

# Reunión de Mercado - Internacional

---

Semana del 19 al 25 de octubre

# Mapa de la reunión

---

- 01 Geopolítica & Commodities**
  - 02 Macro Global**
  - 04 Elecciones en Brasil**
  - 05 Mundo Corporativo**
  - 06 Gráficos y tablas**
-



PETRINI VALORES

01

# Geopolítica & Commodities

---

Medio Oriente, precios del petróleo y corrección del Oro

# Escalada en Medio Oriente. El Petróleo como Cobertura Risk-Off

## Escalada Militar y Logística:

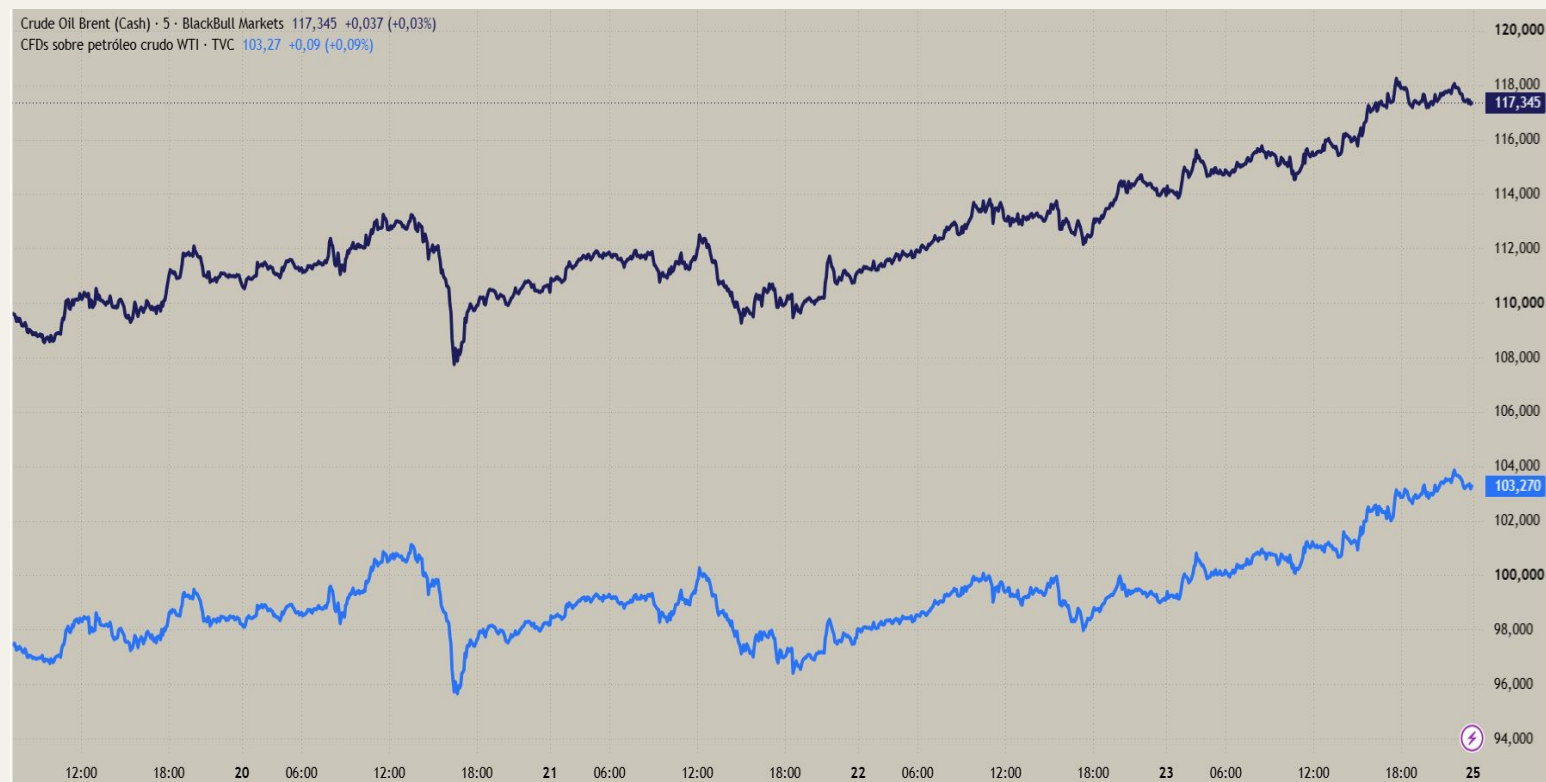
Ataques con drones e hidrocarburos en Arabia Saudita (cancelación del foro FIIIO en Riad) y detección de minas navales que afectaron el tránsito de supertanqueros en el Estrecho de Ormuz.

## Evacuación Diplomática:

EE. UU. ordenó la salida obligatoria de personal no esencial en embajadas del Golfo ante el riesgo inminente de conflicto directo con Irán.

## Impacto en Precios:

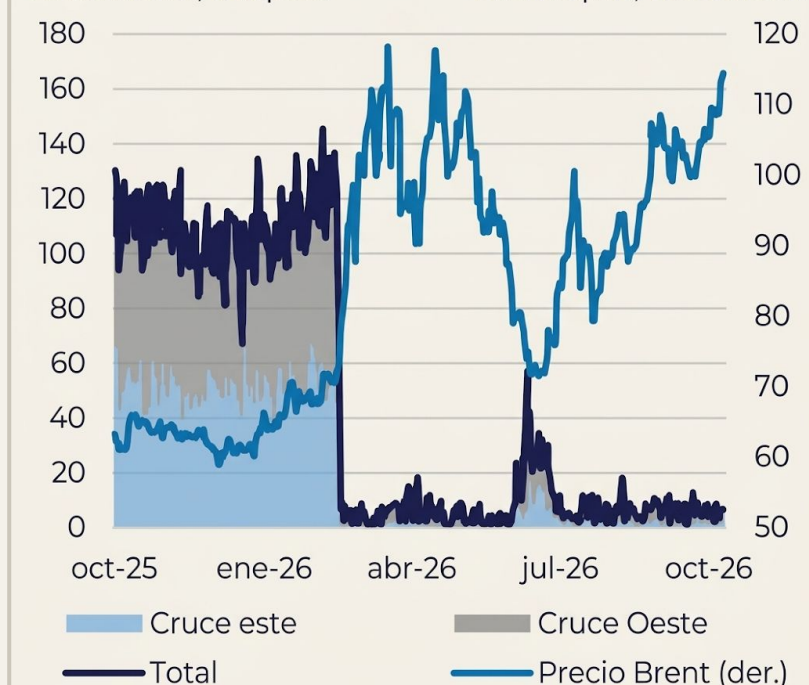
El crudo Brent escaló por encima de US\$ 117/bbl (máximos de cinco meses), mientras el WTI cerró por encima de los US\$ 103/bbl.



## Circulación E. Ormuz y precio spot del Brent

Circulación, buques

Brent spot, USD/barril



# El Crudo como Activo Defensivo: Inversión de Correlación con el S&P 500

## Caída Histórica de Correlación:

La correlación de 1 año entre el Brent y el S&P 500 cayó a terreno negativo (cercana al -35%), alcanzando sus niveles más bajos desde la Guerra del Golfo de 1991.

## Mecanismo de Transmisión:

El mercado interpreta la subida del crudo como una amenaza inflacionaria directa que ataca los márgenes corporativos y restringe el margen de maniobra de la Reserva Federal (Fed).



## Oil Has Become a Risk-Off Hedge

— Brent and S&P Correlation (1d, 1y)



Source: Bloomberg

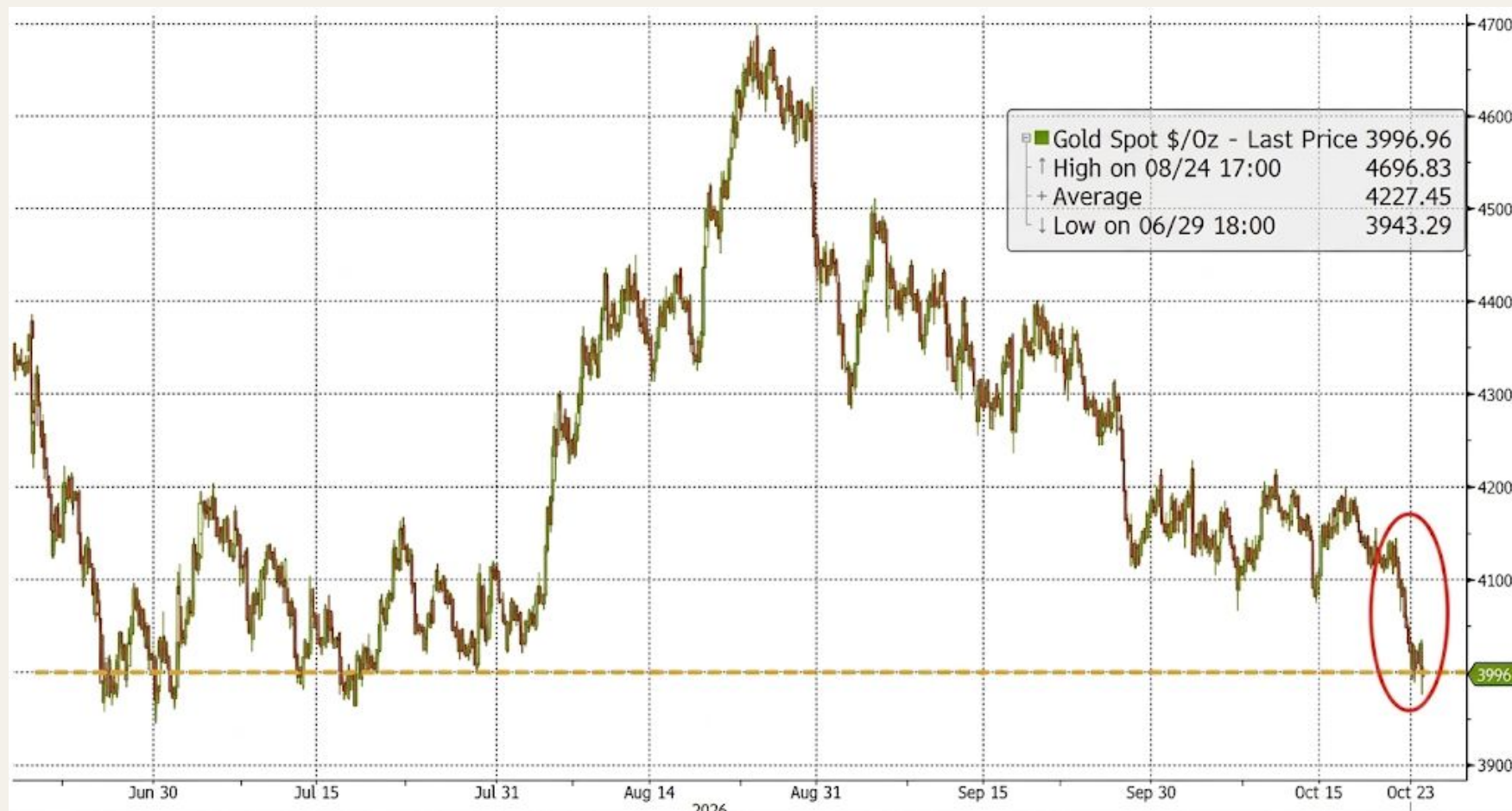
## Presión en Refinados:

El diésel en Europa rozó los **US\$ 200/barril** (US\$ 500/tonelada en NY Harbor), tensionando los costos de transporte e industrias pesadas.

# Ruptura del Oro por Debajo de los US\$ 4.000 / oz

## Acción de Precios y Paradoja:

El oro cayó a la zona de US\$ 3.980 - US\$ 3.996 / oz (-4% semanal, -10% YTD), desacoplándose de la subida del crudo Brent (>US\$ 112/bbl).



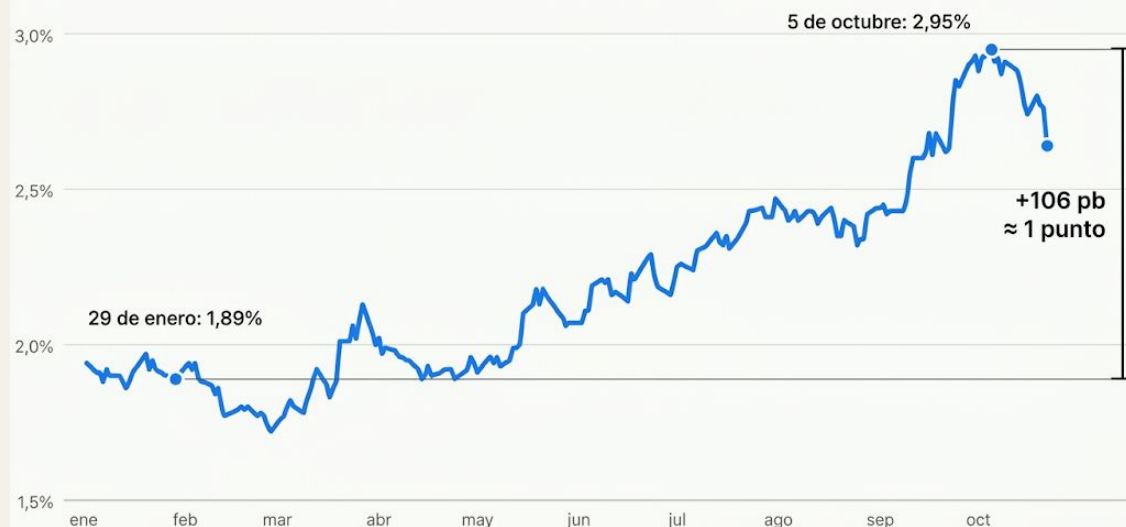
# Desplome del Oro en Entorno Inflacionario: Los 3 Drivers Financieros

## 1. Costo de Oportunidad (TIPS 10Y en ~3%):

La tasa real en EE. UU. subió ~100 bps impulsada por la demanda de crédito de la IA. Regla PIMCO: Cada +100 bps reales restan un 22% al precio del oro.

