, DSCBO y RAC4O, el capital e interés de los bonos LOC4O, PR17 y RNG23, más la amortización del título CS42O.
- Martes 5 de mayo: Se pagará la renta del título RIP1O, más el capital e interés del bono LUC3O.
- Miércoles 6 de mayo: Se pagará la renta del título TY37O, más el capital e interés del bono OZC1O.
- Jueves 7 de mayo: Se abonará la renta de los títulos AFCIO, DNC9O, PNICO, PNJCO, PNRCO e YM27O.
- Viernes 8 de mayo: Se pagará la renta de los títulos DRFAO y DRFBO.

ARGENTINA: Renta Variable

El S&P Merval bajó 6% en abril

Durante el mes de abril el índice S&P Merval perdió 6% en pesos. Edenor (EDN) fue la acción que más cayó en el mes (-18%), seguida por Metrogas (METR) que perdió 16%, Central Puerto (CEPU) -15%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -14%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -13%, Grupo Supervielle (SUPV) -12%, IRSA (IRSA) -12%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -11%, Inversora Juramento (INVJ) -11%, Banco Hipotecario (BHIP) -11%, Cresud (CRES) -11%, BBVA Argentina (BBAR) -10%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -10%, entre las más importantes. Se apreciaron en el mes Havanna Holding (HAVA) +28%, seguida por Holcim Argentina (HARG) +9%, Consultatio (CTIO) +8%, Enel Generación (CECO) +8%, Ledesma (LEDE) +6%, Grupo Clarín (GCLA) +6%, Telecom Argentina (TECO2) +5%, Ternium Argentina (TXAR) +5%.

Entre los ADRs, las caídas de la semana fueron lideradas por BIOX que cayó 11,3%, GLOB -5,1%, SUPV -5%, MELI -3,7%, LOMA -2,3%, CAAP -2,3% e IRS -2,3%. En tanto, subieron AGRO +12,8%, TEO +7,7%, VIST +4,9%, YPF +4,4%, y PAM +2,8%, entre otras.

Figura 8.

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Cap. Bursátil USD M	Variación %		
				semana	mes	2026
Adecoagro	AGRO	14,21	2.056,0	12,8	-4,0	81,8
Tenaris	TS	64,12	33.871,0	0,4	9,2	65,3
Vista Energy	VIST	74,08	7.800,6	4,9	-1,5	52,8
YPF	YPF	44,90	18.767,0	4,4	-3,1	23,9
Ternium	TX	43,59	8.572,3	-1,3	6,5	12,0
Telecom Argentina	TEO	12,19	1.439,5	7,7	4,4	5,1
Transportadora de Gas del Sur	TGS	30,47	2.277,9	1,9	-10,9	-0,8
Corporacion America Airports	CAAP	24,51	4.034,7	-2,3	-3,4	-6,1
Pampa Energia	PAM	81,55	4.799,2	2,8	-6,5	-6,5
Cresud	CRESY	11,09	755,3	1,7	-11,6	-11,0
MercadoLibre	MELI	1.790,97	89.582,9	-3,7	2,2	-12,3
IRSA	IRS	14,03	1.074,6	-2,3	-12,6	-14,3
Edenor	EDN	24,50	595,1	-0,1	-15,7	-15,6
Loma Negra	LOMA	10,96	1.356,4	-2,3	-2,1	-16,1
Banco Macro	BMA	72,30	4.897,5	-0,8	-4,5	-17,2
Central Puerto	CEPU	14,10	2.301,5	-0,9	-14,7	-18,0
Grupo Financiero Galicia	GGAL	41,65	6.019,0	-1,0	-8,5	-20,0
BBVA Argentina	BBAR	14,14	3.106,1	-1,5	-11,3	-20,7
Grupo Supervielle	SUPV	8,30	682,0	-5,0	-9,5	-27,8
Globant	GLOB	40,99	1.755,7	-5,1	-11,8	-37,8
Bioceres	BIOX	0,49	30,6	-11,3	7,8	-63,4

Fuente: LSEG



VISTA ENERGY (VIST) reportó en el 1°T26 una ganancia neta de USD 107,71 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de USD 82,79 M (+30,1% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el primer trimestre de 2026 los USD 865 M vs. los USD 438,46 M del 1°T25 (+97,3% YoY). El resultado operativo fue de USD 215,59 M en el 1°T26 vs. los USD 142,19 M del mismo trimestre de 2025 (+51,6% YoY), **el cual incluye una pérdida de USD 150,71 M como parte de la incorporación de contratos de gestión de riesgo de commodities (hedges) que le jugó en contra.** VIST no operaba con instrumentos financieros para gestionar su exposición al riesgo del petróleo, hasta que lo realizó en uno de los peores momentos.

El EBITDA fue de USD 450,8 M en el 1°T26 impulsado por un fuerte crecimiento en la producción de petróleo. La producción total alcanzó 134.741 boe/d (+67% YoY), con petróleo en 116.655 bpd (+68%), apoyado en la incorporación del 50% de La Amarga Chica y mayor actividad de perforación.

Figura 9.

VISTA ENERGY (VIST US): 12 meses, precio en USD, media de 200 ruedas



Fuente: TradingView

Morgan Stanley mantiene una visión positiva sobre VISTA ENERGY (VIST) y ratifica su recomendación de “Sobreponderar” sus acciones con un precio objetivo de USD 88 por ADR, destacando que los débiles resultados del 1ºT26 responden a factores transitorios, como efectos de capital de trabajo (USD 206 M) y coberturas de precios (USD 151 M). La firma resalta la solidez subyacente del negocio, con EBITDA ajustado de USD 451 M y costos de extracción bajos en torno a USD 4,3/barril. Además, ve potencial de crecimiento en producción y resultados hacia 2026–2027, apoyado en la expansión operativa y nuevas iniciativas comerciales. En este contexto, recomienda aprovechar caídas en la acción como oportunidad de compra.

JP Morgan mantiene su recomendación “Sobreponderar” acciones de VISTA ENERGY (VIST), al considerar que los resultados del 1ºT26 estuvieron en línea con lo esperado y que los factores negativos -como el impacto de coberturas de precios (USD 150,7 M) y el mayor capital de trabajo- son transitorios. La compañía mostró un EBITDA ajustado sólido de USD 450,8 M, con volúmenes de venta creciendo 80,7% interanual y costos de extracción competitivos de USD 4,3/barril. Si bien el flujo de caja libre fue negativo por la expansión del negocio comercial (VEISA), el banco ve potencial de mejora operativa en los próximos trimestres. En este contexto, recomienda aprovechar eventuales caídas del precio para posicionarse, dado su atractivo perfil de crecimiento y valuación relativa.

JP Morgan ve la acción de VIST a USD 89 a 12 meses, Jefferies USD 95 y BTG Pactual USD 90.

Bank of America (BofA) mantiene su recomendación de “Compra” sobre VISTA ENERGY (VIST), con un precio objetivo de USD 100 por ADR, al considerar que la compañía presenta un sólido perfil de crecimiento y valuación atractiva. Destaca que los resultados del primer trimestre de 2026 estuvieron en línea con lo esperado, con un EBITDA ajustado de USD 451 M y fuerte crecimiento interanual en producción y exportaciones. Si bien el flujo de caja fue negativo por factores puntuales -como capital de trabajo, impuestos y la adquisición de activos de Equinor-, el banco los considera transitorios. En este contexto, espera una mejora en producción y precios realizados hacia adelante, lo que respalda su recomendación positiva.

