

30 de octubre de 2026

Daily Mercados

ppi

Juncal 4456 piso 8°, CABA, Argentina
0800 345 7599 | +5411 5252 7599
consultas@portfoliopersonal.com

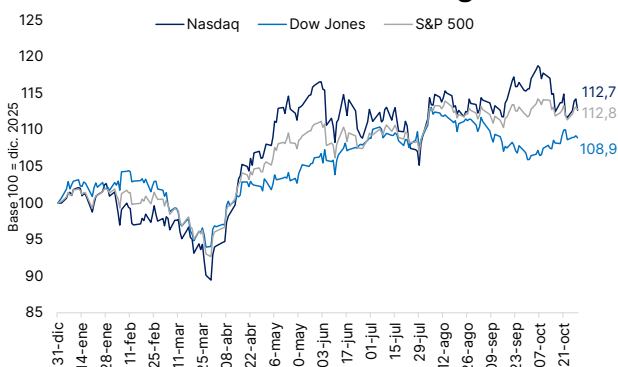
Temas del día:

- Las dudas sobre la IA solo crecen en Wall Street
- La renta fija recortó pérdidas el jueves, pero el balance semanal sigue en negativo
- El frente cambiario sigue recobrando la calma tras el shock brasileño
- Otra vez sopa para el Merval
- Temporada de resultados local: TGS

Las dudas sobre la IA solo crecen en Wall Street

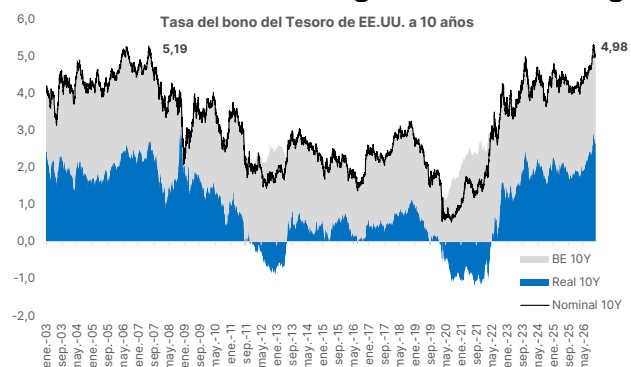
Los principales índices de Wall Street cerraron ayer en terreno negativo, arrastrados por **Alphabet**. El Nasdaq Composite lideró las bajas al caer 1,4%, seguido por el S&P 500 y el Dow Jones, que retrocedieron 0,5% y 0,3%, respectivamente. Los *chatbots* vinieron por Google y ya le costaron medio billón de dólares en *market cap*. La compañía se desplomó 12,3% en la mayor caída de su historia como compañía cotizante, después de reportar ventas de búsqueda y publicidad por debajo de lo esperado. Bajo este marco, **el mercado busca refugio en la curva de Treasuries**. La tasa a 10 años cedió 6 pbs hasta 4,96% y la de 2 años recortó 7 pbs hasta 4,63%. De esta forma, el *spread* entre ambos tramos se ubicó en 33 pbs.

Sufre el sector tecnológico



Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

Y el mercado busca refugio en el tramo largo



Hoy los futuros de Wall Street profundizan el castigo al sector tecnológico. El Nasdaq se desploma 2,6% y el S&P 500 cede 1,1%, mientras que el Dow Jones opera *flat*. La causa son los dos balances de anoche.

Amazon decepcionó en ambas líneas. Facturó US\$201.940 millones contra los US\$202.100 millones del consenso, con una ganancia por acción de US\$1,89 frente a los US\$1,96 esperados. Por un lado, AWS creció 39%, su mayor expansión en casi cinco años, y el resultado operativo marcó un récord de US\$28.100 millones con un margen de 13,9%, el más alto de su historia. Por el otro, el flujo de caja libre fue negativo en US\$42.400 millones y la compañía sostuvo su guía de inversión de US\$220.000 millones para 2026. La acción cae cerca de 7% en el premarket.

