PETRINI VALORES

REUNIÓN DE MERCADO
INTERNACIONAL

Sem del 9-nov al 15-nov

PETRINI VALORES

Mapa de la reunión

01	**Geopolítica y Seguridad Global**	Medio Oriente, Estrecho de Ormuz y Petróleo; Seguridad Nacional y Tensión Tecnológica EE. UU.–China; Incidente Operativo en EE. UU. (FAA Ground Stop)
02	**Macroeconomía, Bancos Centrales y Renta Fija**	Sorpresa Inflacionaria en EE. UU.; Giro Agresivo (Hawkish) de la Fed y Bancos Centrales; Derrumbe en Bonos del Tesoro, Disparo del Dólar y Ajuste de Activos
03	**Mundo Corporativo y Renta Variable**	El Terremoto Nvidia y la Dimisión de Jensen Huang; Cuestionamiento al Capex de Inteligencia Artificial y Neoclouds; La Megasalida a Bolsa de Anthropic; Resultados de Nubank (NU 3Q26)
04	**Gráficos y tablas**	Equity, sectores, divisas, commodities, treasuries, ETFs emergentes

PETRINI VALORES

01

Geopolítica y Seguridad Global

Medio Oriente, Estrecho de Ormuz y Petróleo; Seguridad Nacional y Tensión Tecnológica EE. UU.–China; Incidente Operativo en EE. UU. (FAA Ground Stop)

PETRINI VALORES

Estrecho de Ormuz: La Ilusión del Acuerdo y el Retorno de las Hostilidades



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

I had an excellent conversation with Sheikh Mohammed bin Abdulrahman bin Jassim Al Thani, the Prime Minister of Qatar, wherein much was discussed with respect to the Islamic Republic of Iran. Most importantly, Qatar, Saudi Arabia, UAE, Bahrain, Kuwait, and others, would prefer the status quo, in other words, a continuation of the Greatest Naval Blockade in History, and the new Operation Iron Gate — Therefore, Land and Sea. All have agreed that Iran cannot have a Nuclear Weapon — That is non-negotiable! Should there be any change with respect to developments in the Middle East, the United States of America is "locked and loaded" and ready to go. At this point, however, that seems to be quite unlikely. Israel, and the entire Middle East, are protected from Iranian danger and threats. We are seeing positive momentum toward an end to this Conflict, and will ensure that America's interests are at all times protected. At the conclusion of this Military Engagement, the American People, and the World, will be far safer and more secure. President DONALD J. TRUMP

Fuente: X

Lunes 9/11 – El amago de preacuerdo: Trascendidos de un acuerdo preliminar entre Washington y Teherán (límite de uranio a 3,67%, inspección OIEA, liberación de fondos y reapertura de Ormuz). El crudo reacciona con caídas de hasta el 7%.

Miércoles 11/11 – Congelamiento del diálogo: Tras dialogar con el Primer Ministro de Qatar, Donald Trump ratifica que los aliados del Golfo prefieren el *status quo*: continuidad de la **"Operación Iron Gate"** (bloqueo naval permanente). El Parlamento iraní ratifica que Ormuz seguirá cerrado.

Jueves 12/11 y Viernes 13/11 – Escalada militar física:

- CENTCOM emite alerta a las fuerzas israelíes ante inminente reactivación de operaciones.
- Ataque con bombardeo enemigo en Sirik (boca estratégica de Ormuz).
- Rebeldes hutíes atacan el Aeropuerto de Riad y la estación de bombeo N° 3 del oleoducto saudí Este-Oeste

PETRINI VALORES

Dinámica del Petróleo: Por Qué la Inflación Energética no Bajará Rápido

Comportamiento del Brent: Quiebre transitorio de los USD 90 por barril a inicios de semana, seguido de un violento rebote hacia los **USD 95,86–96/bbl** tras las noticias bélicas de Sirik y Riad (cierre semanal con caída neta marginal de apenas -2,6%).

La trampa física del refino:

- El consumidor y las fábricas no consumen crudo, consumen combustible refinado.
- **3,5 millones de barriles diarios de refino paralizados en el mundo** (refinerías rusas dañadas en 30% por drones y plantas de Medio Oriente fuera de servicio).
- Refinerías de EE. UU. saturadas al 98%



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

Impacto Macroeconómico:

- El diésel en surtidores sube **+70% en el año**.
- Presión persistente sobre costos fabriles e industriales (+6,3%) cuyo traspaso al IPC demora entre 4 y 6 meses.
- Matemáticamente, la inflación energética mantendrá un piso elevado hasta el 2T27.

Brent vs WTI - 1M Performance - 13/10 al 16/11



PETRINI VALORES

Seguridad Nacional y Semiconductores: La Crisis de Megaspeed

El caso Alice Huang / Megaspeed:
Empresa constituida en Singapur en 2023 (escindida de una firma china de videojuegos y financiada mediante sociedades pantalla vinculadas a Alibaba). Se convirtió en menos de 3 años en el mayor comprador de chips Nvidia del sudeste asiático.

La magnitud del desvío tecnológico:

- Compras por más de **USD 5.000 millones** en equipamiento Nvidia entre 2024 y 2026.
- Más de la mitad correspondió a procesadores **Blackwell** (los más avanzados y sujetos a estricta prohibición hacia China).
- Inspecciones en Singapur revelaron que la mayoría de los racks no estaban en sus instalaciones y terminaron en centros de datos en Shanghái.



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

Escalada institucional y judicial:

- Interferencia corporativa de abogados de Nvidia frenó una investigación del Departamento de Comercio a fines de 2025.
- El caso pasó formalmente al **Departamento de Justicia (DOJ), que abrió una causa penal**.
- El Secretario de Comercio, Howard Lutnick, aceptó testificar ante el Congreso y se presentó una demanda colectiva (*class action*) contra Nvidia y Jensen Huang por engañar a los inversores.

PETRINI VALORES

La Carrera por la Inteligencia Artificial: La Asimetría Estructural de Factores

1. Energía Eléctrica: *Ventaja aplastante de China.* En 2025 instaló **543 GW de potencia frente a solo 53 GW de EE. UU.** (10x más). Tendrá 400 GW de capacidad ociosa para 2030, mientras EE. UU. tiene su red saturada.

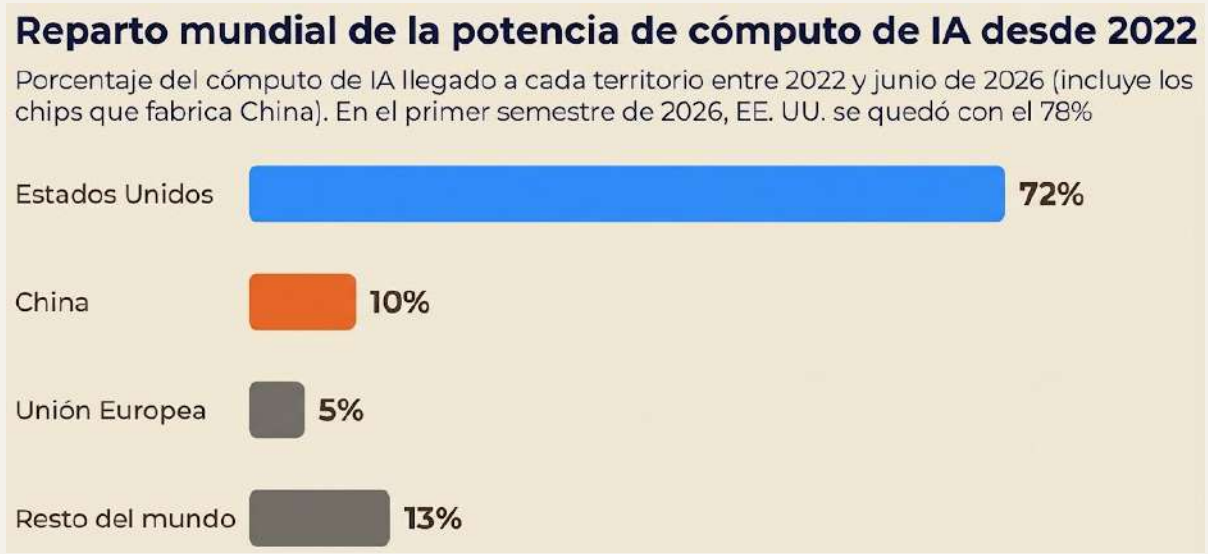
2. Talento Científico: *Ventaja de China.* Forma al **57% de los mejores investigadores de IA** del mundo (vs. 13% en EE. UU.) y hoy retiene al 41% en laboratorios locales.

4. Hardware y Cómputo Avanzado: *Monopolio de EE. UU.* Acapara el **78% del nuevo cómputo global**; los laboratorios chinos operan con entre 10 y 100 veces menos potencia disponible.

3. Datos de Entrenamiento: *Paridad.* Ambos acceden a la web abierta y al uso de datos sintéticos.

Las 3 Puertas Traseras de Pekín: (1) Venta legal recortada (chips H200); (2) Contrabando a gran escala (660.000 chips H100); (3) Centros de datos satélite en el sudeste asiático (Singapur, Malasia).





Fuente: Juan Ramón Rallo vía YouTube - "Sexo y espionaje: el escándalo que amenaza al CEO de NVIDIA"

Vulnerabilidad Crítica: El Ground Stop Nacional de la FAA

La Orden de Emergencia (Viernes 13/11):
La Administración Federal de Aviación (**FAA**) suspendió todos los despegues en EE. UU. invocando razones de seguridad y circunstancias extraordinarias; aterrizajes internacionales evaluados caso a caso.

Causa Técnica Identificada:
Falla masiva y simultánea en múltiples frecuencias de control aéreo y pérdida de capacidad en radares, originada en el **Aeropuerto O'Hare de Chicago**.