### Tipo de interés real del bono estadounidense a 10 años

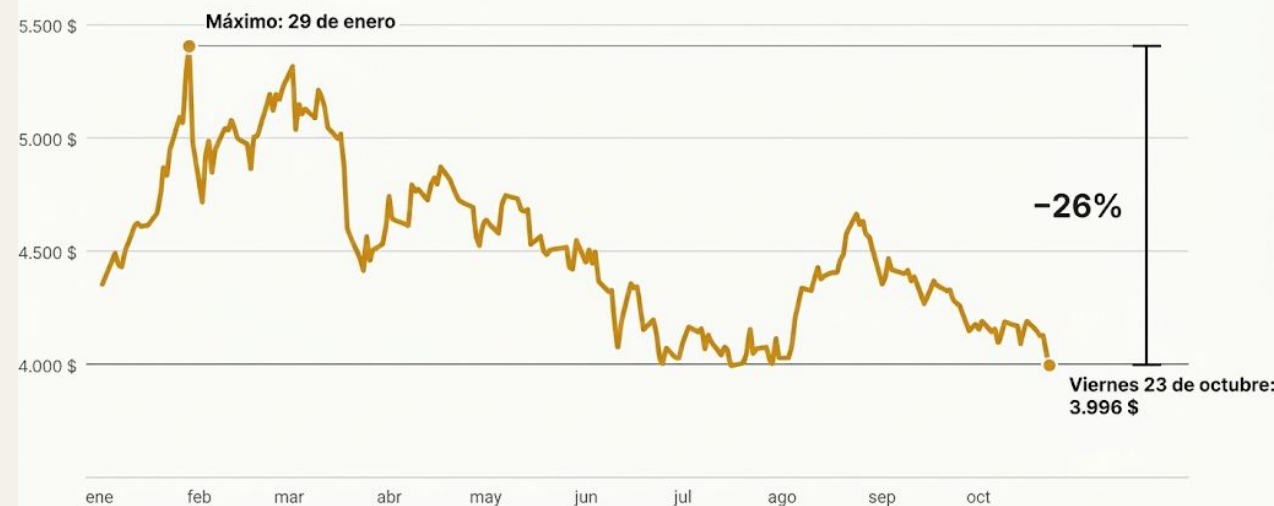
Rentabilidad del bono del Tesoro indexado a la inflación (TIPS) a 10 años en 2026, %



Fuente: Reserva Federal (H.15) via FRED. Último dato: 22 de octubre de 2026

### Precio del oro en 2026

Dólares por onza. Precio de referencia diario de Londres; el último dato es el cierre del viernes 23 de octubre



Fuente: LBMA (precio de la tarde) vía World Gold Council; cierre del 23 de octubre; Investing.com

# Desplome del Oro en Entorno Inflacionario: Los 3 Drivers Financieros

## 2. Efecto Warsh y Fed Independiente:

A diferencia de los años 70, la subida del crudo anticipa alzas de tasas por una Fed hawkish, fortaleciendo al dólar e impactando al oro.

Hoy: una Fed independiente

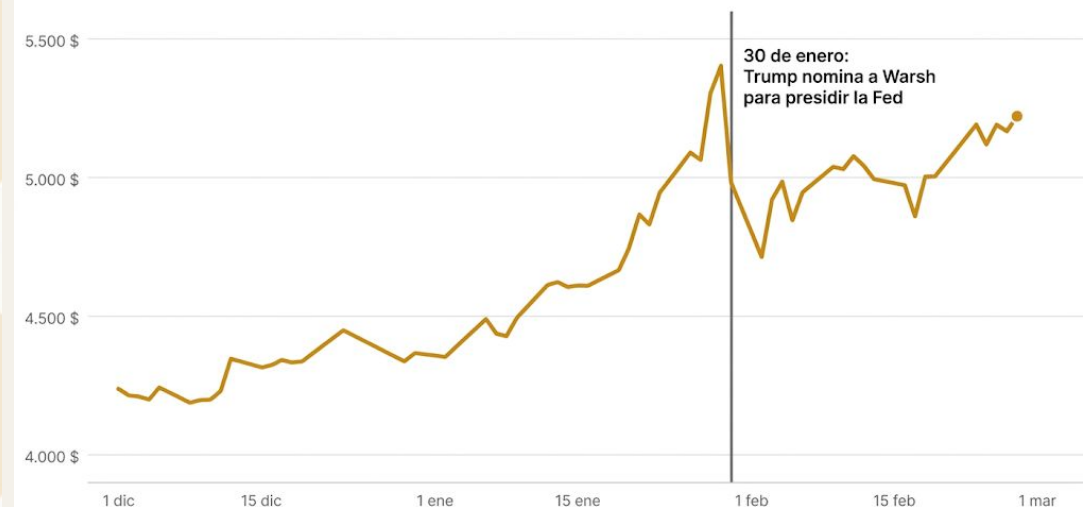


Años 70: una Fed que tolera la inflación



### Precio del oro entre diciembre de 2025 y febrero de 2026

Dólares por onza, precio de referencia diario de Londres (fijado a las 15:00 de Londres)



# Desplome del Oro en Entorno Inflacionario: Los 3 Drivers Financieros

## 3. Fuente de Liquidez por Margin Calls:

Ante el temblor en Big Tech y crédito de IA (CoreWeave > 16%), los fondos liquidaron contratos de futuros en Comex (de 145k a 107k) para refugiarse en Treasuries.



# Divergencia en el Oro: Ventas Especulativas vs. Acumulación Estructural

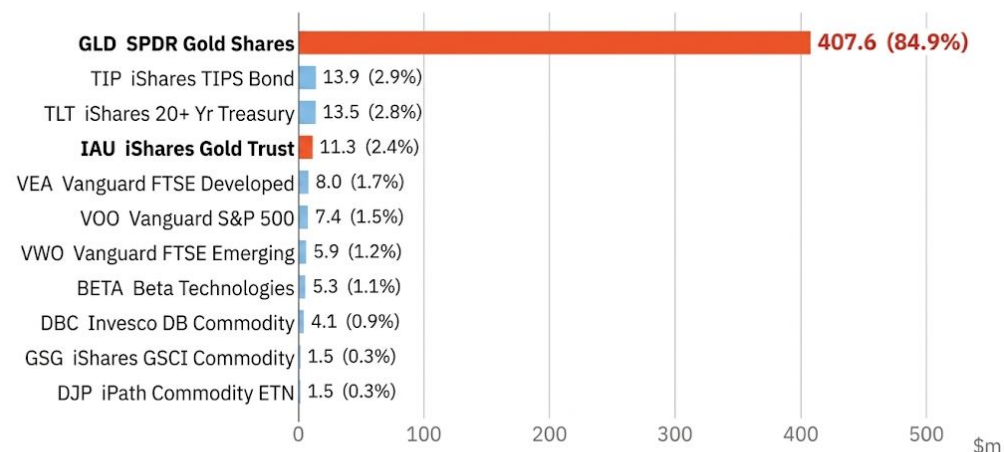
## Divergencia Papel vs. Físico:

Mientras el mercado de futuros en Nueva York vendió por necesidades de liquidez, las "manos fuertes" acumulan en la caída:

- Banco Central de China (PBoC): Compró 21 toneladas en septiembre (récord de 3 años).
- ETFs Físicos: Tenencias globales respaldadas en oro físico en máximos desde julio de 2022.

## Gold ETFs are 87% of Dalio's disclosed US portfolio

Dalio family office 13F holdings at 30 Jun 2026, market value in \$m



Source: SEC EDGAR, 13F-HR filings of Marino Management, LLC (CIK 1845680), Dalio family office, Westport CT  
Total \$479.9m in 11 positions; gold = SPDR Gold Shares + iShares Gold Trust

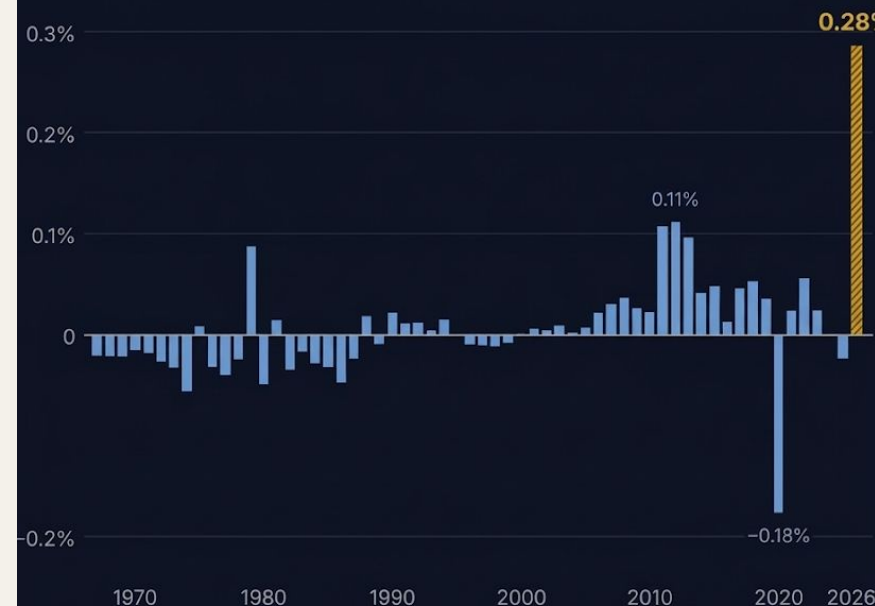
## Récord Comercial en EE. UU.:

Exportaciones netas de oro estadounidense tocaron US\$ 61.000 M (0,28% del PIB), superando al petróleo como principal rubro de exportación.

## The US is exporting gold at a record pace

Net exports of gold hit about \$61B in Jan–Aug 2026, roughly 2.6x the previous record share of GDP.

US net exports of nonmonetary gold, % of GDP



\*2026 = Jan–Aug, annualized (x12/8) over H1 2026 GDP. Q3 months are a rough estimate from monthly trade reports. Nonmonetary gold is part of the trade balance but not of GDP. BEA 2025 annual figures for gold differ slightly between BEA releases; ITA nonmonetary gold is used.

Sources: BEA (via FRED), Census, MishTalk

@casevidonaldson



## 02

# Macro Global

---

Modelo europeo en mira. Tensión creciente en Francia. Ventas de bonos por parte de Japón. Treasuries revalorizándose

# Modelo Económico Europeo: Crisis Estructural y Pérdida de Competitividad

## Agotamiento del Crecimiento:

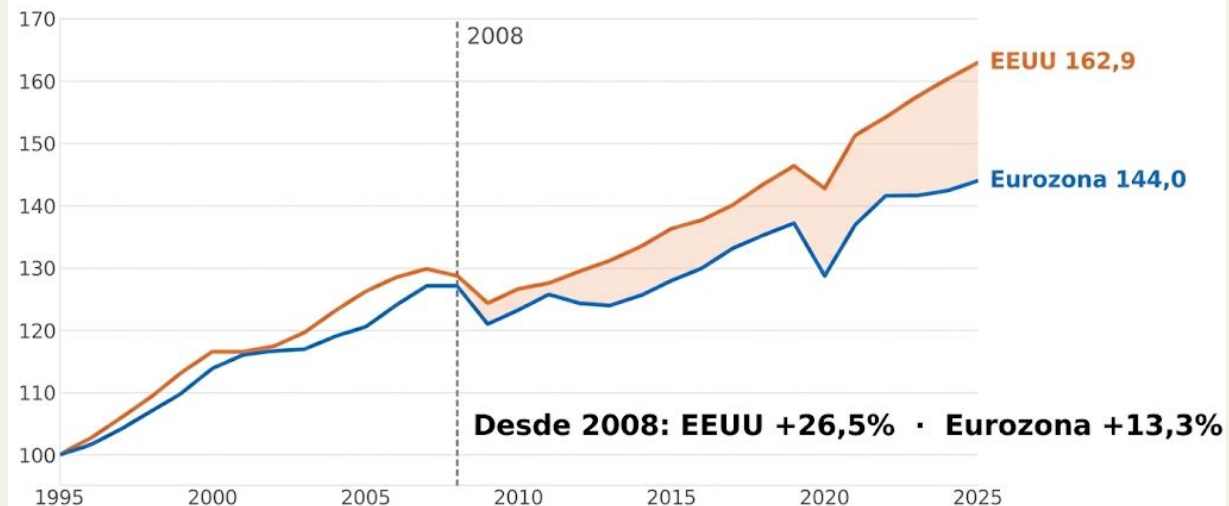
La Eurozona exhibe una incapacidad crónica para emparejar el crecimiento del PIB con la inflación y el costo de vida acumulado, manteniendo los PMIs de actividad en zona de contracción.

## Sobrerregulación y Desindustrialización:

El exceso de regulaciones junto con el sobrecosto energético permanente atacan la productividad industrial europea, perdiendo terreno frente a los bloques de EE. UU. y Asia.

### PIB per cápita real: EEUU y eurozona

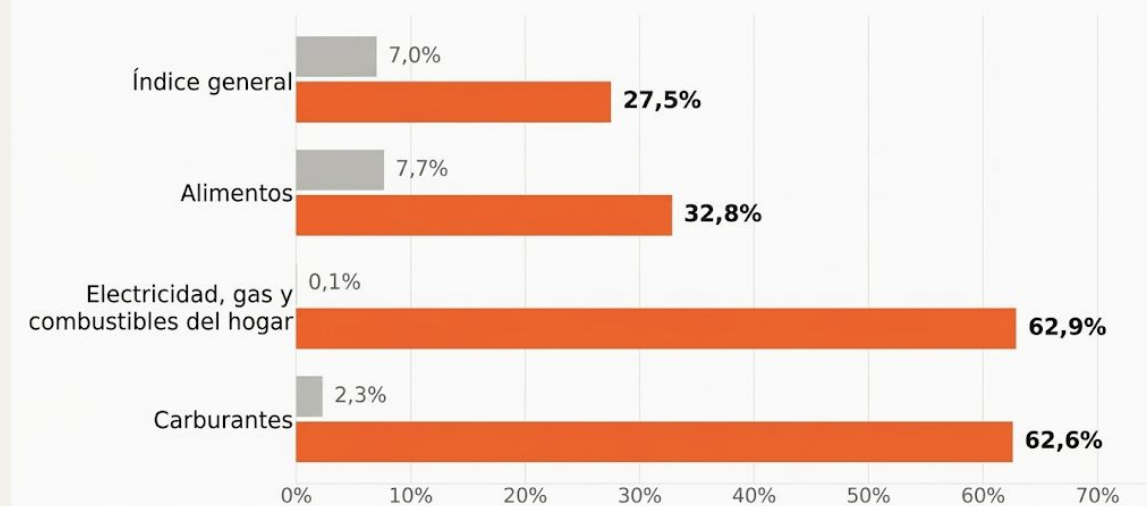
Índice 1995 = 100, a precios constantes. Naranja: EEUU. Azul: eurozona



Fuente: Banco Mundial, World Development Indicators (oct-2026).

