

Reunión de Mercado - Internacional

Semana del 5 de octubre al 12 de octubre

Mapa de la reunión

-
- 01 Flávio Bolsonaro lideró la 1º vuelta en Brasil**
 - 02 Minutas de la Fed: Sesgo hawkish unánime de la Fed.**
 - 03 Múltiples ataques en Ormuz impulsaron el Brent a USD 105 (+4,5%).**
 - 04 Rendimiento del bono OAT 10Y francés saltó a 4,8%-5,0% y el spread con el Bund tocó 160 pb.**
 - 05 Comienza la temporada de balances del Q3:**
 - 06 Agenda y perspectivas**
 - 07 Gráficos y tablas**
-



01

Flávio Bolsonaro lideró la 1º vuelta en Brasil

Vientos de cola pro-mercado en LatAm, desacople regional y rally en bonos y acciones de Brasil.

Brasil & Emergentes: El mercado descuenta un giro pro-business y contagia a la región

Flávio Bolsonaro ganó la 1ª vuelta con el 47,03% de votos

frente al 45,16% de Lula da Silva, habilitando el balotaje del 25/10. El Miércoles, Bolsonaro sumó el apoyo formal de partidos de derecha y exgobernadores, acumulando un 2,45% adicional de votos válidos. Mientras Lula evalúa nombrar a Geraldo Alckmin en Finanzas para captar votantes del centro.

Bolsonaro aventaja a Lula en tres encuestas recientes para el balotaje:

Datafolha ubica la diferencia en 52% vs. 48% en votos válidos (fuera del margen de error de 2 pp), mientras que AtlasIntel y PoderData/Aya proyectan un 53% vs. 47%.

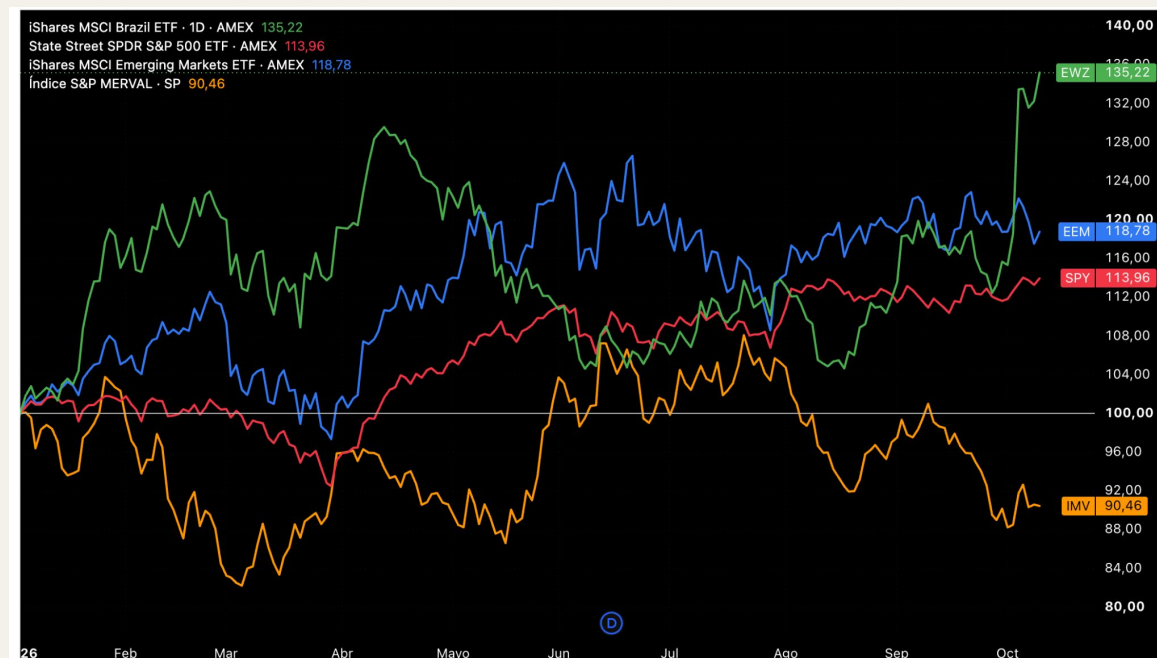
Impacto en mercados:

ETF EWZ saltó +12,5% el lunes con volumen récord (USD 8.000M) e Ibovespa marcó máximo histórico de 206.912 pts. **El Real se apreció 4,7% bajo 5,00/USD**; Globales argentinos ganaron hasta +2,6% y el Merval avanzó +4,9%

Qué mirar hacia adelante:

Impacto persistente si la expectativa de reformas pro-mercado y consolidación fiscal se consolida en la curva de bonos.

Dato/Evento clave: Nuevas mediciones semanales de intención de voto pre-balotaje (25/10) y la meta de inflación del Banco Central de Brasil



Fuente: TradingView



02

Minutas de la Fed: Sesgo hawkish unánime de la Fed.

Resistencia inflacionaria en servicios, presión de la tasa real y reposicionamiento en el tramo corto de Treasuries.

EE. UU. & Tasas: La Fed consolida su sesgo hawkish y empuja la tasa a 10 años a máximos de 2002

1. Qué pasó:

Minutas del FOMC de septiembre:

Confirmaron que los 19 miembros respaldaron por unanimidad la suba de 25 pb (a 3,75%-4,00%) y anticiparon que otro ajuste antes de fin de año por riesgos inflacionarios.