Posición de Seguridad Nacional:
El Secretario Markwayne Mullin descartó un atentado terrorista (*"No es otro 11 de septiembre"*), pero **no descartó formalmente un vector de ciberataque**

Implicancias para los Mercados:

- Disrupciones logísticas inmediatas en transporte de carga y aerolíneas cotizantes.
- Recordatorio de vulnerabilidad crítica en sistemas de soporte federal obsoletos.
- Refuerzo de la tesis de inversión defensiva en **empresas de ciberseguridad corporativa e infraestructura resiliente** en un entorno de guerra híbrida global (en línea con la causa penal abierta en Francia por ciberataques iraníes a redes alimentarias)



Fuente: Flightware

PETRINI VALORES

02

Macroeconomía, Bancos Centrales y Renta Fija

Sorpresa Inflacionaria en EE. UU.; Giro Agresivo (Hawkish) de la Fed y Bancos Centrales; Derrumbe en Bonos del Tesoro, Disparo del Dólar y Ajuste de Activos

PETRINI VALORES

Inflación en EE. UU.: El Quiebre del Consenso Desinflacionario

IPC General (*Headline CPI*): +0,4% m/m frente al **+0,3% esperado** (solo 1 de 70 analistas proyectaba un dato tan alto). Tasa interanual estimada en torno al **4,0%**.

Índice Mayorista (PPI): Registró un avance del **6,5% interanual**, alcanzando su **nivel más alto desde 2022**.

IPC Núcleo (*Core CPI*): +0,3% m/m frente al **+0,2% esperado**; encadena su **tercer mes consecutivo en 0,3% m/m**, demostrando inercia persistente.

Índice *Supercore*: Subió **+0,4% m/m**, confirmando presiones continuas en el sector servicios.

Desglose de Factores:

- *Vivienda (Shelter):* Aportó más del **30% de la suba mensual** (+0,3% m/m).
- *Transporte y Energía:* Servicios de transporte +0,8% m/m; naftas +1,0% m/m y fuel oil +2,0% m/m.
- *Costos Fabriles:* Precios industriales subiendo al 6,3%, con un rezago de traspaso al consumidor de 4 a 6 meses.

Table A. Percent changes in CPI for All Urban Consumers (CPI-U): U.S. city average

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Oct. 2026
	Apr. 2026	May 2026	Jun. 2026	Jul. 2026	Aug. 2026	Sep. 2026	Oct. 2026	
All items	0.6	0.5	-0.4	0.1	0.4	0.6	0.4	–
Food	0.5	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.5	–
Food at home	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0	-0.1	0.4	–
Food away from home[1]	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.7	–
Energy	5.6	6.7	-5.7	-1.5	2.1	5.2	0.8	–
Energy commodities	5.6	6.7	-9.5	-2.9	4.2	9.3	1.0	–
Gasoline (all types)	5.4	7.0	-9.7	-2.9	3.9	9.1	1.0	37.4
Fuel oil	5.8	8.8	-9.2	-1.7	10.1	15.3	2.0	–
Energy services	1.6	0.4	-0.7	0.3	-0.4	0.1	0.6	–
Electricity	2.1	0.6	-1.0	0.1	-0.2	0.2	0.9	–
Utility (piped) gas service	-0.1	-0.5	0.5	0.7	-1.1	-0.3	-0.8	–
All items less food and energy	0.4	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	–
Commodities less food and energy commodities	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	–
New vehicles	-0.2	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.7	0.7
Used cars and trucks	0.0	0.1	-0.2	0.4	0.4	0.7	-1.2	-3.3
Apparel	0.6	0.3	-0.6	0.1	0.3	0.3	0.1	–
Medical care commodities[1]	-0.4	-0.7	-0.2	0.6	-0.2	0.7	0.5	–
Services less energy services	0.5	0.3	0.0	0.2	0.3	0.4	0.3	–
Shelter	0.6	0.3	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3	–
Transportation services	0.3	-0.6	-0.3	0.3	0.5	0.6	0.8	–
Medical care services	0.0	0.5	-0.1	0.6	-0.2	0.3	0.3	–



Fuente: Bull Theory

PETRINI VALORES

Bancos Centrales: Ofensiva Hawkish del FOMC y Repricing de Tasas

Retórica Coordinada de la Fed:

- **Christopher Waller:** Puso sobre la mesa una **suba de 50 bps en diciembre** si el Core se mantenía en 0,3% para preservar la credibilidad de la Fed.
- **Lorie Logan:** Exigió al menos **dos subas de 25 bps** y advirtió sobre la necesidad de acelerar el ritmo en invierno.
- **Michelle Bowman:** Advirtió formalmente sobre el **riesgo de corrección severa en las valuaciones bursátiles**.
- **Mary Daly & Austan Goolsbee:** Alertaron que el auge del gasto en IA y centros de datos genera sobrecalentamiento e inflación a la vieja usanza.

Frente Internacional: El **Banco de Inglaterra (BoE) elevó su tasa al 4,00%**, confirmando un ciclo global sincronizado con más de 70 subas de tasas registradas en el mundo entre mediados de 2026 y 2027.

Repricing en Mercados de Futuros:

- *Diciembre 2026:* **93% de probabilidad de suba de 25 bps** y **6,3% de chances para +50 bps**.
- *Enero 2027:* Probabilidad de una segunda suba consecutiva escala al **70%**.
- *Horizonte 2027:* Paridad 50/50 entre 2 o 3 alzas extra; Goldman Sachs incorpora una suba en marzo de 2027 proyectando que el ciclo alcista se extenderá como mínimo hasta abril de 2027.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
9/12/2026	0.0%	93.7%	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%		
27/1/2027	0.0%	27.0%	68.5%	4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17/3/2027	0.0%	8.2%	39.6%	49.0%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%
28/4/2027	0.0%	5.2%	28.2%	45.6%	19.8%	1.1%	0.0%	0.0%
9/6/2027	0.0%	3.1%	18.7%	38.4%	30.5%	8.9%	0.5%	0.0%
28/7/2027	0.0%	2.6%	16.1%	35.1%	31.8%	12.5%	1.9%	0.1%
15/9/2027	0.0%	2.2%	14.2%	32.5%	32.3%	15.2%	3.4%	0.3%
17/11/2027	0.3%	3.6%	16.3%	32.4%	30.3%	13.8%	3.0%	0.3%

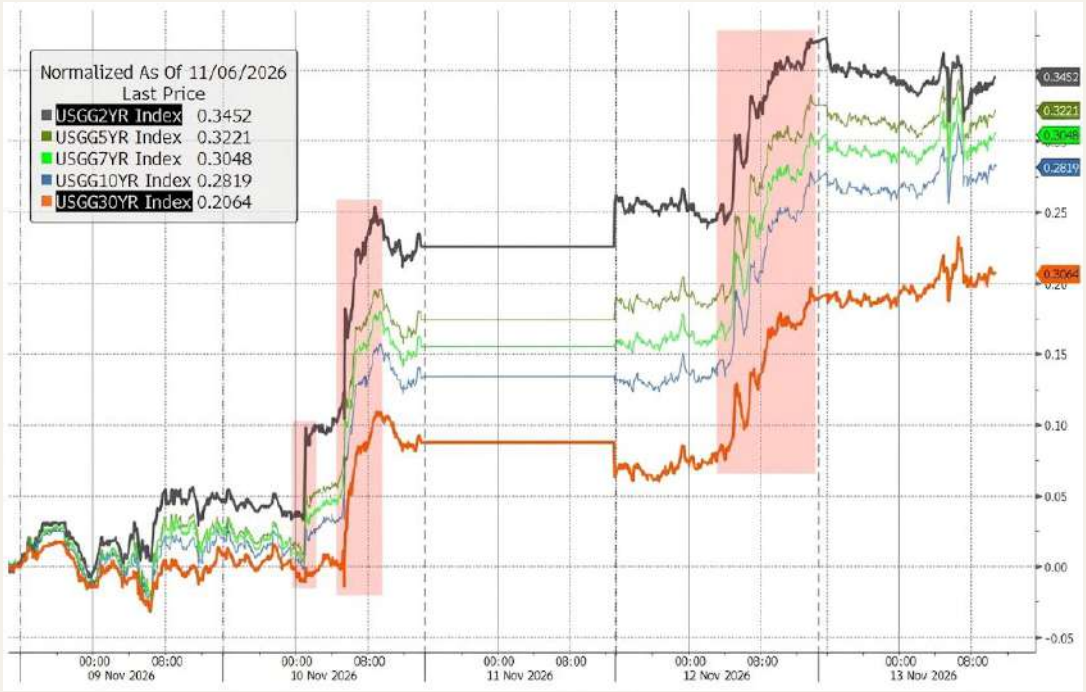
Fuente: CME Group

PETRINI VALORES

Curva del Tesoro y Dólar: Tensión Financiera

- **UST 2 Años:** Rendimiento trepó **~35 bps en la semana hasta el 4,87%** (mayor salto semanal desde octubre de 2024).
- **UST 10 Años:** Rendimiento escaló **27–29 bps hasta el 5,13%–5,17%** (máximos de un mes). Curva 5s30s se aplanó 13 bps.
- *Subasta a 10Y:* Ratio *bid-to-cover* cayó 11% (de 2,77 a 2,46; corte al 5,02%).
- *Presión Fiscal:* Factura de intereses del Tesoro cerró el año fiscal 2026 en **USD 1,05 billones (+8,4% a/a)**.
- **La Alerta del 5,25% (Goldman Sachs):** Subas de tasas a velocidad >2 sigmas colocan el límite de tolerancia del S&P 500 en **5,25%**. Con la tasa en 5,17%, la renta variable opera en zona de estrés

- El índice dólar quebró un rango de 18 meses, tocando **máximos desde abril/mayo de 2025** (+1,1% semanal; mejor rally de 2 días desde junio).
- **EUR/USD:** Perdió su media móvil de 200 semanas y cayó a **1,11 (-1,8%)**, con soporte técnico directo en 1,06.
- **USD/JPY:** Perforó la barrera psicológica de los **160 (alcanzó 160,19)**; Japón emitió alerta de intervención cambiaria inminente.