### Subida de precios en la eurozona por partidas

Variación acumulada. Gris: enero 2015 - diciembre 2020. Naranja: enero 2021 - septiembre 2026



Fuente: Eurostat, IPCA (prc\_hicp\_minr).

# Modelo Económico Europeo: Crisis Estructural y Pérdida de Competitividad

## Carga Inelástica del Gasto Social:

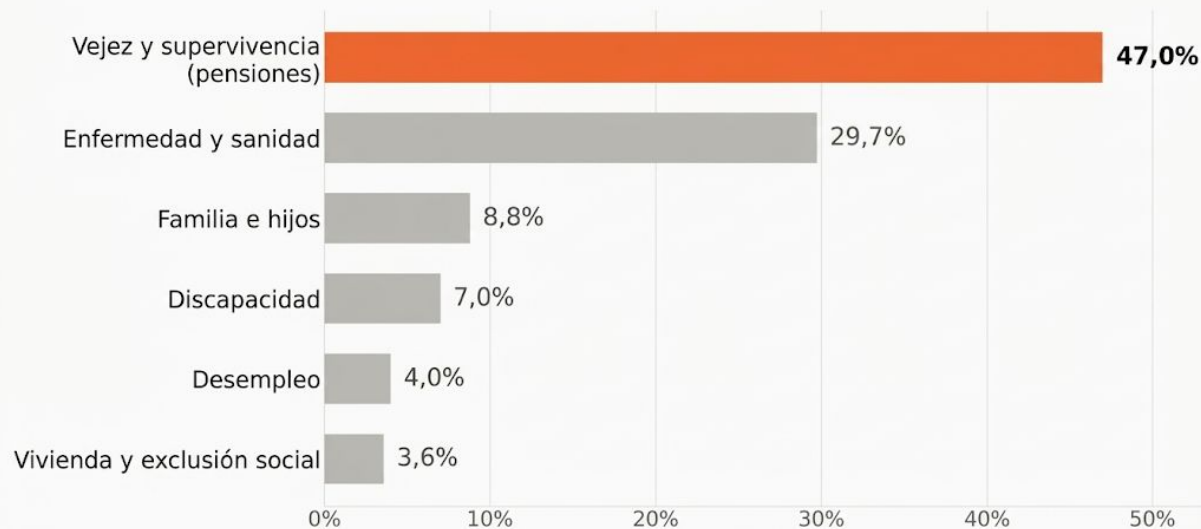
Los sistemas estatales de pensiones consumen casi la mitad del presupuesto social en Europa, estrangulando la flexibilidad fiscal de los gobiernos para incentivar la inversión o responder a crisis.

## Trampa de Deuda e Inflación:

Las elevadas deudas nacionales y los tipos de interés restringidos del BCE impiden emitir más crédito sin riesgo de reactivar la inflación, atrapando a la región en un escenario de estancamiento con altos costos (stagflationary bias).

### Prestaciones sociales en la UE por función, 2024

Porcentaje del total de prestaciones de protección social



Fuente: Eurostat (spr\_exp\_func).

### Bola de nieve de la deuda

Esquema ilustrativo: el Estado se endeuda para pagar los intereses y el tipo sube con la deuda. Gris: deuda del año anterior. Naranja: nueva deuda para pagar intereses



# Francia en el Epicentro de la Tormenta Fiscal Europea

## Tensión en la Curva Francesa:

El rendimiento del bono OAT a 10 años superó la barrera psicológica del 5,0% (5,07% - 5,08%), alcanzando máximos no vistos desde 2002. Francia pasó a pagar más tasa que Italia o Grecia.

## Ampliación Histórica del Spread:

El diferencial frente al Bund alemán superó los 150 bps (picos de 189 bps), registrando su mayor salto semanal en 36 años. Los CDS a 5 años rozaron los 103 bps.

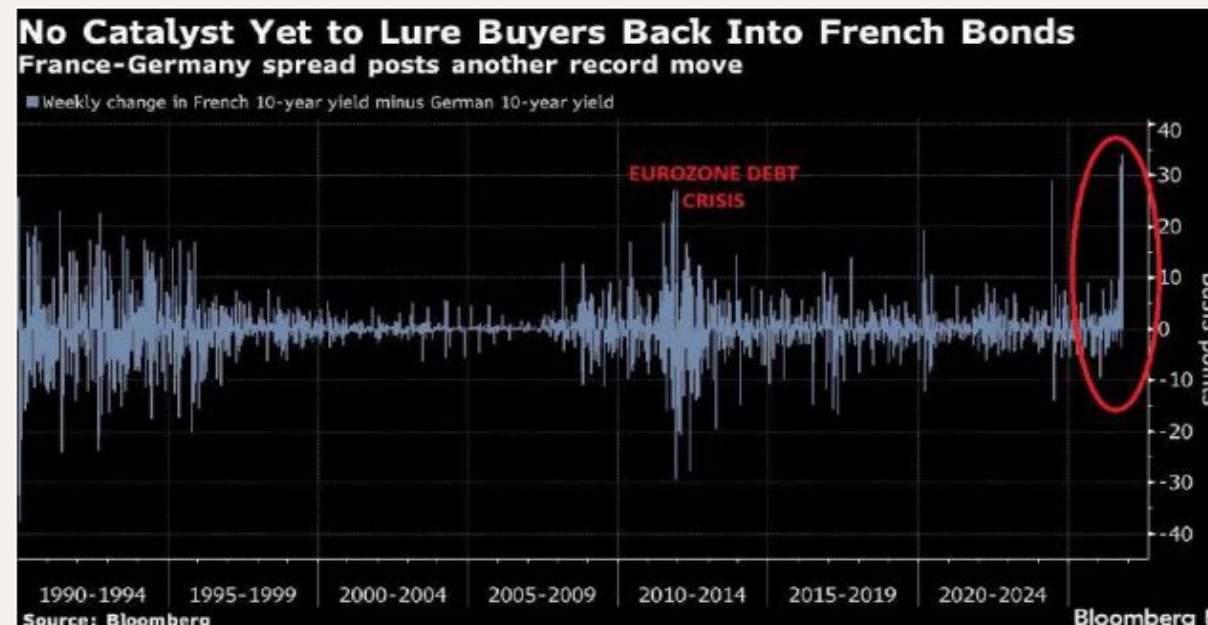


## Parálisis Presupuestaria y Bola de Nieve:

Con una deuda del 120% del PIB y un déficit del 5,4%, la Asamblea bloqueó el ajuste de € 54.000 millones propuesta por el Ejecutivo. La factura de intereses alcanzará los € 91.000 millones en 2027.

## Efecto en la Economía Real:

El PMI compuesto cayó a zona de contracción (48,4 pts), y empresas como Carrefour (-13% en bolsa) advirtieron pérdidas de hasta € 200 M por disturbios y baja del consumo.



# El Retiro de un Proveedor de Liquidez: Japón Vende Deuda Extranjera

## Magnitud de la Desinversión:

Los inversores institucionales de Japón sumaron su 5ta semana consecutiva de ventas netas de bonos extranjeros, desinvirtiendo ¥ 3,4 billones (~US\$ 22.000 millones).

## Drivers del Salida:

Subida sostenida de los rendimientos de los bonos JGB a 10 años (+80 bps en el año) y elevados costos de cobertura cambiaria (USD/JPY), que eliminaron el diferencial de retorno en Treasuries.

## Cambio de Tendencia Anual:

En el acumulado de 12 meses, Japón se consolidó formalmente como vendedor neto de deuda global, invirtiendo una dinámica compradora de décadas.

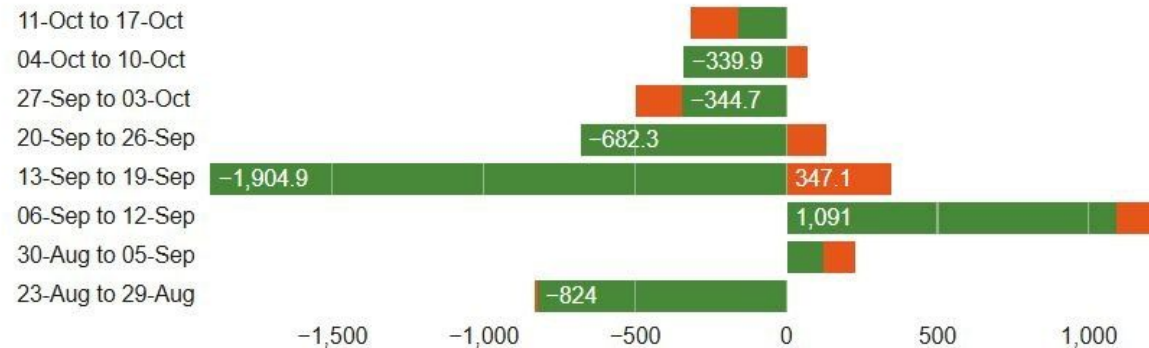
## Implicancia Soberana:

Obliga a los Tesoros de EE. UU. y Europa a ofrecer mayores primas de rendimiento (term premium) para atraer compradores marginales.

## Japanese investments in overseas debt securities

In billion yen

● Long-term debt securities ● Short-term debt securities



Source: Ministry of Finance

## Japan is now a net seller of overseas securities

Net purchases of foreign securities by Japanese residents, rolling 12 months, ¥ trillion

— Net total

■ Debt (short + long term) ■ Equity and fund shares



Note: Sep 2026 (est.): net -¥4.5trn (debt -¥6.4trn, equity +¥1.9trn)

Chart: Rocky Swift • Source: Bank of Japan, Ministry of Finance, Japan Macro Advisors

# El Bono a 10 Años de EE. UU. Comprime por Debajo del 5,0%

## Compresión de la Tasa a 10 Años (UST10Y):

El rendimiento del Treasury a 10 años cayó desde picos de 5,14% hasta 4,95% – 4,98%, quebrando su media móvil de 50 días por primera vez en más de un mes.

## Catalizadores de la Demanda:

1. Flight-to-Quality: Cobertura inmediata frente al colapso de los bonos franceses y la toma de ganancias en las mega-caps tecnológicas.
2. Reajuste de la Fed: El mercado redujo la probabilidad de subidas de tasas en la reunión de diciembre del FOMC.





PETRINI VALORES

03

## Elecciones en Brasil

---

# Lula fue reelecto y revirtió la primera vuelta

## Resultado Definitivo:

Lula da Silva se impuso en segunda vuelta sobre Flávio Bolsonaro por **51,7% a 48,2%**. De esta manera, Lula tendrá su cuarto mandato como presidente

## Diferencia:

fue de más de 4,2 millones de votos con el 97,7% escrutado. Lula revirtió una desventaja de 2,2 millones de la primera vuelta.

## Participación:

la abstención bajó de 21,08% a 19,21%, unos 3 millones de votantes más que en la primera vuelta.

## Encuestas:

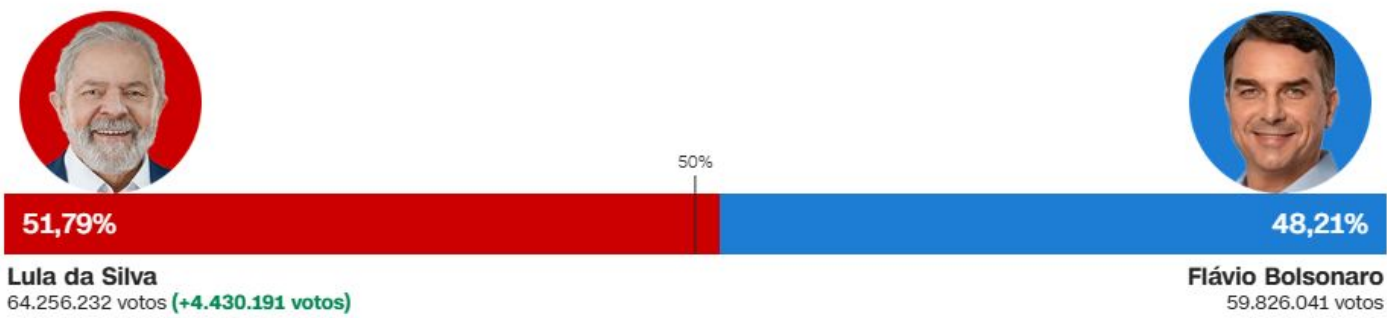
la última Datafolha del sábado daba 51% a 49% para Flávio, dentro del margen de error. Polymarket le asignaba ~78%.

## Antecedente:

es la primera vez desde 1989 (Collor sobre Lula) que el segundo de la primera vuelta gana la presidencia.

