PETRINI VALORES

REUNIÓN DE MERCADO
INTERNACIONAL

Sem del 26-oct al 1-nov

PETRINI VALORES

Mapa de la reunión

01	**Geopolítica Global y Elecciones Clave**	Tensiones en Medio Oriente, el test de las Midterms en EE.UU. y el terremoto electoral en Brasil
02	**Macroeconomía Global y Política Monetaria**	La encrucijada de la Reserva Federal, persistencia inflacionaria y tensión en curvas soberanas
03	**Dinámica de Mercados Globales**	La "Gran Rotación" bursátil, el mayor desapalancamiento en una década y el vuelo a la calidad en renta fija
04	**Mundo Corporativo y Big Tech**	La barrera de los USD 200.000 M en CapEx, quema de caja y el dilema de la monetización en IA
05	**Gráficos y tablas**	Equity, sectores, divisas, commodities, treasuries, ETFs emergentes

PETRINI VALORES

01

Geopolítica Global y Elecciones Clave

Tensiones en Medio Oriente, el test de las Midterms en EE.UU. y el terremoto electoral en Brasil

PETRINI VALORES

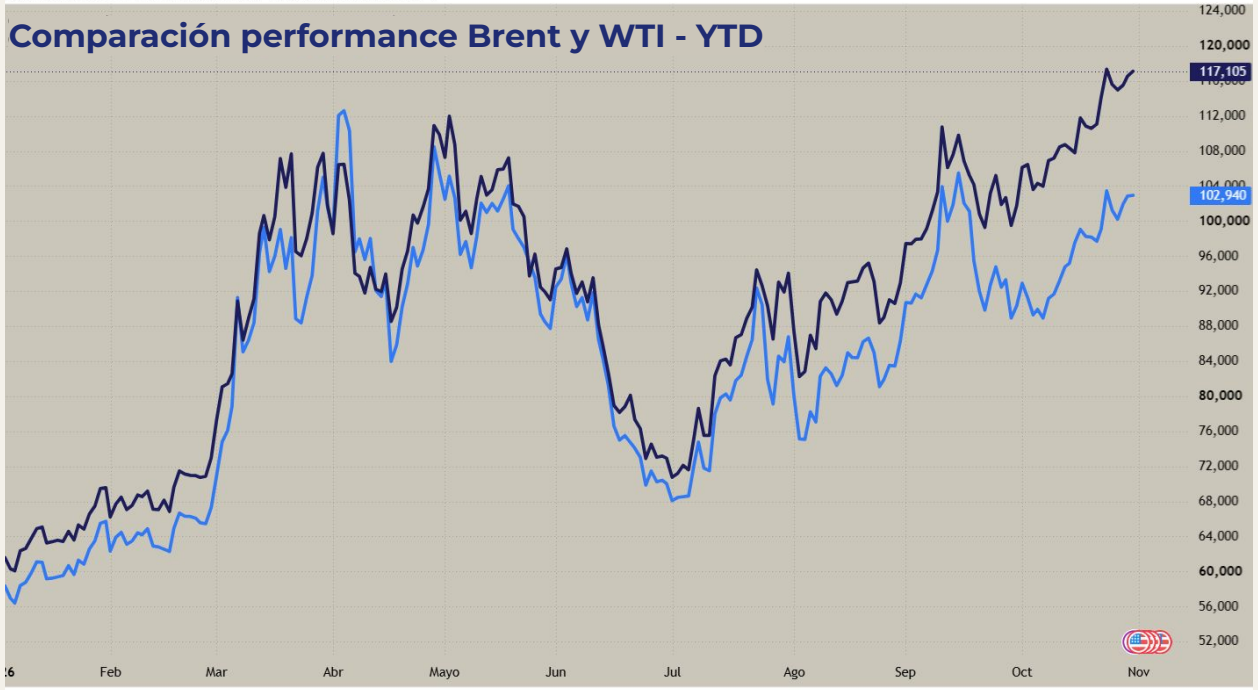
Petróleo en tres dígitos y el cuello de botella en Ormuz

Crudo en zona de máximos:

El crudo Brent operó firme por encima de USD 117/barril (con picos intradiarios de USD 117,65), acumulando una suba mensual cercana al 15%.

El riesgo militar latente:

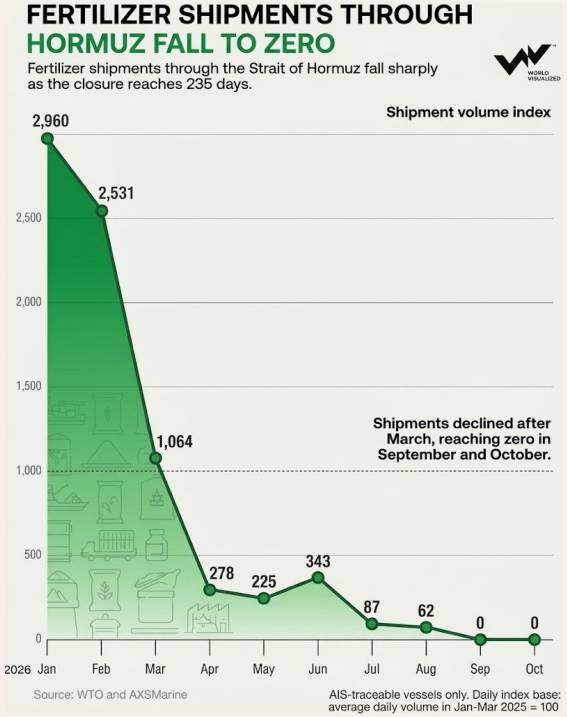
Pese a contactos diplomáticos vía Qatar y Pakistán, Washington solicitó a sus aliados del Golfo prepararse para una posible ofensiva aérea contra Irán tras las elecciones legislativas del 3 de noviembre.



Fuente: Tradingview

El shock crítico en insumos agrícolas (Azufre y Fertilizantes):

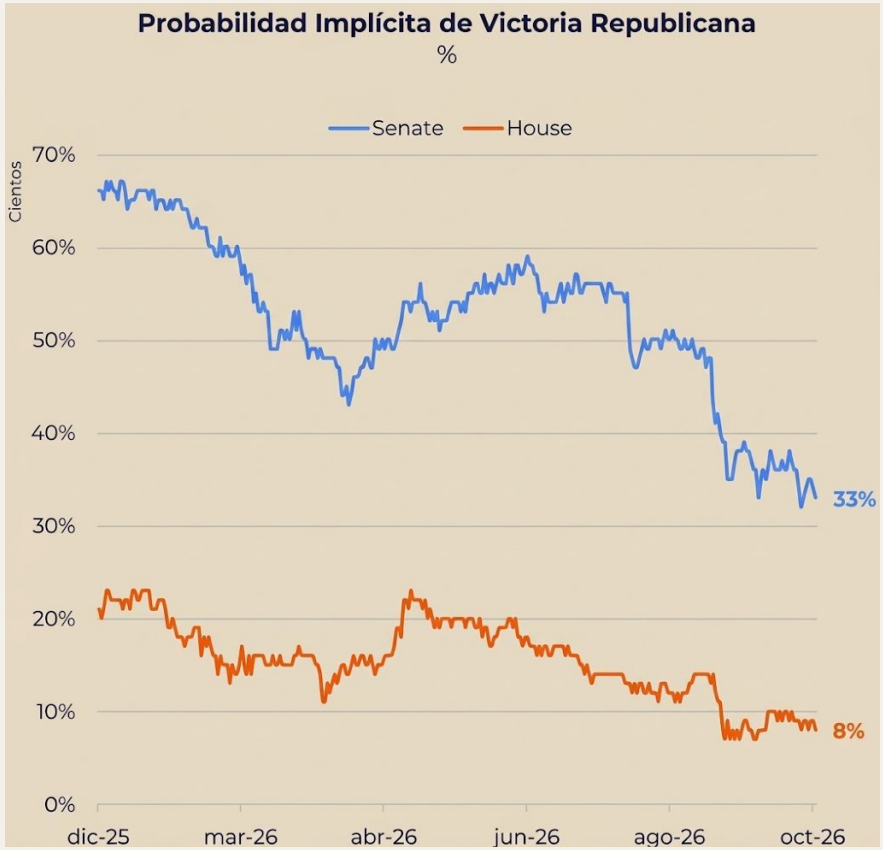
Con 235 días de disrupción en el estrecho de Ormuz, los envíos de fertilizantes por esta vía cayeron a cero en septiembre y octubre. El precio del azufre superó los USD 1.000/tonelada, amenazando con trasladar presiones inflacionarias a los costos globales de los alimentos.



PETRINI VALORES

Elecciones de Medio Término: Hacia un gobierno dividido

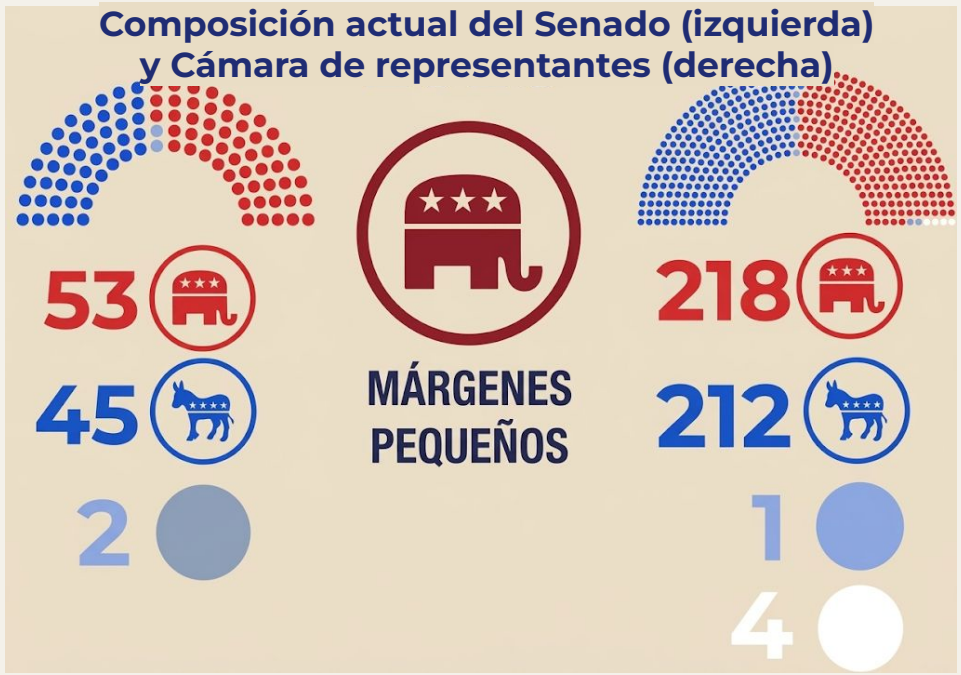
El escenario político (3 de noviembre):
Renovación de los 435 escaños de Representantes y 35 bancas del Senado. La baja aprobación de Donald Trump (31%) favorece un voto castigo al oficialismo.



Fuente: Polymarket

Probabilidades de mercado:
Las plataformas de predicción (Polymarket / Kalshi) asignan entre un **63% y más del 90% de probabilidad a una victoria demócrata en la Cámara de Representantes**.

Implicancia en tasas y deuda:
Un Congreso de oposición actúa como freno legislativo a nuevos recortes fiscales o aumento de gasto público desfinanciado, lo que **modera la prima de riesgo fiscal en el tramo largo de la curva soberana (Treasuries)**.