Reaceleración de costos en servicios:

El subíndice de Precios Pagados del ISM Servicios saltó a 74,0 pts, alertando sobre el traslado de insumos en el sector que representa ~70%-85% de la economía

2. Impacto en mercados

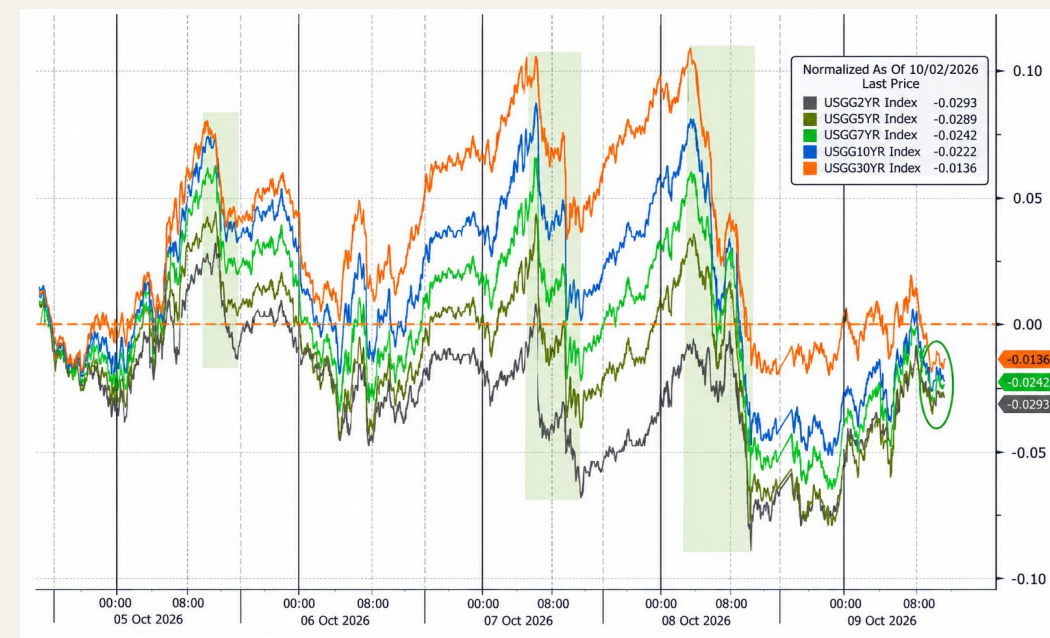
Presión en el tramo largo:

La tasa a 10Y tocó 5,34%-5,36% e intradiario rebasó el 5,35%, mientras la 30Y alcanzó 5,70%-5,73% (niveles máximos desde 2002).

Empinamiento de la curva:

El spread 2s30s superó los 90 pb (máximo desde mediados de agosto).

Repreciación de tasas: Las probabilidades de suba para octubre cayeron a 19,4%-22%, mientras que para diciembre se consolidaron en ~80%.



Fuente: Syz

3. Qué mirar hacia adelante:

Impacto persistente:

Morgan Stanley destaca que el alza del 10Y responde a la tasa real (máximos de 25 años) y no al petróleo.

Dato clave: Publicación del CPI de septiembre (miércoles 14/10; consenso Core CPI YoY 2,5%)



03

Ataques en Ormuz

Fricción logística en el tráfico marítimo y salto en superpetroleros.



Geopolítica & Commodities: Tensión en Ormuz reactiva la prima de riesgo física del crudo

1. Qué pasó:

Ataques en el estrecho de Ormuz:

Se registraron 9 ataques a buques petroleros en solo 7 días, manteniendo el flujo de crudo por Ormuz en torno a los 9,5 millones de barriles diarios (~30% por debajo de los niveles previos a la guerra).

Contención política pre-electoral:

Trump descartó acciones militares contra Irán antes de las elecciones de medio término, citando conversaciones diplomáticas en curso.

2. Impacto en mercados

Ataques en el estrecho de Ormuz:

Escalada de precios del petróleo: El barril de crudo Brent escaló intradiario hasta los USD 105–106/bbl (+4,5% el jueves) y el WTI avanzó a USD 92,3–93/bbl.

Disparada histórica en fletes y tirantez física: Mientras los futuros mostraron volatilidad, el **Dated Brent** (barril físico) alcanzó un spread de 28,16 pb sobre los futuros, y el costo de alquilar superpetroleros desde el Golfo Pérsico trepó hasta los USD 1,4 millones por día

3. Qué mirar hacia adelante

Perspectiva de mercado:

Volatilidad de impacto transitorio si prospera la diplomacia, pero fricción estructural sobre la inflación mientras los costos de transporte marítimo sigan en máximos

Dato/Evento clave: La evaluación del gobierno iraní sobre la propuesta estadounidense para reabrir Ormuz en un plazo de 7 días y la evolución del precio del diésel en EE. UU. de cara a las elecciones

Oil Freight Riches

The cost of hiring an oil supertanker has risen over 1,000% over the last year, reaching levels that would have made Aristotle Onassis shed tears of joy

— Persian Gulf to China — Persian Gulf to Japan



Source: Baltic Exchange

Bloomberg Opinion



04

Rendimiento del bono OAT 10Y francés saltó a 4,8%-5,0% y el spread con el Bund tocó 160 pb.