### Resultados de la segunda vuelta presidencial en Brasil

Avance 100,00% (499.248 secciones totalizadas de 499.248)



### Resultado del balotaje según la región

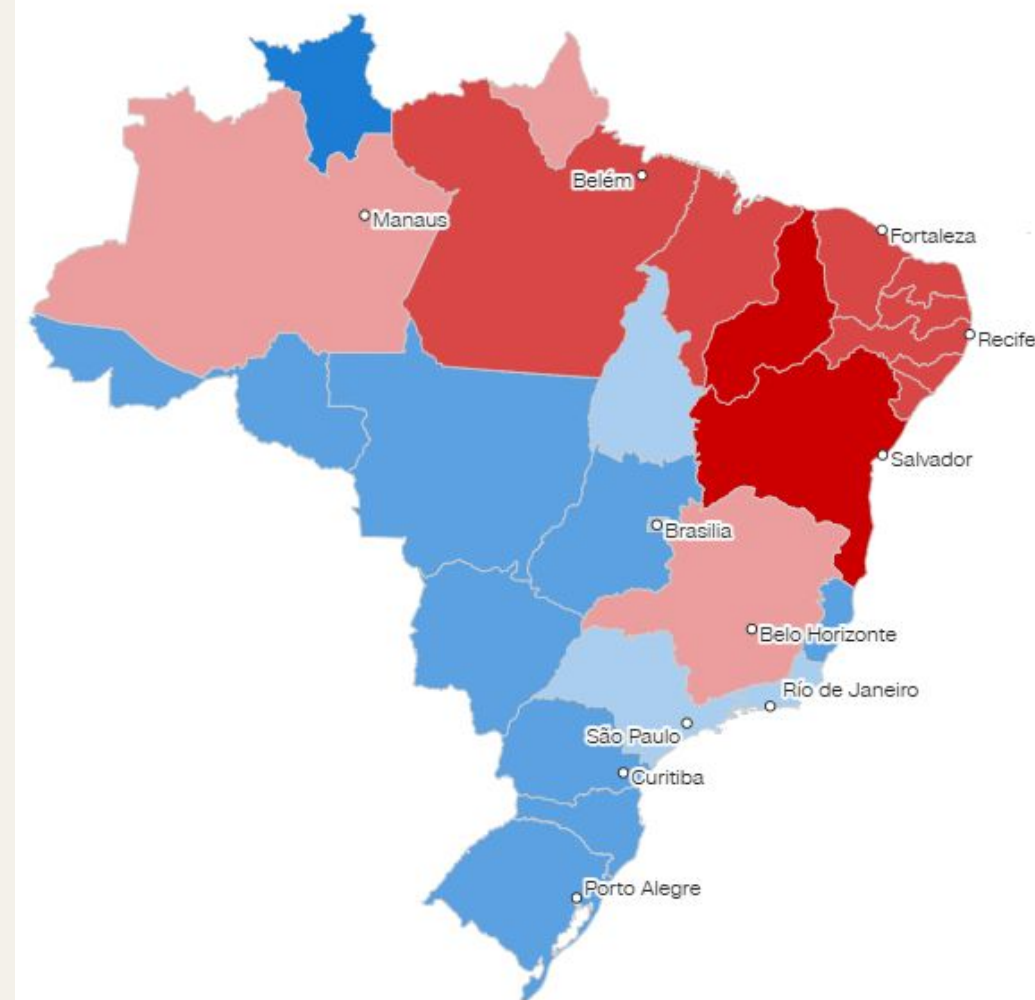


Fuente: Tribunal Superior Electoral (TSE), divulgación oficial de resultados. Porcentajes sobre votos válidos  
lcy-a-balotaje.pages.dev

# El mapa

- **Estados:** Lula ganó 12 y Flávio 14 más el Distrito Federal. En primera vuelta habían sido 11 contra 15 más el DF.
- **Minas Gerais**, el estado "termómetro", fue el único que cambió de ganador: pasó de 48,24% para Flávio a 50,42% para Lula.
- **Nordeste:** Lula subió entre 5 y 7 puntos en los nueve estados, con máximos en Piauí (75,9%) y Bahía (71,3%). También creció en el Norte, en Amapá, Amazonas y Pará.
- **São Paulo:** Flávio retuvo el estado con 53,85%, pero Lula ganó la capital con 55,5%.
- **Sur y Centro-Oeste:** Flávio amplió su ventaja en Santa Catarina (69,4%), Paraná (62,6%) y Goiás (59,7%).

## Resultados de la segunda vuelta presidencial en Brasil



Cada estado se colorea según el candidato que lidera en ese estado.



# La controversia: la prórroga de la votación

## Qué pasó:

a las 17h01, el ministro del STF Cristiano Zanin extendió la votación hasta las 19h en todo el país. La causa fueron problemas de transporte (en Salvador, unos 75 colectivos no salieron) y lluvias e inundaciones en el Sur y en São Paulo.

## Cómo se aplicó:

Varios tribunales regionales avisaron que no podían reabrir urnas ya cerradas. Al final, la extensión se limitó a las secciones que seguían abiertas.

No se informó cuántas personas votaron después de las 17h. La Procuraduría Electoral se había opuesto a la prórroga.

## Postura de Flávio:

Dijo que "es imposible reconocer el resultado" y que pedirá la anulación de la elección.

Sus argumentos son tres: que Zanin no integra el TSE, que hubo desigualdad entre estados donde se reabrieron urnas y donde no, y que los fiscales del PL fueron retirados de la sala de cómputo.

## Tribunal Superior Electoral:

Su presidente, Kassio Nunes Marques, dijo que la prórroga no provocó "ninguna alteración" en la elección, aunque criticó cómo se decidió.



## Balotaje en Brasil: confusión y polémica tras la extensión del horario de votación y el freno del recuento

El ministro de la Corte afirmó que la extensión del horario de votación se aplica solamente a los colegios electorales que todavía no cerraron.

# El efecto Lula en los mercados

Para el escenario Lula, JPMorgan estimaba antes de la elección una **caída de 21% en las acciones** y una **devaluación de ~6% del real**.



Capturas de Yahoo!Finance 9:30AM hora Argentina



# 04

## Mundo Corporativo

---

Desconfianza en la I.A.. Rotación hacia Economía Real. Earnings de Netflix, SpaceX, Tesla y Meta

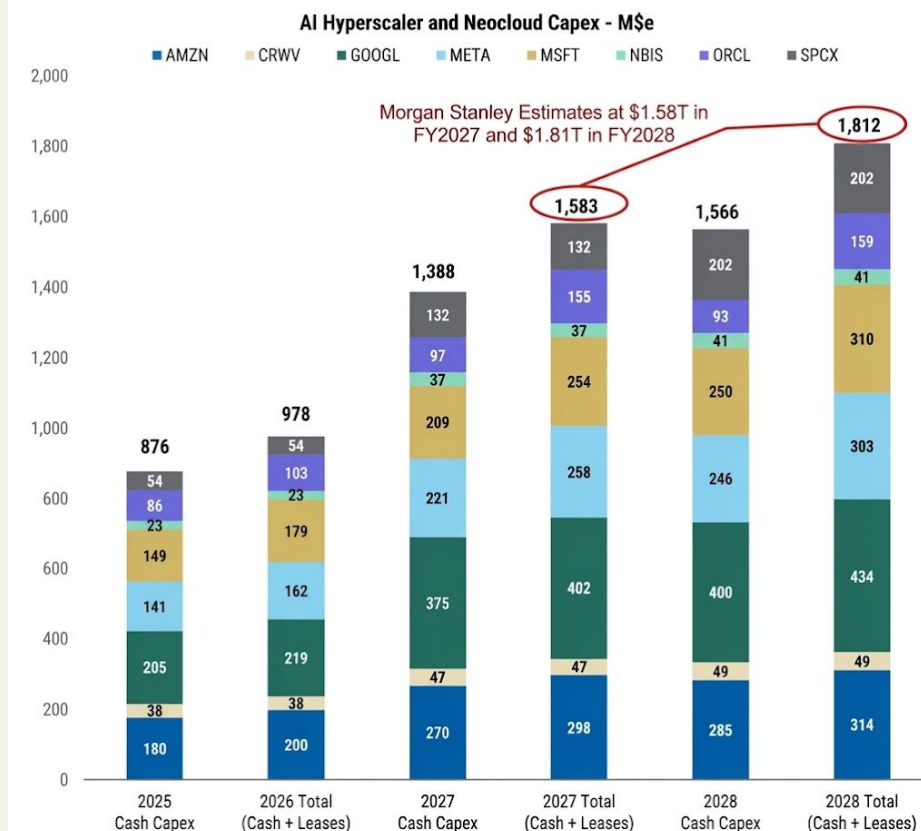


# El Dilema Financiero de la Inteligencia Artificial

## La Encrucijada:

Si los hiperescaladores incrementan su CapEx, queman flujo de caja libre (FCF), deterioran márgenes y tensionan sus balances; si reducen el gasto, destruyen la narrativa de alto crecimiento que sostiene sus elevadas valuaciones.

**Exhibit 1:** We add Hyperscaler Operating Leases to Capex Estimates to get to \$1.58T FY2027 and \$1.81T FY2028 Capex

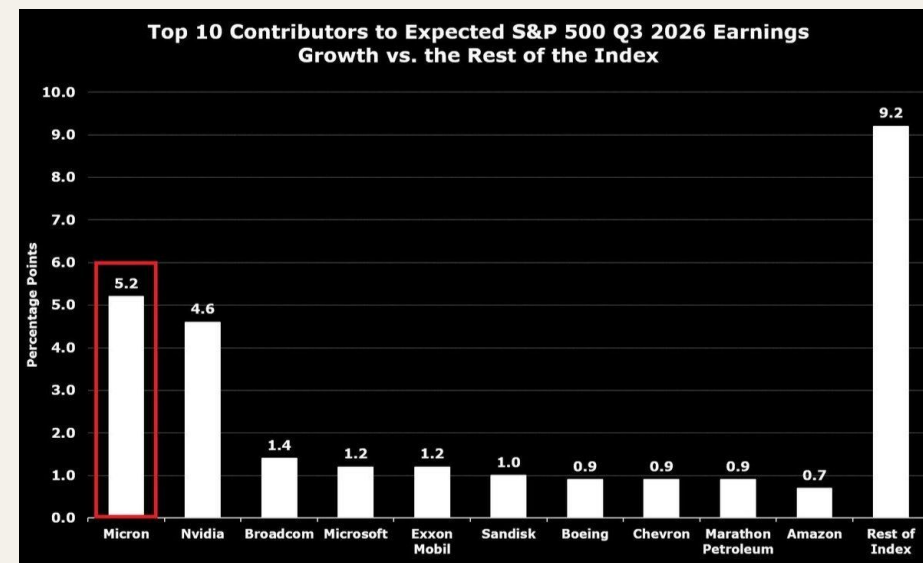


## Proyección de CapEx y Emisión de Deuda:

Morgan Stanley y Bank of America estiman que el CapEx de los hiperescaladores alcanzará los **US\$ 1,58T - US\$ 1,68T en 2027 y US\$ 1,81T en 2028**. Su financiación exigirá emitir **casi US\$ 984.000 millones anuales en deuda**, superando la emisión del propio Tesoro de EE. UU.

## Aporte Decreciente al EPS:

Aunque la inversión en IA explica actualmente cerca de la mitad del crecimiento de las ganancias del S&P 500, Goldman Sachs advierte que este impulso se moderará a medida que la depreciación de las inversiones pese sobre los balances.



# Tensión Crediticia en IA y Ajuste de Valuaciones Privadas

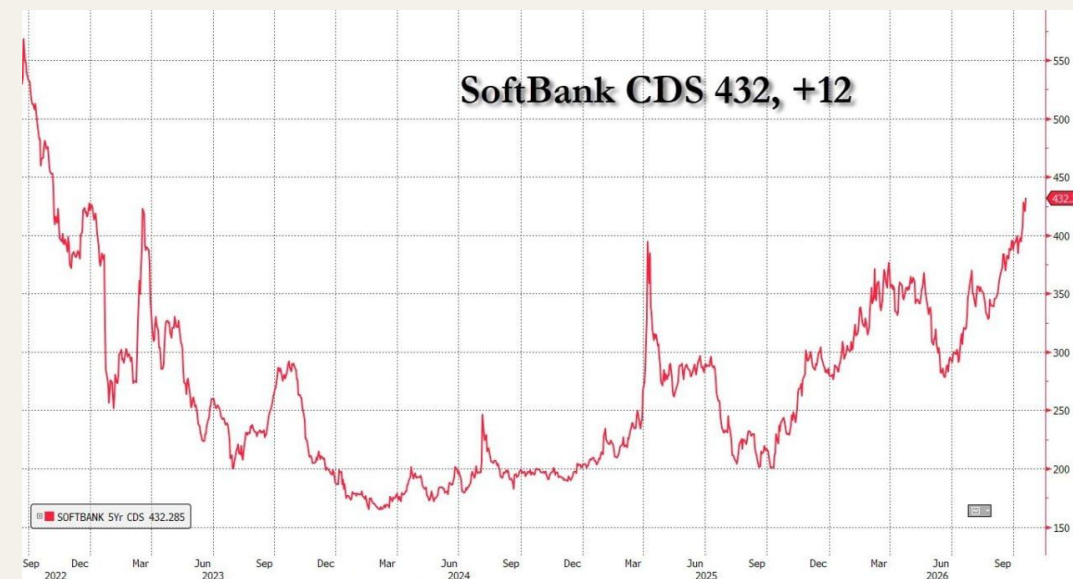
## Disparo de Credit Default Swaps (CDS):

El basket de CDS de Data Centers escaló a un récord de **472,7 puntos básicos**, mientras la deuda de CoreWeave vio elevar sus rendimientos por encima del **16%**. Las apuestas cortas contra infraestructura de IA acumulan **US\$ 6.000 millones en ganancias no realizadas** en octubre.



## Presión Sobre SoftBank:

Los CDS a 5 años de SoftBank saltaron a **432 bps** (máximo de 4 años) por la preocupación en sus compromisos de US\$ 64.600 millones en IA/OpenAI y proyecciones de salidas netas de caja por US\$ 6.000 M para marzo de 2027.



## Ajustes en Mercado Privado:

- OpenAI: Recortó su objetivo de valuación para su ronda de US\$ 30.000 M desde US\$ 1,4T a **US\$ 1,25T** ante una demanda más cautelosa de inversores.
- Anthropic: Su valuación implícita cayó de US\$ 2,4T a US\$ 1,91T, tras reportar pérdidas en el 1S26 por US\$ 80,7B (ajustadas a US\$ 8,7B operativas al excluir cargos no monetarios).