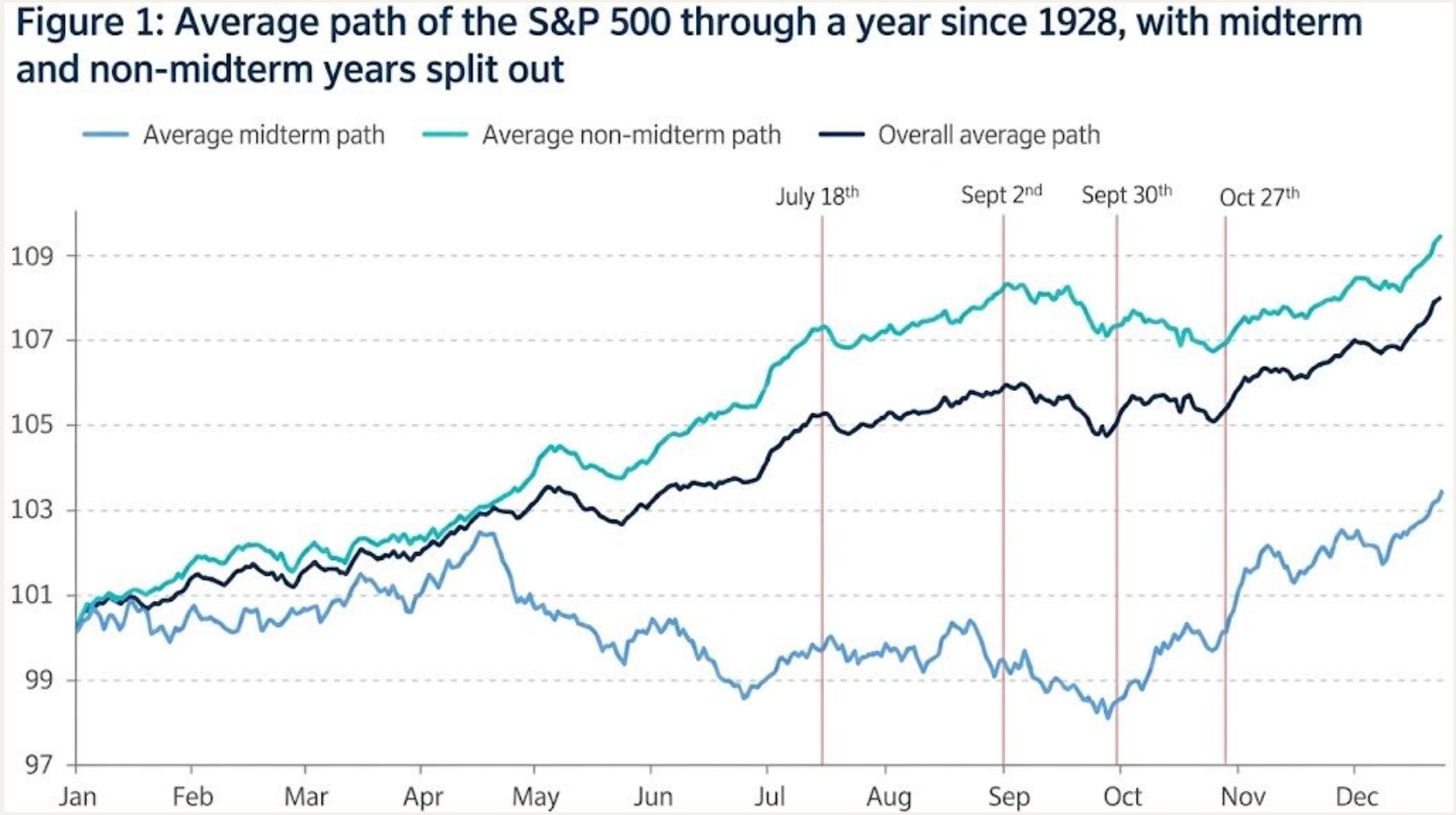


Fuente: Memorias de Pez vía YouTube - "Todo lo que tienes que saber sobre las MID-TERM"

PETRINI VALORES

Pauta estadística: La estacionalidad alcista tras las Midterms

Punto de inflexión temporal: Históricamente, finales de octubre marca el suelo estacional para la renta variable estadounidense, despejando la incertidumbre electoral hacia el cierre de año (*Santa Rally*).



Fuente: DB, TME

Efectividad histórica comprobada:
El S&P 500 subió en los 3 meses posteriores a los comicios en **21 de los últimos 23 años de elecciones de medio término**. A 6 meses vista, la efectividad alcista histórica es del **100% con un rendimiento promedio del +13,8%**.

Comportamiento de la volatilidad:
Noviembre registra históricamente el mayor descenso medio mensual del índice VIX desde 1991, favoreciendo el apetito por riesgo y el cierre de posiciones cortas institucionales.

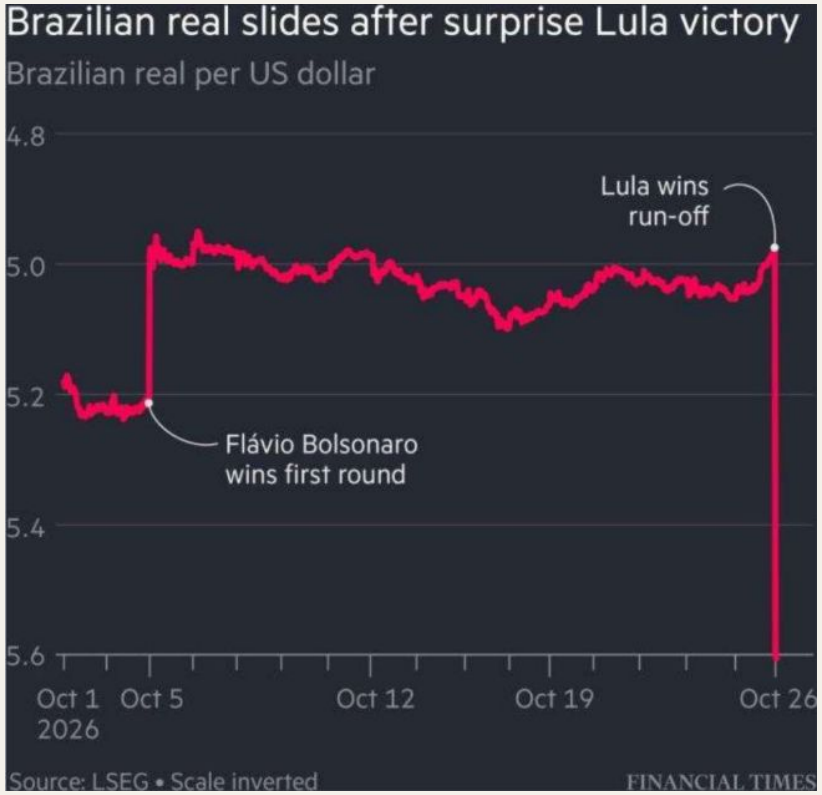
PETRINI VALORES

Lunes negro en Brasil y shock de competitividad para Argentina

El giro electoral y la crisis política:
Lula da Silva revirtió los sondeos y ganó el balotaje con el 51,79%. Flávio Bolsonaro rechazó el resultado, denunció fraude y cruzó por Misiones hacia EE.UU. tras desobedecer a la justicia brasileña.

Derrumbe de activos brasileños:

- **Bovespa -17,6%** (activando *circuit breaker* por primera vez desde 2020) y **EWZ -19,8%** (con mínimos intradiarios de -26%).
- El tipo de cambio **USD/BRL saltó 8,8% – 11%** (cerrando en torno a 5,35–5,40 reales por dólar) y la tasa a 10 años trepó al 15,3% – 16,0%.







PETRINI VALORES

02

Macroeconomía Global y Política Monetaria

La encrucijada de la Reserva Federal, persistencia inflacionaria y tensión en curvas soberanas

PETRINI VALORES

Reserva Federal: Disidencia interna y tono hawkish en máximos

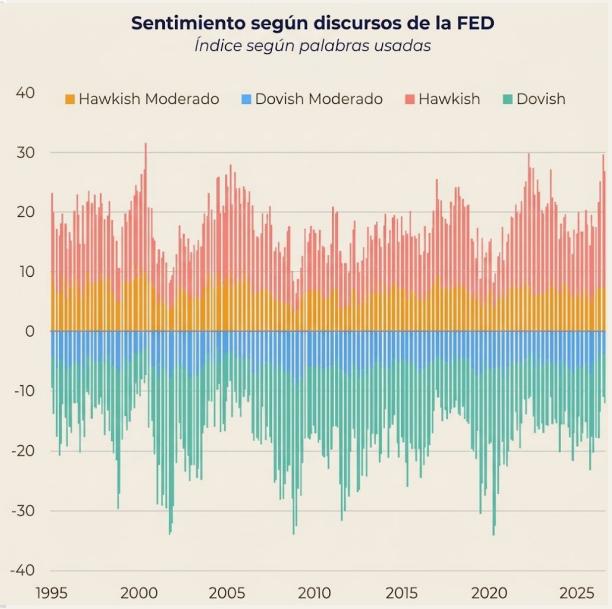
Decisión de tasas:
El FOMC mantuvo la tasa de fondos federales en **3,75% – 4,00%**, pero con una **votación disidente de 10 a 2** (Lisa Cook y Beth Hammack votaron por un alza inmediata de 25 pb)

Retórica marcadamente *hawkish*:
El recuento de expresiones duras en los discursos de la Fed alcanzó el máximo de una serie histórica iniciada en 1995. El mercado descuenta entre un **70% y un 83%–85% de probabilidad de suba en la reunión de diciembre**

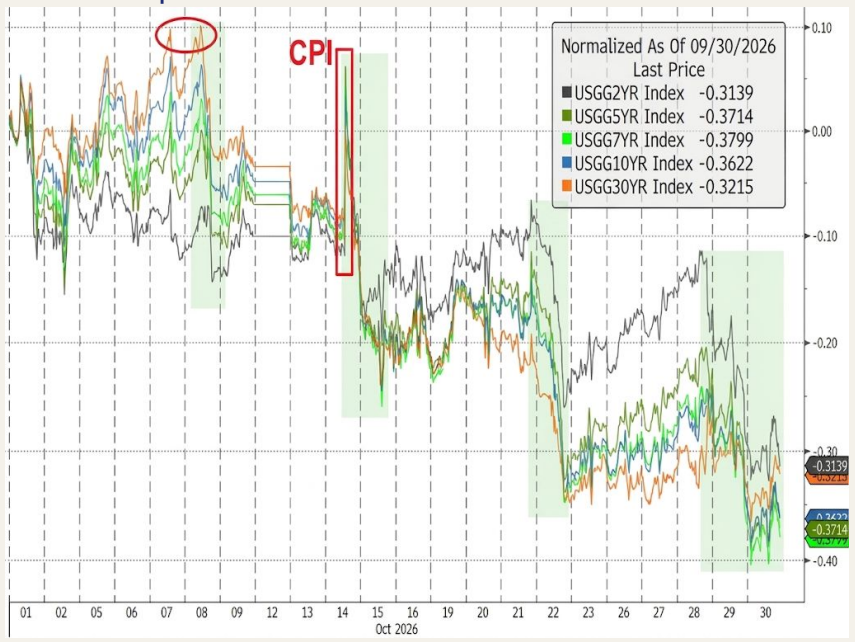
El dilema de la IA según la Fed:
Kevin Warsh advirtió que las tasas de interés están golpeando al complejo tecnológico y ampliando los diferenciales de crédito. Por su parte, Thomas Barkin (Fed de Richmond) catalogó al gasto en IA como un **shock de inflación por demanda** que genera cuellos de botella y presiones que la Fed debe combatir.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
9/12/2026	0.0%	29.3%	70.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
27/1/2027	0.0%	21.9%	60.3%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17/3/2027	0.0%	10.4%	40.2%	40.0%	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%
28/4/2027	0.0%	7.8%	32.5%	40.1%	17.2%	2.4%	0.0%	0.0%
9/6/2027	0.0%	5.2%	24.3%	37.6%	24.8%	7.3%	0.8%	0.0%
28/7/2027	0.0%	4.7%	22.6%	36.4%	25.9%	8.9%	1.4%	0.1%
15/9/2027	0.0%	4.2%	20.8%	35.0%	27.0%	10.6%	2.1%	0.2%
27/10/2027	0.1%	4.6%	21.1%	34.8%	26.6%	10.4%	2.1%	0.2%
8/12/2027	0.5%	6.0%	22.2%	34.1%	25.3%	9.8%	1.9%	0.2%