Intel superó las estimaciones, pero se derrumba por la guía. La ganancia ajustada fue de US\$0,52 por acción contra los US\$0,41 proyectados, con ingresos de US\$16.510 millones, un alza de 21% interanual y apenas por debajo de lo esperado. El negocio de centros de datos creció 78%.

Sin embargo, para el cuarto trimestre la compañía proyecta una ganancia de US\$0,25 por acción sobre ingresos de entre US\$15.000 y US\$16.000 millones, muy lejos de los US\$0,43 y los US\$17.100 millones que anticipaba el mercado. David Zinsner, director financiero, atribuyó el recorte a la debilidad del mercado de computadoras personales y advirtió que espera que la desaceleración continúe al menos hasta la primera mitad del año próximo. El papel cae alrededor de 24% en el premarket.

Por otro lado, **en el mundo cripto, hackers robaron US\$6.300 millones de Binance en el mayor robo de la historia del sector**, un golpe directo al intento de llevar los activos digitales al terreno institucional. El exchange congeló US\$3.000 millones, suspendió todos los retiros mientras trabaja a contrarreloj en una revisión de seguridad y se comprometió a cubrir la totalidad de las pérdidas. La firma de inteligencia *blockchain* TRM Labs atribuyó el ataque a la unidad de élite de hackers de Corea del Norte, y según la firma de billeteras Ballet los tokens robados probablemente sean imposibles de recuperar.

A su vez, **la inflación PCE de septiembre se aceleró, en línea con lo esperado**. El índice general avanzó 0,5% mensual, igual que el consenso y por encima del 0,3% de agosto, lo que llevó la medición interanual a 3,6% desde 3,4%. La medida núcleo, que excluye alimentos y energía, subió 0,3% mensual, en línea con lo proyectado y contra el 0,3% revisado del mes previo, acelerando a 3,1% interanual desde 3,0%. El resto del reporte mostró un consumidor más cauto. Los ingresos personales crecieron 0,2% contra el 0,3% esperado, el gasto personal avanzó 0,5% frente al 0,6% proyectado y desde el 0,9% de agosto, y el gasto personal real quedó directamente flat contra el 0,1% estimado, después del 0,5% revisado del mes anterior. Es decir que gran parte del aumento del gasto nominal se lo llevaron los precios.

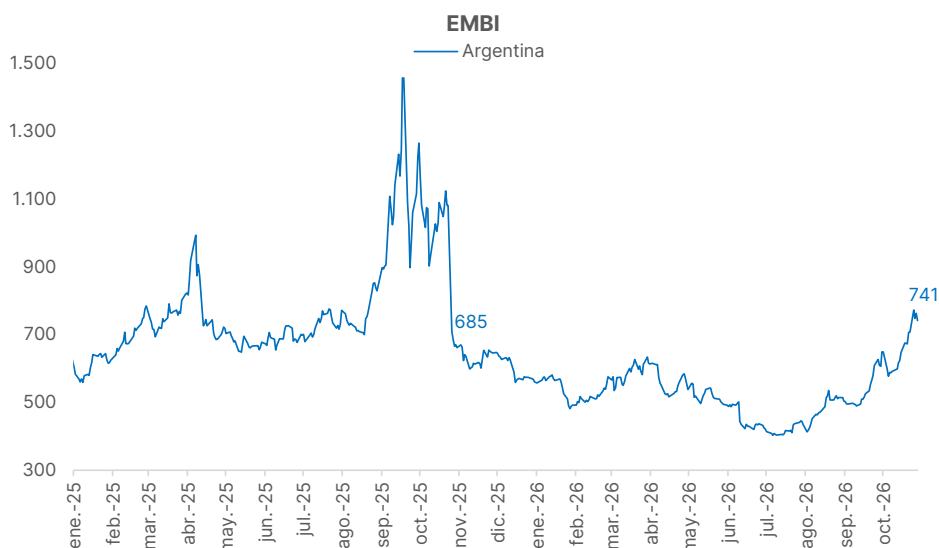
La economía estadounidense creció 3,4% anualizado en el tercer trimestre, por encima de lo esperado. El dato preliminar superó el 3,2% que anticipaba el consenso y aceleró desde el 2,2% del segundo trimestre. El consumo aportó 2,5 p.p., la inversión 1,7 p.p. y los inventarios 1,6 p.p., en tanto el gasto público sumó 0,9 p.p., impulsado por un salto de 15,8% en el federal. En sentido contrario, las exportaciones netas restaron 3,3 p.p. ante un aumento de 19,7% en las importaciones. Las ventas finales a compradores privados domésticos, una medida de la demanda subyacente, crecieron 4,9%.