# Rotación de Mercado: Liderazgo del S&P 500 Equiponderado

## Liderazgo del Equal-Weight:

El S&P 500 Equal-Weight (RSP) superó por casi 4 puntos porcentuales al S&P 500 tradicional en la semana. El **Russell 2000 avanzó +2,0%** y el **S&P 500 Ex-AI sumó un +0,99%**, superando en el acumulado anual al S&P 500 tradicional (+11,35% vs. +11,52%).

## Sectores Receptores de Flujo:

Entradas de capital hacia Energía (+1,40%), Salud (+1,33%), Materiales (+1,22%) y Utilities/Staples (+0,63%).

## Nivel Técnico Crítico (SOX):

El índice de semiconductores (SOX) frenó su dura corrección exactamente sobre su media móvil de 200 días (M200), un soporte clave para evitar ventas algorítmicas masivas.

## S&P 493 vs. Mag 7:

El S&P Top 500 excluyendo a los 7 Magníficos operó en terreno positivo (+0,20%), mientras que el Mag 7 se contrajo un -1,57%. Sin las 10 principales compañías del índice (lideradas por Micron y Nvidia), las ganancias del S&P 500 caerían un -11% interanual.



# Netflix (NFLX): Compresión de Márgenes y la Competencia con YouTube

## Resultados 3T26:

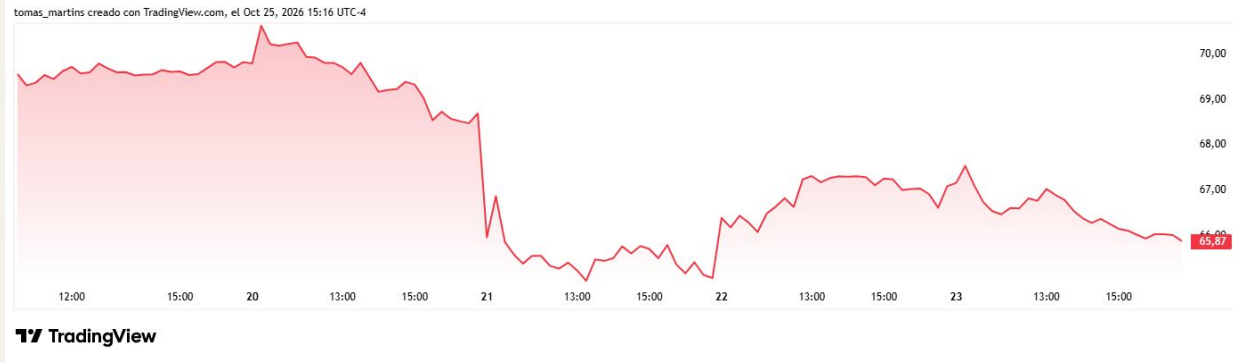
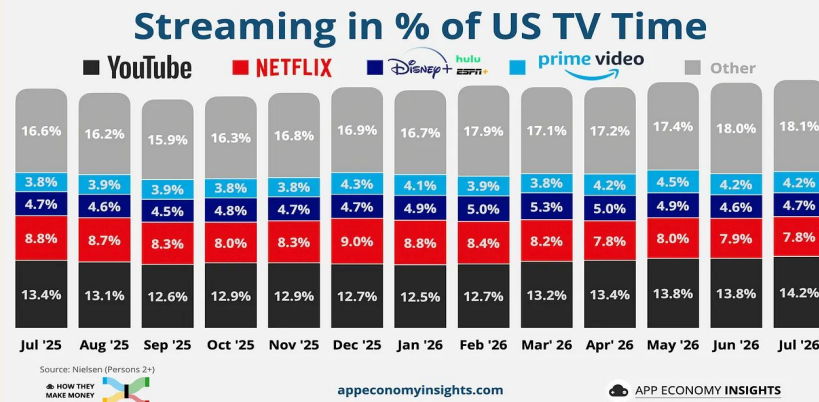
Ingresos por US\$ 12.870 M (+11,8% YoY) y margen operativo del 34,6% (vs. 28,2% en 3T25), respaldados por un FCF de US\$ 2.900 M y recompras de acciones por US\$ 4.800 M.

## Guidance Decepcionante (4T26):

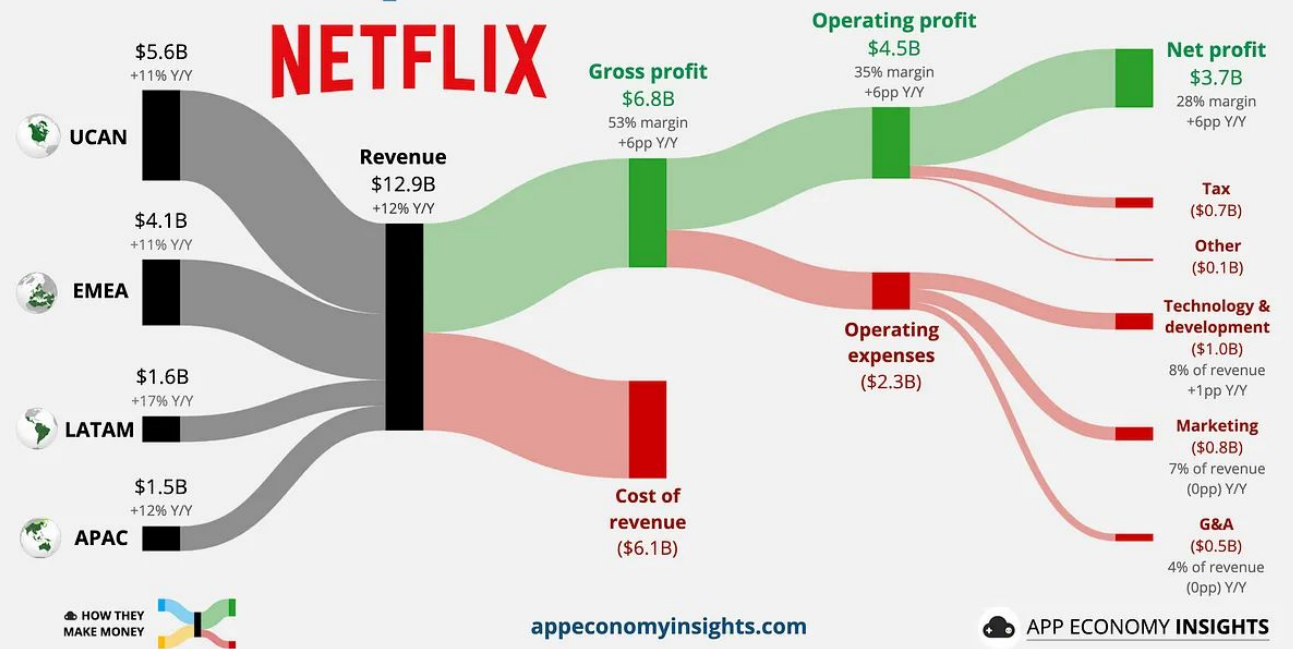
La acción cayó un -4,2% post-mercado al proyectar una compresión del margen operativo para el 4T26 al 26,0% (vs. 27,6% esp.) y ajustar a la baja la estimación de ingresos publicitarios anuales a US\$ 2.700 M.

## Desafío Estructural frente a YouTube:

Según Nielsen, YouTube amplió su liderazgo al 14,2% del tiempo de pantalla de TV en EE. UU., mientras que Netflix retrocedió al 7,8%, evidenciando la dificultad de captar la atención de las audiencias jóvenes



## Netflix Q3 FY26 Income Statement



# SpaceX (SPCX): Crecimiento Excepcional, Starlink y la Fusión con Tesla

## Desempeño Excepcional 3T26:

Facturó US\$ 14.570 M (+161% YoY), superando en un 15% el consenso de Wall Street (US\$ 12.720 M). EBITDA ajustado de US\$ 8.800 M (margen 60,4%) y EPS diluido de US\$ 0,35.

## Liquidez y Valuación:

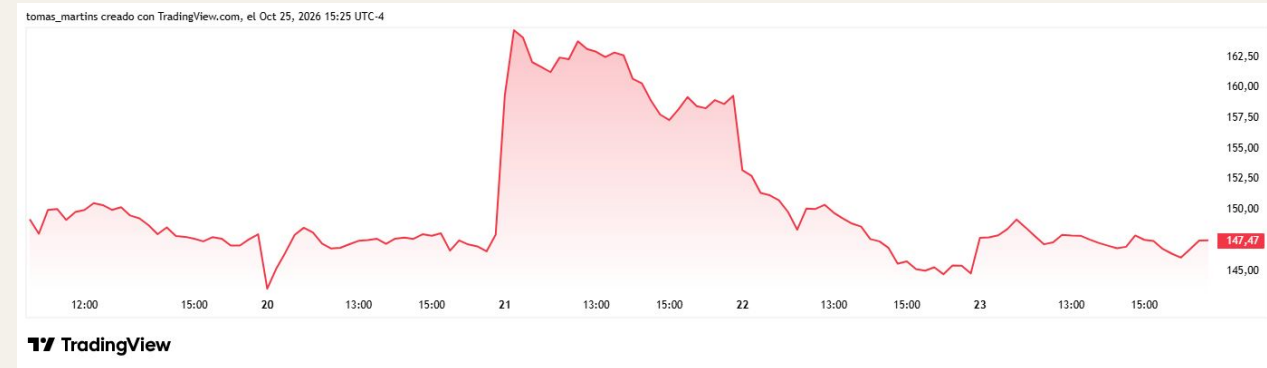
Dispone de US\$ 90.000 M en caja y activos líquidos. JPMorgan duplicó el precio objetivo implícito de la acción de US\$ 240 a US\$ 500.

## Motores de Ingresos:

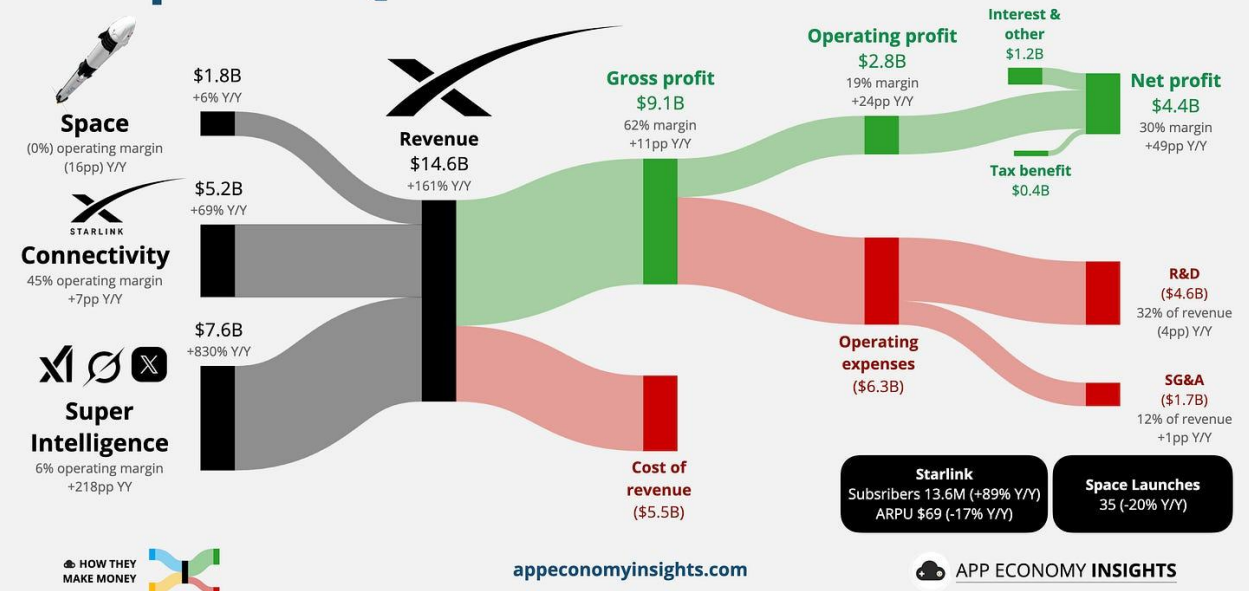
- Super Intelligence (Unidad IA): Facturó US\$ 7.560 M tras sumar Cursor, con capacidad de cómputo alcanzando 1,7 GW mediante COLOSSUS II.
- Starlink: Alcanzó 13,6 millones de suscriptores e ingresos por US\$ 5.240 M (adquiriendo espectro de 800 MHz para Starlink Mobile).

## Evaluación de Fusión con Tesla:

Formación de comités especiales para estudiar una fusión que crearía un conglomerado de US\$ 3,0T a US\$ 3,5T, unificando autos eléctricos, robótica, satélites, chips (Terafab) y energía.