Fuente: CME Group



Fuente: Banco Galicia

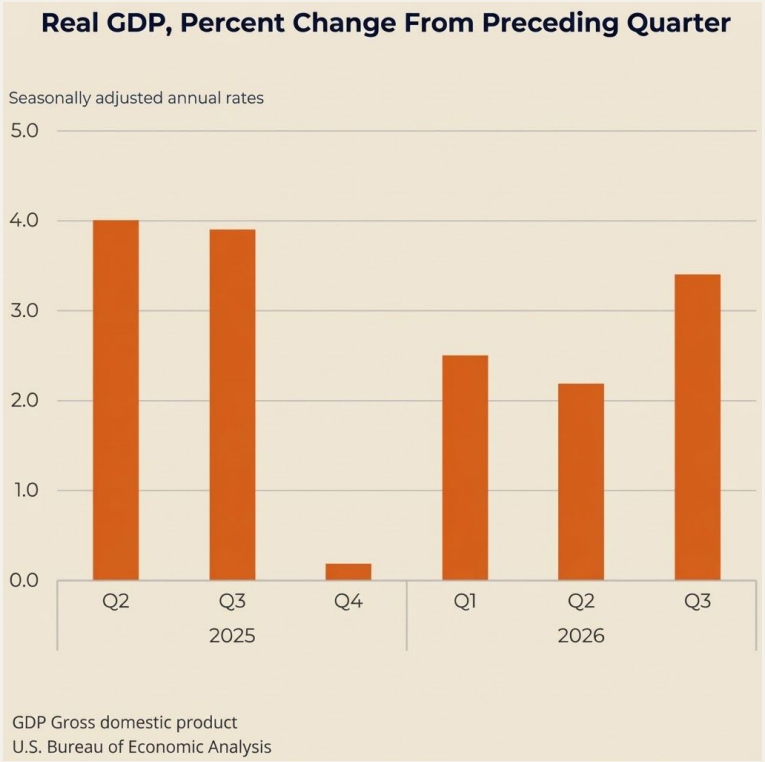


Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

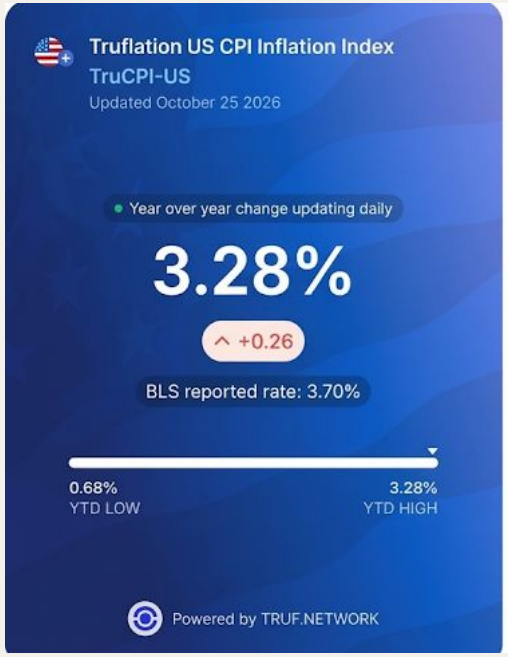
Macro de EE.UU.: Crecimiento firme y presión en precios

Actividad y consumo:
El **PBI del 3T26 creció a un ritmo anualizado del +3,4%** (superando el +3,2% previsto), impulsado por un consumo personal que avanzó al **+3,8%**. Las solicitudes de desempleo marcaron mínimos en 194.000.



Rigidez inflacionaria:

- El deflactor general del **PCE se ubicó en 3,6% interanual** y el **PCE Core cerró en 3,1%**.
- El **Índice de Precios al Productor (PPI)** saltó **+1,3% mensual** (el mayor salto en cuatro años), acelerando la variación anual al **6,3%**.
- La medición en tiempo real **Truflation CPI alcanzó 3,28% interanual**, marcando su máximo del año y confirmando que la convergencia al 2% sigue lejana.





PETRINI VALORES

Curvas soberanas: Vuelo a la calidad en EE.UU. vs. crisis fiscal europea

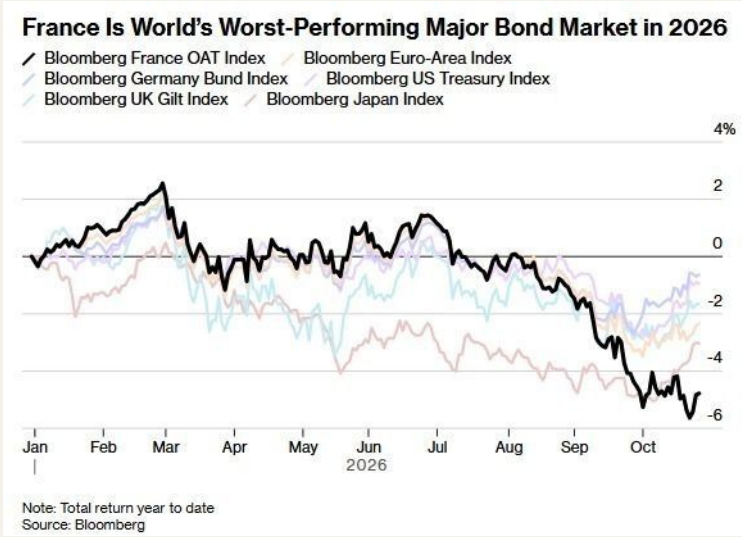
Compresión en la UST 10Y:
Frente a la volatilidad bursátil y la incertidumbre geopolítica, el bono del Tesoro a 10 años operó como refugio (*flight to quality*), quebrando el 5,00% y cerrando en **4,88% – 4,95%** (-35 a -40 pb en octubre).

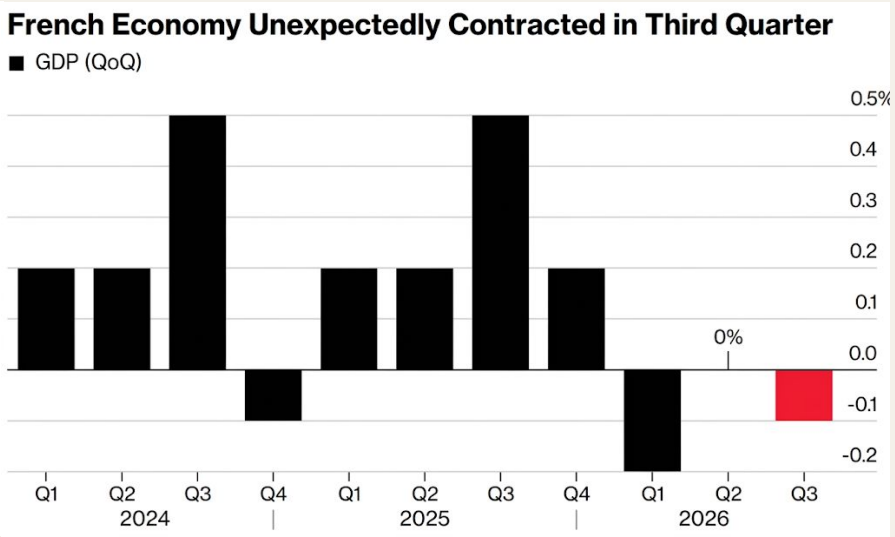


Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

Japón y la repatriación de liquidez:
El BoJ mantuvo la tasa en **1,25%**, declaró cumplida su meta de inflación y proyectó 2,6% para 2027. Los inversores japoneses vendieron bonos extranjeros por USD 21.900 millones en 5 semanas para retornar a bonos locales (JGB).

Divergencia europea y crisis en Francia:
El BCE mantuvo su tasa en **2,50%** con contracción del PBI francés. Los bonos soberanos de Francia (OAT) sufrieron una caída anual cercana al 6% (el peor mercado soberano de 2026), mientras Christine Lagarde confirmó su renuncia anticipada para febrero de 2027.





Fuente: Insee vía Bloomberg

PETRINI VALORES

03

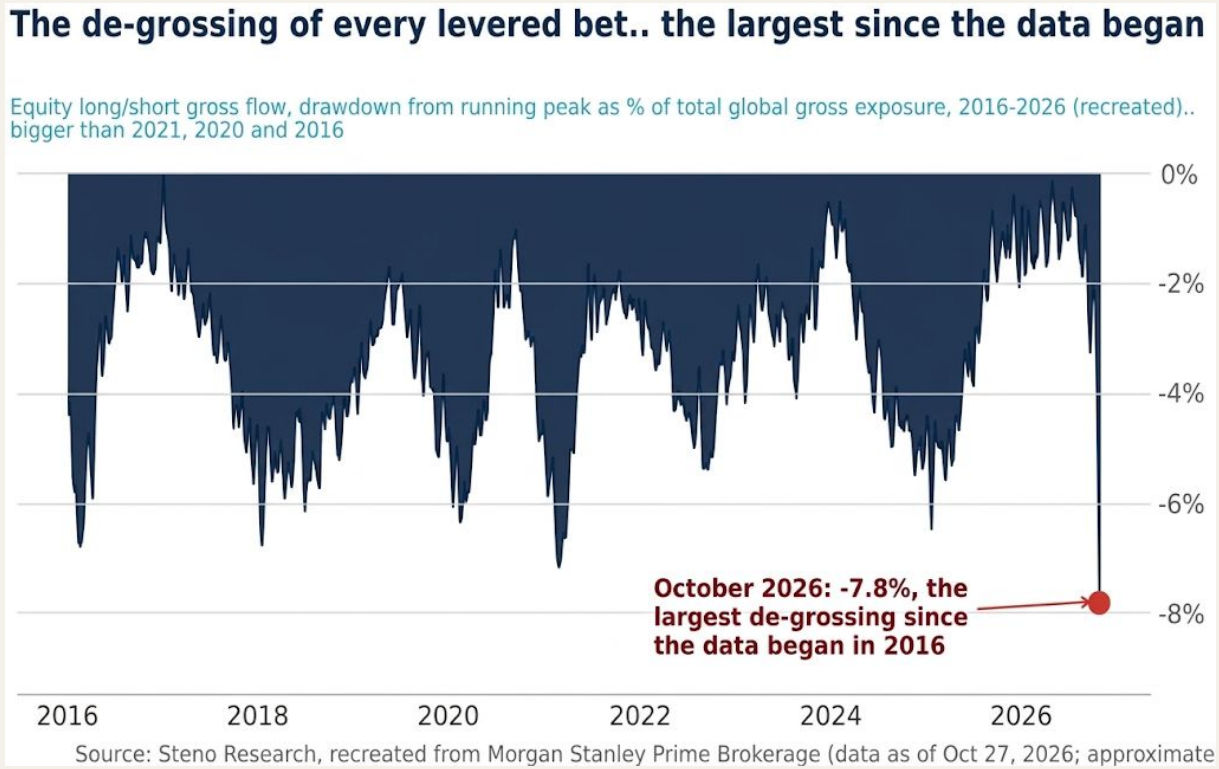
Dinámica de Mercados Globales

La "Gran Rotación" bursátil, el mayor desapalancamiento en una década y el vuelo a la calidad en renta fija

PETRINI VALORES

El mayor deleveraging en una década: Rotación hacia Sectores Defensivos

El récord de desapalancamiento: Los fondos de cobertura (*equity long/short*) registraron una caída de exposición bruta del **-7,8%**, marcando el mayor evento de *de-grossing* desde que existen registros sistemáticos en 2016 (superando los episodios de 2016, 2020 y 2021).