El presidente de YPF (YPF) afirmó que la compañía atraviesa un pico histórico de producción y proyecta una fuerte expansión impulsada por Vaca Muerta. Señaló que YPF prevé inversiones por USD 150.000 M en los próximos años para aumentar la extracción de hidrocarburos, mejorar infraestructura y potenciar exportaciones. Además, estimó que hacia 2030 Argentina podría generar más de USD 30.000 M en ventas externas de energía, con YPF como actor central. También destacó avances en eficiencia operativa, con mayores ritmos de perforación y menores costos por pozo.

Morgan Stanley elevó su precio objetivo para PAMPA ENERGIA (PAM) de USD 105 a USD 110, y de TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS) de USD 31 a USD 31.50.

TRANSENER (TRAN): el Gobierno avanzó en la privatización de Transener al recibir tres ofertas por un total de USD 887 M para adquirir el 50% de Citelec. Las propuestas superaron ampliamente el precio base de USD 206 M, reflejando alto interés de inversores estratégicos. **La mayor oferta fue presentada por el consorcio Edison Energía-Genneia, vinculado a la familia Neuss y otros inversores, con una propuesta de USD 356,2 M, superando a Central Puerto (USD 301 M) y Edenor (USD 230 M).** Aún falta avanzar en la etapa formal de adjudicación y cierre definitivo por parte del Gobierno.

Figura 10.

TRANSENER (TRAN): 12 meses, en pesos, media de 200 ruedas



Fuente: TradingView

JP Morgan mantuvo una recomendación "Neutral" sobre MERCADOLIBRE (MELI), aunque destacó su clara ventaja logística en Brasil frente a Amazon y Shopee. El banco resalta que la compañía lidera en infraestructura de almacenamiento y centros de distribución, con planes de expandirse hasta 42 centros hacia fines de 2026. Además, MELI alcanza una mayor cobertura del PBI y de la población brasileña, lo que le permite ofrecer entregas más rápidas que sus competidores en varias regiones. Para el banco, estas inversiones fortalecen el crecimiento del comercio electrónico y mejoran el valor promedio de las compras, aunque por ahora mantiene una postura cautelosa sobre la acción. Asimismo, afirma que la compañía continúa mostrando un sólido desempeño operativo tanto en comercio electrónico como en fintech, con fuertes motores de crecimiento en pagos, crédito y publicidad. MELI sigue teniendo una posición dominante en la región y un potencial de expansión estructural, dado el bajo nivel de penetración del e-commerce (cerca del 11%), lo que permitiría crecimientos sostenidos a doble dígito en los próximos años. Y señala que la competencia sigue siendo intensa y podría presionar los márgenes.

UBS rebajó el precio objetivo de MERCADO LIBRE (MELI) a USD 2.050 por ADR.

JP Morgan mantuvo una visión selectiva sobre los bancos argentinos y destacó a **BANCO MACRO (BMA)** y **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** con recomendación de "Sobreponderar", mientras que ubicó a **GRUPO SUPERVIELLE (SUPV)** en "Neutral". El banco señaló que la morosidad del sistema continuó subiendo en febrero, aunque a un ritmo menor que en enero, impulsada principalmente por préstamos personales y tarjetas de crédito. Aun así, JP Morgan considera que las valuaciones actuales, entre 1x y 1,3x su valor libro, limitan el riesgo bajista desde los niveles actuales. La normalización de la calidad crediticia será clave para una mejora sostenida en rentabilidad.

Goldman Sachs mantiene una visión cauta sobre los bancos argentinos ante un entorno macro más desafiante, marcado por mayores expectativas de inflación, presión sobre la calidad de activos y menor crecimiento del crédito. En este contexto, **sostiene una recomendación de "Compra" para BANCO MACRO (BMA)**, al considerarlo el más resiliente por su mayor exposición a ingresos indexados a la inflación y sólido capital, **con un precio objetivo de USD 94 por ADR**. En cambio, mantiene una recomendación "Neutral" para **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** con un precio objetivo de **USD 44 por ADR**, por riesgos de corto plazo en calidad de cartera, **y una recomendación de "Venta" sobre BBVA ARGENTINA (BBAR) con un precio objetivo de USD 13 por ADR**, debido a su menor capitalización relativa. A pesar de los desafíos, Goldman Sachs ve potencial de recuperación a largo plazo si mejoran las condiciones macroeconómicas.

Jefferies elevó el precio objetivo de **PAMPA ENERGÍA (PAM)** a **USD 118 por ADR** y de **YPF (YPF)** a **USD 56 por ADR**.

Esta semana presentarán sus resultados corporativos **PAMPA ENERGÍA (PAM)**, **YPF (YPF)**, **MERCADOLIBRE (MELI)** y **TERNIUM (TX)**, entre otras.

MERCADOS INTERNACIONALES

Las ganancias corporativas impulsaron los índices a nuevos máximos

Las bolsas mundiales se las ingenieron nuevamente para seguir subiendo y alcanzar nuevos máximos históricos en EE.UU. para el S&P 500 (+0,6%), el Dow Jones (+0,9%) y el Nasdaq +0,2%. El Russell 2000 se apreció +0,5%.

Cerró así el segundo mejor abril de la historia, con el S&P 500 subiendo poco más del 10%. El liderazgo de la semana se lo llevó nuevamente el sector de Tecnología, que llevó al Nasdaq a máximos históricos. El Dow quedó más rezagado por debilidad en energía y rotación sectorial.

En el acumulado del año, el S&P 500 alcanzó una suba de casi 5%:

Figura 11.

BOLSAS MUNDIALES EN MONEDA LOCAL Y EN DÓLARES: acumulado del año, en porcentaje

Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	Adv/Dcl	%Ytd	%YtdCur
1) Americas									
11) DOW JONES		48861.81	-280.12	-0.57%	-7.77%	16:20 c	8 / 22	+1.66%	+1.66%
12) S&P 500		7135.95 d	-2.85	-0.04%	+6.82%	16:13 c	168 / 334	+4.24%	+4.24%
13) NASDAQ		24673.24	+9.44	+0.04%	-9.13%	16:28 c	925 / 2253	+6.16%	+6.16%
14) S&P/TSX Comp		33318.39 d	-265.95	-0.79%	+8.68%	16:08 c	78 / 142	+5.07%	+5.37%
15) S&P/BMV IPC		67078.69 d	-190.60	-0.28%	+3.91%	16:08	12 / 23	+4.31%	+7.08%
16) IBOVESPA		184750.42 d	-3868.27	-2.05%	+7.51%	16:13 c	8 / 75	+14.66%	+25.93%
2) EMEA									
21) Euro Stoxx 50		5816.48 d	-19.62	-0.34%	-22.59%	11:50 c	11 / 39	+0.43%	-0.19%
22) FTSE 100		10213.11 d	-119.68	-1.16%	+11.02%	11:40 c	18 / 81	+2.84%	+2.85%
23) CAC 40		8072.13 d	-31.96	-0.39%	-7.29%	12:05 c	8 / 31	-0.95%	-1.56%
24) DAX		23954.56 d	-63.70	-0.27%	+8.80%	04/29 c	9 / 31	-2.19%	-2.79%
25) IBEX 35		17642.80 d	-132.10	-0.74%	-17.18%	11:35 c	7 / 27	+1.94%	+1.30%
26) FTSE MIB		47796.03 d	-244.21	-0.51%	-24.27%	11:40 c	7 / 32	+6.34%	+5.69%
27) OMX STKH30		3040.54	-15.47	-0.51%	+43.60%	11:35 c	10 / 20	+5.47%	+4.20%
28) SWISS MKT		13031.90 d	-116.04	-0.88%	+17.78%	16:06 c	4 / 16	-1.78%	-1.65%
3) Asia/Pacific									
31) NIKKEI		59917.46 d	-619.90	-1.02%	+20.58%	04/28 c	184 / 41	+19.03%	+16.27%
32) HANG SENG		26111.84 d	+432.06	+1.68%	+35.72%	04:09 c	77 / 13	+1.88%	+1.17%
33) CSI 300		4810.35 d	+52.14	+1.10%	+14.11%	04/29 c	214 / 72	+3.90%	+6.17%
34) S&P/ASX 200		8686.99	-23.69	-0.27%	-8.23%	04/29 c	97 / 93	-0.31%	+6.31%
4) Global									
41) BBG World L/M		2471.48	-4.05	-0.16%	+6.29%	16:28 c	1064 / 1139	+4.91%	+4.91%