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg



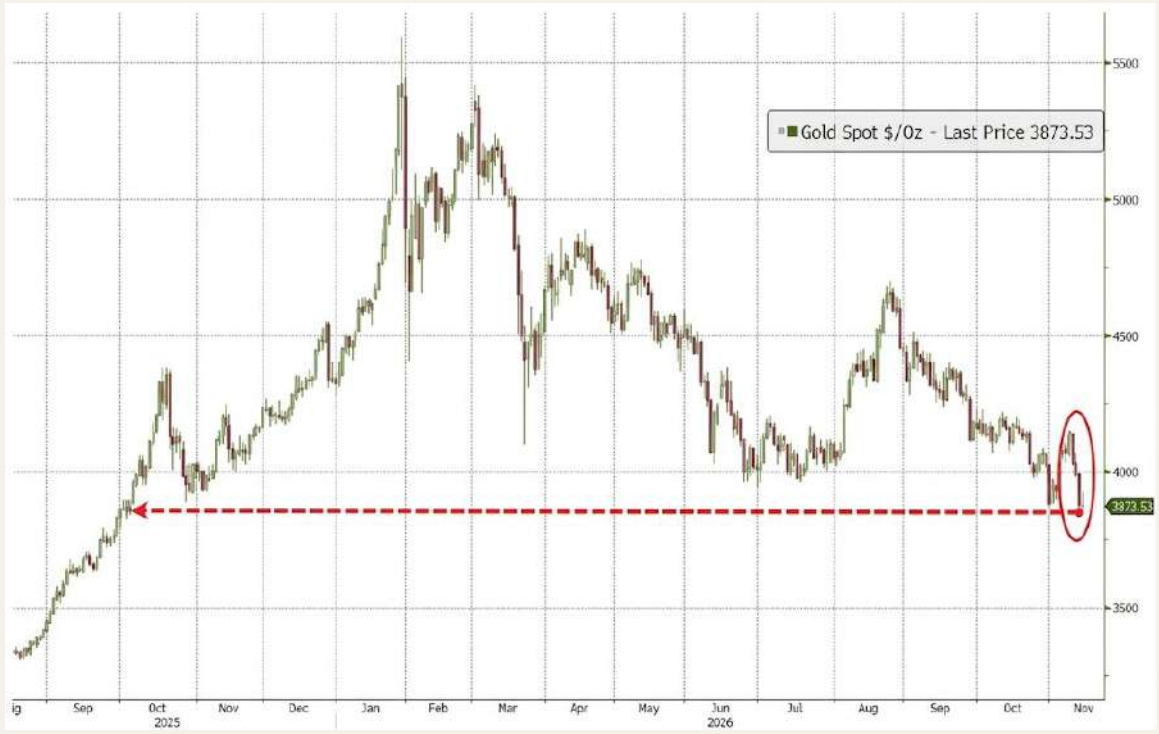
Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

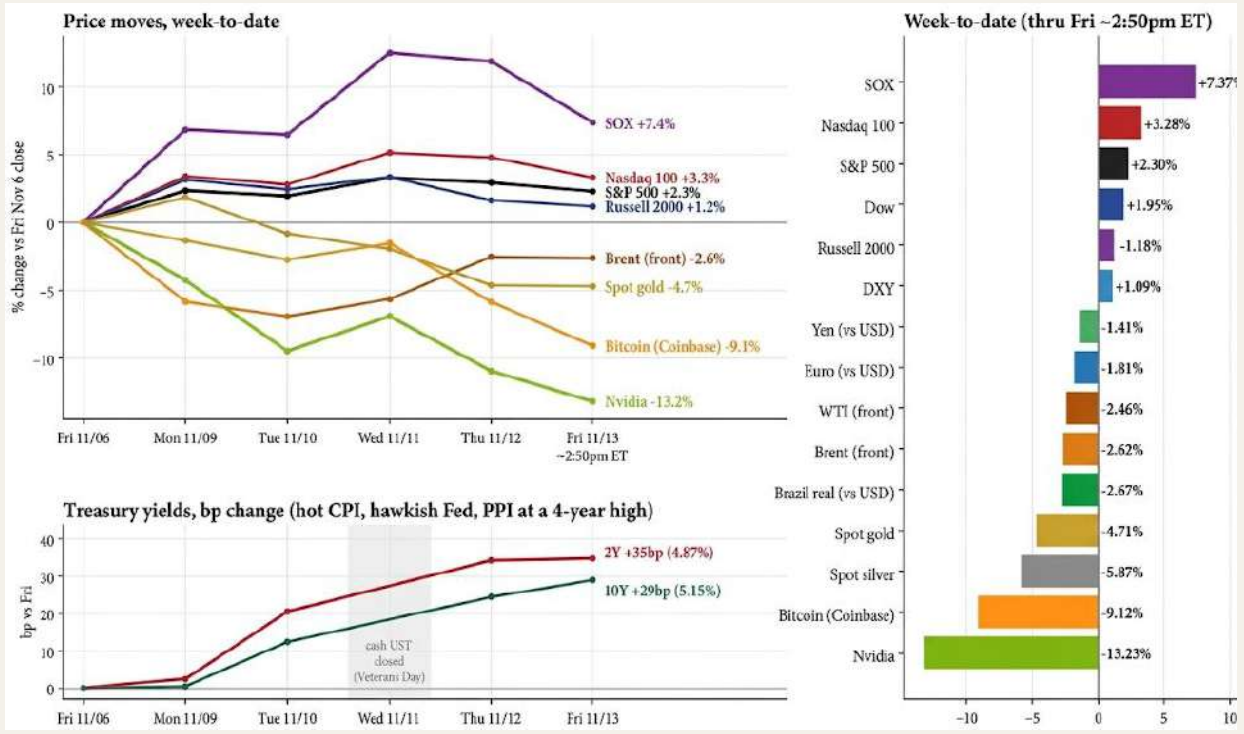
Ajuste Transversal de Activos: El Impacto de la Tasa Real

Oro despojado de su rol de refugio:

A pesar de las hostilidades en Medio Oriente, el oro no operó como activo geopolítico sino como activo de tasa real: se hundió **-4,7% semanal**, perdiendo el soporte de **USD 3.900/oz** (cerrando en ~USD 3.874/oz, mínimos de un año).



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg



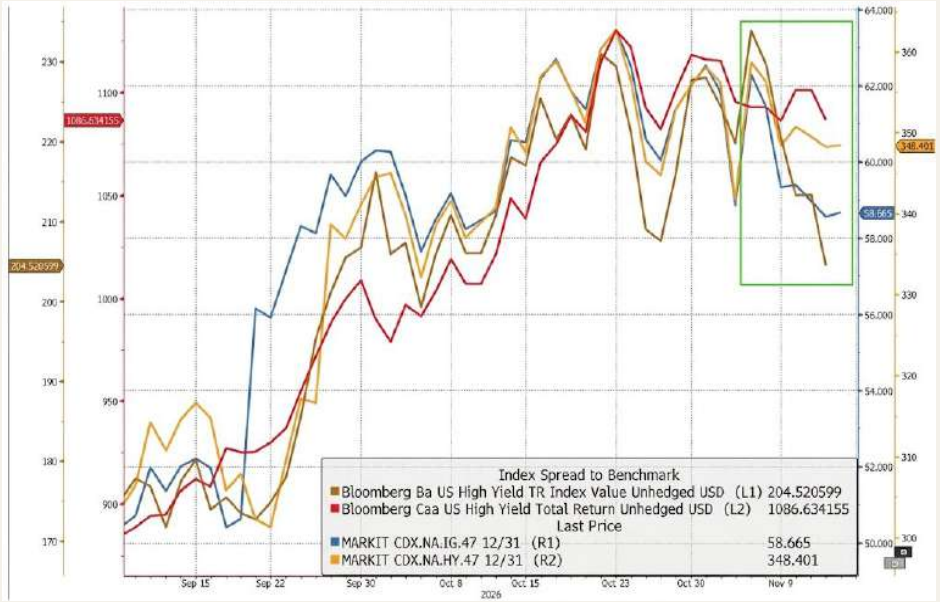
Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

Ajuste Transversal de Activos: El Impacto de la Tasa Real

Tensiones Latentes en el Mercado Crediticio:

- Aunque el crédito de alta calidad (*CDX IG* en 58,6 bps) se mantuvo calmo, los diferenciales de bonos **CCC volaron a 1.086 bps (+270 bps en 3 meses)**.
- **Cruce histórico:** Por primera vez, los **CDS de fabricantes de semiconductores superaron a los de las *hyperscalers* (152,6 bps vs. 149,3 bps)**.
- Riesgo de refinanciación: Constructoras de infraestructura de IA enfrentan vencimientos por USD 13.400 millones en 2027 a tasas 2,85 puntos porcentuales superiores (+USD 380M anuales en intereses).



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

Bitcoin y Criptoactivos (Alta Beta Tecnológica):

- Bitcoin retrocedió **-9,1% semanal**, cayendo por debajo de su media de 200 días y perforando el piso de **USD 70.000**.
- Impacto regulatorio/índices: Confirmación de que **MSCI excluirá a MicroStrategy ($MSTR) de sus índices el 30 de noviembre**, forzando liquidaciones pasivas estimadas en USD 2.800 millones