Rotación ordenada, no pánico: Los inversores institucionales no liquidaron renta variable para irse a *cash*, sino que rotaron desde las posiciones sobrecompradas de IA y crecimiento hacia **Value, Small Caps y sectores defensivos**.



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

Comportamiento sectorial: Frente a las caídas del sector tecnológico, la semana estuvo liderada por **Energía (+1,9%)**, **Consumo Básico (+1,4%)**, **Salud (+1,1%)** y servicios públicos.

PETRINI VALORES

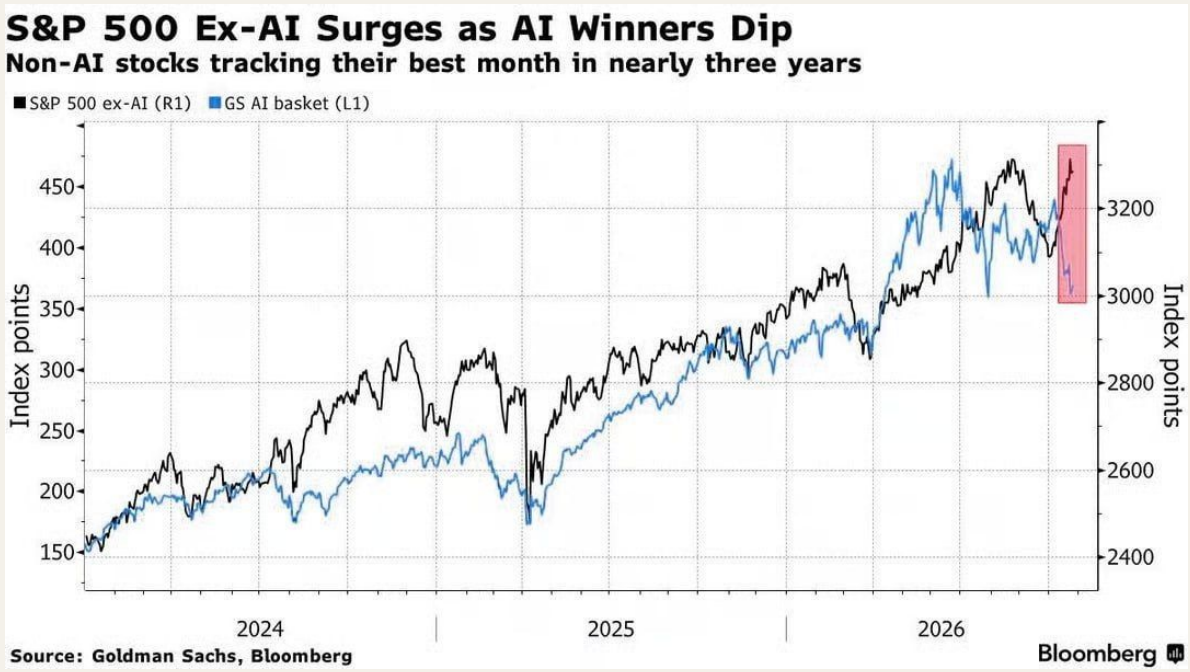
S&P 500 Equiponderado (RSP): El mejor mes relativo en décadas

Divergencia entre ponderación por capitalización y equiponderada: Mientras el **Nasdaq 100 retrocedió un -6,7% / -7,5% en octubre** y entró en terreno de corrección técnica (-10% desde picos), el **S&P 500 Equal Weight (RSP)** avanzó cerca del **+4,7% a +5%**.

S&P 500 Ex-AI: La canasta de empresas del S&P 500 excluyendo IA acumuló un avance del **+6% a +7,6% en octubre**, coronando su **mejor mes en casi tres años** frente a la caída de más del 13% en la canasta amplia de IA.

Hito histórico: El Nasdaq 100 registró contra el S&P 500 equiponderado (SPXE) su **peor desempeño relativo mensual desde la burbuja puntocom de 2001**.





Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

Renta Fija soberana como refugio vs. ruptura de correlaciones

Inversión de la correlación histórica: Tras meses operando al unísono, la correlación a 20 días entre los retornos de los bonos del Tesoro de EE.UU. y las acciones de IA pasó de **+0,2 a fines de septiembre a -0,5 en octubre**. Ante las dudas sobre el CapEx de IA, los Treasuries volvieron a comportarse como activo de cobertura (*flight to quality*).



(*) GS AI Basket Index

Fuente: Banco Galicia - Global View

Compresión en la tasa libre de riesgo: La tasa del **UST 10Y perforó el umbral clave de 5,00%**, cerrando la semana en torno a **4,88% – 4,95%** (comprimiendo entre 35 y 40 pb en el mes).

Divergencia en el mercado de crédito corporativo: A contramano de la compresión soberana, los **spreads de crédito corporativo de las tecnológicas se ampliaron con fuerza**: el diferencial de riesgo de impago (*default risk*) en el sector tecnológico y de hiperescaladores se multiplicó, exigiendo cupones más elevados para emitir deuda.



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

04

Mundo Corporativo y Big Tech

La barrera de los USD 200.000 M en CapEx, quema de caja y el dilema de la monetización en IA

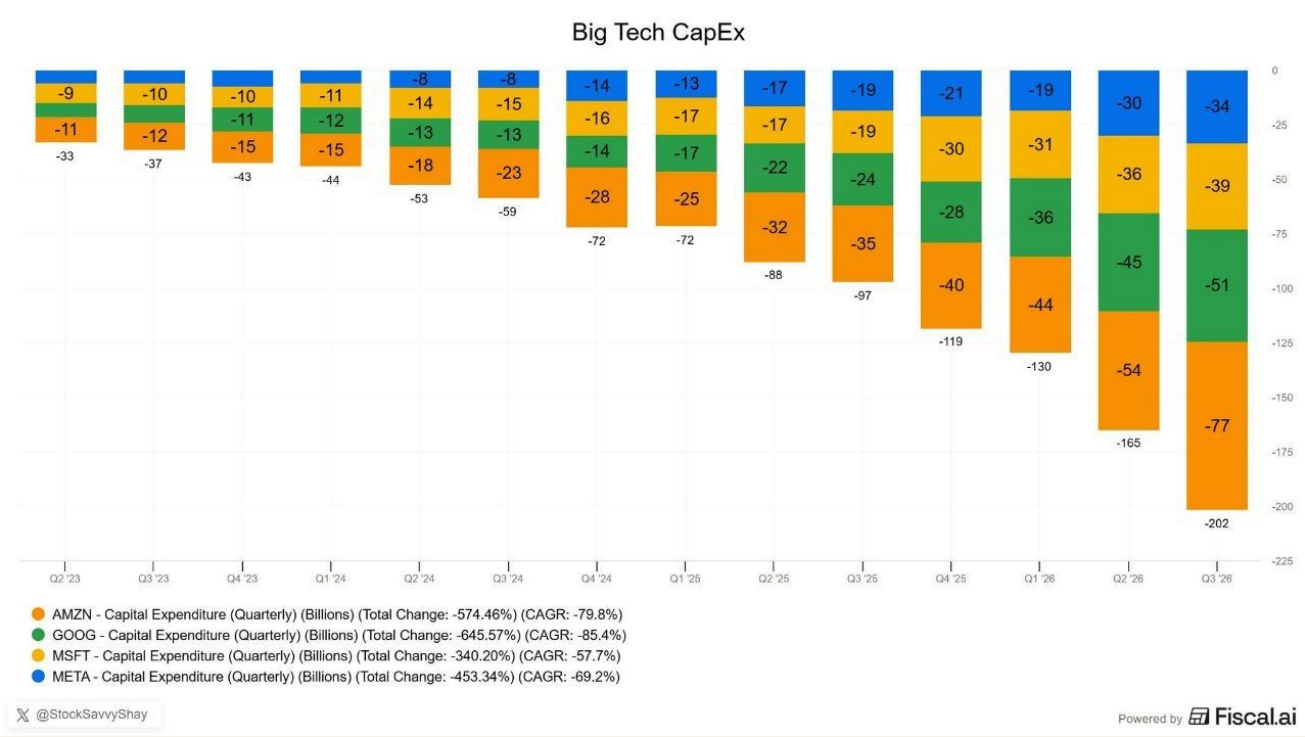
PETRINI VALORES

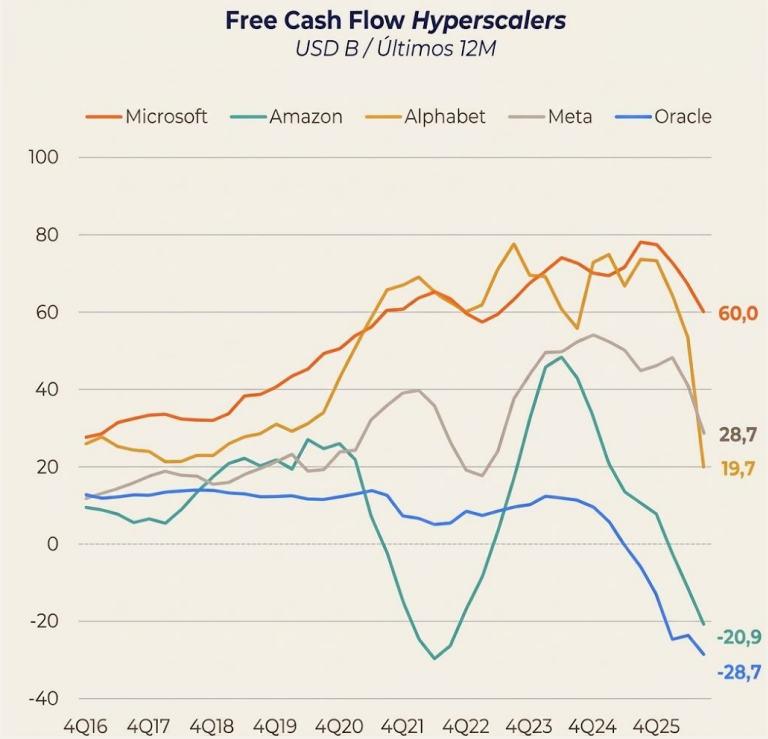
CapEx Récord: De la autofinanciación a la deuda y dilución

La barrera de los USD 200.000 millones: El gasto de capital conjunto de Alphabet, Amazon, Microsoft y Meta superó los **USD 200.000 millones trimestrales** (duplicando el nivel de 2025).