## SpaceX Q3 FY26 Income Statement



# Tesla (TSLA): Transición Operativa y Desembolsos en IA Física

## Resultados Financieros (3T26):

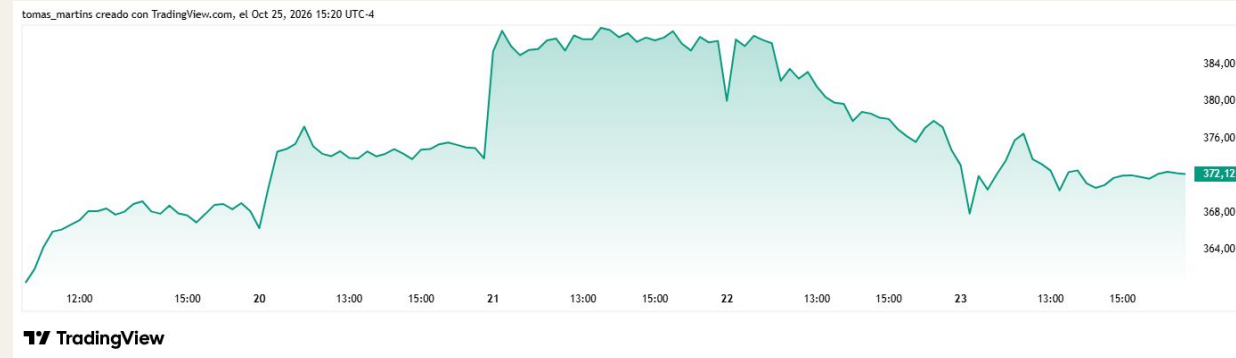
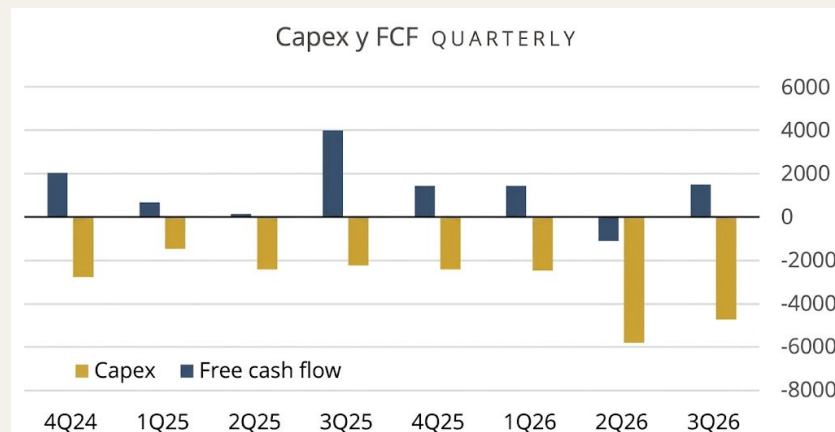
Ingresos totales de US\$ 28.046 M (-0,2% YoY) y EPS de US\$ 0,48. Las entregas retrocedieron un 2%

## FCF Sorpresivo:

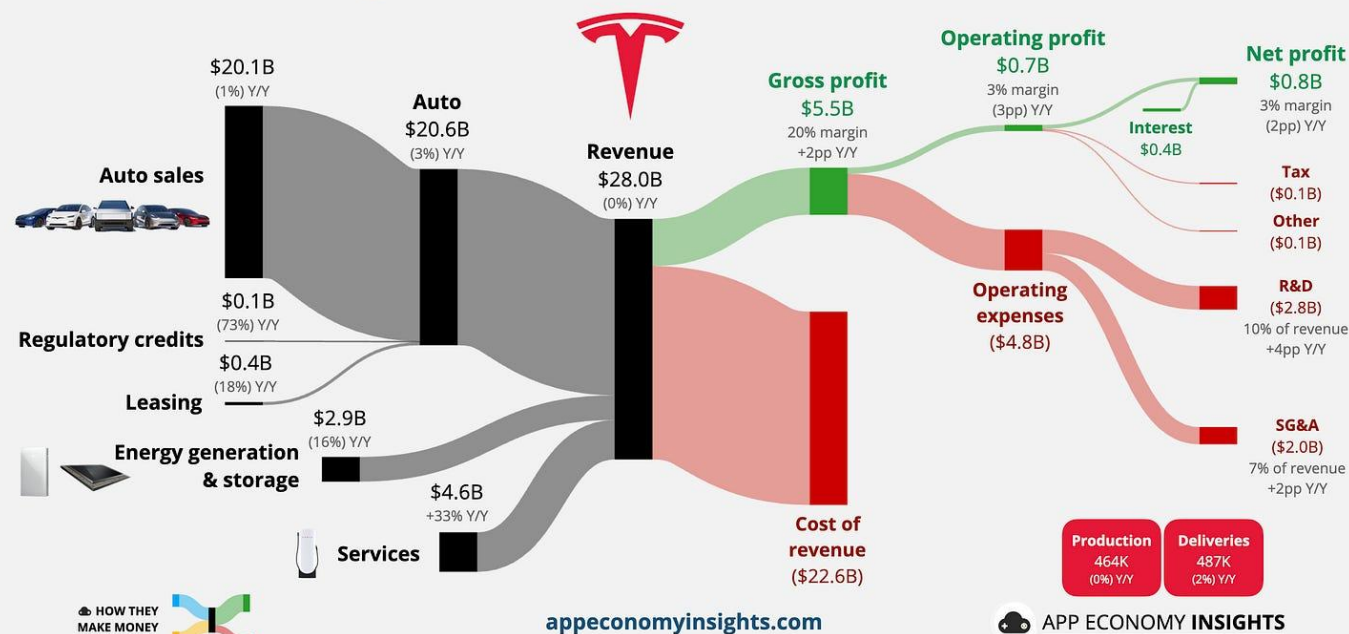
Generó un Flujo de Caja Libre positivo de US\$ 1.531 M (vs. pánico del mercado que proyectaba déficit), gracias a entregas en Asia-Pacífico e inventario de solo 11 días.

## Márgenes y Efectos No Recurrentes:

Margen operativo cayó al 2,6% (vs. 5,8% en 3T25), por un incremento del 39% en OpEx liderado por un salto del 69% YoY en I+D (IA, robótica y baterías). Excluyendo US\$ 260 M en reembolsos arancelarios y US\$ 447 M netos no recurrentes, el margen operativo real rondaría el 1%.



## Tesla Q3 FY26 Income Statement



# Meta Platforms (META): Solidez Comercial vs. FCF Negativo

## Sólido Crecimiento Comercial:

Ingresos totales de **US\$ 63.1 B (+26,1% YoY)**. La publicidad sumó US\$ 63.061 M impulsada por recomendaciones de IA (+10% impresiones, +14% precio medio). Los usuarios activos diarios (DAP) llegaron a **3.640 millones (+3% YoY)**.

## Presión en Márgenes y FCF Negativo:

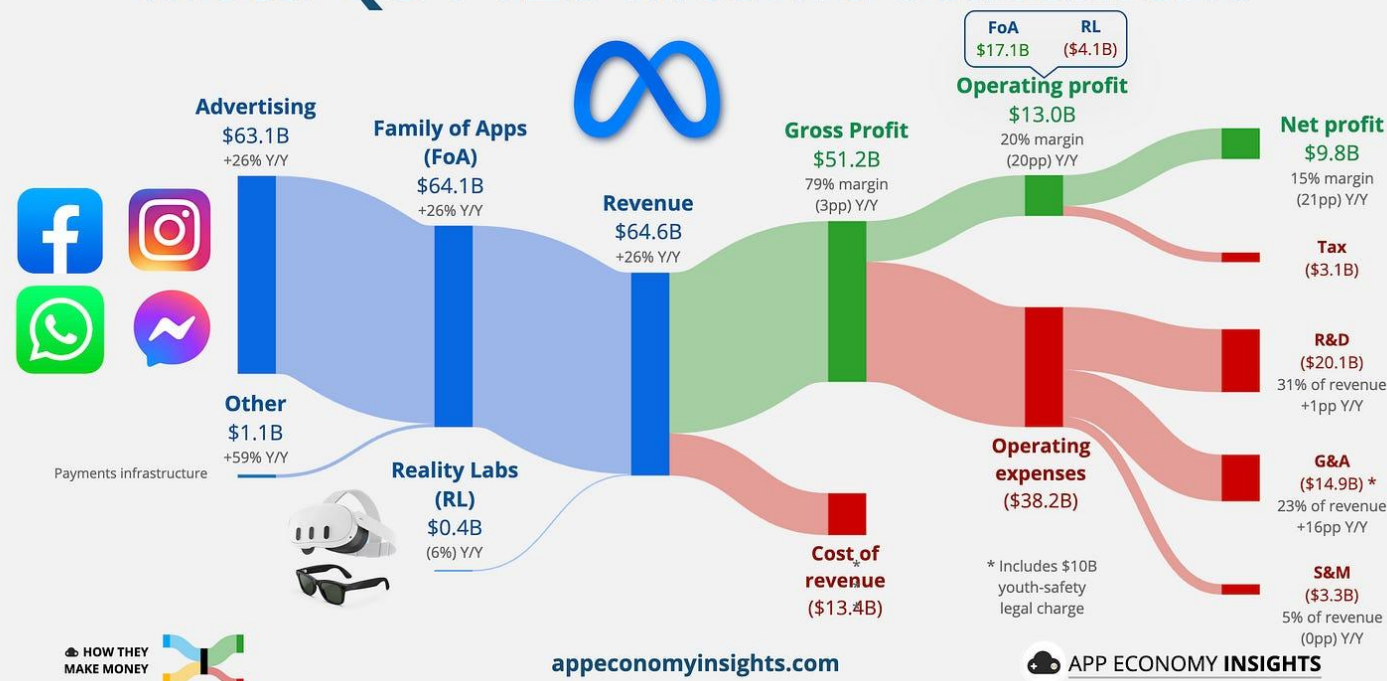
El **margen operativo cayó al 20,0%** (vs. 40,0% en 3T25), afectado por un **cargo legal de US\$ 9.890 M** por litigios de salud mental. Con un CapEx trimestral de US\$ 34.900 M frente a un flujo operativo de US\$ 32.700 M, el Flujo de Caja Libre fue negativo (-US\$ 2.120 M).

## Compromisos de CapEx:

Guía anual de CapEx elevada al rango de US\$ 135.000 – US\$ 145.000 millones, con compromisos contractuales a largo plazo en data centers por US\$ 825.000 M hasta 2036.



## Meta Q3 FY26 Income Statement





# 06

## Gráficos y tablas

---

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



This treemap visualizes the 1-week performance of S&P 500 stocks, categorized by sector. The size of each rectangle represents the stock's market capitalization, and the color indicates its performance: red for negative and green for positive. The sectors and their constituent stocks are as follows:

- TECHNOLOGY SEMICONDUCTORS**
  - NVDA: -1.48%
  - AVGO: -2.15%
  - MU: -0.15%
  - AMD: -2.26%
  - INTC: -3.22%
  - MRVL: +0.30%
  - TXN: +2.97%
  - ADI: -1.10%
  - QCOM: -0.30%
  - MCHP: -0.30%
  - ON: -0.30%
- SOFTWARE - INFRASTRUCTURE**
  - MSFT: -0.86%
  - PLTR: +5.76%
  - ORCL: -1.61%
  - PANW: +11.27%
  - CRWD: +13.27%
  - FTNT: -0.83%
  - SNPS: -0.83%
  - NTAP: -0.83%
  - XYZ: -0.83%
- CONSUMER ELECTRONICS**
  - AAPL: +1.24%
- COMPUTER HARDWARE**
  - DELL: +1.05%
  - ANET: -2.60%
  - STX: -1.33%
  - SNDK: -4.72%
  - WDC: +3.52%
  - HPQ: -0.30%
  - CRM: +3.27%
  - NOW: +11.97%
  - UBER: -5.19%
  - ADP: +5.28%
  - DDOG: -0.30%
  - ADBE: -0.30%
  - INTU: -0.30%
- SEMICONDUCTORS**
  - LRCX: -12.82%
  - AMAT: -7.83%
- COMMUNICATION EQ**
  - KLAC: -12.15%
  - TER: -0.30%
  - Q: -0.30%
  - CDNS: -0.30%
  - LITE: -0.30%
  - HPE: -0.30%
  - MSI: -0.30%
  - CIE: -0.30%
  - ACN: -0.30%
- INFORMATION TECHNOLOGY**
  - IBM: +9.23%
- ELECTRONIC COMPONENTS**
  - APH: -6.63%
  - GLW: -0.30%
  - TEL: -2.16%
  - COHR: -0.30%
  - KEYS: -0.30%
- SCIENTIFIC INSTRUMENTS**
  - KEYS: -0.30%