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

03

Mundo Corporativo y Renta Variable

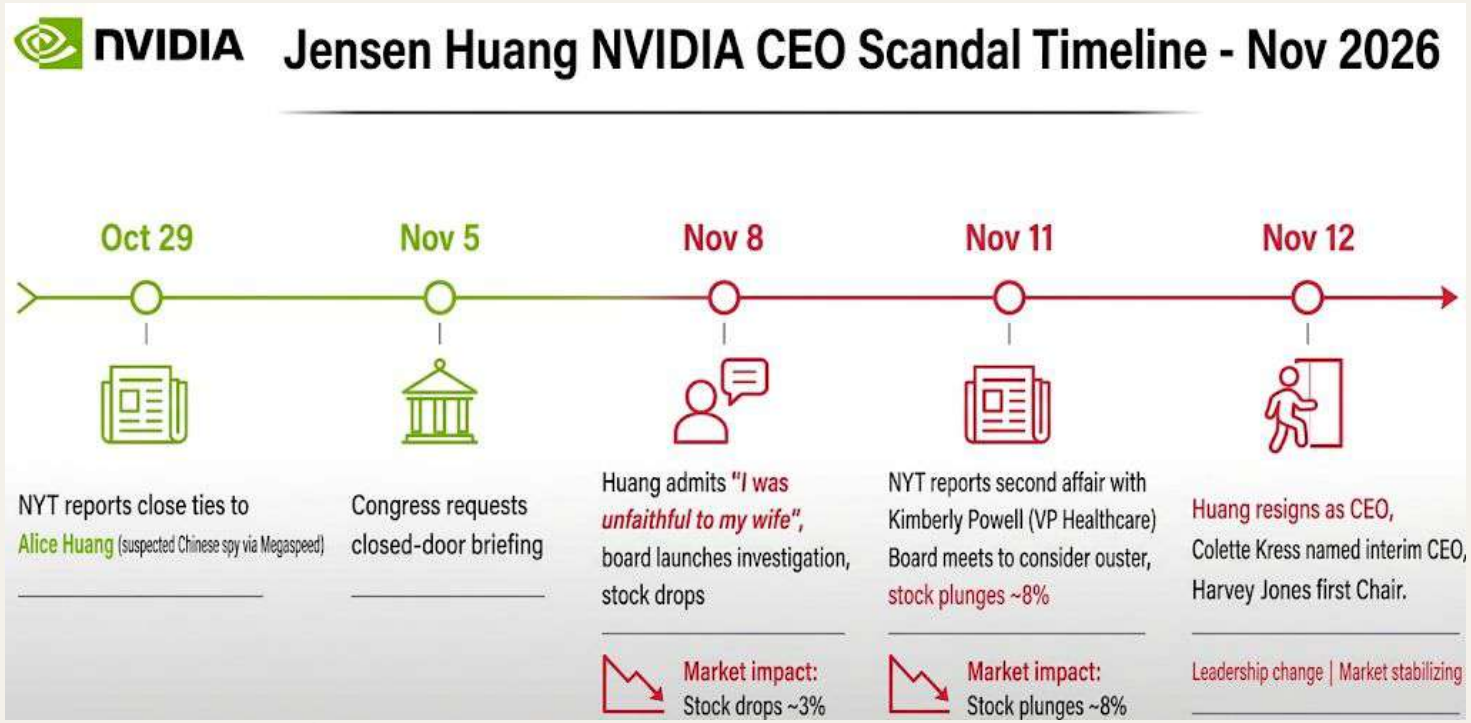
El Terremoto Nvidia y la Dimisión de Jensen Huang; Cuestionamiento al Capex de Inteligencia Artificial y Neoclouds; La Megasalida a Bolsa de Anthropic; Resultados de Nubank (NU 3Q26)

PETRINI VALORES

El Terremoto Nvidia: La Dimisión de Jensen Huang tras 33 Años

Los Hechos (Jueves 12/11):

- Jensen Huang dimite con efecto inmediato como presidente, CEO y miembro del directorio tras 33 años liderando la compañía.
- Causas cruzadas: Presión por la investigación penal de Megaspeed sumada a revelaciones del NYT sobre relaciones de Huang con ejecutivas subordinadas (Kimberly Powell, VP de salud).
- *Transición:* Colette Kress (CFO histórica) asume como CEO interina; Harvey Jones asume como presidente independiente del directorio.



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

La Amenaza al Foso Competitivo (*Moat*):

- Estructura en estrella sin número dos formal (36 ejecutivos le reportaban directamente).
- Incertidumbre sobre los "acuerdos de palabra" con proveedores (TSMC, SK Hynix) y el rol de Nvidia como prestamista/garante de última instancia del ecosistema de IA.

PETRINI VALORES

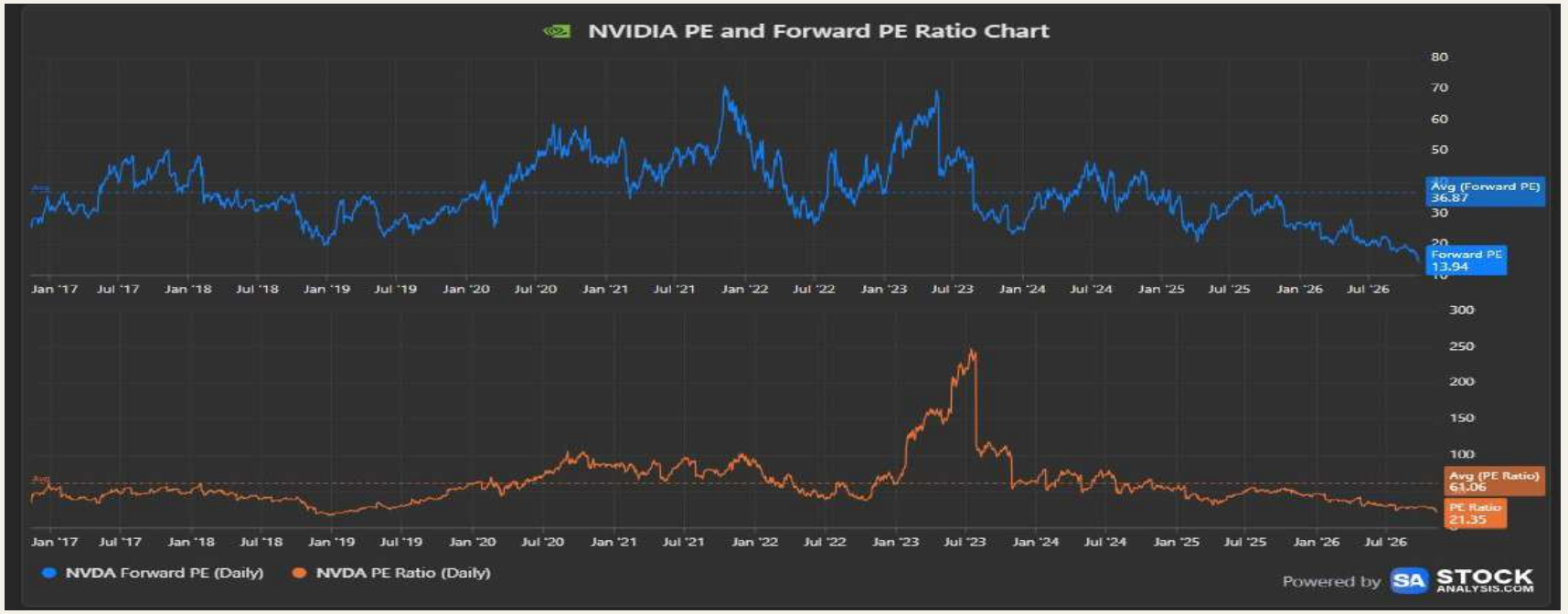
El Terremoto Nvidia: La Dimisión de Jensen Huang tras 33 Años

Destrucción de Valor y Múltiplos:

- La acción se desploma un **-13,2% semanal**, perforando por primera vez desde julio de 2025 el piso de los **USD 4 billones de capitalización** y borrando más de **USD 600.000 millones de valor**.
- El ratio P/E proyectado (*forward P/E*) colapsa a **11,3x**, tocando su nivel más bajo en 13 años.

NVDA - 1M Performance - 13/10 al 13/11





Fuente: Bull Theory

PETRINI VALORES

Dinámica del Sector Chips: Rotación de Capital y Diferenciales de Crédito

La Gran Rotación ("El dinero no se fue, cambió de ticker"):

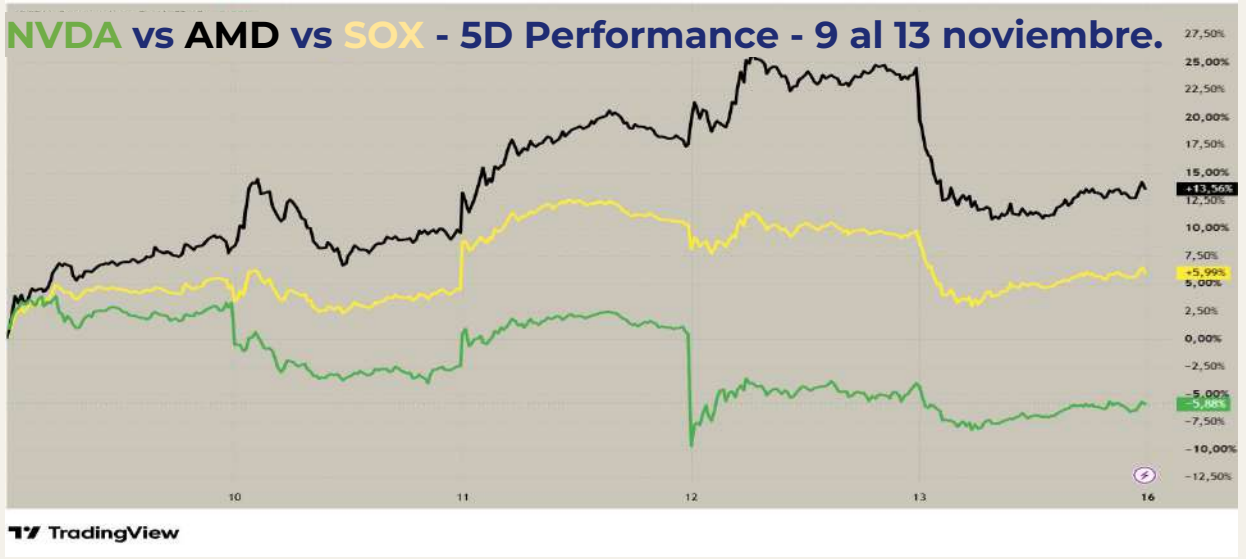
- El capital diversificó el riesgo proveedor de Nvidia: mientras **Nvidia se hundió -13,2%**, **AMD voló un +30% y Broadcom avanzó un +24%** en la semana.
- Esta rotación interna impulsó al índice de semiconductores de Filadelfia (**SOX**) a subir un **+7,4%**, firmando su mejor semana desde abril de 2025