Cambio estructural de financiamiento: Tras emitir más de USD 220.000 millones en deuda en el año, las tecnológicas recurren a la **emisión de acciones**: Meta ($META) anunció colocaciones por hasta USD 95.000 millones mediante acciones Clase C sin voto, sumándose a los USD 84.800–85.000 millones emitidos por Alphabet en junio.

Destrucción de flujo de caja libre:
El gasto en IA dejó de autofinanciarse; los inversores penalizan la quema de liquidez y exigen retornos operativos claros





Fuente: Banco Galicia - Global View

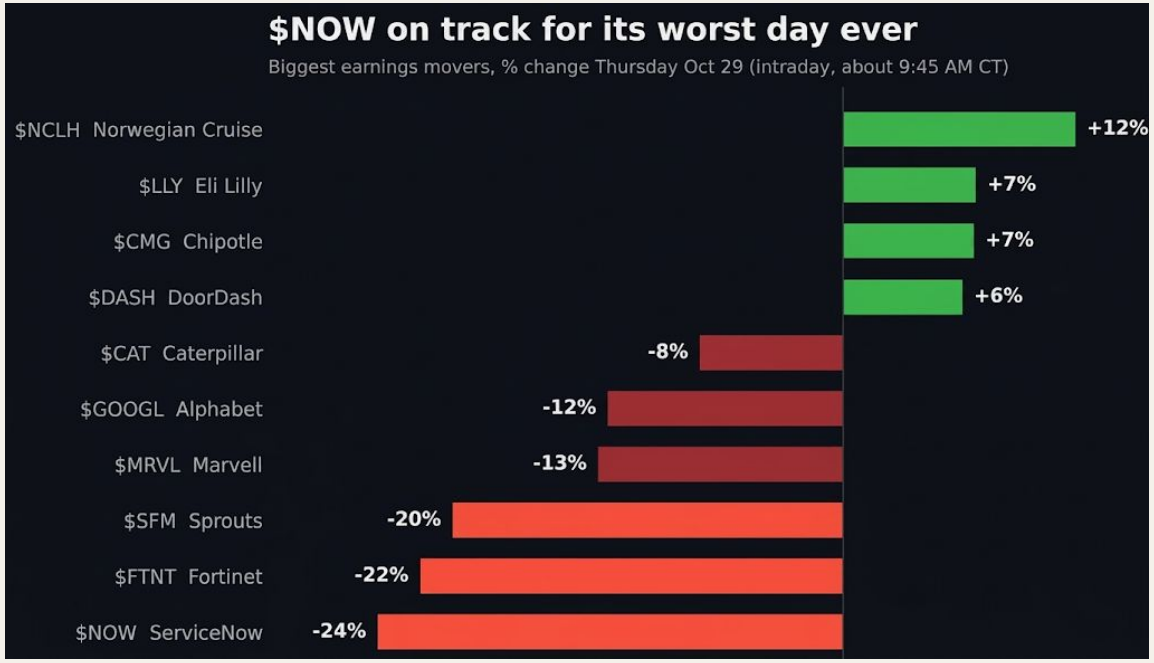
PETRINI VALORES

Destrucción creadora: ¿Por qué el triunfo de la I.A. hizo caer a las acciones?

No es una burbuja vacía: Google Cloud creció +103%, la memoria HBM está vendida hasta 2029/2030 y el uso de agentes de IA acelera. No hay inventarios ociosos ni falta de clientes.



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg



Fuente: StockMarket.News, @_Investinq

Destrucción creadora: ¿Por qué el triunfo de la I.A. hizo caer a las acciones?

Canal 1: Canibalización de modelos de negocio tradicionales:

- *Alphabet ($GOOGL):* Récord de búsquedas en 5 años, pero el *AI Mode* entrega respuestas directas, reduciendo clics en enlaces patrocinados e ingresando menos dólares por consulta.
- *Reddit ($RDDT -30%):* El buscador de Google resume el contenido de los foros directamente con IA, reduciendo en más de 1 millón de visitas semanales el tráfico derivado a la plataforma.
- *ServiceNow ($NOW -24% a -27%):* El auge de los agentes autónomos amenaza el modelo tradicional de cobro de licencias corporativas por empleado/asiento (*seat-based pricing*).

Canal 2: Guerra de inusmos y encarecimiento de costos:

- El 70% de la capacidad de los fabricantes de memoria (SK Hynix, Micron, Samsung) se volcó a chips HBM para IA.
- La memoria convencional para computadoras personales subió hasta representar el **35% del costo de una laptop**, frenando las ventas de PCs (-20%) y arrastrando a **Intel (-25,5% a -29%)**, Dell y HP.

La encrucijada de financiamiento: Las compañías tradicionales que deben financiar los data centers ven mermada la caja de sus negocios matriz, tensionando toda la cadena de inversión.

PETRINI VALORES

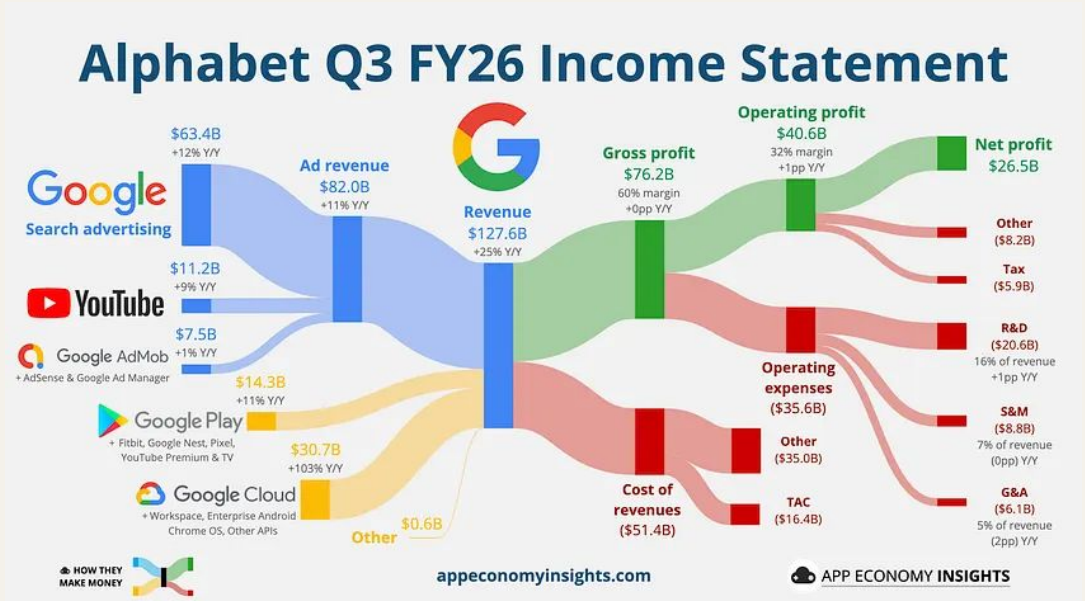
Alphabet: Récord en Cloud vs. quema de caja

Resultados financieros del 3T26: Ingresos por USD 127.577 millones (+25% i.a.), pero el BPA quedó en **USD 2,12** (afectado por una pérdida de USD 8.700 millones en SpaceX y la multa de la Comisión Europea por USD 5.200 millones).

Quema de liquidez y deuda: El CapEx trimestral se disparó a **USD 51.355 millones (+114% i.a.)**, arrojando un **flujo de caja libre negativo de -USD 9.100 millones** y elevando la deuda a largo plazo al récord de USD 125.100 millones.

La paradoja de Search vs. Cloud:

- **Google Cloud brilló:** Facturó USD 30.709 millones (+103% i.a.) con EBIT de USD 11.121 millones (margen de 36%) y backlog de USD 561.000 millones.
- **Canibalización del buscador:** Pese a un volumen de consultas récord en 5 años, las búsquedas crecieron sólo 12% porque el nuevo **AI Mode monetiza a tasas inferiores** que los enlaces patrocinados tradicionales.



Reacción de mercado: La acción se hundió hasta un **-13%**, evaporando cerca de **USD 500.000 millones** en una sola rueda (la segunda mayor caída diaria de capitalización de la historia).



Fuente: Tradingview

PETRINI VALORES

Microsoft: Azure al 48% vs. compresión de márgenes por depreciación de chips

Métricas destacadas del 1T27:
Ingresos por USD 92.279 millones (+18,8% i.a.) y BPA de **USD 4,92** (superando los USD 4,72 del consenso). El motor fue el segmento *Agents and Infra* (+24,5% i.a. hasta USD 76.795 millones).

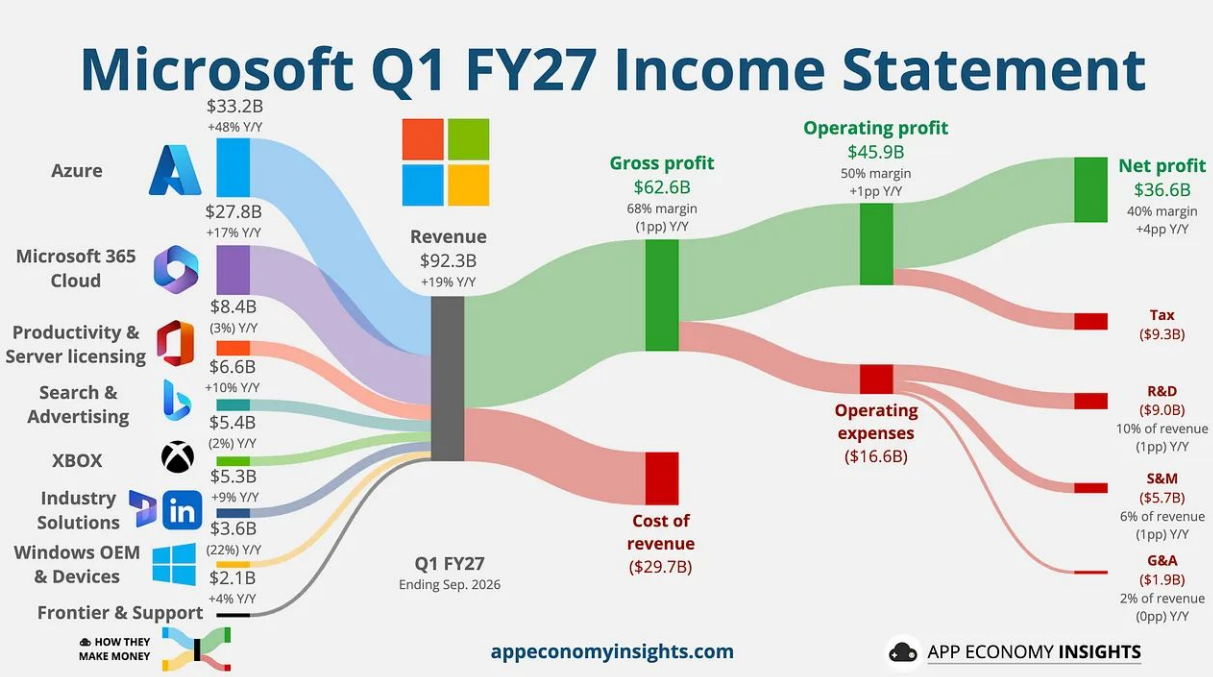
Aceleración de Azure:
Creció **+48% i.a.**, traccionado por la plataforma Foundry (ingresos triplicados y más de 120.000 clientes). El RPO comercial (cartera de pedidos más ingresos diferidos) alcanzó **USD 677.000 millones (+73%)**.