Déficit del 5%, ampliación del spread OAT-Bund a 160 pb y presión bajista sobre el euro.

Europa & Francia: La crisis fiscal francesa dispara los rendimientos soberanos y debilita al euro

1. Qué pasó:

Proyecto fiscal 2027: Francia fijó un déficit del 5% del PIB y necesidades de financiamiento por €340.000M (USD 381.000M).

Tensión social y política: Recortes presupuestarios desataron masivas protestas de empleados públicos y estudiantes en todo el país.

Sesgo del BCE: Minutas de la reunión de septiembre confirmaron que la decisión de subir tasas fue unánime.

2. Impacto en mercados:

Sell-off en bonos OAT: El rendimiento del bono francés a 10 años saltó a 4,8%–5,0%, nivel máximo desde 2002/2011.

Ampliación de spreads: El spread OAT-Bund alemán alcanzó los 160 pb (máximo desde la crisis del euro de 2011).

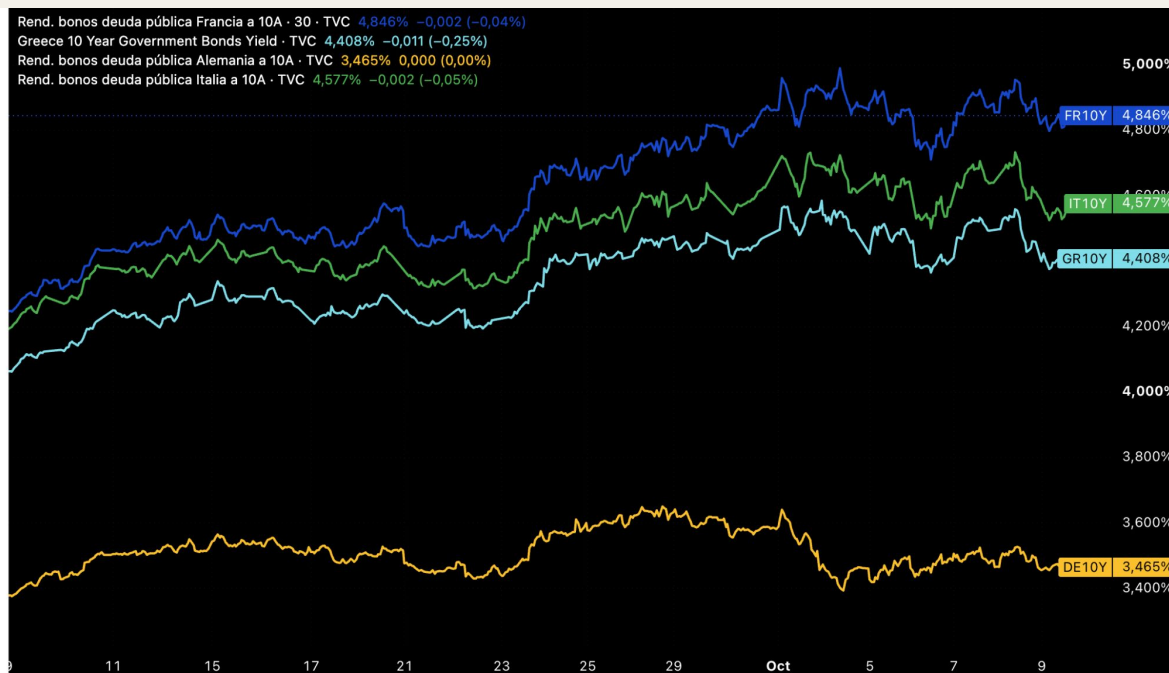
Anomalía crediticia europea: La tasa a 10Y de Francia (4,79%) superó la del bono soberano de Grecia (4,43%).

Debilitamiento de la divisa: El euro (EUR/USD) retrocedió a mínimos de 17 meses cotizando en USD 1,1160

3. Qué mirar hacia adelante

Impacto persistente: Elevada carga de deuda pública y privada en Francia dificulta el ajuste sin generar contracción económica.

Dato/Evento clave: Tratamiento parlamentario del presupuesto 2027 y posibles intervenciones del BCE si hay contagio regional.



Fuente: TradingView



05

Comienza la temporada de balances del Q3:

Consenso de EPS al +27%-31% i.a., impulso centrado en Tech/Energía y desaceleración de la acción mediana.

Expectativas para el Q3: Un ciclo de ganancias sólido pero con alta concentración sectorial

Qué se espera:

Consenso proyecta un robusto aumento de ganancias del S&P 500 del 27% al 31% i.a. en el Q3.

Fuerte dispersión sectorial: El crecimiento está liderado por Energía (+114,7% a +122%), Tecnología (+64% a +66,5%) y Servicios de Comunicación (+49,0%).

La acción mediana se frena: Mientras los gigantes del índice impulsan el promedio, el beneficio de la acción mediana crecerá solo un 9% i.a. (frente al 14% registrado en el Q2)

Impacto y dinámicas en mercados:

Hiperconcentración del crecimiento: La infraestructura de IA y semiconductores aportarán más del 50% de las ganancias totales, con Micron (19%) y Nvidia (15%) explicando más de un tercio.

