

Reunión de Mercado - Internacional

Semana del 12 al 18 de octubre

Mapa de la reunión

- 01 Datos macro EEUU: inflación y producción industrial**
 - 02 NeoClouds en la mira**
 - 03 Resultados 3Q26: bancos y TSMC**
 - 04 Agenda: datos macro y balances**
 - 05 Gráficos y tablas**
-



01

Datos macro EEUU: inflación y producción industrial

La inflación del PPI y el CPI se aceleraron, mientras que los datos de producción industrial superaron las expectativas demostrando actividad fuerte



Datos macro EEUU: inflación elevada y producción industrial resiliente

Datos de inflación de septiembre

- General CPI: +3,7% YoY (est. 3,6%)
- Core CPI: 2,6% YoY (est 2,5%)
- General PPI: +1,3% mensual y 5% YoY (4,04% YoY estimado)
- Core PPI: +0,6% MoM (+0,3% estimado)

La producción industrial se mantuvo resiliente

- Prod. industrial: +0,7% MoM y +2,25% YoY
- Utilización de la capacidad instalada del 76,9%

Warsh en las IMF Meetings:

Fiel a su estilo, no dio guidance sobre futuras decisiones pero sí sostuvo el compromiso con la estabilidad de precios.

Segun el CME FedWatch Tool, las probabilidades favorecen a una pausa en la suba de tasas del 85,1% y el 14,9% para una suba de 25 bps. La próxima suba según el indicador se daría en la reunión del 9 de diciembre con un 75,7% de probabilidad, cerrando 2026 en el rango 4%-4,25%.

A pesar de los datos negativos de inflación, los bonos tuvieron una buena performance

El contexto de *flight to quality* favoreció a los Treasuries largos con compresión de tasas a pesar de la perspectiva de una política monetaria más restrictiva a raíz de los malos datos de inflación de septiembre, comprimiendo por debajo de 5,20% en la semana

US 10-year government bond yield



Fuente: Standard Chartered



02

NeoClouds en la mira

La deuda de CoreWeave fue muy castigada en una semana fuertemente negativa para el sector tecnológico en general



Preocupación por la deuda de CoreWeave (CRWV) castigó a las NeoClouds

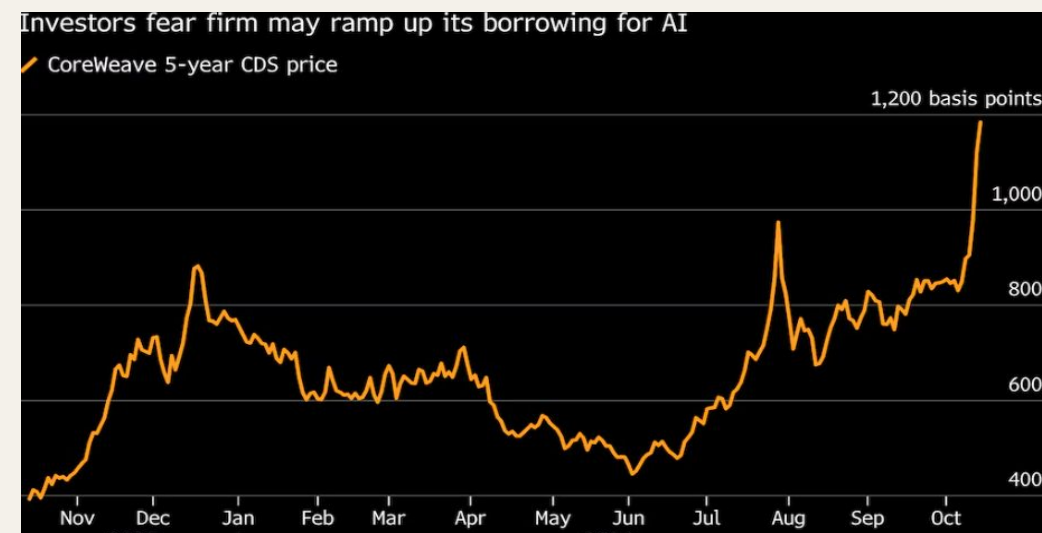
1. Qué pasó:

La yield de la deuda de la NeoCloud Coreweave Inc. (CRWV) ascendió a 15,1% en la semana, y los CDS aumentaron a 1.200 bps