Finalmente, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tres tasas de referencia, con la de depósitos en 2,50%, la de operaciones principales de financiación en 2,65% y la de facilidad marginal de crédito en 2,90%. La decisión fue unánime, aunque Christine Lagarde reconoció que el Consejo de Gobierno discutió una suba antes de optar por esperar, en lo que el mercado leyó como una pausa restrictiva. El comunicado advirtió que los precios de la energía siguen subiendo, con riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento, aunque la inflación subyacente se mantuvo estable y los salarios todavía no muestran una respuesta material. **La noticia del día, sin embargo, terminó siendo otra. Lagarde anunció su renuncia anticipada y dejará la presidencia del organismo el 7 de febrero de 2027**, nueve meses antes del vencimiento de su mandato, con el argumento de que quiere recuperar libertad de expresión para involucrarse en temas ajenos a la política monetaria, lo que abre la discusión por la sucesión justo cuando el Consejo define si cierra el ciclo de ajuste. También aportó un comentario interesante para el debate sobre tasas largas al señalar que el costo de financiamiento en el tramo largo está subiendo significativamente en todo el mundo, lo que atribuyó tanto a expectativas de inflación y tasas como a la emisión de deuda de los *hyperscalers*, que están colocando cada vez más bonos de largo plazo y compitiendo por los mismos fondos.

La renta fija recortó pérdidas el jueves, pero el balance semanal sigue en negativo

La deuda soberana en dólares volvió a tener una jornada de recuperación este jueves, aunque todavía no logró revertir las pérdidas de la semana. Los Globales avanzaron entre 0,2% y 0,7% en el tramo corto y entre 1,1% y 1,3% en el largo, que encabezó la mejora. Así, los rendimientos cerraron entre 12,1% y 12,6% en la parte corta y entre 12,3% y 12,8%. El rebote dio algo de aire a una curva que había arrancado la semana bajo presión, pero que todavía permanece por debajo de los niveles del viernes pasado.

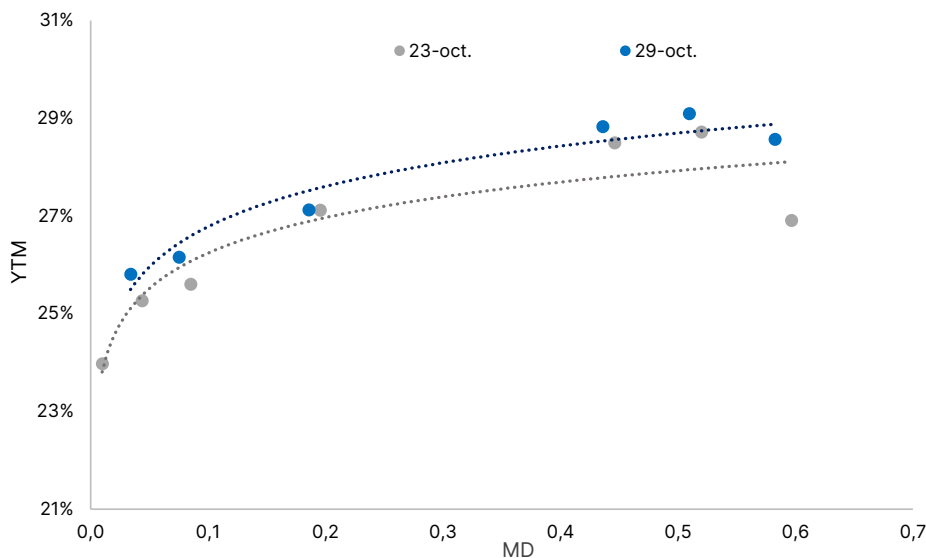
Los Globales se encaminan a cerrar otra semana en rojo. Hasta el jueves, los cortos acumulan bajas de entre 0,9% y 1,2%, mientras que los largos retroceden entre 0,5% y 1,6%. Dentro del tramo largo, el GD38 sigue siendo el más castigado, con una caída acumulada de 1,6%, mientras que el GD41 muestra la mayor resistencia relativa, con una baja de 0,5%. De esta manera, en lo que va de la semana el riesgo país avanza 33 puntos básicos hasta 741bps.