La compresión de márgenes:
El margen bruto se redujo de 69,0% a **67,2%–67,8%** debido al mayor peso de Azure y a un salto del **+44% en la depreciación de infraestructura y chips de IA**.

Contención de costos y CapEx:
Compensó la caída de margen bruto con disciplina en nómina: gastos operativos creciendo apenas 6% y anuncio de un plan de retiros voluntarios para hasta **60.000 empleados elegibles**. CapEx proyectado en más de USD 50.000 millones para el próximo trimestre y ~USD 170.000 millones en el año.



Fuente: Tradingview



PETRINI VALORES

Amazon: AWS acelera al 39% pero el FCF anual cae a -USD 42.400 M

Desempeño general: Ingresos por USD 201.944 millones (+12% i.a.) y ganancia operativa de USD 28.076 millones (+61% i.a.). Sin embargo, el BPA fue de **USD 1,89** (quedando por debajo de los USD 1,97 esperados).

AWS a paso firme con demanda de IA: AWS facturó **USD 45.984–46.000 millones (+39% i.a.)**, su mejor tasa de crecimiento en casi 5 años, expandiendo su cartera de pedidos (*backlog*) en USD 82.000 millones trimestrales hasta un récord de **USD 578.000 millones**.

La señal de alerta financiera: El CapEx del trimestre escaló hasta **USD 75.880–77.300 millones (+122% i.a.)**, dejando un **flujo de caja libre acumulado de los últimos 12 meses negativo en -USD 42.400 millones**.

Reacción bursátil: La acción retrocedió un **6,7% en el mercado regular y más del 10% en el *after-hours*** tras el balance.





Fuente: Tradingview

PETRINI VALORES

Intel (-26%): La escasez de Memoria HBM desata la destrucción creadora

El colapso bursátil: Las acciones de Intel se derrumbaron más del **-25% a -29%** tras su balance, registrando su peor caída diaria en décadas e ingresando a niveles inferiores a los del año 2000.

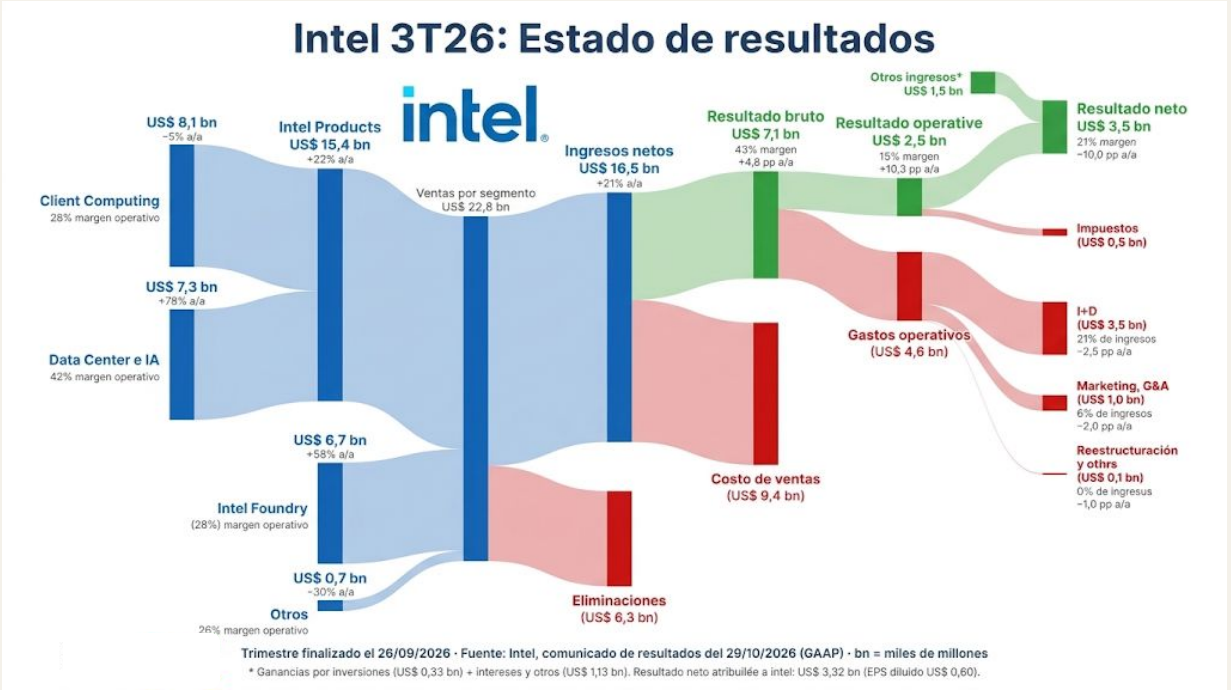
La advertencia del CFO: La compañía redujo drásticamente su guidance y anticipó que **no logrará generar flujo de caja libre positivo durante 2027**.

La causa estructural (Guerra por la memoria HBM):

- Los fabricantes globales (SK Hynix, Samsung, Micron) desviaron cerca del **70% de su capacidad productiva hacia memoria ultrarrápida HBM** acaparada por la IA.
- Esto provocó un estrangulamiento de oferta y disparó el precio de la memoria convencional para laptops y PCs hasta representar el **35% del costo total del equipo**, frenando las ventas de computadoras tradicionales y golpeando el negocio matriz de Intel.



Fuente: Tradingview



PETRINI VALORES

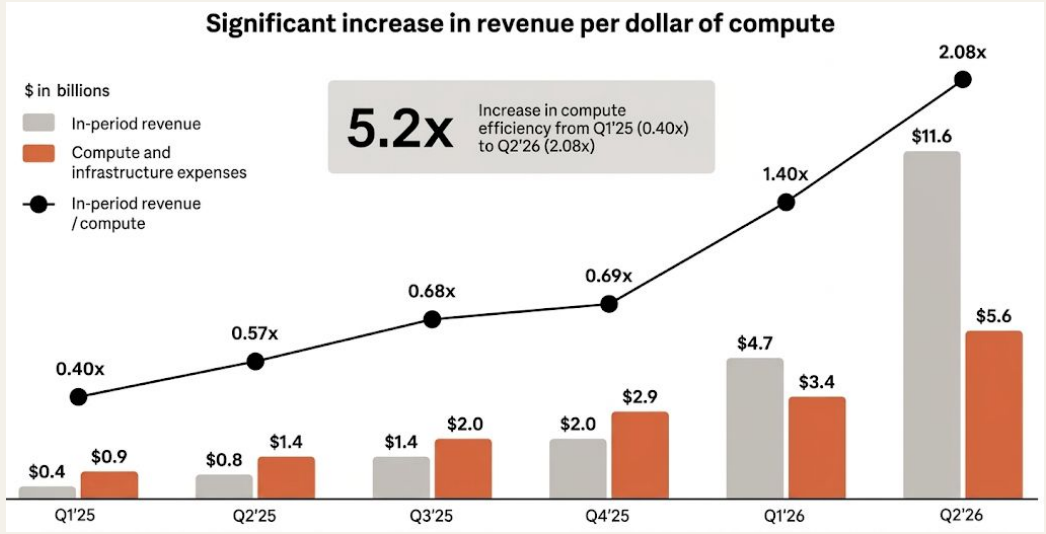
Anthropic: Salida a bolsa por USD 2B y riesgo crediticio

El Formulario S-1 para salir al Nasdaq: Anthropic busca recaudar hasta USD 100.000 millones apuntando a una **valoración cercana a USD 2 billones**.

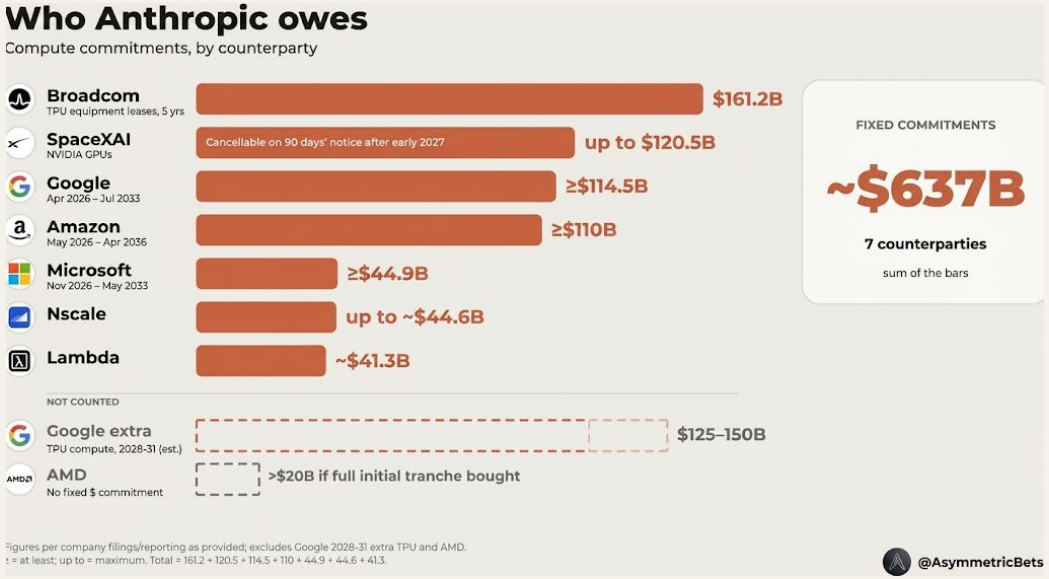
Hipercrecimiento e inferencia rentable: Facturó USD 16.300 millones en el primer semestre de 2026 (14 veces más que en 2025) y demostró que la **inferencia opera con márgenes brutos del 85%** (genera USD 2,08 por cada dólar gastado en infraestructura).

Compromisos fijos por USD 637.000 millones: No posee data centers propios y mantiene contratos rígidos de alquiler de capacidad de cómputo con Broadcom (USD 161.200 M), SpaceXAI (USD 120.500 M), Google (USD 114.500 M) y Amazon (USD 110.000 M).

Advertencia de Blackstone y calificación "basura" (BB): Blackstone alertó sobre el riesgo de liquidez ante la rigidez de estos pagos frente a clientes corporativos que podrían rescindir servicios si la competencia avanza.