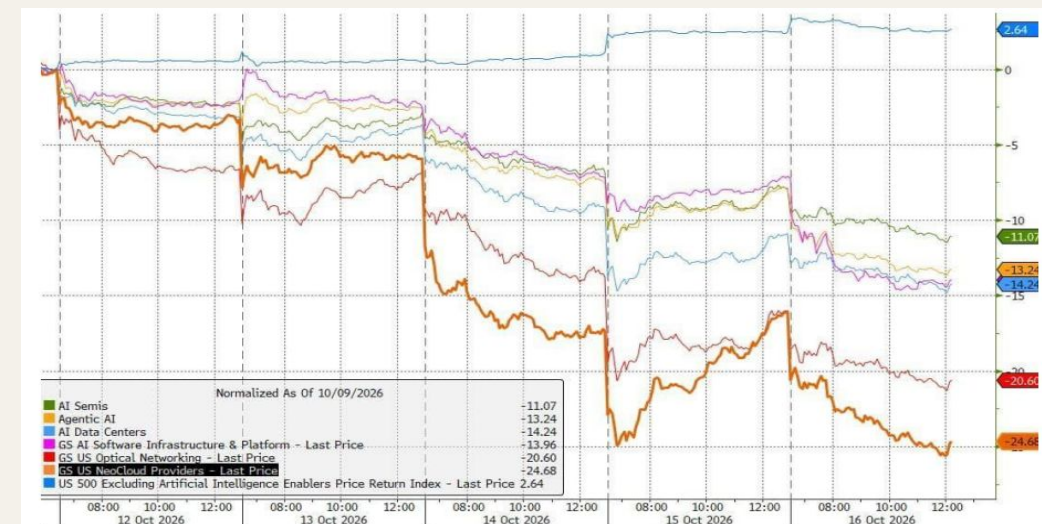
2. Contagio a NeoClouds:

La acción de CoreWeave (CRWV) cayó un 14,8% el miércoles y acumuló un 50% de caída respecto al máximo que había marcado en el último año. Arrastró consigo a varias empresas del sector que financian CapEx con deuda, poniendo en duda la capacidad de monetización de las inversiones enormes que realizan. Entre ellas:

- Nebius Group (NBIS): -9,7%
- Terawulf (WULF): -10,1%
- Cipher Digital (CIFR): -10,8%
- Oracle (ORCL): -7,1%
- Iren Ltd. (IREN): -10,1%
- Hut 8 Corp (HUT): -12%



Fuente: Bloomberg Liínea



Fuente: Syz - NeoClouds were hammered this week



03

Resultados 3Q26: bancos y TSMC

Resultados sólidos en Taiwan Semiconductores, y mixtos en bancos

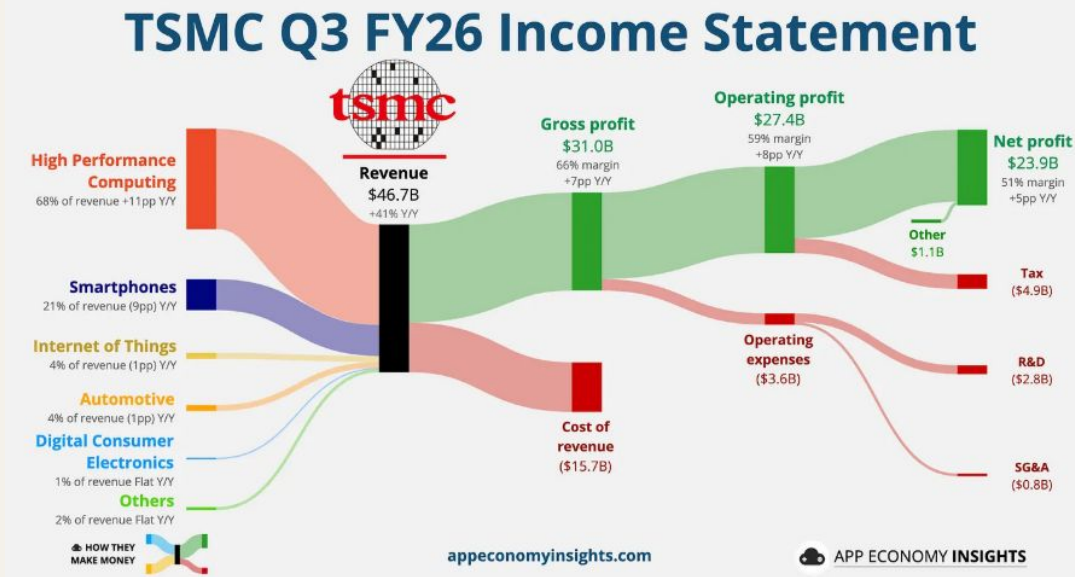
\$TSMC: los datos sólidos no se reflejaron en el mercado por el contexto del sector

Taiwan Semiconductores presentó resultados sólidos, pero cayó 2,44% en el premarket y 9% WoW por las preocupaciones en torno al sector

Revenue y resultado operativo: Los ingresos superaron las expectativas (\$46,72B > \$44,93B) incrementándose un 41,2% interanual. El margen bruto también fue muy sólido, alcanzando un 66,4% y el operativo ascendió a 58,7%.

Guidance: La empresa estima ingresos mayores a los proyectados por el mercado para el cuarto trimestre, alcanzando un revenue en el rango 52,30B - 52,40B contra 49,07B estimados.

C. C. Wei ve solidez en la demanda relacionada a la IA, probablemente mayor a una proyección que tenía la empresa de 50% de crecimiento anual. También se refirió a la rentabilidad a pesar de los cuellos de botella y costos elevados: "There is no ceiling for TSMC's profitability. But a dramatic increase will not happen overnight either."