El riesgo país se ubicó en los 741 puntos básicos

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

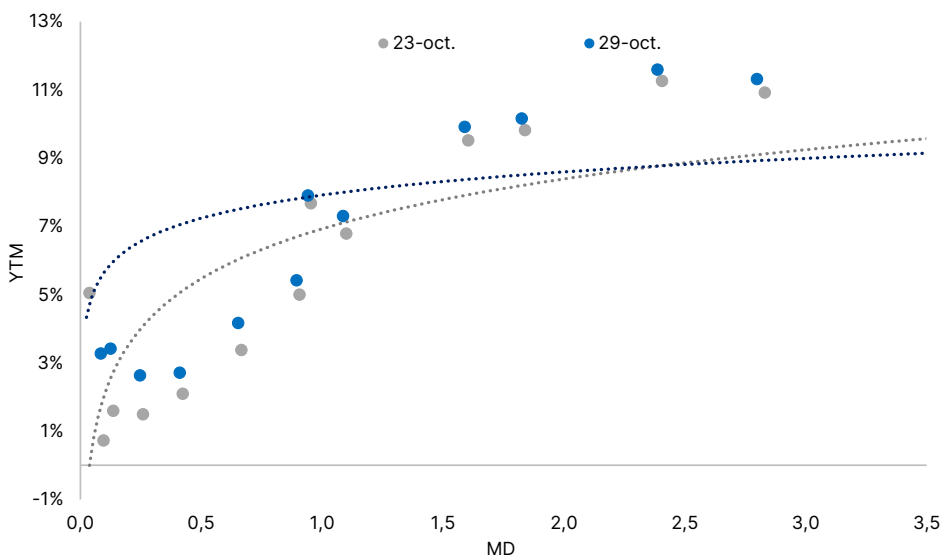
En pesos, **la tasa fija mostró un desplazamiento al alza de prácticamente toda la curva frente al viernes anterior.** La ampliación alcanzó tanto a las letras de noviembre como a los vencimientos de 2027. Así, la pendiente positiva se mantuvo, con rendimientos de 25,8%-26,2% en noviembre, 27,1%-27,2% en enero y 28,6%-29,1% entre abril y junio. Si bien la rueda del jueves trajo cierto alivio, con subas de precios de entre 0,1% y 0,3%, no alcanzó para desarmar la ampliación semanal de tasas.

Curva de bonos a tasa fija en pesos

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

En CER, **el movimiento fue menos uniforme y el mayor ajuste de tasa se concentró en el tramo corto**. Como muestra la comparación de curvas, los rendimientos de los instrumentos próximos a vencer registraron las mayores variaciones, aunque con algunas excepciones y una dispersión elevada. Desde marzo de 2027 predominó una ampliación más moderada, que también alcanzó a los vencimientos de 2028. De esta manera, la curva se aplanó por la mayor suba de las tasas cortas, mientras que en el tramo de mayor *duration* los cambios fueron más acotados.