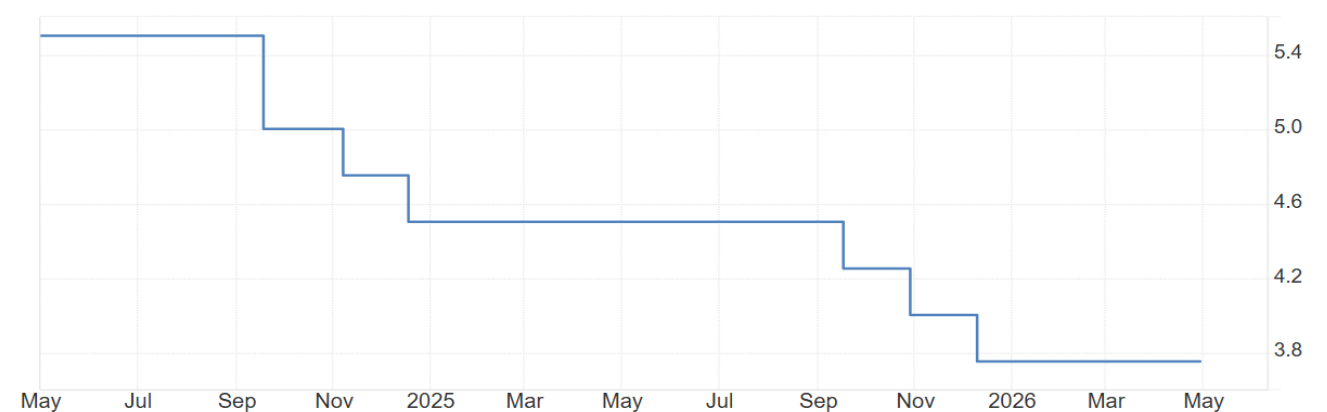
Fuente: Bloomberg

La votación de 8-4 marcó el mayor nivel de disenso desde octubre de 1992. La entidad reiteró que evaluará cuidadosamente los datos, las perspectivas y el balance de riesgos para definir la política monetaria, y que está preparada para ajustarla si surgen riesgos que amenacen sus objetivos. Además, señaló que los acontecimientos en Medio Oriente elevan significativamente la incertidumbre.

El mercado no solo anticipaba la pausa, sino que actualmente descuenta ausencia de cambios durante el resto del año y solamente en diciembre de 2027 habría una baja. En la reunión de marzo, los funcionarios proyectaban un recorte en 2026 y otro en 2027, llevando la tasa hacia su nivel neutral cercano al 3,1%.

Figura 13.

TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALES DE LA FED.: últimos 24 meses (en porcentaje)



Fuente: TradingEconomics

El presidente de la Fed, Jerome Powell, anunció que permanecerá en la Junta de la Fed después de que termine su mandato como presidente de la Fed el 15 de mayo (algo no común) y dijo que busca mantener "un perfil bajo" como gobernador de la Fed.

Morgan Stanley ajustó su visión sobre la política monetaria de la Reserva Federal tras la reunión de abril del FOMC, proyectando un escenario de tasas más altas por más tiempo, sin recortes durante 2026 y recién dos bajas graduales a comienzos de 2027. En este contexto, el banco mantiene una postura favorable hacia los bonos del Tesoro estadounidense, especialmente en tramos medios y en instrumentos ajustados por inflación, mientras adopta una posición más neutral en MBS ante valuaciones exigentes. La lectura general es que la economía sigue sólida y que la desinflación aún requiere mayor confirmación, reduciendo la urgencia de flexibilizar la política monetaria en el corto plazo.

El rendimiento de los bonos de EE.UU. a 10 años es de 4,43%, contra 3% a 5% en Europa. Portugal, Suecia, Holanda y sobre todo Suiza son las excepciones por ser más bajos:

Entre los commodities de Energía, el Petróleo Brent y WTI se mostró volátil y casi alcanzando un nuevo pico en el año, pero con una leve baja hacia final de semana cerrando en USD 101,94. Las tensiones en Medio Oriente surtieron su impacto en el petróleo: la presión inicial alcista se debió a tensiones geopolíticas, **pero acusó un retroceso posterior por expectativas de negociación y palabras de Trump de que iban a cesar las hostilidades (militares) a Irán.**

Figura 14.

PETROLEO WTI (CL1): acumulado del año, en dólares por barril



Fuente: TradingView

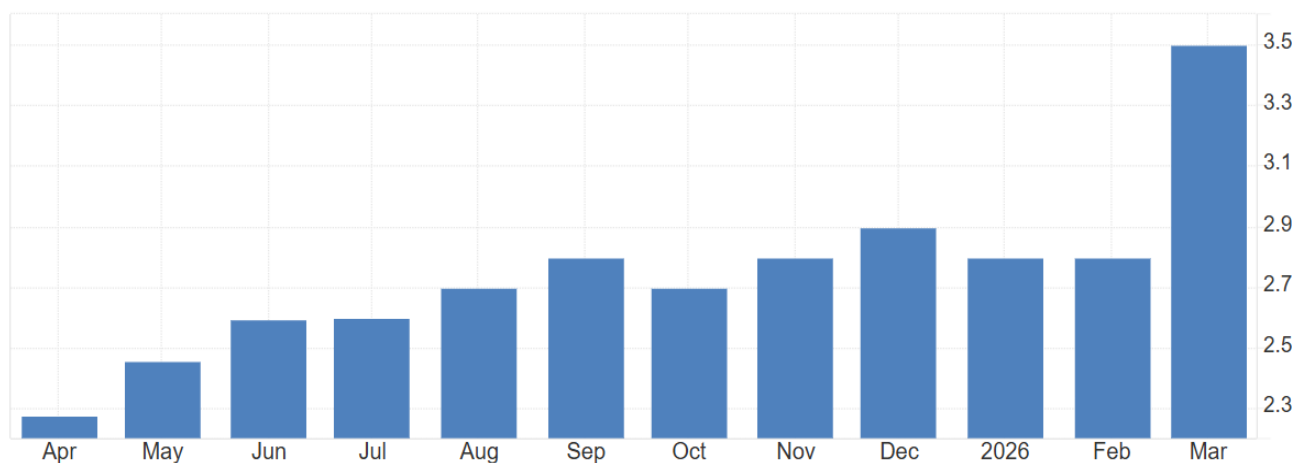
Entre los metales, el oro tuvo un comportamiento bajista, perdiendo 2,3% de valor.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

El índice de precios de Gastos de Consumo Personal (PCE) de EE.UU. aumentó 0,7% MoM, en línea con lo esperado y acelerándose desde el 0,4% de febrero, marcando el mayor incremento desde junio de 2022. Los precios de bienes subieron 1,4%, impulsados por un salto de 20,9% en gasolina y otros productos energéticos. La inflación de servicios también se aceleró a 0,3% (vs 0,2%), principalmente por transporte. El PCE subyacente avanzó 0,3% tras un 0,4% previo. En términos interanuales, el índice general alcanzó 3,5% y el subyacente 3,2%.