Fuente: Shay Boloor, @StockSavvyShay



PETRINI VALORES

05

Gráficos y tablas

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

PETRINI VALORES

Equity Norteamericano - S&P 500 semana del 19/10 al 25/10



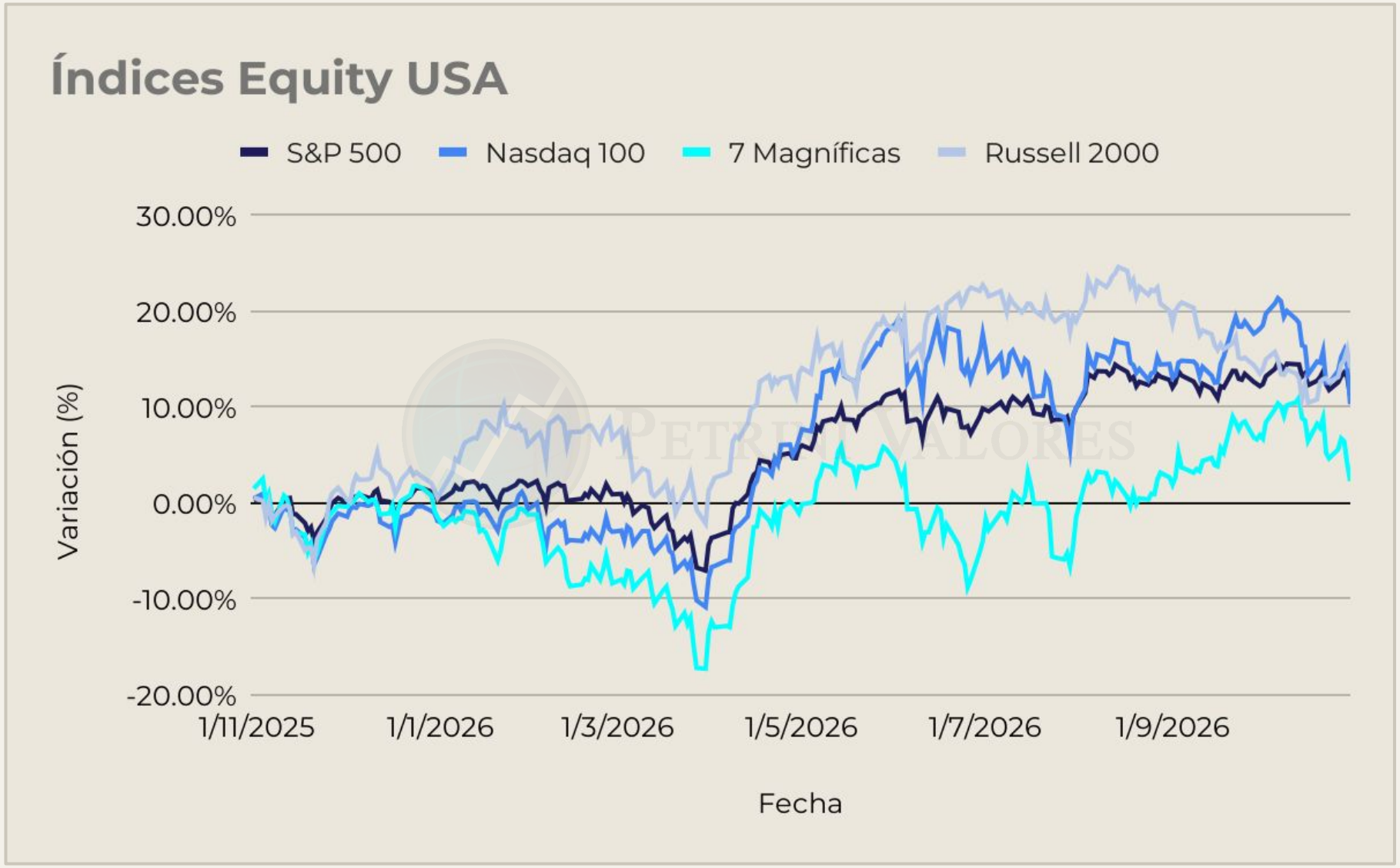
PETRINI VALORES

Equity Norteamericano

Índice	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
S&P 500	7,580.07	-0.57%	-0.93%	10.73%	11.11%
NASDAQ 100	28,384.85	-1.98%	-6.65%	12.42%	10.30%
RUSSELL 2000	2,811.84	1.29%	0.54%	13.29%	14.03%
MAGNIFICENT 7	68.48	-2.27%	-4.48%	3.82%	2.29%

PETRINI VALORES

Equity Norteamericano



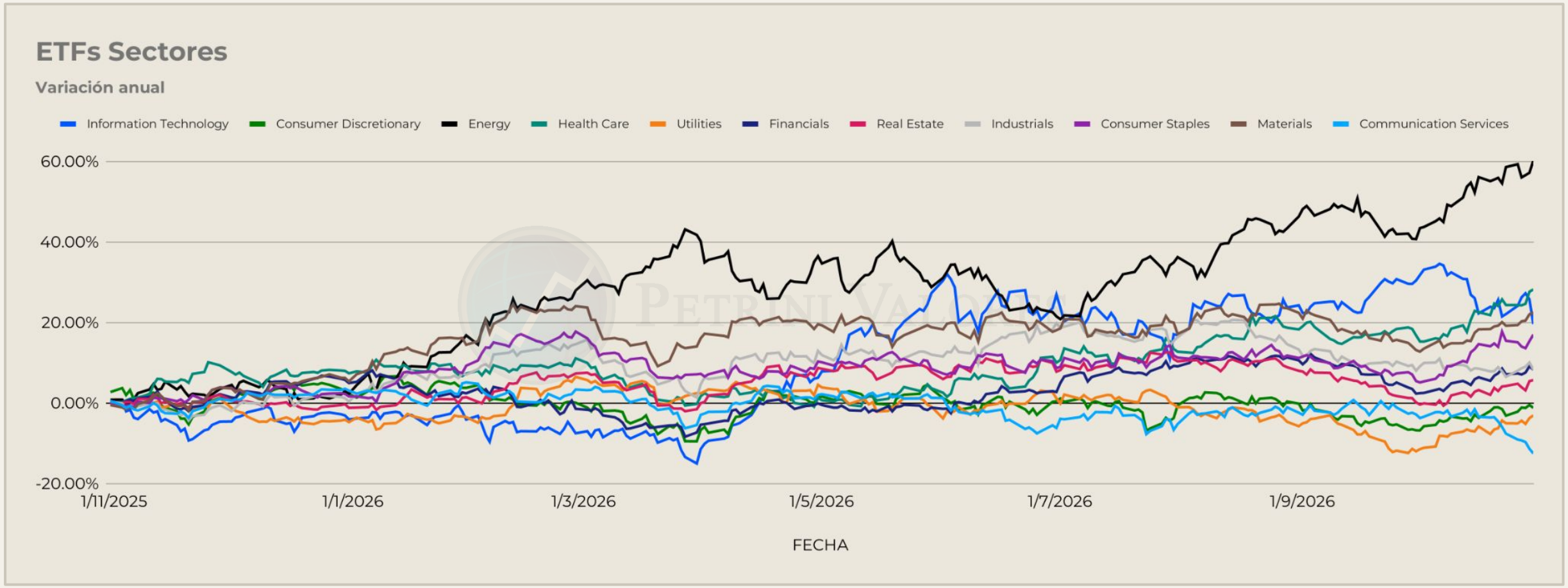
PETRINI VALORES

Sectores Norteamericanos

Sector	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
Healthcare	184.87	3.12%	9.77%	19.43%	28.12%
Materials	52.74	2.79%	8.30%	16.30%	22.41%
Utilities	43.43	2.04%	10.12%	1.73%	-3.19%
Consumer Discretionary	115.38	2.02%	6.01%	-3.37%	-1.28%
Industrials	167.40	1.69%	0.25%	7.92%	8.22%
Real Estate	43.17	1.41%	5.52%	6.99%	5.60%
Consumer Staples	89.42	1.31%	10.94%	15.11%	16.89%
Financial	56.51	1.09%	5.82%	3.18%	8.19%
Energy	70.02	1.00%	13.85%	56.61%	60.06%
Information Technology	179.51	-2.03%	-8.30%	24.69%	19.52%
Communication Services	99.90	-5.32%	-9.98%	-15.14%	-12.61%

PETRINI VALORES

Sectores Norteamericanos



PETRINI VALORES

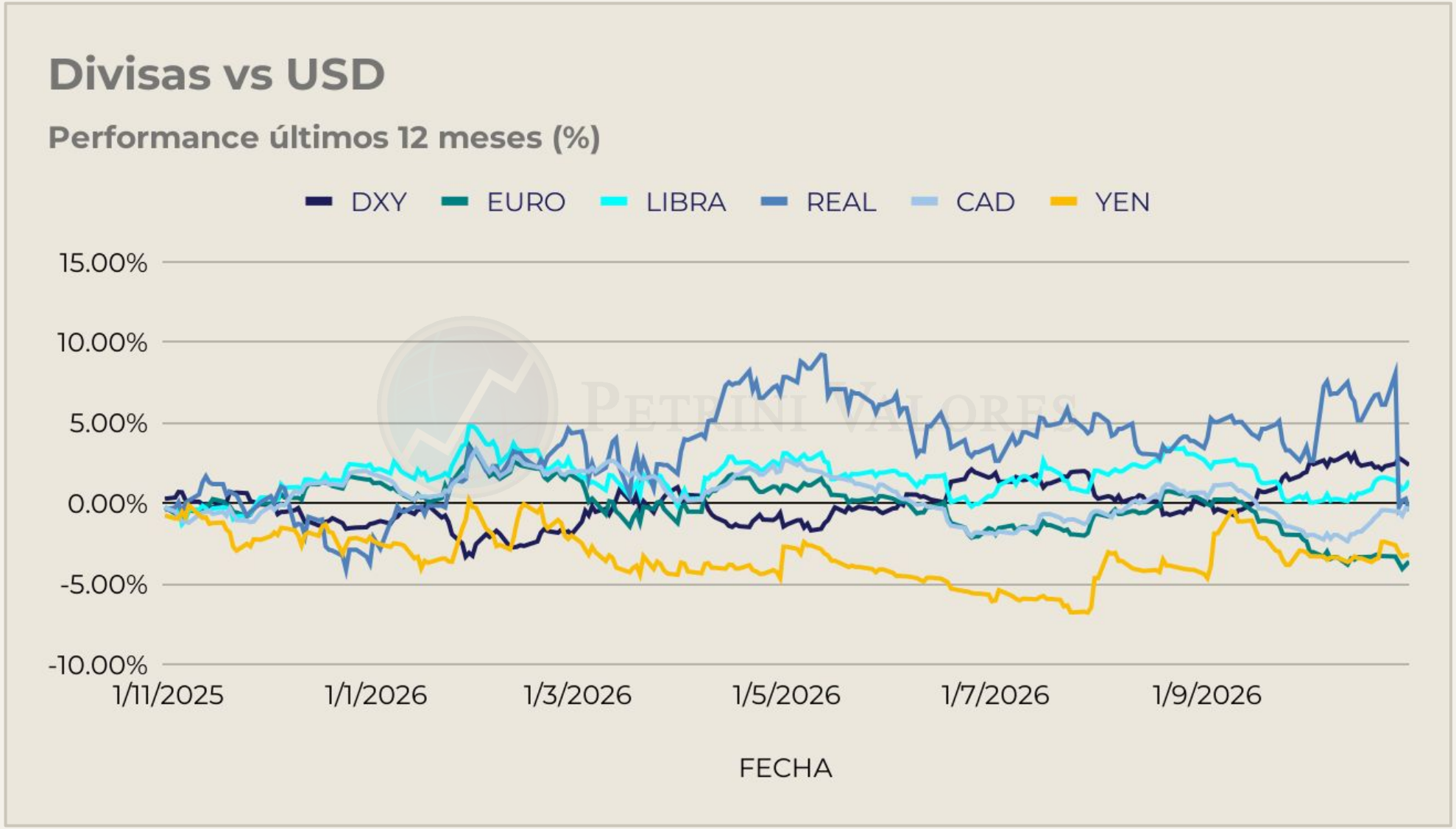
Divisas

Moneda	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
DXY	101.88	0.07%	0.42%	3.66%	2.36%
EURO	1.12	-0.34%	-1.27%	-4.81%	-3.62%
LIBRA	1.34	-0.19%	0.86%	-0.66%	1.39%
YEN	0.01	-0.83%	-0.16%	-0.88%	-3.22%
REAL	0.19	-6.22%	-3.82%	1.70%	-0.50%
CAN	0.72	0.21%	1.88%	-1.99%	0.06%
BTC	77,443.12	-4.14%	-7.31%	-11.50%	-29.31%

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.