Curva de bonos soberanos CER

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

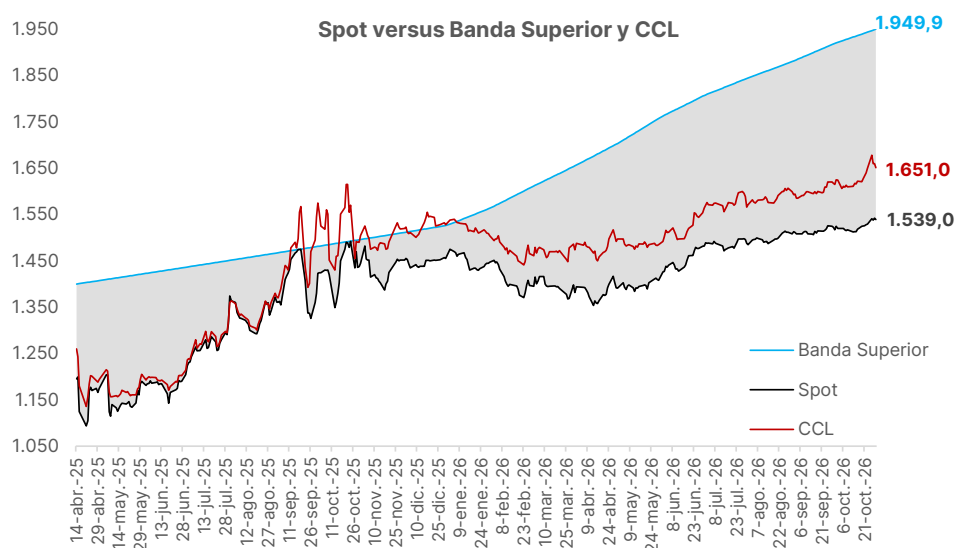
Tras este movimiento, los instrumentos CER de noviembre y diciembre cerraron en torno a CER +3,3% y CER +3,4%, respectivamente. Para 2027, los rendimientos van desde CER +2,6% en enero hasta CER +7,3% en diciembre, mientras que los bonos cero cupón de 2028 se ubican entre

CER +8,8% y CER +10,5%. En lo que va de la semana deja así, una suba de rendimientos en ambas curvas en pesos, de forma más acentuada en tasa fija y la parte corta de CER.

El frente cambiario sigue recobrando la calma tras el shock brasileño

A medida que van transcurriendo las ruedas, el shock producido por el sorpresivo triunfo de Lula en Brasil y la correspondiente depreciación del real, se va disipando del mercado cambiario. Ayer el spot cerró la rueda en \$1.539,0, una baja de \$3,0 o -0,2% frente al cierre previo. De esta manera, **la suba del tipo de cambio en la semana recortó a 0,6%, frente a un salto de 7,9% del dólar en Brasil**. Así, la distancia entre el techo de la banda y el spot se amplió a 26,7%, cerca de máximos desde la implementación del esquema de bandas en abril de 2025. En el segmento financiero, el CCL cerró con una leve baja de 0,2% en \$1.656, luego de haber tocado \$1.678 el lunes (-1,3% desde entonces). De esta forma, la brecha cambiaria comprimió en el margen a 7,6% desde 7,7% de ayer y el canje CCL/MEP tuvo un retroceso más marcado de a 5,7% desde 6,1%.