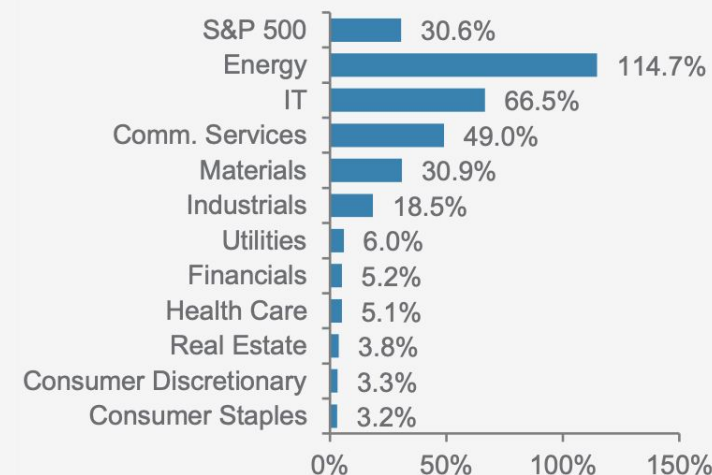
Posicionamiento cauto del mercado: La exposición neta de los fondos **long/short** se mantiene en niveles bajos de varios meses, dejando margen para compras tácticas si los resultados superan estimaciones.

Qué mirar hacia adelante:

Impacto persistente: Sorpresas positivas en beneficios actuarán como el principal sostén de las valuaciones del S&P 500 hacia el cierre de 2026.

Dato/Evento clave: La guía corporativa de margen operativo para 2027, donde el consenso apunta a un EPS agregado de USD 420 por acción

Consensus Q3 earnings growth by sector in the S&P500 Index



Source: LSEG I/B/E/S, Standard Chartered

Kickoff de balances: La banca abre el fuego y los chips testean la demanda

Qué se espera en cada sector que presenta esta semana:

Sector Financiero: Las acciones bancarias llegan tras ajustar entre 16% y 20% desde sus máximos (Morgan Stanley -20%, Bank of America -19%, Wells Fargo -18%), mejorando su perfil riesgo-retorno. Se busca confirmar la estabilización del margen de interés neto (NIM) y el rebote de comisiones por M&A e IPOs.

Semiconductores (ASML y TSMC): TSMC ya adelantó que sus ingresos de septiembre crecieron +54,6% i.a. (Q3 +50,9%), confirmando que la demanda física continua. La clave estará en las guías de capex futuro.

Qué mirar hacia adelante:

Impacto persistente: La lectura sobre el costo del crédito y la mora en los balances bancarios determinará si las tasas altas al 5,30% empiezan a afectar la economía real.

Dato/Evento clave: Reacciones intradiarias a los reportes (el mercado descuenta movimientos de entre 3,4% y 4,8% el día de la presentación)

Scheduled earnings releases for week of October 12, 2026

Ticker	Company	Report date	Call time	Revenue est. (billions)	EPS est.	EPS year ago
WFC	Wells Fargo & Company	Tuesday, 10/13	10:00 AM	\$22.31	\$1.85	\$1.66
C	Citigroup Inc.	Tuesday, 10/13	11:00 AM	\$23.72	\$2.65	\$1.86
UNH	UnitedHealth Group Incorporated	Tuesday, 10/13	8:00 AM	\$111.31	\$4.12	\$2.92
DPZ	Domino's Pizza, Inc.	Tuesday, 10/13	8:30 AM	\$1.17	\$4.36	\$4.08
JNJ	Johnson & Johnson	Tuesday, 10/13	8:30 AM	\$25.38	\$2.54	\$2.80
JPM	JPMorgan Chase & Co.	Tuesday, 10/13	8:30 AM	\$51.23	\$5.93	\$5.07
GS	Goldman Sachs Group, Inc.	Tuesday, 10/13	9:30 AM	\$16.84	\$13.07	\$12.25
FAST	Fastenal Company	Wednesday, 10/14	10:00 AM	\$2.44	\$0.34	\$0.29
STT	State Street Corporation	Wednesday, 10/14	11:00 AM	\$4.03	\$3.68	\$2.78
BLK	BlackRock, Inc.	Wednesday, 10/14	7:30 AM	\$7.43	\$14.32	\$11.55
BAC	Bank of America Corp	Wednesday, 10/14	8:30 AM	\$30.58	\$1.10	\$1.06
ASML	ASML Holding NV Sponsored ADR	Wednesday, 10/14	9:00 AM	\$13.17	\$12.15	\$6.38
MS	Morgan Stanley	Wednesday, 10/14	9:30 AM	\$19.96	\$2.94	\$2.80
PNC	PNC Financial Services Group, Inc.	Thursday, 10/15	10:00 AM	\$6.61	\$4.91	\$4.35
BK	Bank of New York Mellon Corp	Thursday, 10/15	11:00 AM	\$5.55	\$2.27	\$1.88
PLD	Prologis, Inc.	Thursday, 10/15	12:00 PM	\$2.18	\$1.57	\$0.82
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. Sponsored ADR	Thursday, 10/15	2:00 AM	\$45.48	\$4.42	\$2.85
IBKR	Interactive Brokers Group, Inc. Class A	Thursday, 10/15	4:30 PM	\$1.86	\$0.67	\$0.57
JBHT	J.B. Hunt Transport Services, Inc.	Thursday, 10/15	5:00 PM	\$3.59	\$1.82	\$1.76
SCHW	Charles Schwab Corp	Thursday, 10/15	8:30 AM	\$7.20	\$1.66	\$1.31
MRSN	Marsh & McLennan Companies, Inc.	Thursday, 10/15	8:30 AM	\$6.65	\$1.97	\$1.85
USB	U.S. Bancorp	Thursday, 10/15	9:00 AM	\$8.00	\$1.32	\$1.22
RF	Regions Financial Corporation	Friday, 10/16	10:00 AM	\$1.99	\$0.66	\$0.63
MTB	M&T Bank Corporation	Friday, 10/16	8:00 AM	\$2.53	\$4.93	\$4.82
TFC	Truist Financial Corporation	Friday, 10/16	8:00 AM	\$5.35	\$1.14	\$1.04
CFG	Citizens Financial Group, Inc.	Friday, 10/16	9:00 AM	\$2.34	\$1.39	\$1.05
TRV	Travelers Companies, Inc.	Friday, 10/16	9:00 AM	\$11.31	\$7.25	\$8.14