Fuente: App Economy Insights

Re-shape del negocio:

El principal componente de los ingresos, que es High Performance Computing (segmento vinculado al boom de Inteligencia Artificial), constituye el 68% del negocio, seguido por el área Smartphones (21%) e Internet of things (4%). En septiembre de 2023 estos tres segmentos aportaron al 42%, 39% y 9% del revenue respectivamente.



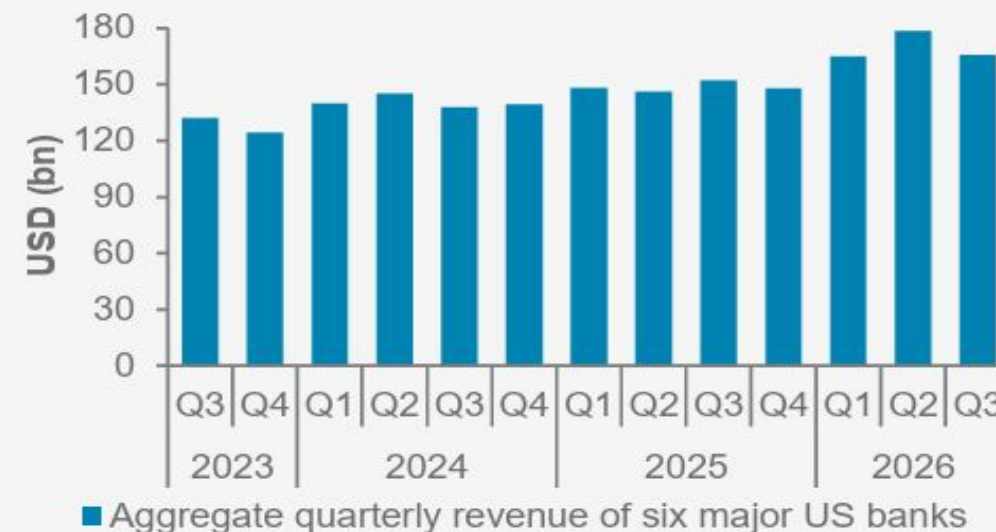
Bancos 3Q26

JPMorgan: Los ingresos aumentaron un 8% YoY ascendiendo a 50,9B y los beneficios netos ascendieron a 15,8B. El EPS no superó las expectativas ($5,75 < 5,90$). Anunció dividendos por \$1,65 por acción. La acción aumentó un 0,86% en el premarket.

Wells Fargo: Por su parte Wells Fargo no tuvo resultados tan sólidos en revenue (no superó las expectativas, $\$21,87 < \$22,31$) pero se benefició de la re-fijación de tasas por la suba en las tasas de interés, los ingresos por investment banking aumentaron un 10% YoY, con aumentos del 30% en comisiones por asesoría en M&A y del 33% en mercado de capitales de renta variable y colocaciones de deuda Investment Grade. Cayó un 1,3% en el premarket

Bank of America: no superó expectativas en Revenue ni EPS. El Net Interest Income si superó las expectativas ($\$16,61B > \$16,55B$). Anunció dividendos por \$2,2B y recompras de acciones por \$6B. Cayó 3,81% en el premarket.

Aggregate quarterly revenue (USD bn) of six major US banks



Source: Bloomberg, Standard Chartered

Fuente: Standard Chartered

A pesar de las reducciones en revenue de los bancos en las presentaciones de este trimestre, el sector bancario estadounidense se mantiene sólido, la tendencia subyacente sigue siendo prometedora, con crecimiento sano de depósitos y préstamos. Los riesgos crediticios también se encuentran manejables



04

Agenda: datos macro y balances

Datos de inflación en Japón, soft data en EEUU y el presentaciones de balances del Q3.

Agenda de la semana próxima (19 al 23 de octubre)

Jueves 22/10

CPI de Japón de septiembre (consenso Core CPI 2,1% YoY)

Viernes 23/10

PMI Global de servicios, manufacturero y compuesto.

Temporada de balances Q3:

GE Aerospace, Netflix, 3M, RTX (20/10), SpaceX, Meta, Tesla, IBM (21/10), Procter & Gamble, Union Pacific, Western Digital Corp, (22/10), Exxon y American Express (23/10)

Por qué importa:

Los índices de PMI son los principales indicadores de soft data de actividad de Estados Unidos. La inflación de Japón puede ser un dato clave para sus decisiones de política monetaria, que tiene peso sobre la volatilidad del mercado internacional.

