RESUMEN MENSUAL DE MERCADOS

Análisis Mensual Octubre 2026

Mercados y Economía

Cada mes, el equipo de Ahorro + Inversión arma un resumen de lo que pasó en los mercados. En EMA lo tomamos y te lo acercamos así, ordenado, sin vueltas, pensado para que te sirva a la hora de decidir. Este es el resumen de octubre: tipo de cambio, reservas, riesgo país, inflación, mercado local y global, emergentes, materias primas y el humor del mercado medido en el índice de miedo y codicia.

ELABORADO EN COLABORACIÓN

AHORRO+ INVERSIÓN
ASESORÍA FINANCIERA

CONTENIDO

En este resumen

Seis secciones, en el mismo orden en que se movió el mercado durante el mes.

01 **Principales variables locales**
Tipo de cambio · reservas · riesgo país · inflación

02 **Mercado local**
Bonos soberanos · Merval · acciones

03 **Mercado global**
Índices y sectores de Estados Unidos

04 **Mercados emergentes y desarrollados**
Índices globales del mes y del año

05 **Metales y materias primas**
Oro, plata, petróleo y cripto

06 **Índice de miedo y codicia**
El humor del mercado

PERÍODO ANALIZADO

Octubre 2026 · publicado 3 de noviembre de 2026

FUENTES DE LOS GRÁFICOS

Docta Capital · bondterminal · koyfin · TradingView · INDEC · BCRA · REM · CNN · Investing.com

AUTORÍA Y COLABORACIÓN

Un trabajo en conjunto

El informe es elaborado por el equipo de Ahorro + Inversión y rediseñado por EMA Group.



FIRMA

Fabián Canoni

Socio · CFO Fractional

EMA Group Consultores



FIRMA

Emilio Mata

Asesor Financiero · CNV Matrícula N.º 1490

Ahorro + Inversión

> *«Te ayudo a mejorar la gestión de tus ahorros, potenciándolos con inversión.»*

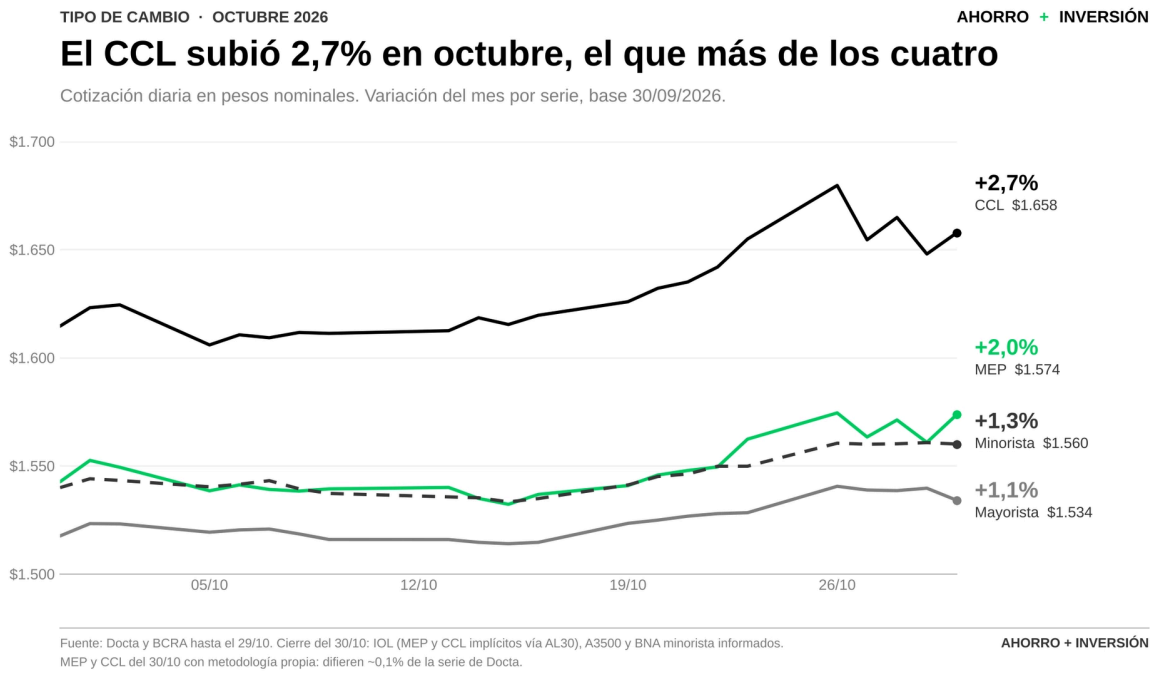
SECCIÓN 01 DE 06

01 Principales variables locales

TIPO DE CAMBIO

Los dólares subieron entre 1,1% y 2,7% en octubre, con el CCL como el más fuerte.