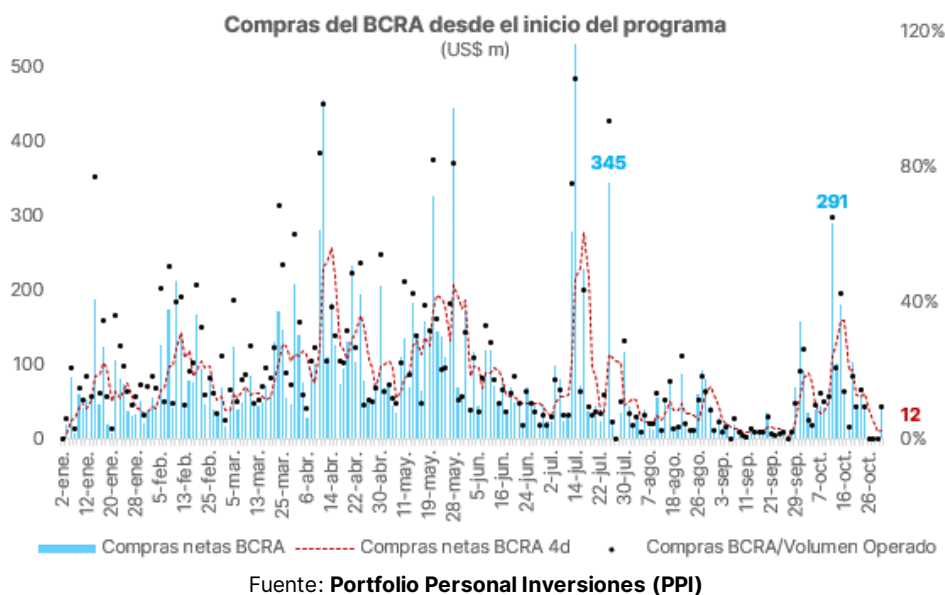
El dólar apenas subió 0,6% en la semana



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

En cuanto al mercado cambiario, **el BCRA retornó a las compras por primera vez en la semana**. Tras tres días consecutivos de colgar el cartel "sin intervención" (por primera vez desde iniciado el programa de compra de reservas), el BCRA compró **US\$47 millones** en el MLC, cifra equivalente a 9,3% de los US\$503 millones operados en el mercado (US\$356 millones el segmento comercial y US\$148 millones el financiero). Además, **siguió habiendo novedades por el lado del Tesoro**. Por los datos monetarios publicados ayer, referidos al 27/10, se confirmó que el martes el Tesoro compró US\$44 millones, tal como había anticipado la periodista Florencia Donovan. Hoy por la mañana, en su [nota de La Nación](#), la periodista señala que el Tesoro habría comprado US\$10 millones, mientras que el miércoles se mantuvo fuera del mercado. De esta manera, tras vender US\$100 millones el lunes (para contener la presión cambiaria derivada de las elecciones brasileñas), el Tesoro se alzó con US\$54 millones, por lo que estimamos que sus depósitos en moneda extranjera en el BCRA estarían en US\$860 millones. La participación más asidua del Tesoro en el MLC respondería a que el jueves 5/11 tiene que pagarle al FMI US\$877 millones en concepto de intereses y cargos.

El BCRA cortó la racha de tres ruedas sin intervención al comprar US\$47 millones



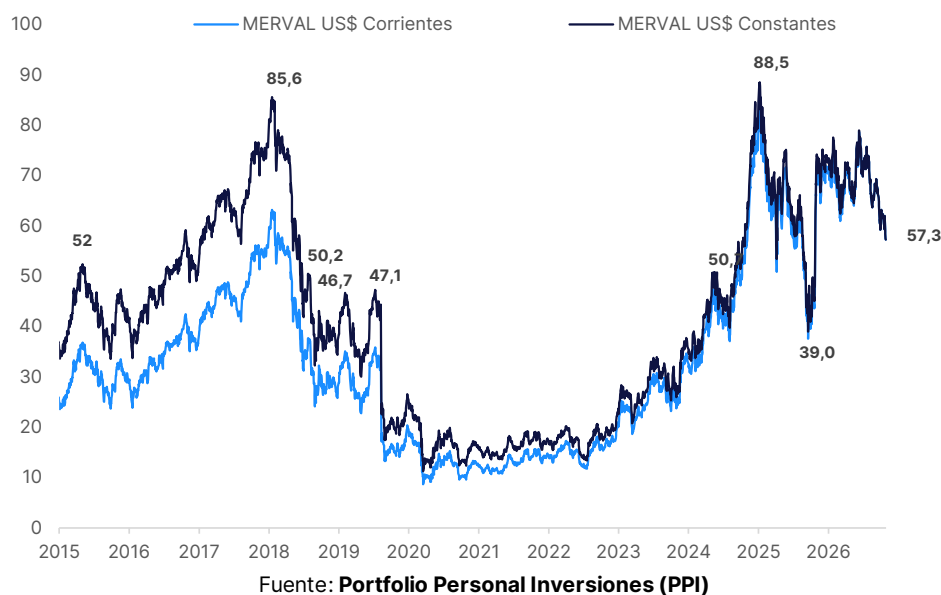
Por otro lado, y en consonancia con un mercado cambiario menos presionado, los volúmenes operados indican que **ayer no hubo ventas por parte del BCRA de dólar link en el mercado secundario**. No obstante, **en futuros de dólar sí hubo un armado de posiciones relevante**. El interés abierto subió US\$183 millones, el mayor aumento diario desde el 23/09. El movimiento se explicó principalmente por un incremento de US\$266 millones en el contrato de noviembre, compensado parcialmente por una caída de US\$83 millones en el resto de las posiciones (US\$115 millones la de octubre). Con esto, el interés abierto total se ubicó en US\$4.231 millones y el de octubre en US\$1.234 millones. Hoy, última rueda del mes, **estaremos atentos a la variación del interés abierto total, que permitirá inferir en qué medida el BCRA "rolleó" su posición short**. La posición short del BCRA a fines de septiembre era de apenas US\$42 millones, mínimos desde febrero de 2025.