Scheduled economic releases for week of October 19th, 2026

Date	Time	Country	Release	For	Consensus	Prior
Monday, 10/19	8:30 AM	Canada	CPI YoY	September	3.2%	3.0%
Tuesday, 10/20	5:00 AM	Germany	ZEW Survey Expectations	October	30.0	34.7
Tuesday, 10/20	5:00 AM	Germany	ZEW Survey Current Situation	October	-44.5	-47.1
Tuesday, 10/20	8:30 AM	U.S.	Housing Starts	September	1,305k	1,275k
Tuesday, 10/20	8:30 AM	U.S.	Building Permits	September Prelim	1,385k	1,403k
Tuesday, 10/20	10:00 AM	U.S.	Pending Home Sales NSA YoY	September		-4.87%
Wednesday, 10/21	2:00 AM	U.K.	CPI YoY	September	3.4%	3.1%
Wednesday, 10/21	9:00 PM	South Korea	BOK Base Rate	October 22	3.0%	3.0%
Thursday, 10/22	10:00 AM	U.S.	Leading Index	September	-0.1%	-0.1%
Thursday, 10/22	7:30 PM	Japan	Natl CPI YoY	September	2.1%	1.9%
Thursday, 10/22	8:30 PM	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	October Prelim		52.3
Friday, 10/23	3:15 AM	France	S&P Global France Composite PMI	October Prelim	50.3	51.1
Friday, 10/23	3:30 AM	Germany	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	October Prelim	53.5	53.9
Friday, 10/23	4:00 AM	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	October Prelim	52.6	53.1
Friday, 10/23	4:30 AM	U.K.	S&P Global UK Composite PMI	October Prelim	52	52
Friday, 10/23	8:00 AM	Brazil	IBGE Inflation IPCA-15 YoY	October		4.47%
Friday, 10/23	9:45 AM	U.S.	S&P Global US Manufacturing PMI	October Prelim	55.5	55.9
Friday, 10/23	9:45 AM	U.S.	S&P Global US Services PMI	October Prelim	58.0	58.8
Friday, 10/23	9:45 AM	U.S.	S&P Global US Composite PMI	October Prelim	57.6	58.4