Figura 15.

ÍNDICE DE PRECIOS DE GASTOS DE CONSUMO PERSONAL (PCE) EE.UU.: 12 meses (var. % YoY)

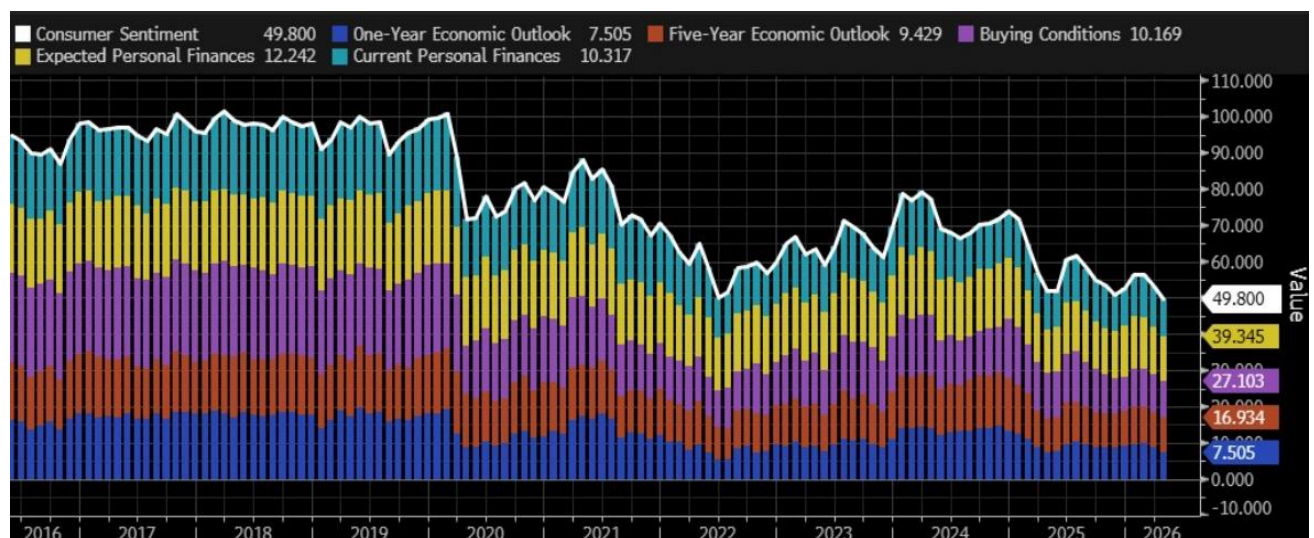


Fuente: TradingEconomics

Esto se da en un contexto de Sentimiento del Consumidor nuevamente a la baja:

Figura 16.

SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR DE EE.UU: 2016-2026 (en puntos)



Fuente: Bloomberg

La economía de EE.UU. creció 2,0% YoY en el 1ºT26, acelerándose desde el 0,5% del trimestre previo, aunque por debajo del 2,3% esperado por el mercado, según la estimación preliminar. El gasto público se recuperó con un aumento de 4,4%, tras haber caído 5,6% en el 4ºT25, en línea con la normalización de la actividad luego del fin del cierre parcial del gobierno. Por su parte, la inversión privada doméstica bruta avanzó 8,7% (vs 2,3% previo), destacándose un fuerte crecimiento de 10,4% en la inversión empresarial en equipos y estructuras, el mayor en casi tres años. El consumo privado creció a un ritmo más moderado de 1,6% YoY en el trimestre, por debajo del 1,9% del período anterior, con un soporte principalmente proveniente de los servicios. En contraste, el sector externo restó crecimiento.

Esta semana en EE.UU. el foco estará claramente concentrado en el bloque de actividad y mercado laboral, con señales mixtas esperadas. En primer lugar, se anticipa que las ordenes de fábricas de marzo muestren una expansión de +0,8%, tras haber permanecido planos previamente.

Figura 17.

INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States

Browse

09:40:50

04/26/26

04/29/26

Economic Releases

All Economic Releases

View

Agenda

Weekly

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	04/27 10:30				Dallas Fed Manf. Activity	Apr	0.9	-2.3	-0.2	--
22)	04/28 08:15				ADP Weekly Employment Change	Apr 11	--	39.250k	54.750k	40.250k
23)	04/28 09:00				FHFA House Price Index MoM	Feb	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%
24)	04/28 09:00				S&P Cotality CS 20-City MoM SA	Feb	0.15%	-0.05%	0.16%	0.20%
25)	04/28 09:00				S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	Feb	1.12%	0.90%	1.18%	1.19%
26)	04/28 09:00				S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	Feb	0.90%	0.67%	0.91%	0.83%
27)	04/28 10:00				Richmond Fed Manufact. Index	Apr	1	3	0	--
28)	04/28 10:00				Richmond Fed Business Conditions	Apr	0	-6	2	--
29)	04/28 10:00				Conf. Board Consumer Confidence	Apr	89.0	92.8	91.8	92.2
30)	04/28 10:00				Conf. Board Present Situation	Apr	120.1	123.8	123.3	124.1
31)	04/28 10:00				Conf. Board Expectations	Apr	69.2	72.2	70.9	71.0
32)	04/28 10:30				Dallas Fed Services Activity	Apr	-12.0	-9.9	-13.3	--
33)	04/29 07:00				MBA Mortgage Applications	Apr 24	--	-1.6%	7.9%	--
34)	04/29 08:30				Housing Starts	Feb	--	1356k	1487k	1398k
35)	04/29 08:30				Housing Starts MoM	Feb	--	-3.0%	7.2%	1.8%
36)	04/29 08:30				Advance Goods Trade Balance	Mar	-\$88.0b	-\$87.9b	-\$83.5b	--
37)	04/29 08:30				Advance Goods Imports MoM SA	Mar	-1.0%	3.3%	5.1%	--
38)	04/29 08:30				Advance Goods Exports MoM SA	Mar	-1.6%	2.5%	5.9%	--
39)	04/29 08:30				Wholesale Inventories MoM	Mar P	0.4%	1.4%	0.8%	0.9%
40)	04/29 08:30				Retail Inventories MoM	Mar	0.1%	0.7%	0.2%	0.3%
41)	04/29 08:30				Durable Goods Orders	Mar P	0.5%	0.8%	-1.3%	-1.2%
42)	04/29 08:30				Durables Ex Transportation	Mar P	0.4%	0.9%	0.9%	1.2%
43)	04/29 08:30				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Mar P	0.5%	3.3%	0.7%	1.6%
44)	04/29 08:30				Building Permits	Feb F	--	1538k	1376k	1386k
45)	04/29 08:30				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Mar P	0.6%	1.2%	1.0%	1.3%
46)	04/29 08:30				Census Releases February and March Housing Starts Data					
47)	04/29 08:30				Building Permits MoM	Feb F	--	11.0%	-5.4%	-4.7%
48)	04/29 08:30				Housing Starts	Mar	1380k	1502k	1356k	--
49)	04/29 08:30				Housing Starts MoM	Mar	-0.4%	10.8%	-3.0%	--
50)	04/29 08:30				Building Permits	Mar P	1390k	1372k	1538k	--
51)	04/29 08:30				Building Permits MoM	Mar P	-0.3%	-10.8%	11.0%	--
52)	04/29 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Apr 29	3.75%	--	3.75%	--
53)	04/29 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Apr 29	3.50%	--	3.50%	--
54)	04/29 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Apr 30	3.65%	--	3.65%	--
55)	04/29 14:00				Fed Reverse Repo Rate	Apr 30	3.50%	--	3.50%	--