Otra vez sopa para el Merval

El índice de renta variable local acumuló su cuarta rueda consecutiva en rojo. En detalle, **el MSCI Merval retrocedió 0,3% ayer hasta US\$57,3, equivalentes a US\$1.632 del anterior S&P Merval**. De esta manera, el índice profundizó las pérdidas acumuladas en la semana hasta 7,6%, mientras que en el mes retrocedió 6,5%. A diferencia de las ruedas anteriores, esta vez Wall Street también cerró en terreno negativo, presionado por las acciones tecnológicas luego de que los resultados de Alphabet reavivaran las preocupaciones sobre las inversiones en inteligencia artificial. El Nasdaq encabezó las bajas con una caída de 1,4%, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones cedieron 0,3% cada uno.

El panel líder volvió a mostrar un balance mayormente negativo, aunque algunas acciones lograron desacoplarse de la tendencia general. TGNO4 encabezó las ganancias con un avance de 4,4%, seguida por TXAR (+3,1%) y ALUA (+2,6%). En el extremo opuesto, EDN lideró las caídas al perder 4,0%, mientras que COME, CEPU y YPFD retrocedieron 3,0% cada una. Entre los ADRs argentinos negociados en Nueva York también predominaron las bajas, con BIOX registrando la mayor pérdida (-7,8%), seguida por YPF (-3,1%) y EDN (-2,2%). Por el contrario, CAAP se destacó con una suba de 3,6%, mientras que BMA y LOMA avanzaron 1,8% y 1,5%, respectivamente.

El MSCI Merval marcó su cuarta caída al hilo



Entre las noticias corporativas, **TGS aprobó la firma de dos acuerdos con Pampa Energía, a través de su controlada Procesadora de Gas del Sur (PGS), para brindar servicios integrados de transporte, medición, despacho y entrega de gas natural proveniente de las áreas Sierra Chata y El Mangrullo.** Los contratos contemplan una capacidad de transporte firme de 8 MMm3/d para cada área, con posibilidad de ampliar la de El Mangrullo hasta 10,5 MMm3/d. Además, **TGS ejecutará las obras de conexión entre la planta Tratayén y la cabecera del gasoducto San Matías,** con una capacidad contratada de 6 MMm3/d. Ambos acuerdos tendrán una vigencia de 15 años, con inicio previsto para abril de 2028.

En el mercado primario, **CNH Industrial Capital Argentina colocó ayer ONs Clase 12 por US\$56,8 millones, a una tasa fija de 6,75% anual, denominadas y pagaderas en dólares MEP, con vencimiento en noviembre de 2029.** La emisión se realizó a la par y recibió ofertas por US\$60,9 millones, de los cuales US\$0,9 millones se integraron mediante el canje de ONs Clase 7 y 9. Por su parte, **Genneia licitará el martes 3 de noviembre las ONs Clase L por US\$30 millones, ampliables, a 36 meses y a tasa fija a licitar, denominadas y pagaderas en dólares MEP.** Finalmente, **Banco Hipotecario licitará el lunes 2 de noviembre dos clases de ONs por un monto conjunto de US\$20 millones,** ampliable a US\$60 millones. La Clase 16 tendrá un plazo de 12 meses, mientras que la Clase 17 vencerá a los 24 meses, ambas denominadas y pagaderas en dólares MEP, a tasa fija a licitar y con posibilidad de integración mediante el canje de ONs Clase 12.