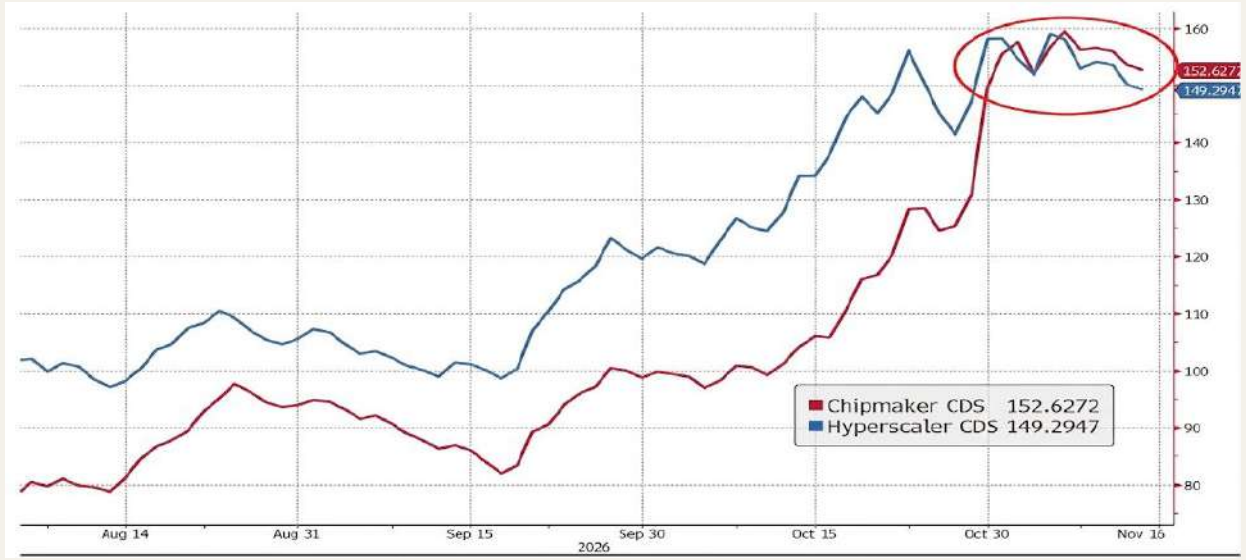
Aceleración en el Diseño de Chips Propios (ASICs):

- Las *hyperscalers* aceleran alternativas para eludir el margen bruto del 75% de Nvidia.
- Uso de IA para migrar código fuera de CUDA: Anthropic reveló que adaptó su software a chips AMD en **3 días** sin ingenieros dedicados (tarea que antes demandaba un año).

Señales de Alerta en Crédito:

- Por primera vez en la historia del ciclo de IA, los **CDS de fabricantes de chips superaron a los de las hyperscalers (152,6 bps vs. 149,3 bps)**.
- JPMorgan recortó su precio objetivo de Nvidia a USD 215, eliminó a China de sus modelos y mantuvo recomendación *Underweight* en su deuda corporativa.





Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

PETRINI VALORES

Infraestructura de IA: El Techo del Capex y la Asfixia de las Neoclouds

El Techo del Ciclo de Inversión (*Capex Ceiling*):

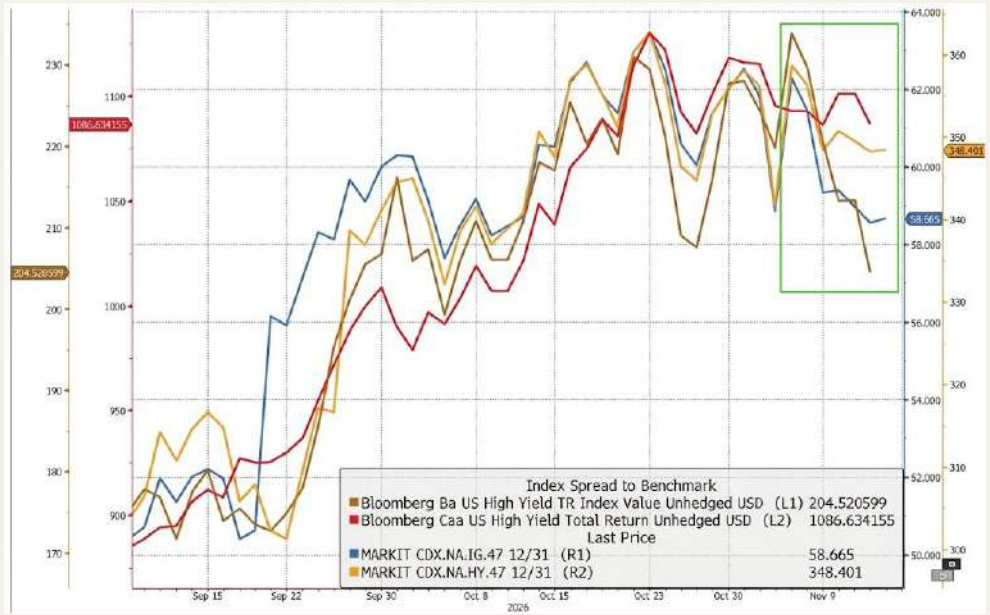
- Gasto global en IA proyectado en USD 1,8 billones para 2027, pero el crecimiento como % del PIB toca su pico en el **1S27**.
- Goldman Sachs advierte que las amortizaciones contables de hardware restarán **5 bps al crecimiento del BPA del S&P 500 en 2028**.
- Alphabet y Amazon pasaron a registrar **flujo de caja libre negativo**; Microsoft invierte el doble de su caja operativa libre

Cuellos de Botella Físicos y Regulatorios:

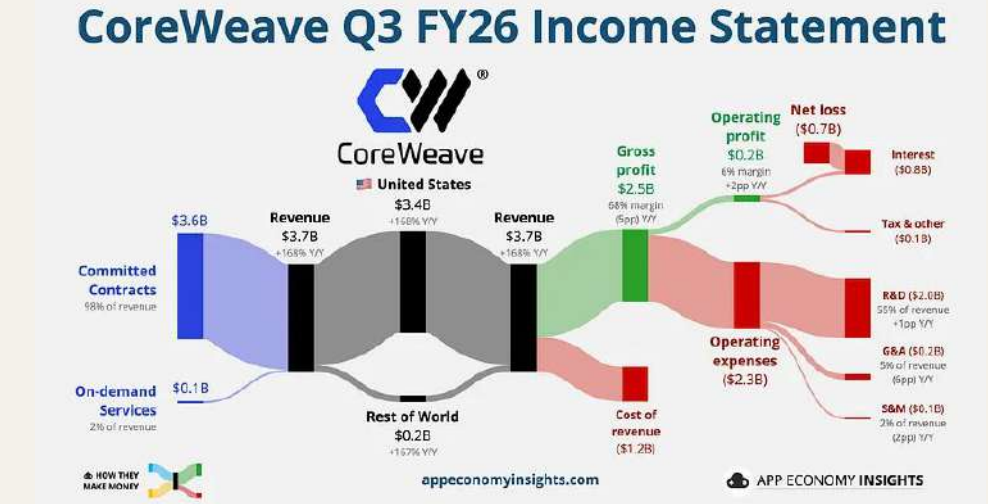
- Brecha eléctrica: Chips comprados demandan **117 GW**, pero la red de EE. UU. solo tiene **55 GW disponibles** (USD 1 billón en ingresos bloqueados).
- Reacción política tras las *midterms*: 40 de 41 consultas locales votaron moratorias a nuevos centros de datos, postergando el 20% de los proyectos hacia 2029

El Barómetro CoreWeave (Resultados 3T26):

- Facturó **USD 3.660 millones (+168% a/a)** con backlog de USD 132.500 millones.
- *La trampa de intereses:* Pagó **USD 846M en intereses trimestrales** sobre una deuda de USD 46.900M; la factura escalará a **>USD 1.050M en el 4T26** (>USD 4.000M anualizados solo de servicio de deuda).
- CDS a 5 años cotizan en **1.163 bps** (>60% de probabilidad implícita de impago).



Fuente: www.zerohedge.com vía Bloomberg

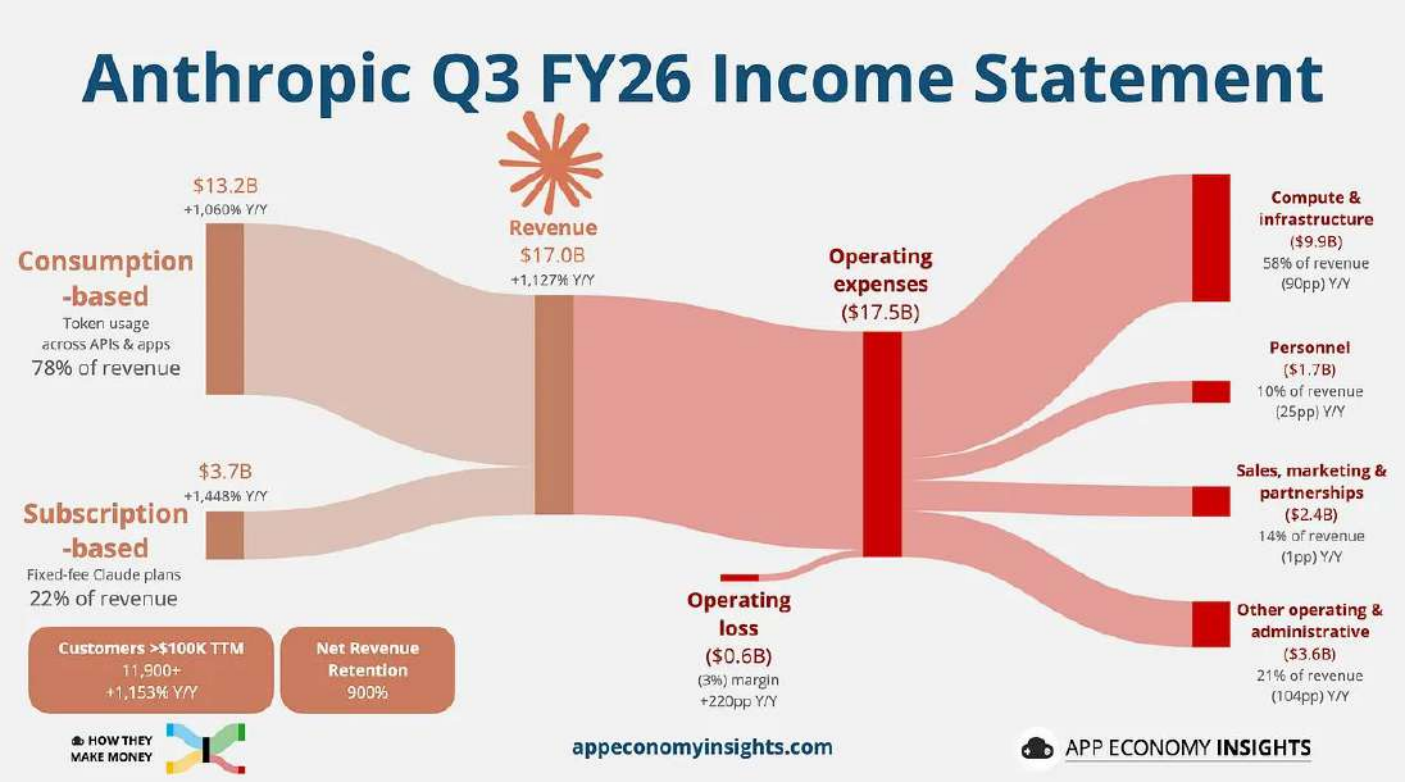


PETRINI VALORES

Anthropic ($ANT): La Mayor Colocación Bursátil de la Historia

Estructura de la Oferta (Ticker: $ANT - Nasdaq):