Fuente: Wells Fargo



05

Gráficos y tablas

Equity, sectores, divisas, commodities, treasuries, ETFs emergentes



Equity Norteamericano - S&P 500 semana del 12/10 al 16/10





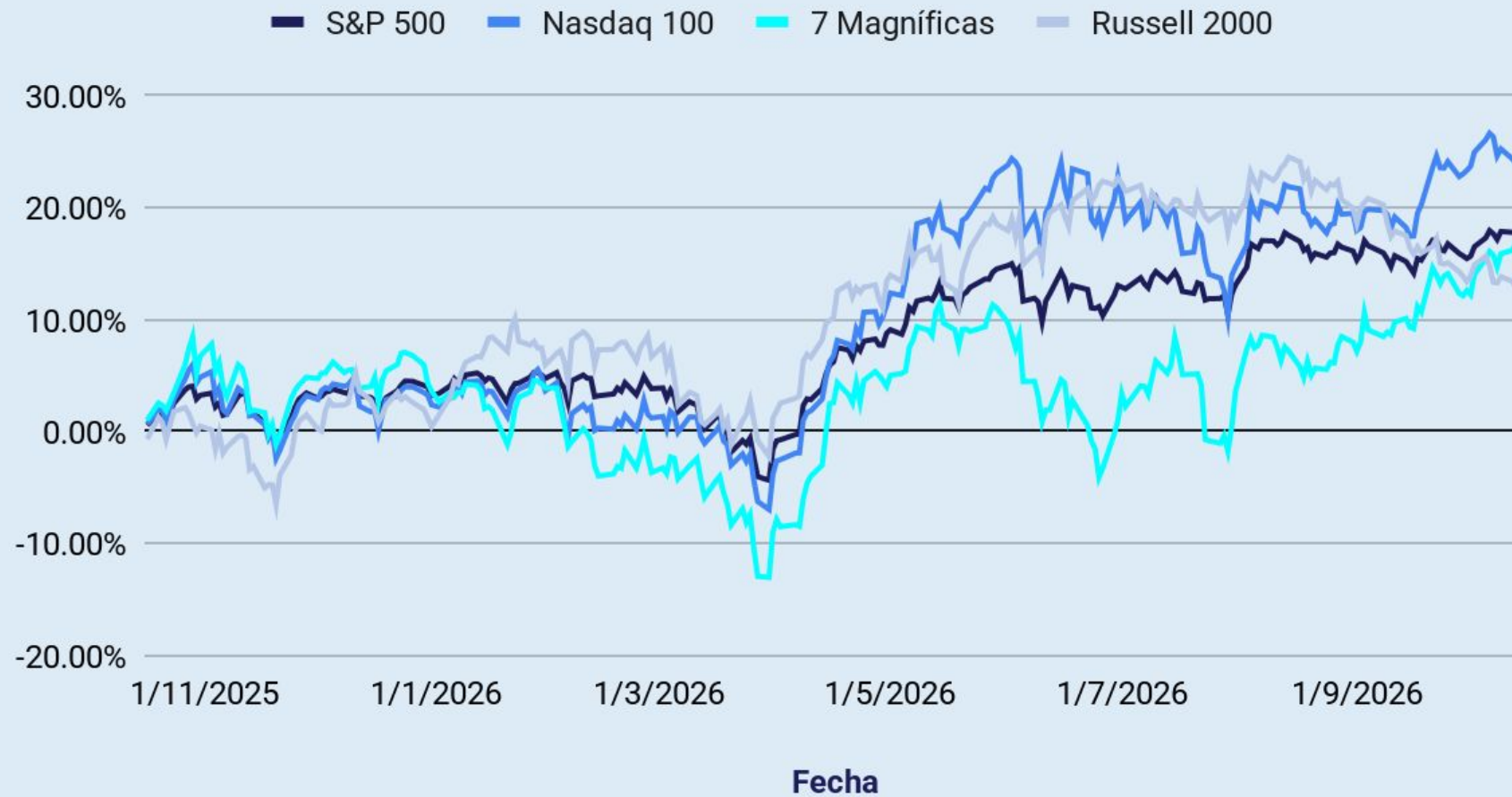
Equity Norteamericano

Índice	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1YR (%)
S&P 500	7,659.44	-1.95%	0.10%	11.89%	15.54%
NASDAQ 100	29,187.55	-5.49%	-4.02%	15.59%	18.37%
RUSSELL 2000	2,721.37	-3.05%	-2.70%	9.65%	10.31%
MAGNIFICENT 7	71.28	-3.38%	-0.57%	8.07%	11.95%



Equity Norteamericano

Índices Equity USA





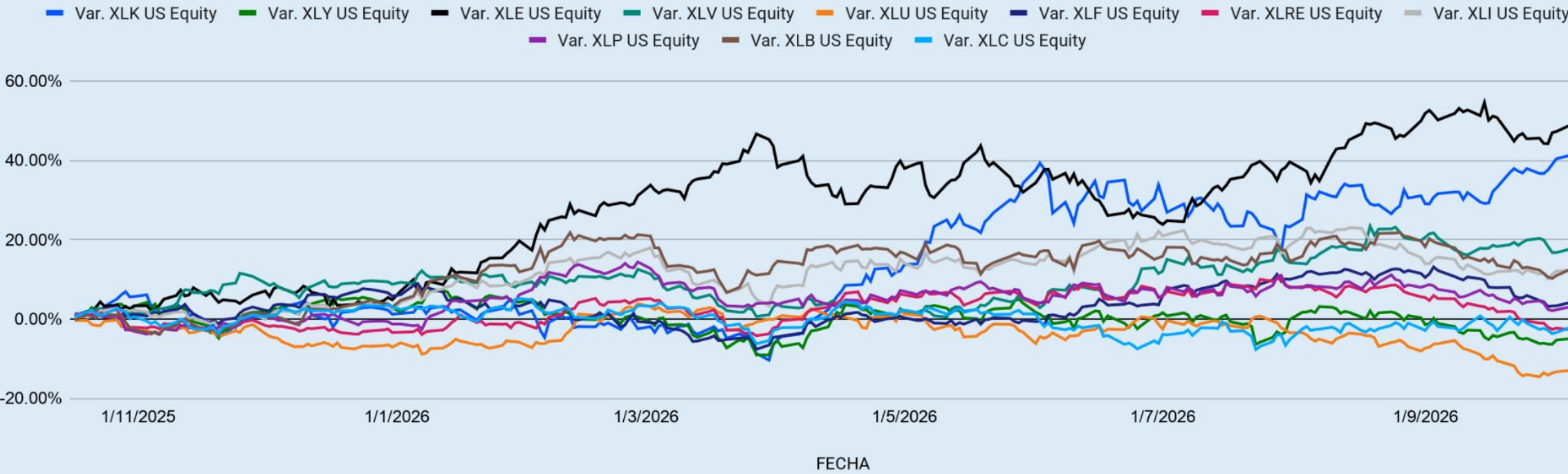
Sectores Norteamericanos

Sector	Precio	Var 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1YR
Consumer Staples	87.62	5.02%	8.71%	12.80%	11.36%
Energy	68.24	4.86%	10.96%	52.63%	60.04%
Healthcare	176.71	3.45%	4.92%	14.15%	24.16%
Materials	50.92	3.01%	4.56%	12.28%	15.66%
Utilities	42.21	1.93%	7.02%	-1.12%	-8.13%
Financial	55.52	1.44%	3.97%	1.37%	7.26%
Real Estate	42.16	1.32%	3.06%	4.49%	0.93%
Communication Services	110.32	-0.05%	-0.59%	-6.29%	-3.37%
Consumer Discretionary	112.46	-0.35%	3.33%	-5.82%	-3.23%
Industrials	167.76	-0.88%	0.47%	8.15%	10.66%
Information Technology	183.47	-7.70%	-6.27%	27.44%	28.97%

Sectores Norteamericanos

ETFs Sectores

Variación anual



Divisas

Moneda	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1Y (%)
DXY	101.84	-0.36%	0.38%	3.62%	3.51%
EURO	1.12	0.26%	-0.87%	-4.30%	-3.91%
LIBRA	1.33	0.76%	0.73%	-1.02%	-0.86%
YEN	0.01	0.05%	-0.37%	-1.00%	-4.44%
REAL	0.20	-0.92%	2.73%	8.13%	7.43%
CAN	0.71	0.63%	0.40%	-3.11%	-0.63%
BTC	80,947.62	-3.26%	-3.12%	-7.50%	-24.49%

Nota metodológica: Todas las variaciones corresponden al tipo de cambio de cada divisa respecto al dólar estadounidense (Moneda/USD). Los valores reflejan el número de unidades de dólares necesarias por unidad de moneda base.