Temporada de resultados local: TGS

Tras la inauguración de la temporada de balances local de la mano de Vista Energy e YPF, **Transportadora de Gas del Sur (TGS) presentó ayer sus resultados correspondientes al 3Q26.** En concreto, **la compañía registró ingresos por \$532.466 millones, con una caída de 6,5% YoY frente a los \$569.205 millones del mismo período del año anterior.** La baja estuvo explicada por menores ingresos en sus tres principales segmentos de negocio, principalmente por el efecto de la reexpresión por inflación, parcialmente compensado por mayores tarifas y precios internacionales. En cuanto a los costos de ventas, se redujeron 3,4% interanual hasta \$263.097 millones. De esta manera, la ganancia bruta alcanzó \$269.369 millones, un 9,2% por debajo del 3Q25.

En el plano operativo, los gastos de administración y comercialización aumentaron 10,8% YoY hasta \$61.392 millones, mientras que otros resultados operativos arrojaron una pérdida de \$3.674 millones, considerablemente menor que los \$11.837 millones negativos del año anterior. Esta mejora respondió principalmente al menor impacto de los efectos asociados al evento climático que afectó al Complejo Cerri en 2025. Con estos movimientos, **el resultado operativo se ubicó en \$204.304 millones, con una caída de 11% YoY**. Por su parte, el resultado operativo antes de depreciaciones y deterioros vinculados al evento climático alcanzó \$269.126 millones, un 6,2% inferior al 3Q25.

Por el lado financiero, la compañía registró una pérdida neta de \$24.494 millones, frente a un resultado negativo de \$6.493 millones un año atrás. En tanto, la participación en asociadas aportó \$117 millones, por debajo de los \$1.015 millones del 3Q25. Así, el resultado antes de impuesto a las ganancias totalizó \$179.927 millones, con una baja de 19,7% YoY. Luego de contabilizar un cargo impositivo de \$69.422 millones, **TGS cerró el trimestre con una ganancia neta de \$110.505 millones, un 26,1% inferior a los \$149.547 millones registrados en el 3Q25**.

En cuanto al desempeño de sus negocios, **el segmento de transporte de gas registró un resultado operativo de \$79.159 millones (-23,5% YoY)**, mientras que **el negocio de producción y comercialización de líquidos mostró una mejora de 21,4% hasta \$78.915 millones**, favorecido por menores costos de adquisición de gas natural. En contraste, el segmento de *midstream* y telecomunicaciones alcanzó un resultado operativo de \$46.230 millones, por debajo de los \$61.127 millones del año anterior.

Como hechos destacados, **TGS continuó avanzando con su proyecto de líquidos de gas natural (NGL), cuya incorporación al RIGI fue anunciada el 19 de octubre**. Para más información al respecto, pueden ver nuestro [PPI Top Ideas](#) al respecto. Además, **durante el trimestre firmó nuevos acuerdos con productores que elevaron la capacidad firme contratada al 96% de la capacidad prevista para el proyecto**. Por último, solicitó ampliar en 4,5 MMm3/d la capacidad del Gasoducto Perito Moreno, iniciativa que todavía se encuentra pendiente de aprobación.

NUESTRO EQUIPO

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy
psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader
pmorini@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist
eanselmi@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Analyst
meidner@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management
lcaldi@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst
nmartin@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist
mcucher@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst
lherrera@portfoliopersonal.com

Martín Cordeviola

Analyst
mcordeviola@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com

✉ consultas@portfoliopersonal.com

☎ 0800 345 7599

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.