- *Tramo IPO (Base):* 825 millones de acciones en un rango de **USD 70 a USD 78** para recaudar hasta USD 64.350M.
- *Tramo Privado Estratégico:* **USD 26.000M** suscriptos por Google (USD 10.000M), Nvidia (USD 10.000M), AMD, Broadcom, Micron y TSMC.
- *Total con Greenshoe:* Hasta **USD 100.000M** recaudados (superando el récord de SpaceX).
- *Sobresuscripción:* Libro cubierto en horas; la banca de inversión proyecta un precio de corte superior a **USD 83**.



El Abismo Financiero en el Prospecto S-1:

- Dominio B2B: Controla el **55% de las APIs corporativas** mundiales y facturó **USD 33.240M en 9M26** (+47% t/t en 3T26).
- *El costo del cómputo:* Gastos de infraestructura saltaron al **58% de las ventas en el 3T26**, generando una pérdida operativa trimestral de **USD 567M**.
- Pasivos monstruosos: **USD 895.400 millones en compromisos contractuales de cómputo hasta 2045** (7x todo su efectivo actual; FCF proyectado en negativo hasta 2030).

Anthropic ($ANT): La Mayor Colocación Bursátil de la Historia

Valuación y Gobernanza:

- Valuación totalmente diluida: **USD 1,4 a 1,5 billones** (7,2x a 7,7x ventas estimadas a 2028, alineada con Microsoft).
- Flotante real inicial: apenas **6% del capital**; los siete cofundadores conservan el **50,1% del poder de voto** a través de acciones Clase F y la mayoría del directorio responde al *Long-Term Benefit Trust*.

Price per share	Basic value	Fully diluted value	FD / October run rate (~$80bn)	FD / 2028 plan ($195bn)
$70	$0.92tn	$1.26tn	15.8x	6.5x
$78	$1.02tn	$1.40tn	17.6x	7.2x
~$83 (FT talk, our estimate)	$1.09tn	$1.50tn	18.8x	7.7x

Fuente: Syz Private banking: Anthropic IPO: the book booms, the price climbs, the details count



Fuente: Syz Private banking: Anthropic IPO: the book booms, the price climbs, the details count

PETRINI VALORES

Nubank (NU 3Q26): La Excepción Rentable en Mercados Emergentes

Rentabilidad y Escala Récord:

- Ingresos Totales: **USD 6.260 millones (+37% a/a)**; Utilidad Neta: **USD 1.092 millones (+31% a/a)**.
- ROE consolidado del **32,0%** (con ROA del 5,0%) y costo de servicio mensual de apenas **USD 1,1 por usuario**.
- Reacción bursátil: **Acción sube +10% tras el reporte**; múltiplo P/E se comprime a atractivos **14,2x**

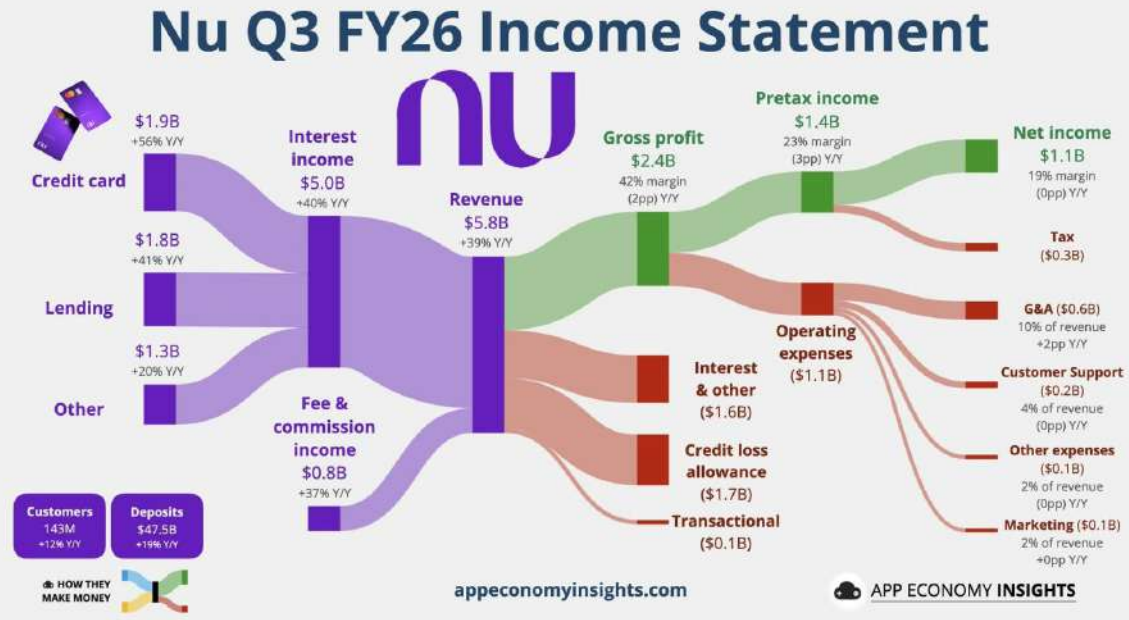
Calidad Crediticia y Cobertura:

- Mora 90+ sube levemente al 7,3% por toma deliberada de riesgo en préstamos personales, pero el margen financiero (NIM) ajustado por riesgo recurrente se expandió a **12,7%**.
- Provisiones totales de USD 7.100 millones mantienen una **cobertura del 234% de la cartera vencida**.

Dominio Regional:

- **142,6 millones de clientes** (+12% a/a) con tasa de actividad récord del **83,6%** y ARPAC subiendo a **USD 17,7 (+21% a/a)**.
- *Brasil:* Alcanza a cerca de 120 millones de usuarios (65% de la población adulta).
- *México:* Primer trimestre con licencia bancaria; escala a 16,6M de clientes (+27% a/a, cubriendo 17% de adultos).
- *Colombia:* Cartera crediticia se expande un **+80% a/a**, alcanzando 6,1M de usuarios.





PETRINI VALORES

04

Gráficos y tablas

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

PETRINI VALORES

Equity Norteamericano - S&P 500 semana del 9/11 al 13/11



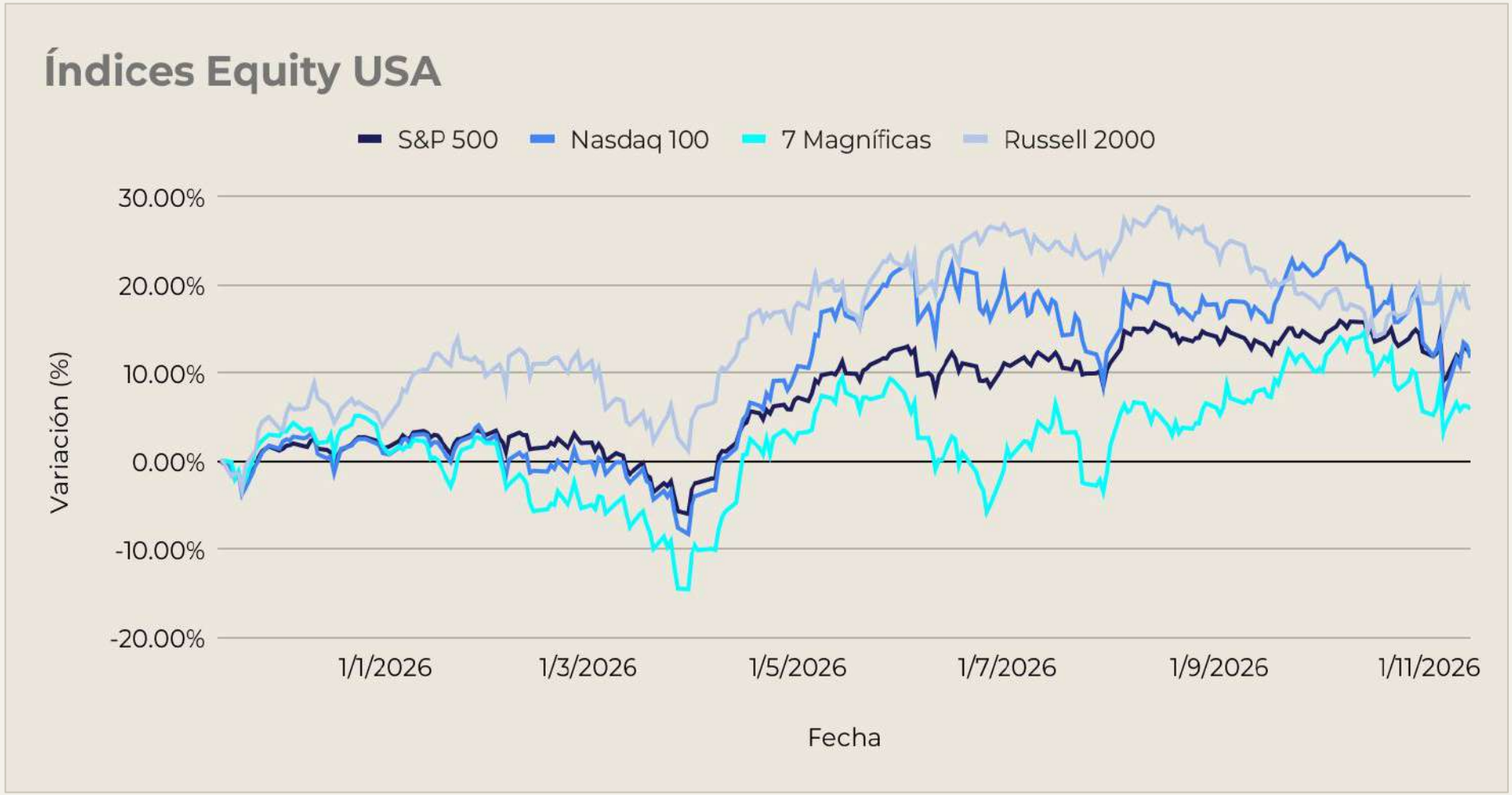
PETRINI VALORES

Equity Norteamericano

Índice	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
S&P 500	7,561.67	2.51%	-0.24%	10.46%	12.23%
NASDAQ 100	27,943.74	3.53%	-1.55%	10.67%	11.80%
RUSSELL 2000	2,790.49	1.32%	-0.76%	12.43%	17.10%
MAGNIFICENT 7	68.66	1.67%	0.26%	4.09%	5.96%