Source: FactSet. Data as of October 9, 2026, as of 8:30 A.M. ET. Times shown in table are in Eastern Time. EPS = earnings per share.



06

Agenda y perspectivas

Mediciones de inflación en EE. UU., señales macro de la Fed y el inicio de los reportes del Q3.

Agenda de la semana próxima (12 al 18 de octubre)

Miércoles 14/10:

CPI de EE. UU. de septiembre (consenso Core CPI 2,5% YoY) y publicación del Fed Beige Book.

Jueves 15/10:

PPI de EE. UU., Ventas Minoristas MoM e Producción Industrial de la Eurozona

Viernes 16/10:

Producción Industrial de EE. UU. e Índice de Precios de Importación

Temporada de balances Q3:

JPMorgan, Citi, Wells Fargo (13/10)[51], ASML, BlackRock, Morgan Stanley (14/10)[52] y TSMC (15/10)

Por qué importa:

El CPI definirá si la Fed realiza una pausa o aprueba otra suba en diciembre, mientras los balances medirán la salud financiera corporativa

Scheduled economic releases for week of October 12, 2026

Date	Time	Country	Release	For	Consensus	Prior
Monday, 10/12	6:30 AM	India	CPI YoY	September	5.57%	4.82%
Monday, 10/12	7:50 PM	Japan	PPI YoY	September	7.6%	7.6%
Tuesday, 10/13	6:00 AM	U.S.	NFIB Small Business Optimism	September	98.0	98.7
Tuesday, 10/13	10:00 AM	U.S.	Existing Home Sales	September	3.96m	3.98m
Tuesday, 10/13	9:30 PM	China	CPI YoY	September	1.0%	0.8%
Tuesday, 10/13	9:30 PM	China	PPI YoY	September	4.5%	3.8%
Wednesday, 10/14	8:30 AM	Canada	Building Permits MoM	August		-17.3%
Wednesday, 10/14	8:30 AM	U.S.	CPI YoY	September	3.6%	3.4%
Wednesday, 10/14	8:30 AM	U.S.	Core CPI YoY	September	2.5%	2.4%
Wednesday, 10/14	8:30 PM	Australia	Unemployment Rate	September	4.6%	4.6%
Thursday, 10/15	2:00 AM	U.K.	Industrial Production YoY	August	0.7%	0.6%
Thursday, 10/15	5:00 AM	Eurozone	Industrial Production WDA YoY	August	-0.1%	0.0%
Thursday, 10/15	8:00 AM	Brazil	Retail Sales YoY	August		1.2%
Thursday, 10/15	8:30 AM	U.S.	Retail Sales Advance MoM	September	0.3%	1.1%
Thursday, 10/15	8:30 AM	U.S.	PPI Final Demand YoY	September	5.3%	5.4%
Thursday, 10/15	8:30 AM	U.S.	PPI Ex Food and Energy YoY	September	4.4%	4.6%
Thursday, 10/15	7:00 PM	South Korea	Unemployment rate SA	September	2.7%	2.7%
Friday, 10/16	9:15 AM	U.S.	Industrial Production MoM	September	0.40%	0.02%
Sunday, 10/18	10:00 PM	China	Industrial Production YoY	September	5.4%	5.2%

Source: Bloomberg. Data as of October 9, 2026, as of 12:00 P.M. ET. Times in table are in Eastern Time. YoY = year-over-year. MoM = month-over-month. SA = seasonally adjusted.