Divisas

Divisas vs USD

Performance últimos 12 meses (%)



Commodities

Activo	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1Y (%)
Oro	4,181.10	-0.83%	-0.13%	-3.69%	-2.87%
Plata	56.99	-6.06%	-5.16%	-18.73%	7.49%
Cobre	6.57	-1.04%	0.22%	16.76%	32.58%
Litio	64.05	-8.15%	-6.39%	-1.25%	11.55%
Brent	109.86	4.91%	6.11%	80.54%	79.92%
Gas	3.12	-3.23%	2.97%	-15.46%	6.06%
Soja	1,261.25	-2.38%	-2.46%	22.39%	24.78%



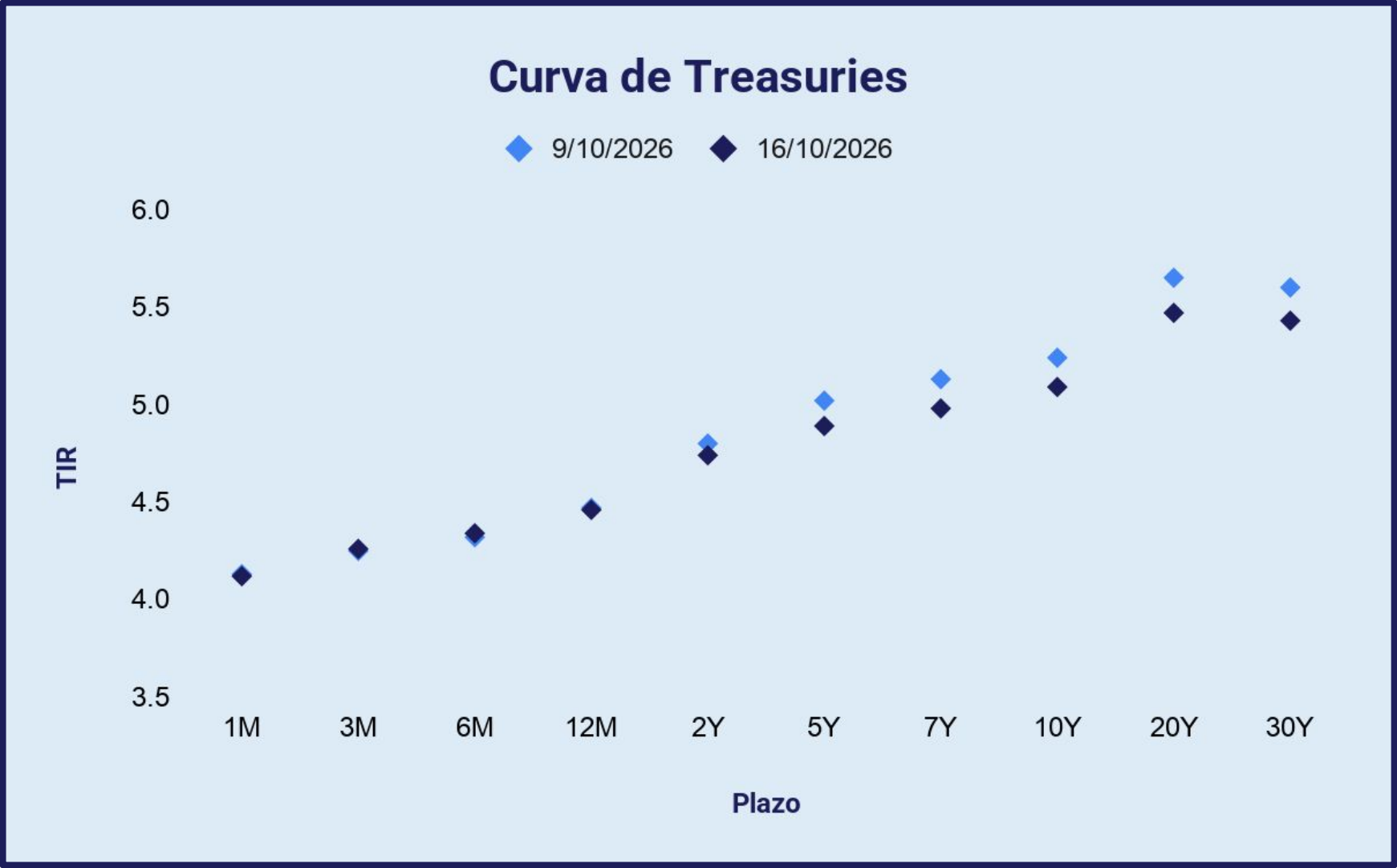
Commodities

Commodities

Performance últimos 12 meses



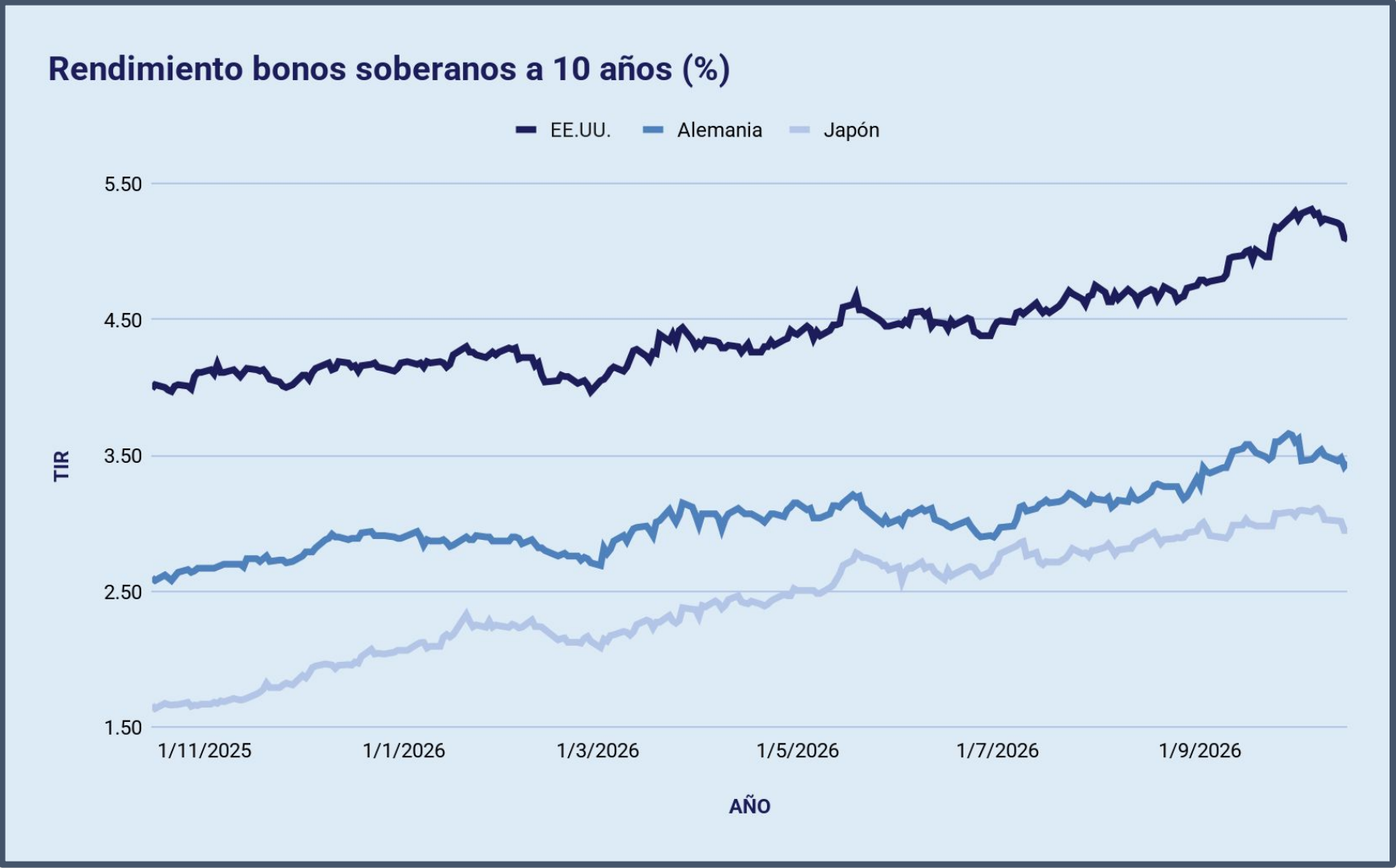
Renta fija: Curva de Treasuries



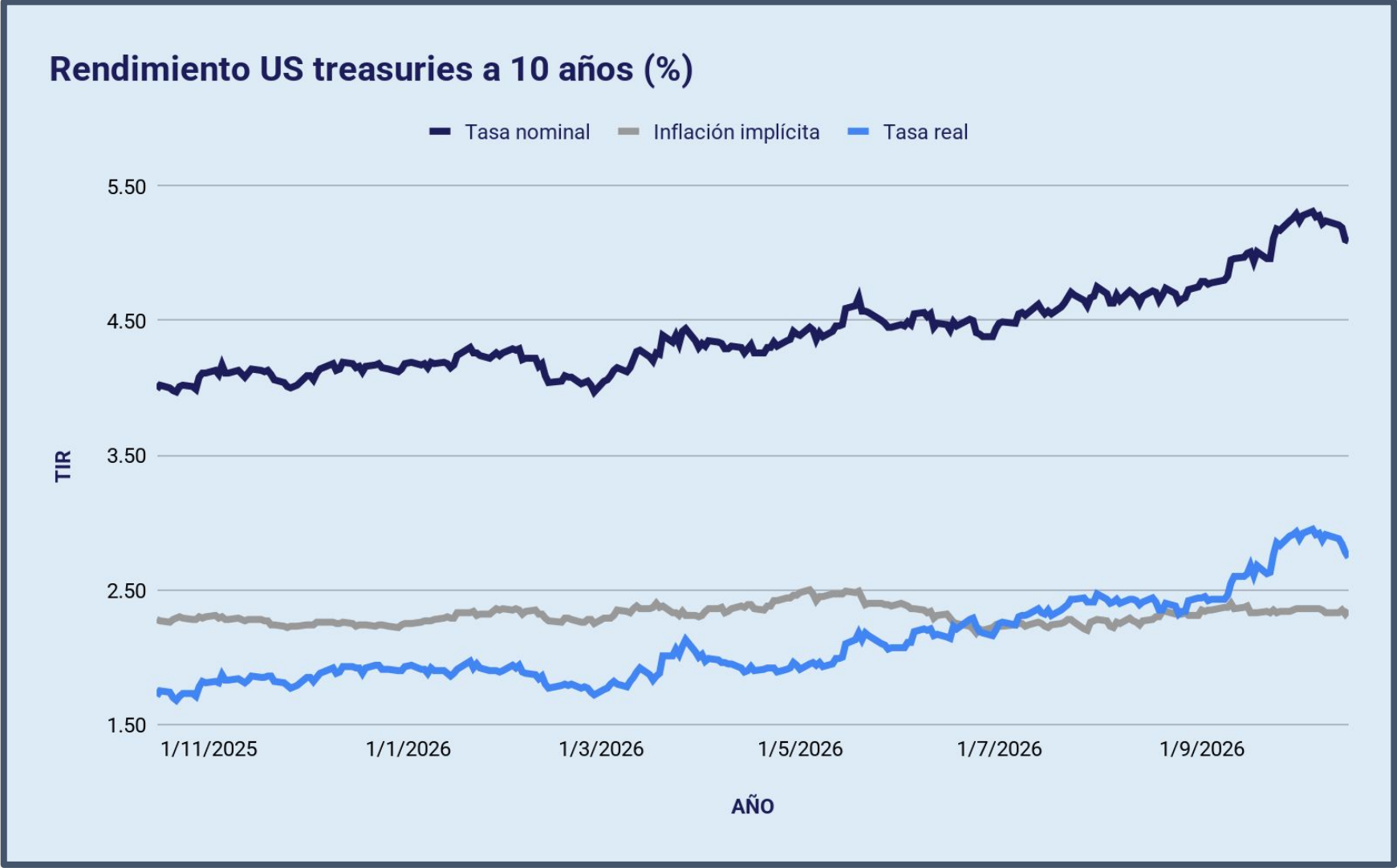
Plazo	Yield	Var. 5D (bps)
1M	4.120	-1