PETRINI VALORES

Equity Norteamericano



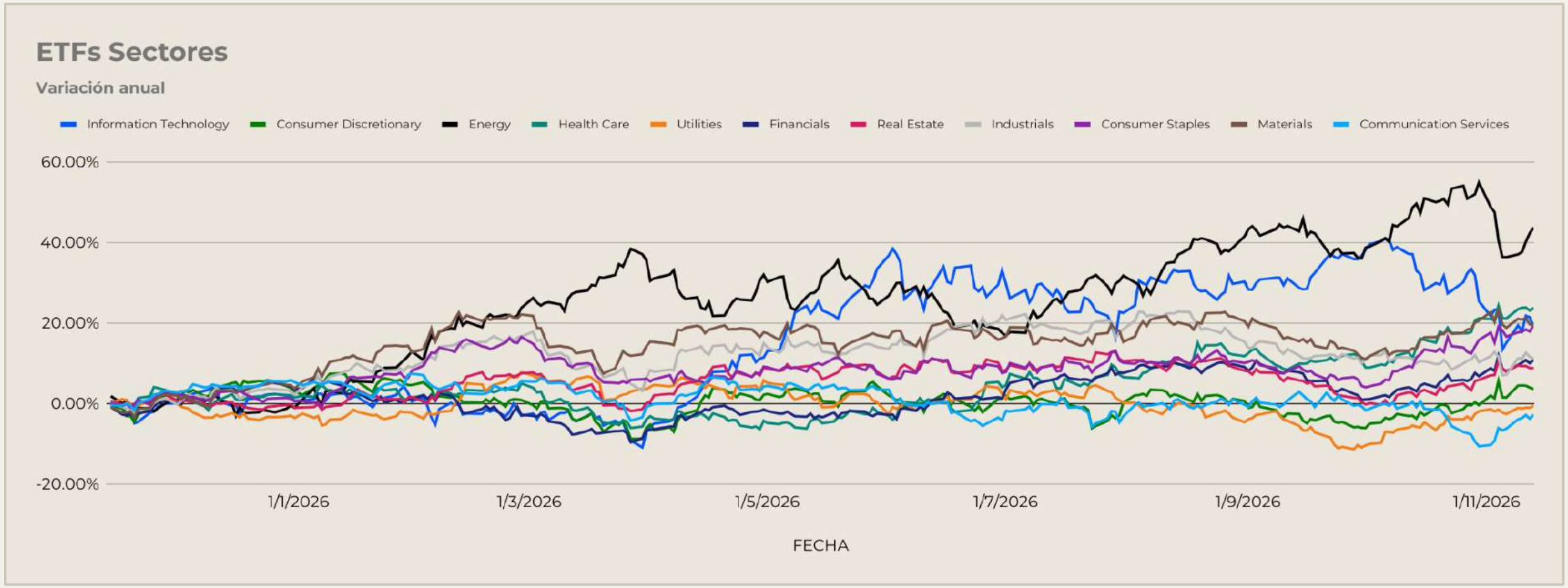
PETRINI VALORES

Sectores Norteamericanos

Sector	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
Energy	64.96	5.42%	-7.23%	45.29%	43.59%
Industrials	168.78	3.76%	0.82%	8.81%	11.04%
Communication Services	108.69	3.72%	8.80%	-7.67%	-2.89%
Information Technology	170.28	3.36%	-5.14%	18.27%	18.83%
Financial	58.68	2.66%	3.84%	7.14%	10.76%
Consumer Staples	92.35	2.52%	3.28%	18.89%	19.44%
Healthcare	188.85	2.19%	2.15%	22.00%	23.64%
Utilities	44.04	2.11%	1.40%	3.16%	-0.68%
Consumer Discretionary	119.98	2.04%	3.99%	0.48%	3.43%
Real Estate	44.37	0.84%	2.78%	9.96%	8.67%
Materials	52.23	0.54%	-0.97%	15.17%	19.29%

PETRINI VALORES

Sectores Norteamericanos



PETRINI VALORES

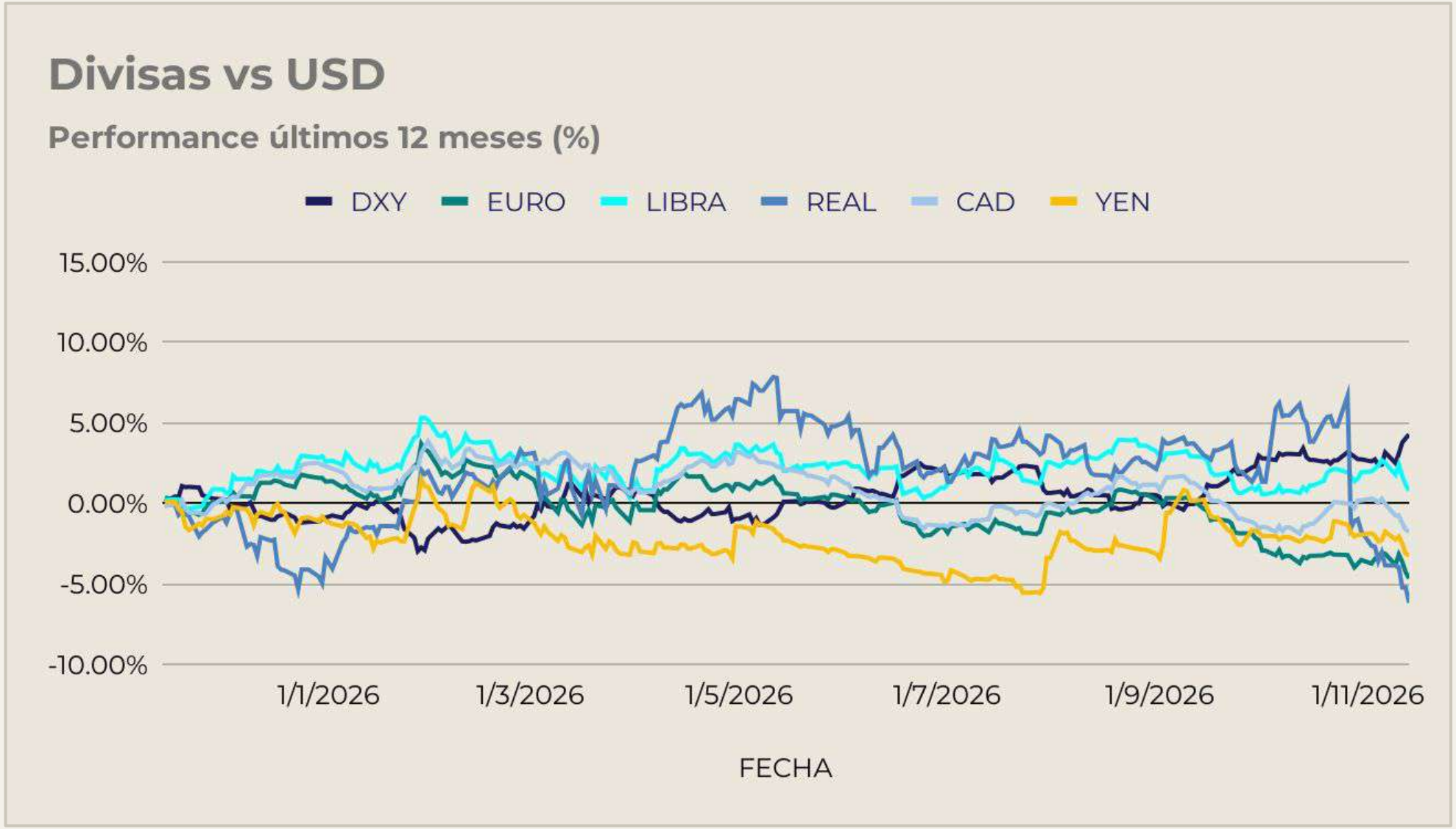
Divisas

Moneda	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
DXY	103.55	1.87%	1.64%	5.36%	4.31%
EURO	1.10	-1.25%	-1.56%	-6.29%	-5.36%
LIBRA	1.32	-1.31%	-1.45%	-2.09%	0.25%
YEN	0.01	-0.85%	-1.16%	-2.03%	-3.14%
REAL	0.18	-2.44%	-4.54%	-2.92%	-6.10%
CAN	0.70	-1.17%	-2.10%	-4.14%	-1.75%
BTC	64,554.08	-14.18%	-16.63%	-26.23%	-31.45%