Fuente: Bloomberg

Más relevante aún, el déficit comercial se ampliaría ampliándose a -USD 61,4Bn desde -USD 57,3Bn, consistente con un mayor dinamismo de importaciones. Asimismo, los indicadores de servicios apuntan a estabilidad: el PMI de Servicios del ISM se ubicaría en 53,7 puntos, apenas por debajo del 54 previo, mientras que el PMI Servicios de S&P Global se espera en 51,3.

En el mercado laboral, el consenso proyecta una creación de 95K empleos no agrícolas, por encima de los 73K previos, con una tasa de desempleo estable en 4,3%. Sin embargo, los salarios mostrarían estabilidad, con el crecimiento mensual en 0,2% (vs. 0,2% previo).

Las solicitudes iniciales de desempleo subirían a 215K desde 189K, apuntando a un mercado laboral que pierde algo de tensión en el margen.

En la Eurozona, **la inflación subió a 3% en abril de 2026, el nivel más alto desde septiembre de 2023**, desde 2,6% en marzo y por encima del 2,9% esperado. **El PIB de la Eurozona creció 0,1% QoQ en el 1ºT26, por debajo del 0,2% esperado y desacelerándose frente al período previo.** Francia recortó sus estimaciones y su PIB se estancó (vs 0,2% previo), Italia revisó a la baja (0,2% vs 0,3%) y Alemania sorprendió al alza (0,3% vs 0,2%) impulsada por gasto en

infraestructura y defensa. Países Bajos también mostró desaceleración (0,1% vs 0,4%). Por otro lado, **el indicador de sentimiento económico (ESI) de la Eurozona cayó por tercer mes consecutivo a 93, su nivel más bajo desde noviembre de 2020**, por debajo del 95,2 puntos esperado, reflejando crecientes preocupaciones por el contexto económico. Entre los principales países, el retroceso fue notable en Alemania, Francia, Italia y Países Bajos. En paralelo, las expectativas de inflación de los consumidores subieron con fuerza, alcanzando máximos desde 2022.

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas en abril, con la tasa principal en 2,15% y la de depósito en 2%. La postura fue cautelosa, evaluando el impacto del conflicto en inflación y crecimiento. Si bien las expectativas de largo plazo se mantienen ancladas, las de corto plazo han aumentado. En conferencia, Christine Lagarde señaló que la decisión fue unánime, aunque se discutieron distintas opciones, incluso una posible suba. Por otro lado, el Banco de Inglaterra decidió por 8-1 mantener su tasa en 3,75%. Un miembro votó por subirla a 4%, y varios funcionarios señalaron que podrían considerar incrementos adicionales. Destacaron que el conflicto en Medio Oriente genera elevada incertidumbre sobre los precios de la energía. Si bien la política monetaria no puede influir directamente en estos shocks, el objetivo es evitar que se trasladen de forma persistente a la inflación. En Alemania, la inflación se aceleró a 2,9% YoY en abril (vs 2,7%), impulsada por un aumento de 10,1% en energía.

Esta semana en la Eurozona, la atención estará centrada en los PMIs finales y en los indicadores de precios y consumo. Se espera que el PMI compuesto final se ubique en 48,6 puntos, por debajo del 50,7 previo, lo que reflejaría una contracción leve de la actividad agregada. El PMI de servicios se proyecta en 47,4 puntos, deteriorándose frente al 50,2 anterior y sugiriendo debilidad en el principal motor de la economía. Los precios al productor (PPI) mostrarían una suba de 2,0% MoM y 0,6% YoY quedando por encima de los datos previos. Las ventas minoristas subirían en marzo +0,4% MoM, y 1,4% YoY.

En Alemania, los pedidos de fábrica se expandirían +1,1% MoM, superando el +0,9% previo, lo que podría anticipar una mejora en la producción industrial. Sin embargo, el sector construcción continúa en contracción, con el PMI Construcción esperado en 49 puntos, aún por debajo del umbral de expansión, pero por encima del 48,0 previo. En paralelo, los PMIs finales apuntan a una mejora respecto a los datos preliminares: el PMI compuesto se ubicaría en 48,3 puntos (vs. 51,9 previo) y el de servicios en 46,9 (vs. 50,9), evidenciando una economía que sigue perdiendo tracción en el corto plazo.

En el Reino Unido, la atención estará principalmente en los indicadores de actividad del sector servicios y construcción. El PMI de servicios final se proyecta en 52,0, por encima del 50,5 previo, consolidando la expansión del sector, mientras que el PMI compuesto se mantendría en 52,0, mejorando respecto al 50,3 anterior.

Sin embargo, el sector construcción seguiría mostrando debilidad, con un PMI esperado en 45,2, apenas por debajo del 45,6 previo.

El Banco de Japón mantuvo su tasa en 0,75%, el nivel más alto desde 1995, con una votación de 6-3. Tres miembros votaron por subirla a 1%. El organismo elevó su proyección de inflación subyacente a 2,8% para 2026, pero recortó su estimación de crecimiento a 0,5%. Aun así, prevé una expansión moderada apoyada en políticas fiscales y condiciones financieras favorables. Por otro lado, la producción industrial de Japón cayó 0,5% MoM en marzo, por debajo del crecimiento esperado. En términos interanuales, la producción creció 2,3%. Las ventas minoristas en Japón crecieron 1,7% YoY en marzo, superando expectativas, impulsadas por medidas de estímulo. En términos mensuales, el comercio minorista subió 1,3%.

En China, el PMI manufacturero oficial se moderó a 50,3 puntos en abril, aunque superó expectativas, marcando el segundo mes en zona de expansión. La producción y la demanda externa mejoraron, aunque el empleo se mantuvo en contracción. El PMI manufacturero privado subió a 52,2 puntos, el mayor nivel desde diciembre de 2020, impulsado por el crecimiento de nuevos pedidos.

Esta semana se espera en China que el PMI composite privado se ubique 51,8 puntos, apenas por encima del 51,5 previo, mientras que el PMI de servicios se ubicaría en 52,5, indicando una expansión moderada pero estable del sector terciario. En Japón, se espera que el PMI de servicios final se ubique en 51,2, en línea con el dato previo, manteniendo una expansión moderada. Asimismo, el PMI compuesto se proyecta en 52,4, levemente por debajo del 53,0 anterior, lo que indicaría una desaceleración marginal del crecimiento. En el frente salarial, los ingresos promedio mostrarían un crecimiento de 3,4% YoY.