3M	4.260	1
6M	4.340	2
12M	4.460	-1
2Y	4.740	-6
5Y	4.890	-13
7Y	4.980	-15
10Y	5.090	-15
20Y	5.470	-18
30Y	5.430	-17



Renta Fija: Tasas a 10 años



Renta Fija: Tasas a 10 años



ETFs Economías Emergentes

País	Precio	Var. 5D	MTD	YTD	1YR
Mexico	74.94	4.16%	5.42%	8.09%	11.77%
India	47.66	3.54%	2.10%	-11.82%	-11.86%
Sudafrica	65.28	2.32%	2.03%	-5.12%	-3.04%
Polonia	44.56	1.69%	0.54%	26.63%	35.73%
EAU	19.52	1.04%	-2.74%	2.09%	0.26%
Filipinas	22.90	0.48%	0.70%	-8.11%	-9.91%
Australia	28.73	0.38%	1.48%	9.70%	6.53%
Tailandia	71.85	0.34%	1.90%	20.41%	20.25%
Hong Kong	22.09	0.14%	-0.09%	3.95%	5.24%
Malasia	26.51	-0.56%	-3.18%	-3.11%	3.64%
Singapur	31.34	-0.82%	-5.77%	13.92%	12.01%
Peru	89.52	-1.28%	0.89%	23.73%	38.68%
Chile	37.08	-1.72%	-1.93%	-8.22%	11.02%
Qatar	15.60	-2.43%	-4.24%	-17.10%	-18.48%
Países Bajos	64.94	-2.55%	-4.15%	13.87%	11.03%
China	51.20	-2.57%	-1.90%	-14.77%	-19.24%
Arabia Saudita	35.10	-2.66%	-3.36%	-3.60%	-13.93%
Kuwait	34.90	-3.10%	-4.84%	-8.82%	-12.00%
Brasil	41.83	-3.93%	12.30%	31.67%	43.06%
Turquía	32.47	-4.86%	-3.93%	-5.67%	0.40%
Acciones emergentes	62.85	-5.91%	-5.90%	14.88%	15.98%
Taiwan	106.26	-7.04%	-5.88%	67.26%	63.05%
Corea del Sur	150.44	-15.12%	-17.69%	54.74%	71.19%
Indonesia	9.94	-16.40%	-15.26%	-46.84%	-42.74%



ETFs Economías Emergentes

ETFs Economías Emergentes

Variación anual