Fuente: Wells Fargo



07

Gráficos y tablas

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



Equity Norteamericano - S&P 500 semana del 5/10 al 9/10



Equity Norteamericano

Índice	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1YR (%)
S&P 500	7,811.54	1.15	2.09	14.11	15.98
NASDAQ 100	30,883.15	0.24	1.56	22.31	23.05
RUSSELL 2000	2,806.98	-0.91	0.36	13.1	13.7
MAGNIFICENT 7	73.77	1.63	2.9	11.84	13.01



Equity Norteamericano

Índices Equity USA



Sectores Norteamericanos

Sector	Precio	Var 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1YR
Utilities	41.41	3.97	4.99	-3	-8.56
Energy	65.08	3.6	5.82	45.56	48.31
Consumer Staples	83.43	3.6	3.51	7.4	6.91
Healthcare	170.81	2.79	1.42	10.34	18.46
Consumer Discretionary	112.85	2.55	3.68	-5.49	-4.05
Financial	54.73	2.32	2.49	-0.07	2.64
Real Estate	41.61	1.96	1.71	3.12	1.17
Materials	49.43	1.17	1.5	9	11.49
Communication Services	110.38	0.05	-0.53	-6.24	-3.95
Industrials	169.25	-0.41	1.36	9.11	10.41
Information Technology	198.78	-0.52	1.55	38.07	37.00

Sectores Norteamericanos

ETFs Sectores

Variación anual



Divisas

Moneda	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1Y (%)
DXY	102.21	0.27	0.75	4	4.15
EURO	1.12	-0.39	-1.19	-4.61	-3.92
LIBRA	1.32	0.26	0.01	-1.73	-1.44
YEN	0.01	-0.2	-0.53	-1.16	7.18
REAL	0.20	4.93	4.53	10.03	-2.45
CAN	0.70	-0.24	-0.44	-3.92	2.02
BTC	82,977.52	-4.05	-0.69	-5.18	-30.12

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	4,216.30	1.3	0.71	-2.87	6.13
Plata	61.05	1.79	1.58	-12.96	30.31
Cobre	6.69	3.08	2.03	18.86	31.85
Litio	69.73	0.65	1.91	7.51	17.95
Brent	104.72	2.42	1.15	72.1	60.56
Gas	3.22	6.1	6.41	-12.64	-1.5
Soja	1,292.00	1.08	-0.08	25.38	26.39