En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

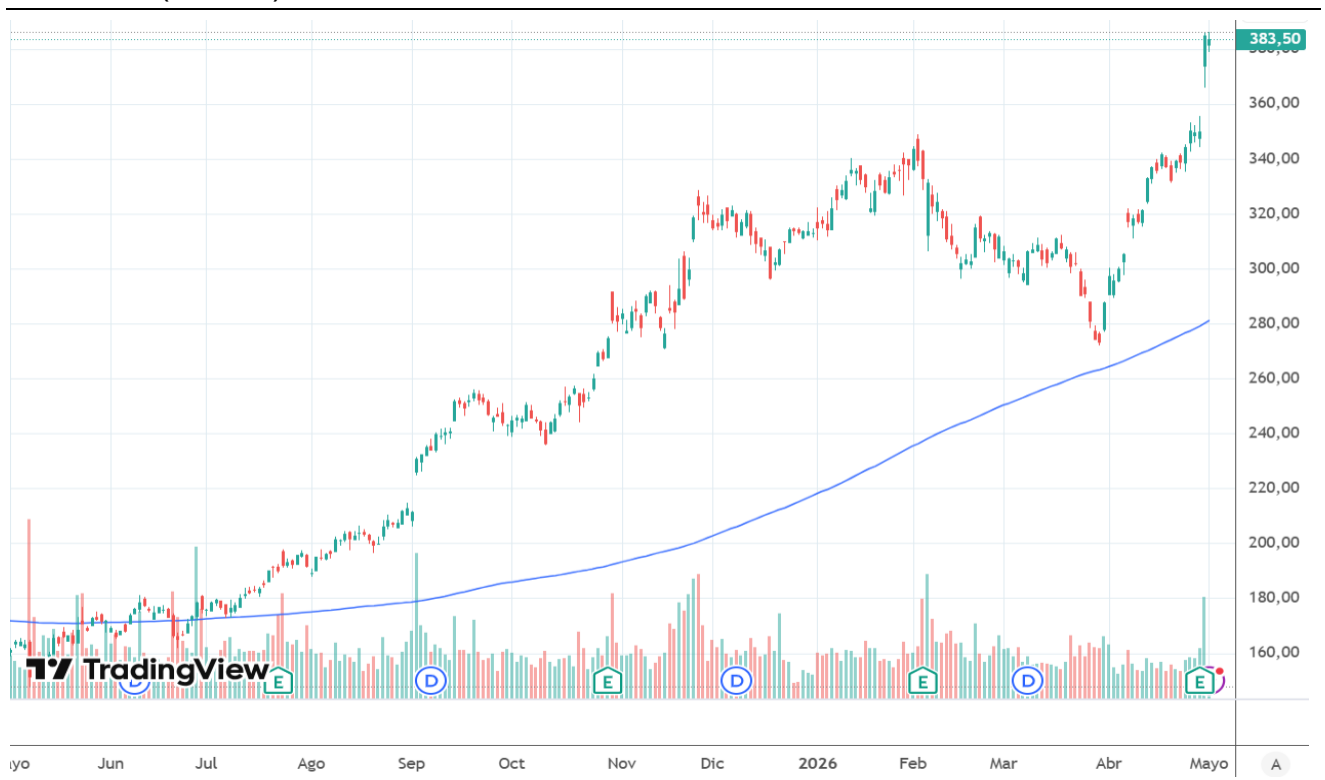
- La confianza del consumidor (FGV) se ubicó en 89,1 puntos en abril, levemente por encima del dato previo (88,1), reflejando una mejora gradual en las expectativas.
- La inflación IGP-M de abril se aceleró a 2,73% MoM (vs. 2,50% esperado y 0,52% previo) y el IPP de marzo subió 2,37%, mientras que el banco central elevó la tasa de interés a 14,50% (vs. 14,75% previsto y previo).
- Los precios al consumidor en Brasil subieron 0,89% MoM en la primera mitad de abril de 2026, acelerándose con fuerza desde el 0,44% registrado en marzo.
- El stock total de crédito en Brasil creció 0,9% MoM en marzo de 2026, alcanzando BRL 7,2 Tr.
- El Banco Central de Chile mantuvo la tasa de interés en 4,50% en abril, en línea con las expectativas y sin cambios respecto al nivel previo, una postura monetaria cauta ante la evolución de la inflación.
- Los precios al productor en Chile aumentaron 14,8% YoY en marzo de 2026, acelerándose desde el 12,9% registrado en febrero. En términos mensuales, el índice de precios al productor subió 2,1%, llevando la variación acumulada en el año a 3,5%.
- La actividad económica en México cayó 0,3% YoY en febrero de 2026, en línea con la contracción observada en enero, como resultado de una baja de 2,2% en la producción manufacturera y de 1,5% en servicios públicos.

Noticias Corporativas

ALPHABET (GOOGL) presentó un trimestre sólido en ingresos (USD 109,9 Bn vs. USD 107,2 Bn esperado, +20% YoY), marcando su mayor ritmo de crecimiento desde 2022. El principal motor fue Google Cloud, que superó expectativas con USD 20,0 Bn (+63% YoY), consolidándose como eje clave del crecimiento gracias a la demanda en inteligencia artificial. En contraste, YouTube Ads quedó levemente por debajo (USD 9,88 Bn vs. USD 9,99 Bn esperado). **Los resultados impulsaron fuertemente el precio de sus acciones a nuevos máximos:**

Figura 18.

ALPHABET (GOOGL): 12 meses



Fuente: TradingView

A nivel de rentabilidad, el beneficio neto alcanzó USD 62,6 Bn (+81% YoY) o un EPS de USD 5,11, aunque este número está distorsionado por una ganancia extraordinaria de USD 37 Bn en inversiones. Ajustando ese efecto, el EPS quedó apenas por debajo de lo esperado (USD 2,62 vs. USD 2,63), lo que matiza la lectura positiva.

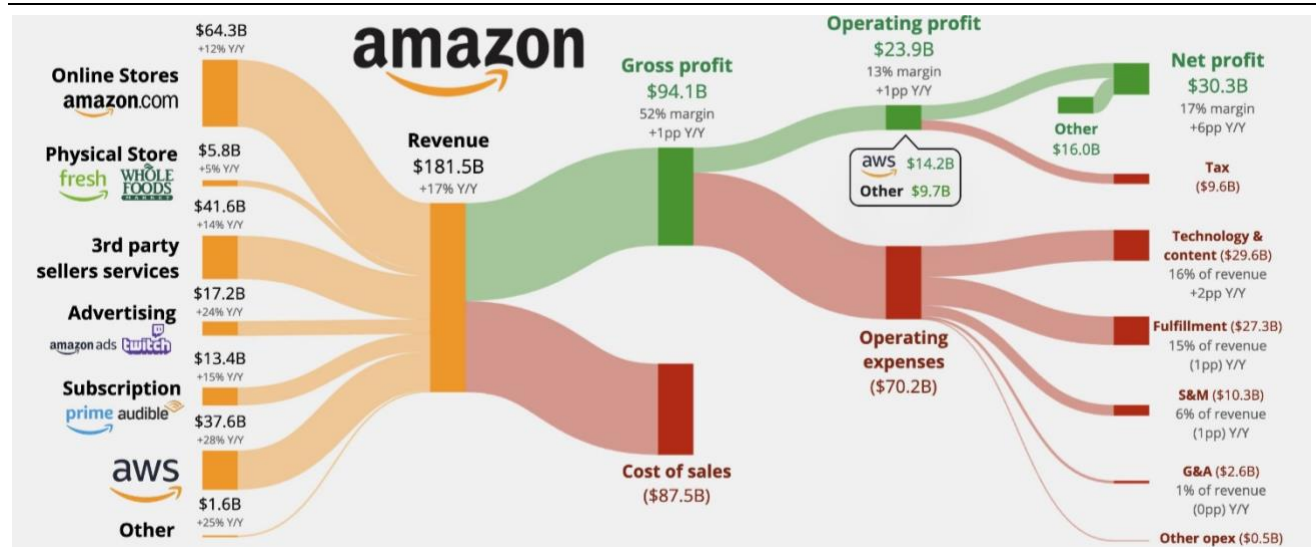
El punto más relevante pasa por la inversión: la compañía elevó su guía de CapEx 2026 a USD 180-190 Bn (vs. USD 175-185 Bn previo) y anticipa un aumento significativo en 2027. Solo en el trimestre, el gasto en capital fue de USD 35,7 Bn, reflejando una fuerte aceleración en infraestructura para IA. De hecho, la propia compañía reconoció restricciones de capacidad (demanda no satisfecha), lo que sugiere que el crecimiento podría haber sido incluso mayor.