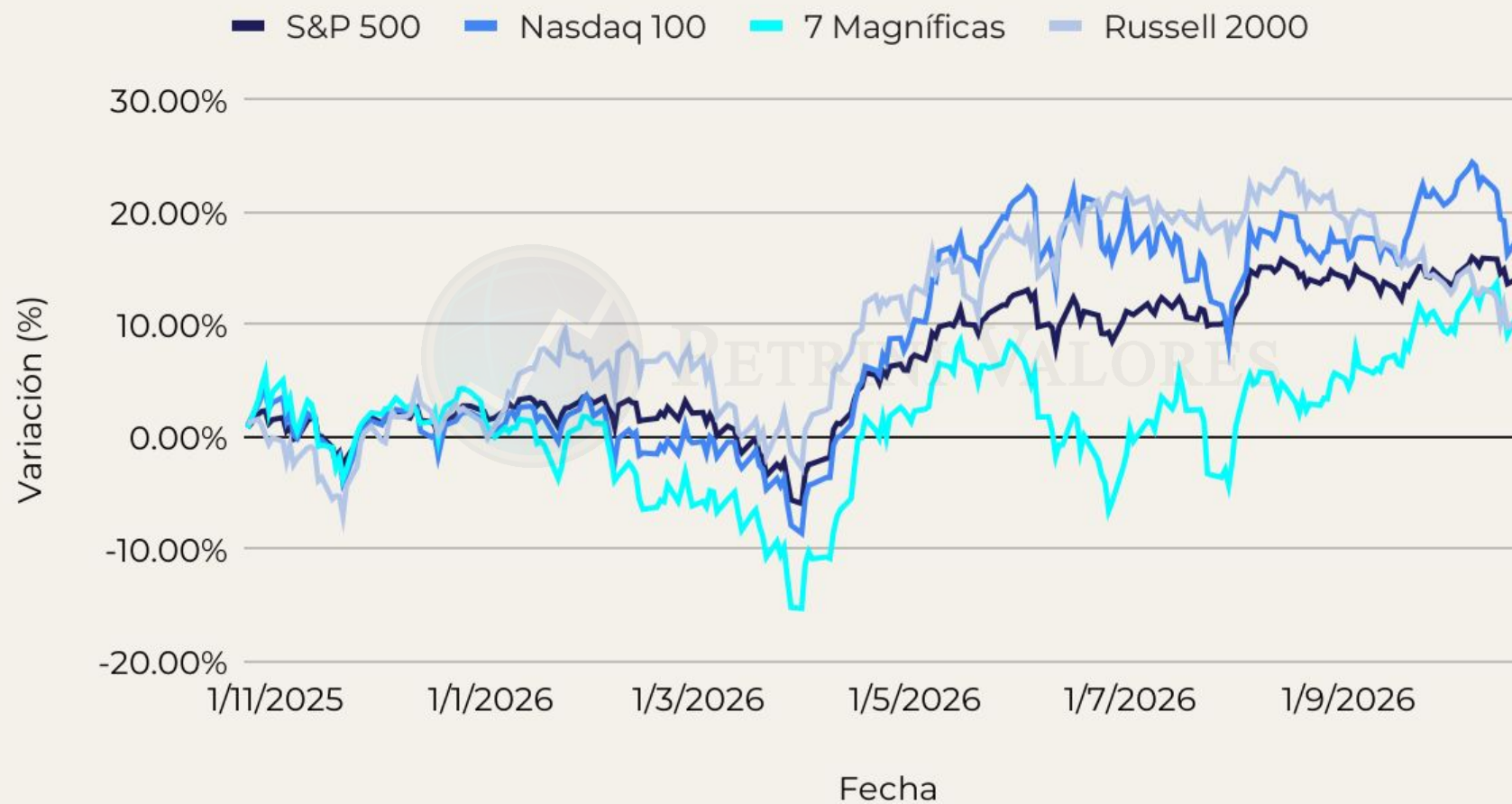
- COMMUNICATION SERVICES**
- INTERNET CONTENT & INFORMATION**
  - GOOGL: -5.98%
  - META: -9.40%
- TELECOM SERVICES**
  - VZ: -0.29%
  - TMUS: -0.29%
  - T: -10.71%
- ENTERTAINMENT**
  - NFLX: -6.63%
  - DIS: +1.75%
  - LYV: -0.30%
  - TKO: -0.30%
  - APP: -0.30%
  - TTWO: -0.30%
- FINANCIAL**
- BANKS - DIVERSIFIED**
  - BAC: -1.31%
  - JPM: -2.40%
  - WFC: -1.76%
  - C: -2.93%
  - BNY: -0.30%
- CREDIT SERVICES**
  - V: +1.32%
  - MA: +1.00%
  - AXP: -0.12%
  - COF: -0.20%
  - SYF: -0.30%
- INSURANCE - DIVERSIFIED**
  - BRK-B: +1.91%
- ASSET MANAGEMENT**
  - BLK: -1.42%
  - KKR: -0.30%
  - APO: -0.30%
  - STT: -0.30%
  - AMP: -0.30%
  - ICE: +0.73%
  - MCO: -0.30%
- FINANCIAL**
  - CME: -0.30%
- CAPITAL MARKETS**
  - MS: -0.60%
  - GS: -0.63%
  - SCHW: -1.50%
  - CB: -1.30%
  - PGR: -0.30%
  - PNC: +3.25%
  - TRV: +2.24%
  - ALL: -0.30%
  - L: -0.30%
- CONSUMER CYCLICAL**
- INTERNET RETAIL**
  - AMZN: -0.80%
- AUTO MANUFACTURER**
  - TSLA: +4.93%
- HOME IMPROVEMENT**
  - HD: +3.29%
  - MCD: -0.30%
  - SBUX: +3.36%
- RESTAURANT**
  - TRAVEL SE: -0.30%
  - LODGIN: -0.30%
  - AUTO: -0.30%
  - BKNG: -0.30%
  - MAR: -0.30%
  - IP: -0.30%
  - NKE: -0.30%
  - TJX: -1.54%
  - IP: -0.30%
- APPAREL**
  - R: -0.30%
- GM: -0.30%**
- F: -0.30%
- INDUSTRIALS**
- AEROSPACE & DEFENSE**
  - GE: -8.98%
  - RTX: -1.50%
  - BA: -0.98%
  - LMT: +9.44%
  - HWM: -0.30%
  - NOC: -0.30%
  - TDG: -0.30%
  - GD: +1.49%
  - HON: -0.30%
  - LHX: -0.30%
- FARM & HEAVY CO**
  - CAT: -5.99%
  - DE: +0.67%
  - PCAR: -0.30%
  - BE: -0.30%
  - VRT: -0.30%
  - TT: -0.30%
  - JCI: -1.04%
  - INDUS: -0.30%
  - GW: -0.30%
  - FAST: -0.30%
- RAILROAD**
  - UNP: +1.32%
  - NSC: +0.94%
  - CSX: -0.30%
  - WAB: -0.30%
- SPECIALTY INDUSTRIAL M**
  - GEV: -11.53%
  - PH: -8.59%
  - EMR: +0.07%
  - ITW: -0.30%
  - AME: -0.30%
  - ROK: -0.30%
  - CMI: -0.30%
  - IR: -0.30%
  - ENG: -0.30%
  - PWR: -0.30%
  - J: -0.30%
  - MMM: +5.29%
  - DAL: -0.30%
  - CTAS: -0.30%
  - CPRT: -0.30%
  - HON: -0.30%
  - WM: +5.52%
  - URI: -0.30%
  - RSG: -0.30%
- CONSUMER DEFENSIVE**
  - WMT: +0.91%
  - COST: +1.44%
  - PG: +1.05%
  - PEP: +3.25%
  - PM: -2.79%
  - MO: -0.30%
  - CL: -0.07%
  - BG: -0.30%
  - TGT: -0.30%
  - MNST: -0.30%
- DISCOUNT STORES**
  - WMT: +0.91%
- BEVERAGES - NON-ALCOHOLIC**
  - PEP: +3.25%
- TOBACCO**
  - PM: -2.79%
- HOUSEHOLD & PERSONAL CARE**
  - PG: +1.05%
- HEALTHCARE**
- DRUG MANUFACTURERS - GENERAL**
  - JNJ: +3.23%
  - MRK: -0.47%
  - AMGN: +1.56%
  - GILD: -0.10%
  - ABBV: +0.08%
  - PFE: +1.52%
  - BIIB: -0.30%
  - VRTX: +4.84%
  - SYK: +4.24%
  - ABT: -1.14%
  - BSX: -0.30%
  - EW: -0.30%
  - MDT: -0.30%
  - STE: -0.30%
  - ISRG: +6.00%
  - MCK: -0.41%
  - HCA: -0.30%
  - CVS: +1.20%
  - ELV: -0.30%
  - CI: -0.30%
  - UNH: +4.15%
- DIAGNOSTICS & RES**
  - TMO: -2.35%
  - DHR: -0.30%
  - A: -0.30%
  - LH: -0.30%
- MEDICAL DEVICES**
  - SYK: +4.24%
  - ABT: -1.14%
  - BSX: -0.30%
  - EW: -0.30%
  - MDT: -0.30%
  - STE: -0.30%
  - ISRG: +6.00%
  - MCK: -0.41%
  - HCA: -0.30%
  - CVS: +1.20%
  - ELV: -0.30%
  - CI: -0.30%
  - UNH: +4.15%
- HEALTHCARE PLANS**
  - UNH: +4.15%
- ENERGY**
- OIL & GAS INTEGRATION**
  - XOM: +2.36%
  - CVX: +3.65%
- OIL & GAS**
  - COP: +2.93%
  - OXY: -0.30%
  - DVN: -0.30%
  - SLB: -3.41%
  - PSX: -3.41%
  - TRGP: -0.30%
  - OKE: -0.30%
  - BKR: -0.30%
- UTILITIES**
  - NEE: +2.88%
  - AEP: -0.30%
  - D: -0.30%
  - ED: -0.30%
  - XEL: -0.30%
  - EXC: -0.30%
  - FE: -0.30%
  - ES: -0.30%
  - SO: +1.88%
  - DUK: +2.89%
  - CEG: -0.30%
  - REG: -0.30%
  - PLD: -0.30%
  - PSA: -0.30%
  - EXR: -0.30%
  - SPG: -0.30%
  - O: -0.30%
- REAL ESTATE**
  - EQIX: -0.30%
  - AMT: -0.30%
  - WELL: -0.30%
  - DLR: -0.30%
  - IRM: -0.30%
  - CCI: -0.30%
  - VTR: -0.30%
  - REIT - IND: -0.30%
  - PLD: -0.30%
  - PSA: -0.30%
  - EXR: -0.30%
  - SPG: -0.30%
  - O: -0.30%
- BASIC MATERIALS**
  - LIN: +2.09%
  - ECL: -0.13%
  - APD: -0.30%
  - SHW: -0.30%
  - FCX: -6.27%
  - GOLD: -0.30%
  - NUE: -0.30%
</

# Equity Norteamericano

| Índice        | Precio    | WoW    | MTD    | YTD    | 1YR    |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| S&P 500       | 7,623.68  | -0.47% | -0.36% | 11.37% | 13.14% |
| NASDAQ 100    | 28,957.53 | -0.79% | -4.77% | 14.68% | 15.38% |
| RUSSELL 2000  | 2,775.90  | 2.00%  | -0.75% | 11.85% | 11.81% |
| MAGNIFICENT 7 | 70.07     | -1.70% | -2.26% | 6.23%  | 7.21%  |

# Equity Norteamericano

## Índices Equity USA



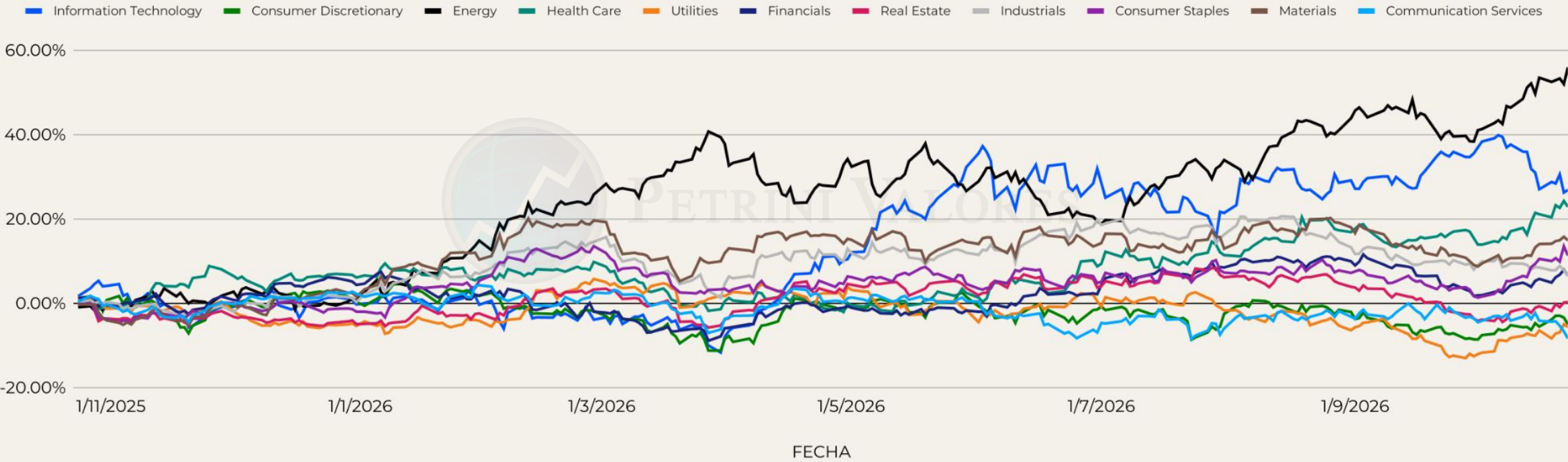
# Sectores Norteamericanos

| Sector                 | Precio | WoW    | MTD    | YTD     | 1YR    |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Energy                 | 69.33  | 1.60%  | 12.73% | 55.07%  | 55.85% |
| Healthcare             | 179.28 | 1.45%  | 6.45%  | 15.81%  | 22.76% |
| Real Estate            | 42.57  | 0.97%  | 4.06%  | 5.50%   | 0.16%  |
| Utilities              | 42.56  | 0.83%  | 7.91%  | -0.30%  | -5.77% |
| Materials              | 51.31  | 0.77%  | 5.36%  | 13.14%  | 14.81% |
| Consumer Staples       | 88.26  | 0.73%  | 9.50%  | 13.62%  | 11.23% |
| Financial              | 55.90  | 0.68%  | 4.68%  | 2.06%   | 6.40%  |
| Consumer Discretionary | 113.10 | 0.57%  | 3.91%  | -5.28%  | -5.11% |
| Information Technology | 183.23 | -0.13% | -6.40% | 27.27%  | 26.76% |
| Industrials            | 164.62 | -1.87% | -1.41% | 6.12%   | 6.36%  |
| Communication Services | 105.51 | -4.36% | -4.92% | -10.37% | -8.45% |