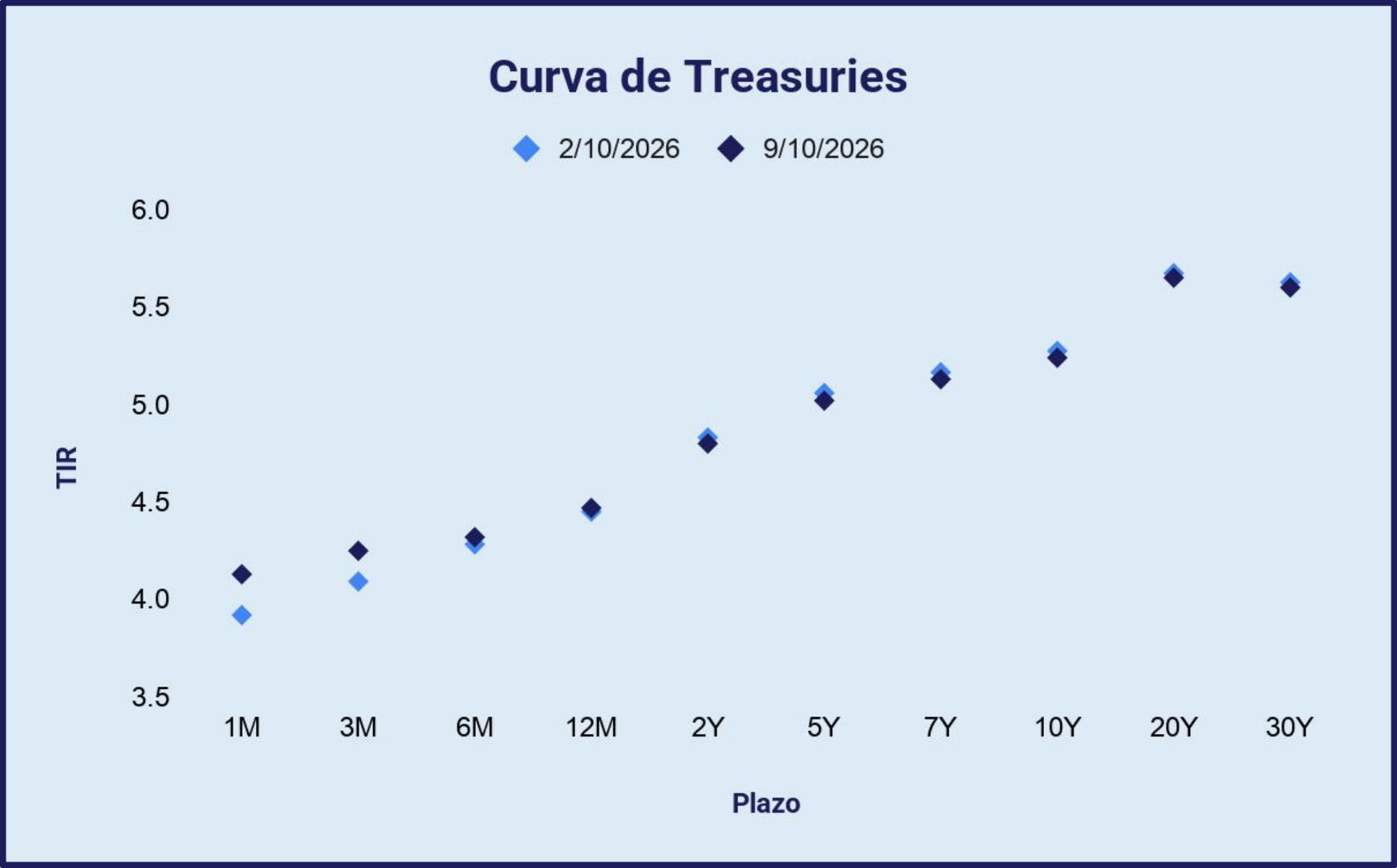
Commodities

Commodities

Performance últimos 12 meses



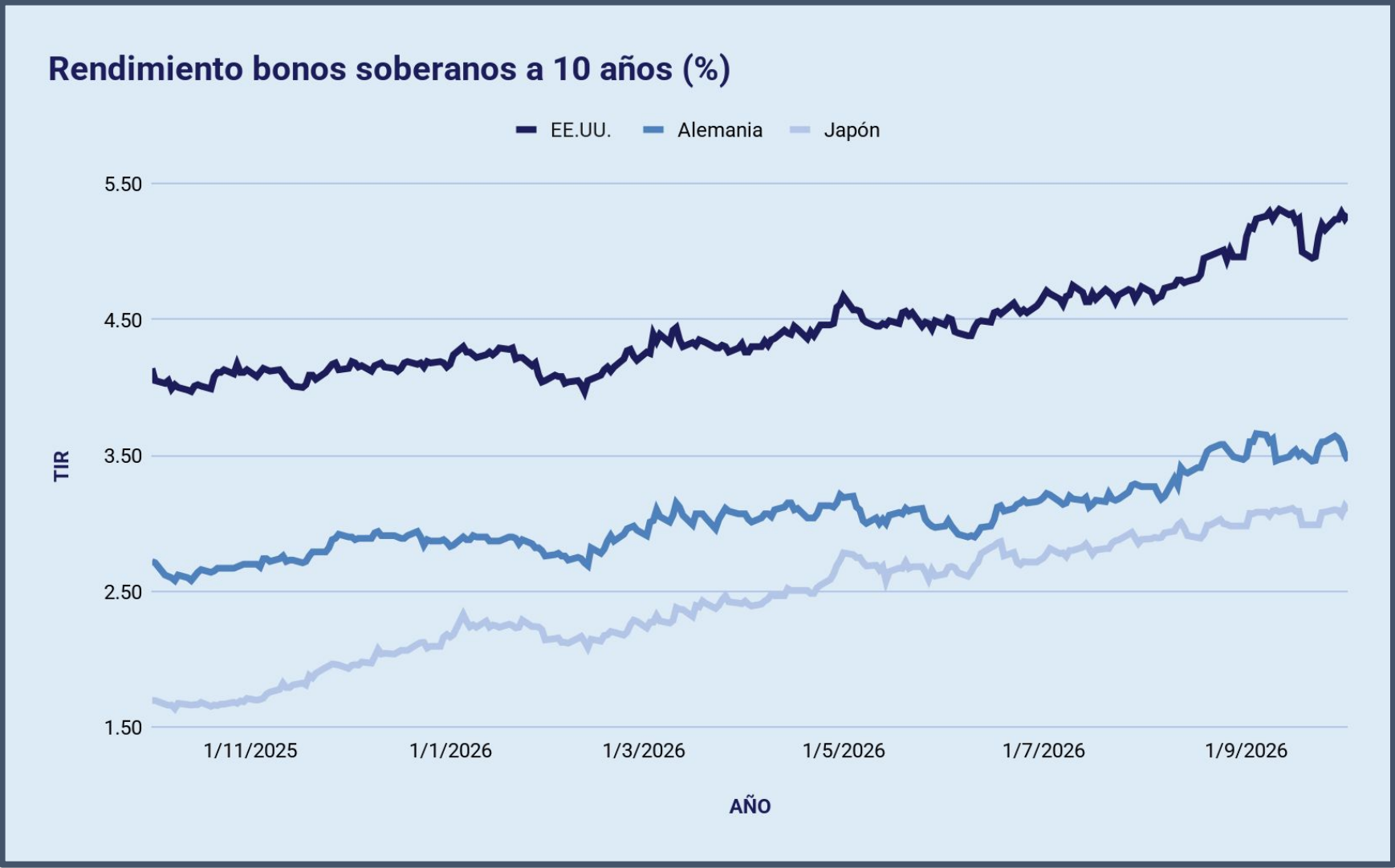
Renta fija: Curva de Treasuries



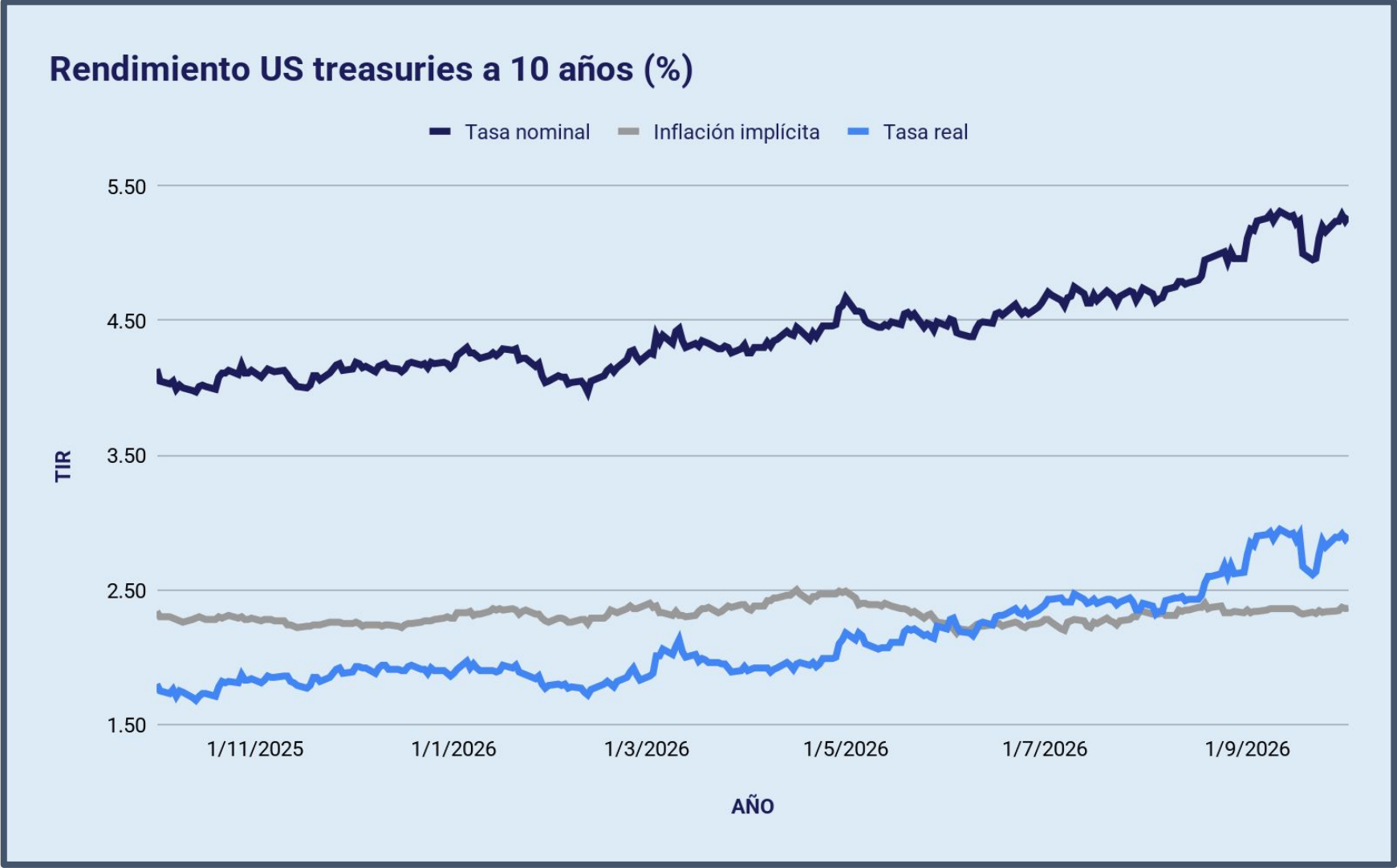
Plazo	Yield	Var. 5D (bps)
1M	4.130	9
3M	4.250	6
6M	4.320	5
12M	4.470	1
2Y	4.800	-3
5Y	5.020	-4
7Y	5.130	-4
10Y	5.240	-4
20Y	5.650	-2
30Y	5.600	-3



Renta Fija: Tasas a 10 años



Renta Fija: Tasas a 10 años



ETFs Economías Emergentes

País	Precio	Var. 5D	MTD	YTD	1YR
Brasil	43.54	14.01	16.89	37.05	46.75
China	52.55	2.56	0.69	-12.52	-19.30
Hong Kong	22.06	2.27	-0.23	3.81	2.32
Polonia	43.82	1.84	-1.13	24.52	35.75
Indonesia	11.89	1.80	1.36	-36.42	-32.63
Chile	37.73	1.70	-0.21	-6.61	16.02
Peru	90.68	1.25	2.20	25.34	44.74
Mexico	71.95	1.21	1.21	3.78	9.98
Australia	28.62	1.06	1.10	9.28	6.32
Sudafrica	63.80	0.97	-0.28	-7.27	-1.94
Filipinas	22.79	0.66	0.22	-8.55	-9.56
Tailandia	71.61	-0.01	1.56	20.01	19.51
Arabia Saudita	36.06	-0.44	-0.72	-0.96	-11.36
Turquía	34.13	-0.44	0.98	-0.84	2.28
Kuwait	36.02	-0.89	-1.79	-5.90	-8.54
India	46.03	-1.05	-1.39	-14.84	-12.84
EAU	19.32	-1.18	-3.74	1.05	0.36
Acciones emergentes	66.80	-1.29	0.01	22.10	23.86
Malasia	26.66	-1.48	-2.63	-2.56	2.62
Taiwan	114.31	-1.74	1.25	79.93	76.32
Países Bajos	66.64	-1.83	-1.64	16.85	15.11
Qatar	15.99	-1.85	-1.85	-15.04	-17.29
Singapur	31.60	-4.13	-4.99	14.87	8.89
Corea del Sur	177.24	-7.63	-3.03	82.31	112.44

ETFs Economías Emergentes

ETFs Economías Emergentes

Variación anual