Alphabet muestra un crecimiento sólido y bien anclado en IA y nube, pero con un cambio claro en el perfil financiero: mayor intensidad de capital, presión en inversión futura y dependencia creciente de infraestructura para sostener el ritmo de expansión.

AMAZON (AMZN) superó ampliamente expectativas (EPS USD 2,78 vs. USD 1,64; ingresos USD 181,5 Bn vs. USD 177,3 Bn, +17% YoY). El principal motor volvió a ser AWS, con ingresos de USD 37,6 Bn (+28%), su mayor crecimiento en más de tres años, junto con un fuerte desempeño en publicidad (USD 17,2 Bn, +24%). La ganancia neta alcanzó USD 30,3 Bn, con un margen operativo de 13% (+1pp YoY), mostrando mejora en eficiencia pese al fuerte crecimiento del negocio. Además, la guía para el 2°T26 fue sólida, con ingresos esperados entre USD 194-199 Bn (por encima del consenso de USD 188,9 Bn). Sin embargo, el punto crítico pasa por la inversión. El gasto en propiedades y equipos fue de USD 44,2 Bn en el trimestre, y la compañía proyecta CapEx cercano a USD 200 Bn en 2026. Esto ya está impactando en caja: el flujo libre cayó 95% YoY hasta apenas USD 1,2 Bn. Amazon mantiene un crecimiento robusto apalancado en nube y publicidad, pero al igual que el resto del sector, enfrenta el desafío de justificar un ciclo de inversión extremadamente intensivo en infraestructura de inteligencia artificial.

Figura 19.

AMAZON (AMZN): RESULTADOS 1°T26



Fuente: appeconomyinsights.com

MICROSOFT (MSFT) superó expectativas tanto en ingresos (USD 82,9 Bn vs. USD 81,4 Bn; +18% YoY) como en BPA (USD 4,27 vs. USD 4,06). El principal motor sigue siendo la nube, con Azure creciendo +40% YoY, por encima del consenso, mientras el segmento Intelligent Cloud alcanzó USD 34,7 Bn. A nivel de rentabilidad, la ganancia neta fue de USD 31,8 Bn (+23% YoY), aunque ya se observan presiones: el margen bruto cayó a 67,6% (mínimo desde 2022) por el aumento en costos asociados a centros de datos. En paralelo, el CapEx del trimestre fue de USD 31,9 Bn (+49%), reflejando la fuerte inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

El punto más relevante está en la proyección: la compañía anticipa un Capex de hasta USD 190 Bn para 2026 (vs. USD 154,6 Bn esperado por el mercado), impulsado en parte por un aumento de USD 25 Bn en costos de componentes. Esto marca un cambio claro hacia un modelo mucho más intensivo en capital.

En cuanto a la guía, si bien Azure seguiría creciendo cerca de +39-40%, los ingresos esperados para el próximo trimestre (USD 86,7-87,8 Bn) quedaron levemente por debajo del consenso, y el margen operativo bajaría a 44% (vs. 46% actual), lo que introduce cierta cautela. Microsoft mantiene un crecimiento sólido apoyado en IA y nube, pero el mercado empieza a enfocarse en el costo de sostener esa expansión: más inversión, presión en márgenes y mayor exigencia sobre el retorno de capital en los próximos años.

Una última noticia relacionada con la empresa es que MICROSOFT (MSFT) modificó su acuerdo con OpenAI, estableciendo una licencia no exclusiva de propiedad intelectual hasta 2032 y eliminando los pagos por reparto de ingresos, aunque se mantiene como socio principal de nube a través de Azure.

AAPLE (AAPL) ha presentado el mejor primer trimestre de su historia (segundo trimestre del ejercicio fiscal 2026). Los ingresos por ventas crecieron +17% YoY hasta USD 111.2 B. El margen operativo fue del 32% (+1pp YoY). Las ganancias por acción (EPS) fueron de USD 2.01 (superando al consenso en USD 0.07). Los productos crecieron +17% YoY hasta USD 80.2 B y los servicios +16% YoY hasta USD 31.0 B. El iPhone alcanzó un récord de ingresos en el primer trimestre de abril, impulsado por una demanda extraordinaria del iPhone 17. Asimismo, AAPL anunció un masivo programa de recompra de acciones por USD 100 Bn.

Estas fueron las tasas de crecimiento interanuales de los distintos segmentos de productos: iPhone +22%, Servicios +16%, Wearables +5%, Mac +6% y iPad +8%.

Morgan Stanley mantiene una visión positiva sobre Alphabet (GOOGL), Amazon (AMZN) y Meta (META), elevando sus precios objetivo para GOOGL y AMZN tras resultados que reflejan una fuerte aceleración en el negocio cloud y una demanda creciente vinculada a inteligencia artificial. El banco destaca el sólido crecimiento de ingresos, el significativo aumento en contratos futuros (backlog) que anticipa expansión a varios años, y mayores inversiones en infraestructura, especialmente en centros de datos.

En el caso de Meta (META), resalta la fortaleza del negocio publicitario y avances en productos impulsados por IA. En conjunto, considera que estas dinámicas refuerzan una perspectiva favorable de crecimiento estructural para los principales hyperscalers.

En el caso de Amazon (AMZN), la ampliación del acuerdo para el uso de chips Graviton refuerza las perspectivas de crecimiento y márgenes de su negocio de nube AWS, pudiendo aportar entre 1 y 3 puntos porcentuales adicionales al crecimiento hacia 2027. Graviton ya es un negocio de USD 6-7 Bn con fuerte expansión (+50% anual) y alta rentabilidad, y el nuevo acuerdo podría sumar entre USD 2 y 5 Bn adicionales en ingresos recurrentes.

ABBVIE (ABBV) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,65, por encima de los USD 2,59 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 15,00 Bn, superando los USD 14,73 Bn proyectados.

BOOKING (BKNG) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,14, por encima de los USD 1,08 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 5,53 Bn, levemente por encima de los USD 5,51 Bn proyectados.

CATERPILLAR (CAT) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 5,54, por encima de los USD 4,63 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 17,40 Bn, superando los USD 16,49 Bn proyectados.