# Sectores Norteamericanos

## ETFs Sectores

Variación anual



# Divisas

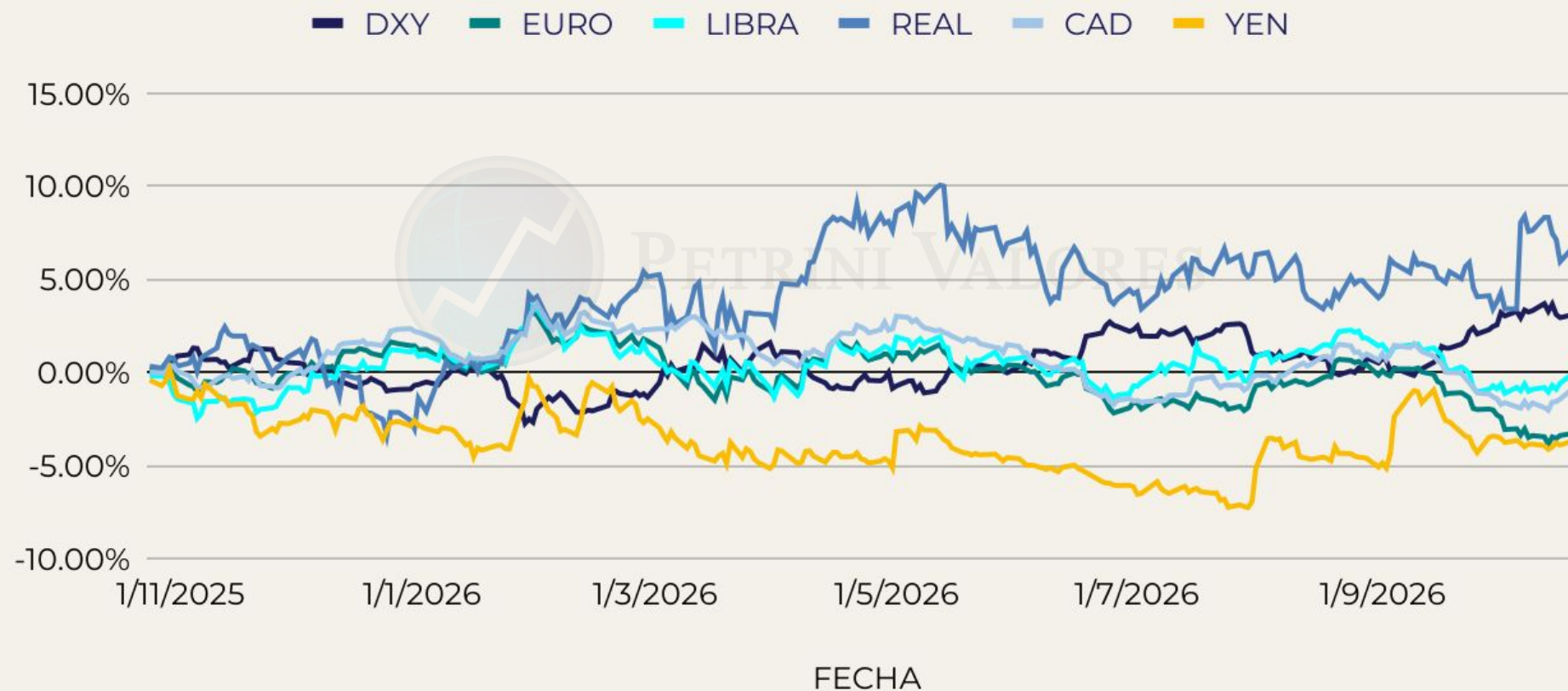
| Moneda | Precio    | WoW    | MTD    | YTD    | 1YR     |
|--------|-----------|--------|--------|--------|---------|
| DXY    | 101.75    | -0.09% | 0.30%  | 3.53%  | 2.84%   |
| EURO   | 1.12      | -0.08% | -1.20% | -4.62% | -3.48%  |
| LIBRA  | 1.34      | 0.77%  | 1.07%  | -0.69% | 0.17%   |
| YEN    | 0.01      | 0.85%  | 0.38%  | -0.26% | -3.10%  |
| REAL   | 0.20      | 2.65%  | 4.79%  | 10.29% | 8.74%   |
| CAN    | 0.71      | 1.37%  | 1.35%  | -2.19% | -0.09%  |
| BTC    | 80,854.90 | -0.65% | -3.23% | -7.60% | -27.18% |

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

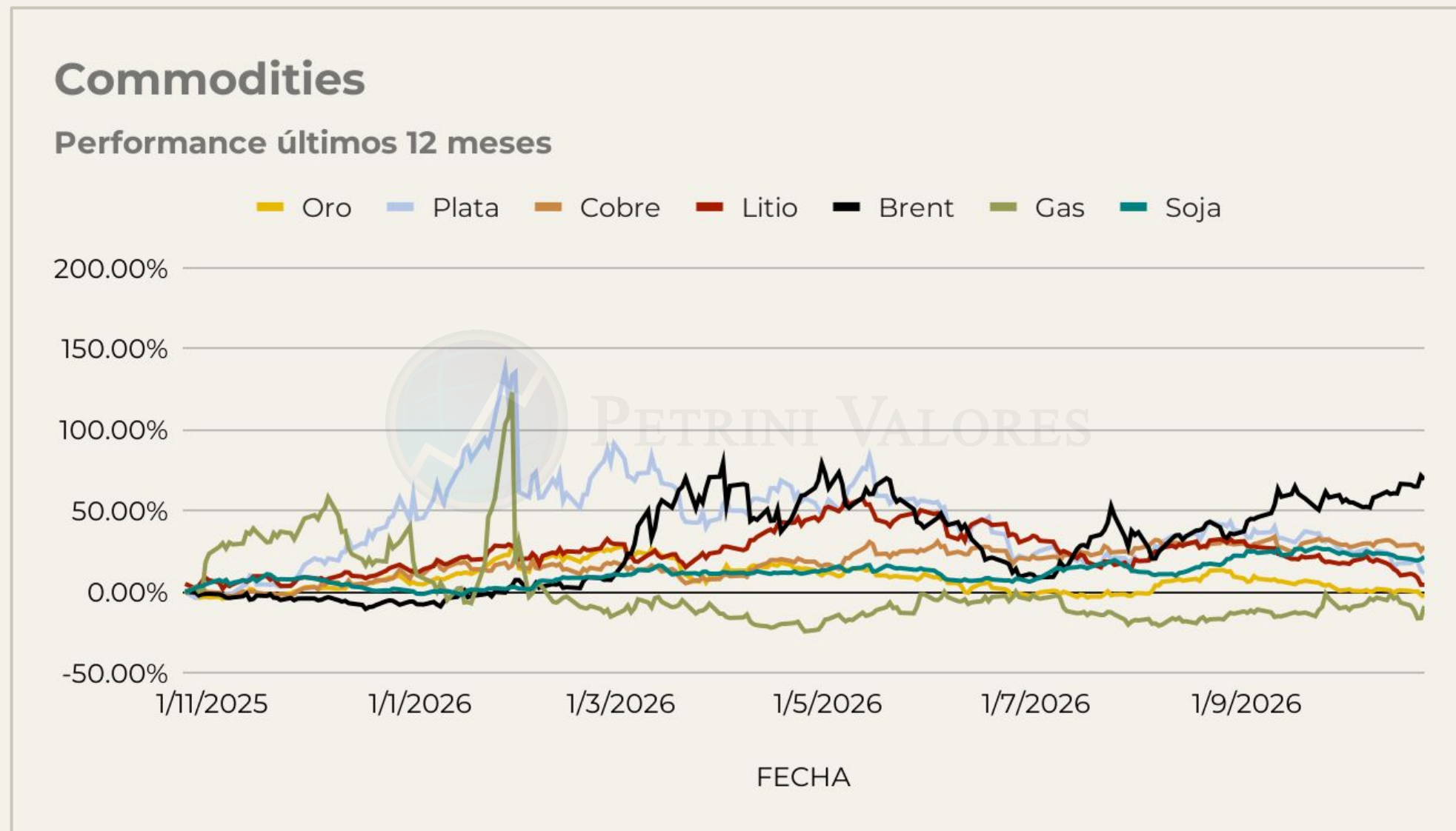
Performance últimos 12 meses (%)



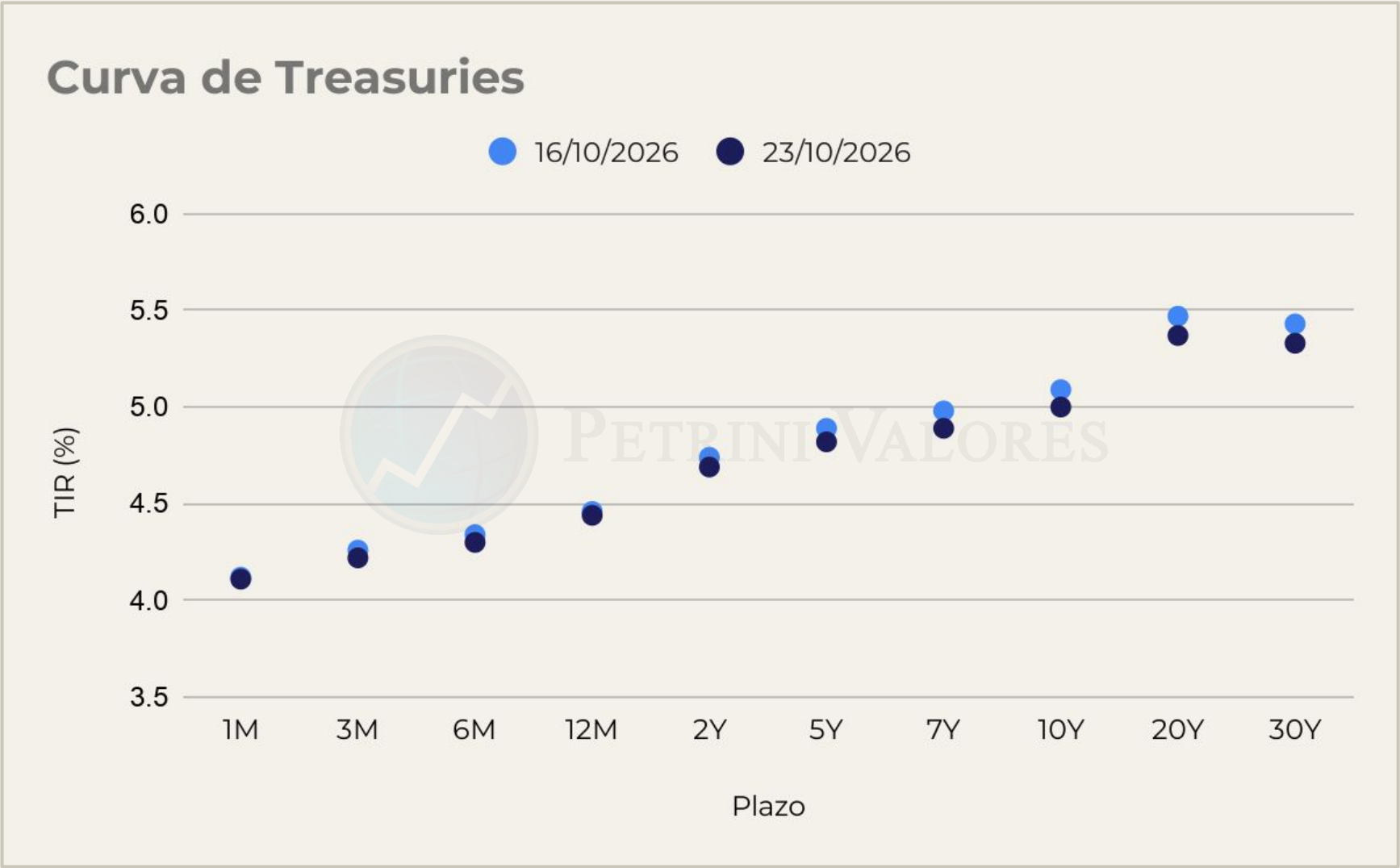
# Commodities

| Activo | Precio   | WoW    | MTD     | YTD     | 1YR    |
|--------|----------|--------|---------|---------|--------|
| Oro    | 4,010.00 | -4.09% | -4.22%  | -7.63%  | -3.27% |
| Plata  | 53.96    | -5.33% | -10.21% | -23.06% | 11.30% |
| Cobre  | 6.50     | -0.51% | -0.94%  | 15.41%  | 27.85% |
| Litio  | 60.68    | -5.26% | -11.31% | -6.44%  | 4.19%  |
| Brent  | 111.66   | 1.64%  | 7.85%   | 83.50%  | 69.21% |
| Gas    | 3.05     | -2.21% | 0.69%   | -17.34% | -8.88% |
| Soja   | 1,269.50 | 0.65%  | -1.82%  | 23.19%  | 21.51% |

# Commodities



# Renta fija: Curva de Treasuries



| Plazo | Yield | Var. 5D (bps) |
|-------|-------|---------------|
| 1M    | 4.110 | -1            |
| 3M    | 4.220 | -4            |
| 6M    | 4.300 | -4            |
| 12M   | 4.440 | -2            |
| 2Y    | 4.690 | -5            |
| 5Y    | 4.820 | -7            |
| 7Y    | 4.890 | -9            |
| 10Y   | 5.000 | -9            |
| 20Y   | 5.370 | -10           |
| 30Y   | 5.330 | -10           |

# Renta Fija: Tasas a 10 años



# Renta Fija: Tasas a 10 años



# ETFs Economías Emergentes

| País                | Precio | WoW    | MTD     | YTD     | 1YR     |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Indonesia           | 10.60  | 6.64%  | -9.63%  | -43.32% | -42.08% |
| Brasil              | 42.59  | 1.82%  | 14.34%  | 34.06%  | 39.78%  |
| Australia           | 29.12  | 1.36%  | 2.86%   | 11.19%  | 7.10%   |
| Malasia             | 26.68  | 0.64%  | -2.56%  | -2.49%  | 4.02%   |
| Corea del Sur       | 151.26 | 0.55%  | -17.24% | 55.59%  | 67.94%  |
| México              | 75.26  | 0.43%  | 5.87%   | 8.55%   | 14.00%  |
| Singapur            | 31.08  | -0.83% | -6.55%  | 12.98%  | 9.90%   |
| Taiwán              | 104.90 | -1.28% | -7.09%  | 65.12%  | 59.64%  |
| Acciones emergentes | 62.01  | -1.34% | -7.16%  | 13.34%  | 13.28%  |
| Tailandia           | 70.87  | -1.36% | 0.51%   | 18.77%  | 18.39%  |
| Filipinas           | 22.57  | -1.44% | -0.75%  | -9.43%  | -9.68%  |
| Hong Kong           | 21.73  | -1.63% | -1.72%  | 2.26%   | 2.40%   |
| Kuwait              | 34.32  | -1.66% | -6.42%  | -10.34% | -14.16% |
| Países Bajos        | 63.77  | -1.80% | -5.87%  | 11.82%  | 8.32%   |
| Polonia             | 43.50  | -2.38% | -1.85%  | 23.61%  | 27.30%  |
| EAU                 | 19.05  | -2.41% | -5.08%  | -0.37%  | -4.37%  |
| India               | 46.46  | -2.52% | -0.47%  | -14.04% | -15.16% |
| Qatar               | 15.18  | -2.69% | -6.81%  | -19.33% | -21.18% |
| Chile               | 36.00  | -2.91% | -4.79%  | -10.89% | 5.26%   |
| Sudáfrica           | 63.14  | -3.28% | -1.31%  | -8.23%  | -2.76%  |
| Arabia Saudita      | 33.69  | -4.02% | -7.24%  | -7.47%  | -17.16% |
| China               | 49.00  | -4.30% | -6.11%  | -18.43% | -23.57% |
| Turquía             | 30.72  | -5.39% | -9.11%  | -10.75% | -7.22%  |
| Perú                | 84.20  | -5.94% | -5.11%  | 16.38%  | 36.67%  |

# ETFs Economías Emergentes

## ETFs Economías Emergentes

### Variación anual