PETRINI VALORES

Divisas



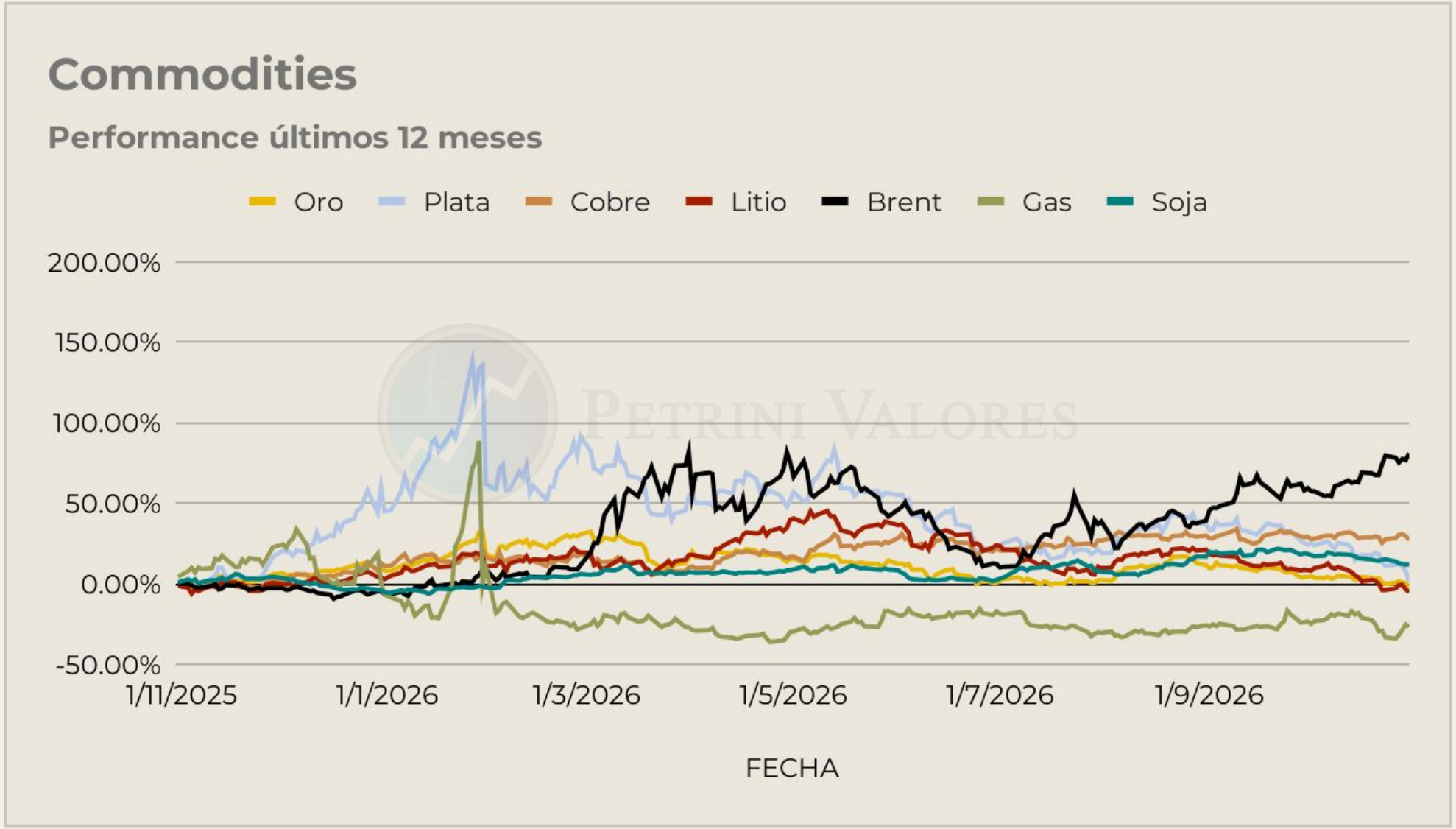
PETRINI VALORES

Commodities

Activo	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
Oro	3,898.90	-2.72%	-6.87%	-10.19%	-2.91%
Plata	49.10	-8.59%	-18.31%	-30.00%	1.38%
Cobre	6.46	-0.27%	-1.53%	14.72%	27.19%
Litio	59.81	-1.43%	-12.58%	-7.79%	-5.29%
Brent	117.64	0.79%	13.63%	93.33%	80.98%
Gas	2.90	9.77%	-4.23%	-21.38%	-26.74%
Soja	1,222.25	-2.73%	-5.47%	18.61%	12.00%

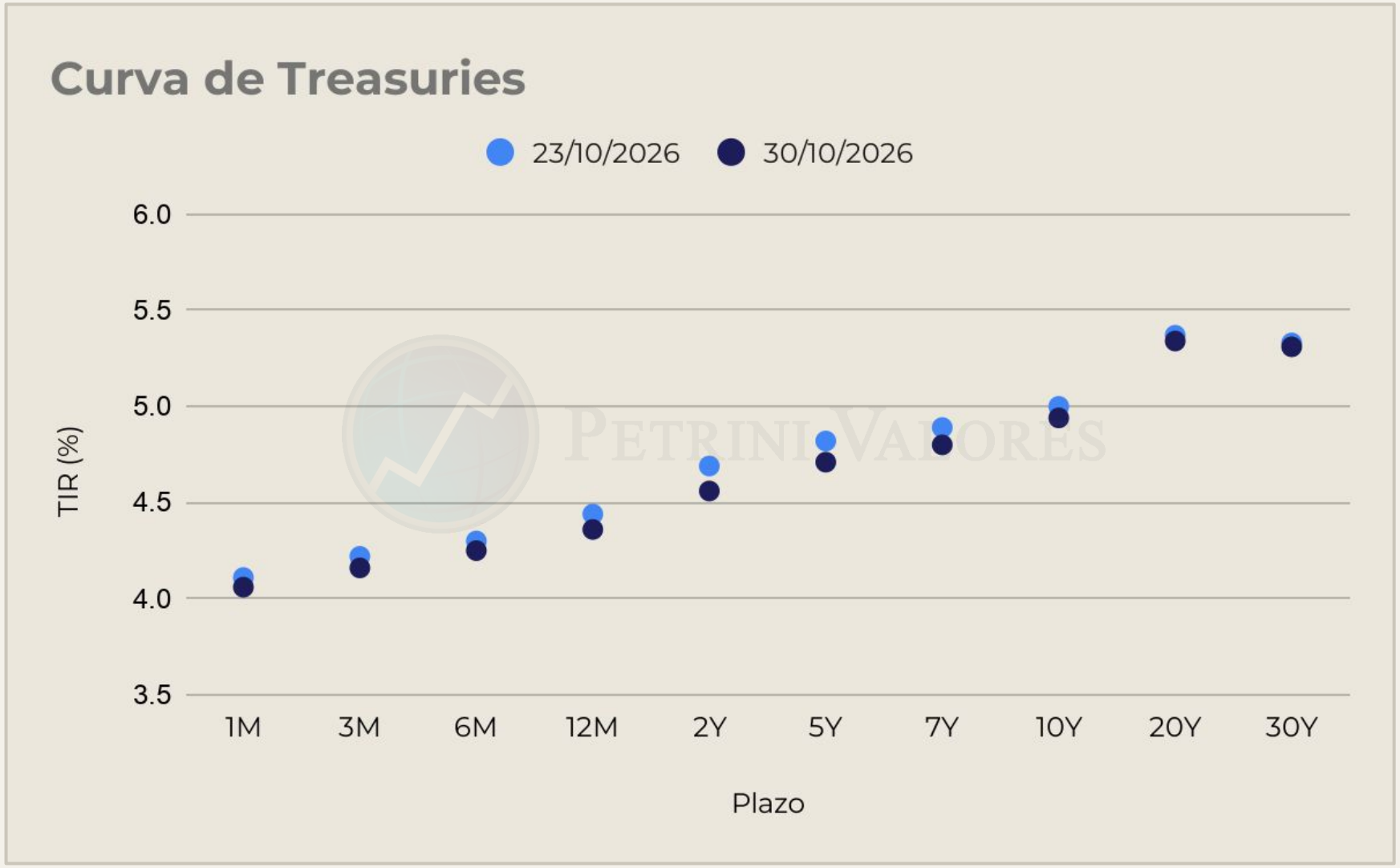
PETRINI VALORES

Commodities



PETRINI VALORES

Renta fija: Curva de Treasuries



Plazo	Yield	Var. 5D (bps)
1M	4.060	-5
3M	4.160	-6
6M	4.250	-5
12M	4.360	-8
2Y	4.560	-13
5Y	4.710	-11
7Y	4.800	-9
10Y	4.940	-6
20Y	5.340	-3
30Y	5.310	-2

PETRINI VALORES

Renta Fija: Tasas a 10 años



PETRINI VALORES

Renta Fija: Tasas a 10 años



PETRINI VALORES

ETFs Economías Emergentes

País	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
Qatar	16.17	6.48%	-0.77%	-14.10%	-16.20%
Hong Kong	22.52	3.64%	1.85%	5.98%	5.04%
India	47.72	2.71%	2.23%	-11.71%	-12.07%
Kuwait	35.10	2.28%	-4.29%	-8.29%	-12.59%
Arabia Saudita	34.22	1.57%	-5.78%	-6.01%	-14.94%
Australia	29.54	1.44%	4.34%	12.79%	9.85%
Corea del Sur	152.89	1.08%	-16.35%	57.26%	60.50%
Países Bajos	64.33	0.88%	-5.05%	12.80%	8.15%
Malasia	26.87	0.71%	-1.86%	-1.79%	3.83%
China	49.07	0.14%	-5.98%	-18.31%	-23.78%
Polonia	43.40	-0.23%	-2.08%	23.33%	26.83%
EAU	19.00	-0.26%	-5.33%	-0.63%	-5.71%
México	74.47	-1.05%	4.75%	7.41%	11.60%
Filipinas	22.33	-1.06%	-1.80%	-10.39%	-8.48%
Singapur	30.63	-1.45%	-7.91%	11.34%	7.81%
Acciones emergentes	61.04	-1.56%	-8.61%	11.57%	10.12%
Sudáfrica	61.78	-2.15%	-3.44%	-10.20%	-4.02%
Tailandia	68.46	-3.40%	-2.91%	14.73%	12.67%
Chile	34.73	-3.53%	-8.15%	-14.03%	-1.73%
Taiwán	101.11	-3.61%	-10.44%	59.15%	51.95%
Turquía	29.53	-3.87%	-12.63%	-14.21%	-12.22%
Perú	80.18	-4.77%	-9.64%	10.82%	27.05%
Indonesia	9.96	-6.04%	-15.09%	-46.74%	-45.48%
Brasil	32.46	-23.78%	-12.86%	2.17%	4.54%

PETRINI VALORES

ETFs Economías Emergentes