CHARTER COMMUNICATIONS (CHTR) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 9,17, por debajo de los USD 9,91 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13,60 Bn, levemente por encima de los USD 13,55 Bn proyectados.

COCA-COLA (KO) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,86, por encima de los USD 0,81 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 12,50 Bn, superando los USD 12,27 Bn proyectados.

CONOCOPHILLIPS (COP) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,89, por encima de los USD 1,66 estimados. No se informaron ingresos reportados, frente a USD 15,13 Bn proyectados.

DOMINO'S PIZZA (DPZ) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 4,13, por debajo de los USD 4,28 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 1,15 Bn, también por debajo de los USD 1,17 Bn proyectados.

DOMINO'S PIZZA (DPZ) reportó ventas comparables en EE.UU. de +0,9%, por debajo de lo esperado, recortó su guía 2026 a crecimiento bajo de un dígito y señaló mayor presión competitiva por promociones de Yum Brands (YUM) y Papa John's (PZZA).

EBAY (EBAY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,66, por encima de los USD 1,58 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 3,10 Bn, superando los USD 3,04 Bn proyectados.

ELI LILLY AND COMPANY (LLY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 8,55, por encima de los USD 6,97 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 19,80 Bn, superando los USD 17,60 Bn proyectados.

FORD MOTOR COMPANY (F) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,66, por encima de los USD 0,19 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 43,30 Bn, superando los USD 42,96 Bn proyectados.

GENERAL DYNAMICS (GD) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 4,10, por encima de los USD 3,69 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 13,48 Bn, superando los USD 12,71 Bn proyectados.

GENERAL MOTORS (GM) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,70, por encima de los USD 2,61 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 43,60 Bn, superando los USD 43,38 Bn proyectados.

INTEL (INTC) superó expectativas en el 1°T26, con ingresos de centros de datos e IA creciendo 22%, destacando el rol de las CPUs en cargas de inferencia; la acción subió con fuerza y mejoró el sentimiento en Advanced Micro Devices (AMD) y ARM Holdings (ARM).

MERCK & CO. (MRK) reportó en el 1°T26 un EPS de USD -1,28, por encima de la pérdida de USD -1,48 estimada. Los ingresos alcanzaron USD 16,29 Bn, superando los USD 15,89 Bn proyectados.

META PLATFORMS (META) fue obligada por la NDRC de China a deshacer su adquisición de aproximadamente USD 2 Bn de la startup de IA Manus, reflejando un mayor control sobre transferencias tecnológicas pese a su previa reestructuración vía Singapur; entre los inversores figuraba Tencent (0700.HK).

META PLATFORMS (META) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 10,44, por encima de los USD 6,65 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 56,31 Bn, superando los USD 55,52 Bn proyectados.

NUCOR (NUE) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,23, por encima de los USD 2,82 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 9,50 Bn, superando los USD 8,88 Bn proyectados.

PROCTER & GAMBLE (PG) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,59, por encima de los USD 1,56 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 21,20 Bn, superando los USD 20,57 Bn proyectados.

QUALCOMM (QCOM) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,65, por encima de los USD 2,55 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 10,60 Bn, superando los USD 10,58 Bn proyectados.

S&P GLOBAL (SPGI) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 4,97, por encima de los USD 4,82 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 4,17 Bn, superando los USD 4,08 Bn proyectados.

SCHLUMBERGER (SLB) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,52, en línea con los USD 0,52 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 8,72 Bn, superando los USD 8,66 Bn proyectados.

SPOTIFY (SPOT) superó las estimaciones en el 1°T26, pero proyectó 299 millones de suscriptores premium para el 2T, por debajo de lo esperado por el mercado, lo que provocó una fuerte caída en sus acciones.

STARBUCKS (SBUX) registró su segundo trimestre consecutivo de crecimiento en tráfico y elevó su guía anual, con ventas comparables en EE.UU. subiendo 7,1% y a nivel global 6,2%.

T-MOBILE US (TMUS) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 2,27, por encima de los USD 2,05 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 23,11 Bn, superando los USD 22,97 Bn proyectados.

UNITED PARCEL SERVICE (UPS) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,07, por encima de los USD 1,03 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 21,20 Bn, superando los USD 20,97 Bn proyectados.

VERIZON (VZ) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,28, por encima de los USD 1,21 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 34,40 Bn, levemente por debajo de los USD 34,82 Bn proyectados.

VISA (V) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 3,31, por encima de los USD 3,10 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 11,20 Bn, superando los USD 10,75 Bn proyectados.

YUM BRANDS (YUM) reportó resultados trimestrales por encima de las expectativas del mercado, impulsados por otro sólido desempeño de Taco Bell. En el 1°T26, la compañía registró un EPS de USD 1,50, superando los USD 1,38 esperados por el consenso de LSEG. Los ingresos alcanzaron USD 2,06 Bn, también por encima de los USD 2,04 Bn proyectados.

Durante el sábado se celebró la Asamblea de accionistas de BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B), que anunció que su saldo en efectivo ahora alcanza un récord de USD 397 Bn. El nuevo CEO, Ajit Jain, señaló que hay un impacto del conflicto en Oriente Medio en la compañía debido al papel fundamental del petróleo en sus operaciones. Subrayó un compromiso con los principios fundamentales defendidos por Warren Buffett. LA empresa reportó una ganancia trimestral de USD 10.1 Bn., mostrando un fuerte rendimiento en seguros y ferrocarriles. Berkshire invirtió alrededor de USD 4 Bn. en acciones de Alphabet el último trimestre, señalando confianza en la tecnología.

Esta semana publicarán:

- **El lunes Norwegian Cruise Line Holdings (NCLH), Tyson Foods (TSN), Hess Corporation (HESM) y Twist Bioscience (TWST) antes de la apertura, mientras que tras el cierre destacan Palantir Technologies (PLTR), Duolingo (DUOL) y Pinterest (PINS).**
- **El martes sobresalen PayPal (PYPL), Shopify (SHOP) y Pfizer (PFE), Cameco (CCJ) y ADM.**
- **El miércoles gana peso Uber (UBER), Walt Disney Company (DIS) y CVS (CVS) y Kraft Heinz (KHC).**
- **El jueves McDonald's (MCD), Shell (SHEL) y Vistra (VST), junto con Datadog (DDOG).**
- **El viernes lo harán Enbridge (ENB), Brookfield (BAM) y Wendy's (WEN).**



Agente de Negociación. Número de matrícula ante la CNV: #1636

www.gorostiagabursatil.com

administración@gorostiagabursatil.com

Teléfono: +54 9 11 3986 1836

Dirección: Sarmiento 348, Piso 3, Buenos Aires (CABA), Argentina

Somos un equipo de profesionales con amplia trayectoria en el rubro financiero y de negocios que brinda servicios de inversión a quienes operan en el mercado nacional e internacional. Ofrecemos la posibilidad de operar con una amplia variedad de instrumentos financieros para que cada inversor pueda invertir según su perfil, sus expectativas y sus metas financieras.

CONTACTOS:

luis.perez@gorostiagabursatil.com
oscar.cerimedo@gorostiagabursatil.com
rodrigo.poggi@gorostiagabursatil.com
pablo.avati@gorostiagabursatil.com
matias.varona@gorostiagabursatil.com

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por Gorostiaga Bursátil 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 Gorostiaga Bursátil.

This report was prepared by Gorostiaga Bursátil 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 Gorostiaga Bursátil.