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



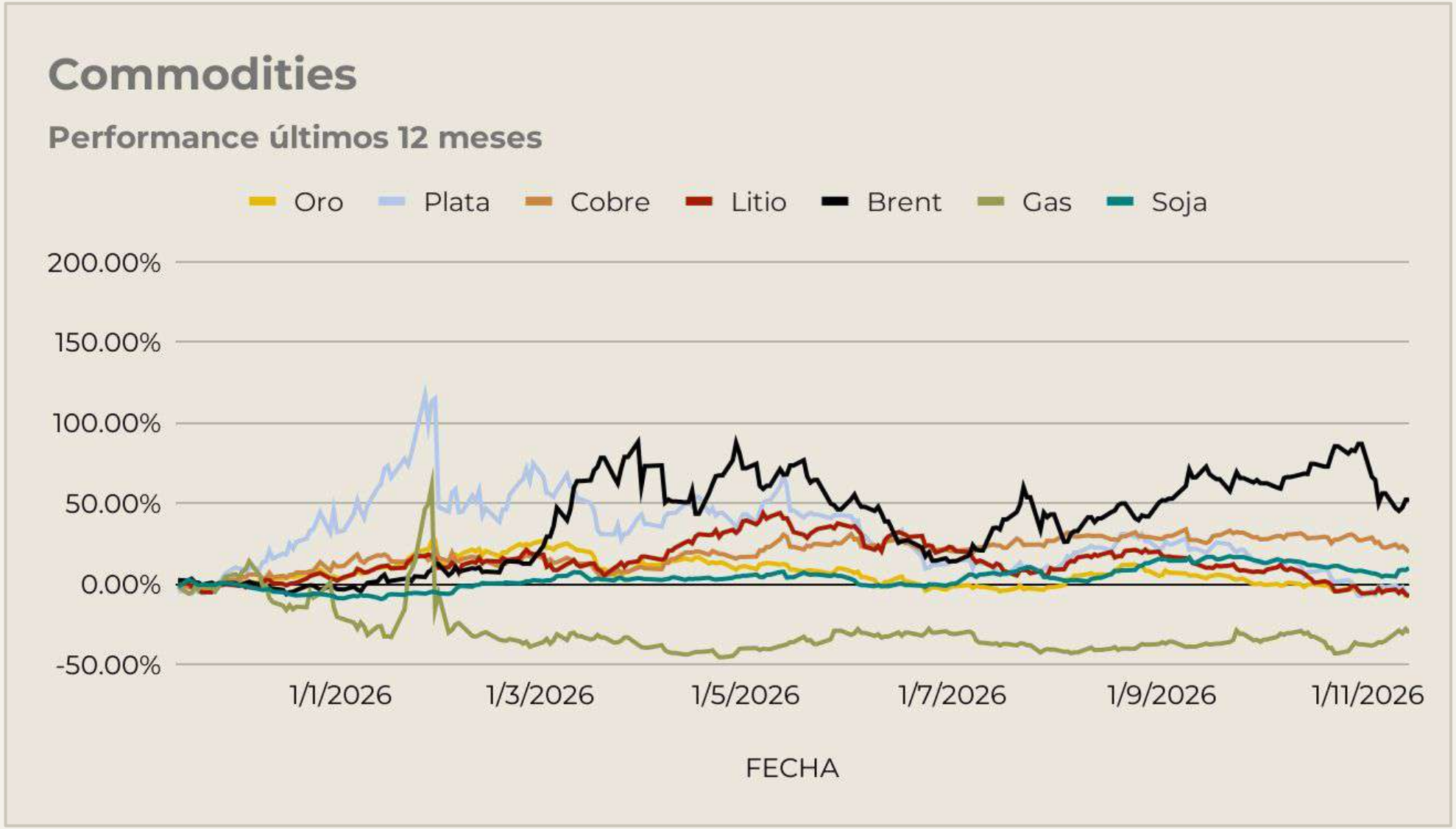
PETRINI VALORES

Commodities

Activo	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
Oro	3,875.60	-5.81%	-0.60%	-10.72%	-5.34%
Plata	47.74	-9.19%	-2.77%	-31.94%	-5.64%
Cobre	6.04	-4.59%	-6.51%	7.25%	19.58%
Litio	58.76	-3.53%	-1.76%	-9.40%	-7.74%
Brent	95.45	3.11%	-18.86%	56.86%	48.24%
Gas	3.15	-1.99%	8.83%	-14.43%	-30.92%
Soja	1,229.50	4.00%	0.59%	19.31%	10.49%

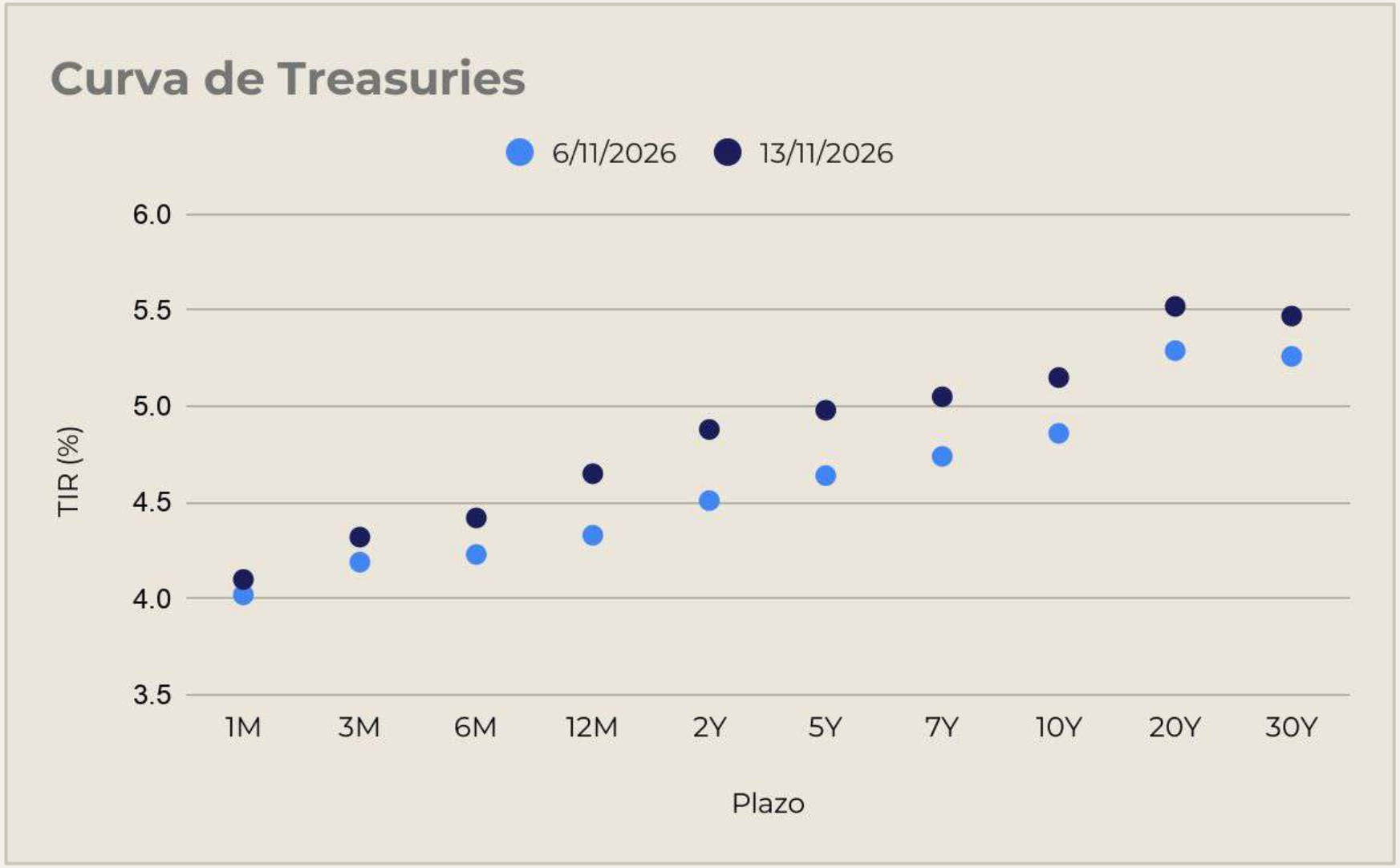
PETRINI VALORES

Commodities



PETRINI VALORES

Renta fija: Curva de Treasuries



Plazo	Yield	Var. 5D (bps)
1M	4.100	8
3M	4.320	13
6M	4.420	19
12M	4.650	32
2Y	4.880	37
5Y	4.980	34
7Y	5.050	31
10Y	5.150	29
20Y	5.520	23
30Y	5.470	21

PETRINI VALORES

Renta Fija: Tasas a 10 años



PETRINI VALORES

Renta Fija: Tasas a 10 años



ETFs Economías Emergentes

País	Precio	WoW	MTD	YTD	1YR
Taiwán	97.38	9.12%	-3.69%	53.28%	52.18%
EAU	20.92	5.34%	10.11%	9.41%	9.02%
Indonesia	10.60	5.26%	6.43%	-43.32%	-42.01%
Corea del Sur	142.78	4.21%	-6.61%	46.86%	51.78%
Polonia	44.13	3.13%	1.68%	25.40%	29.30%
Turquía	32.20	3.07%	9.04%	-6.45%	-1.77%
Arabia Saudita	36.01	2.80%	5.23%	-1.10%	-7.02%
Acciones emergentes	60.92	2.68%	-0.20%	11.35%	10.90%
Tailandia	67.98	2.53%	-0.70%	13.93%	15.04%
Países Bajos	64.76	2.18%	0.67%	13.55%	10.49%
Singapur	30.15	1.28%	-1.57%	9.60%	6.57%
India	51.45	1.10%	7.82%	-4.81%	-5.07%
Kuwait	36.31	0.86%	3.44%	-5.14%	-8.33%
Brasil	32.22	0.75%	-0.74%	1.42%	-2.30%
México	77.13	0.51%	3.57%	11.25%	14.47%
Perú	80.80	0.49%	0.77%	11.68%	29.24%
Qatar	17.63	0.17%	9.06%	-6.31%	-8.42%
Australia	29.09	-0.27%	-1.52%	11.07%	12.14%
Chile	35.55	-0.56%	2.36%	-12.00%	-3.16%
Hong Kong	23.06	-1.11%	2.40%	8.52%	0.74%
Malasia	26.17	-3.04%	-2.61%	-4.35%	-1.25%
Sudáfrica	64.58	-3.70%	4.53%	-6.13%	-4.79%
Filipinas	21.99	-3.97%	-1.52%	-11.76%	-7.18%
China	49.57	-4.47%	1.02%	-17.48%	-23.10%

PETRINI VALORES

ETFs Economías Emergentes