MEP	CCL	MAYORISTA	MINORISTA
+2,0%	+2,7%	+1,1%	+1,3%



Fuente: Docta Capital · elaboración Ahorro + Inversión

PROYECCIÓN REM

Según el REM, se proyecta un dólar en $1.614 y una inflación acumulada de 30,1% para todo 2026.

01 PRINCIPALES VARIABLES LOCALES

CONT.

RESERVAS

El BCRA aceleró sus compras en octubre y acumuló más de USD 1.395 millones en el mes, más de 3 veces lo comprado en septiembre. Con casi USD 16.000 millones en el año, está muy por encima de la meta anual de USD 10.000 millones.

COMPRAS · OCTUBRE	ACUMULADO 2026	META ANUAL
USD 1.395 M	USD 16.000 M	USD 10.000 M

DATO DEL MES

Se consolida así como la mejor racha compradora de los últimos 23 años.

RIESGO PAÍS

CIERRE DE OCTUBRE	CIERRE DE SEPTIEMBRE	MÍNIMO · JULIO 2026
787 bps	607 bps	402 bps

El riesgo país cerró octubre en 787 puntos, su nivel más alto en el año y casi el doble que el mínimo de julio 2026 (402). Aun así, sigue por debajo del máximo de octubre de 2025 (1.300 puntos). La suba de tasas de la Fed complicó a los emergentes y, a nivel regional, la victoria de Lula golpeó a los activos de LATAM. Argentina se vio más perjudicada que sus pares, en un clima donde las elecciones de 2027 ya empiezan a jugar en el mercado, sobre todo con los flojos datos de actividad, que el mercado ve como un escollo para la reelección presidencial.



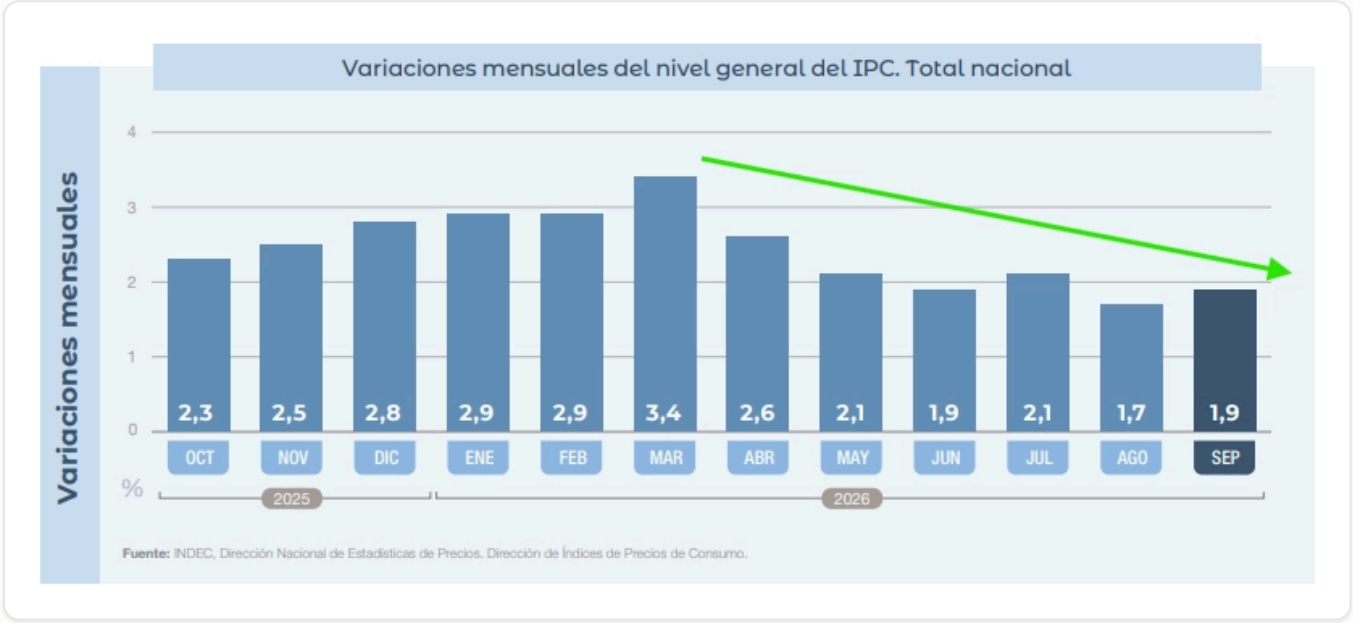
Fuente: bondterminal

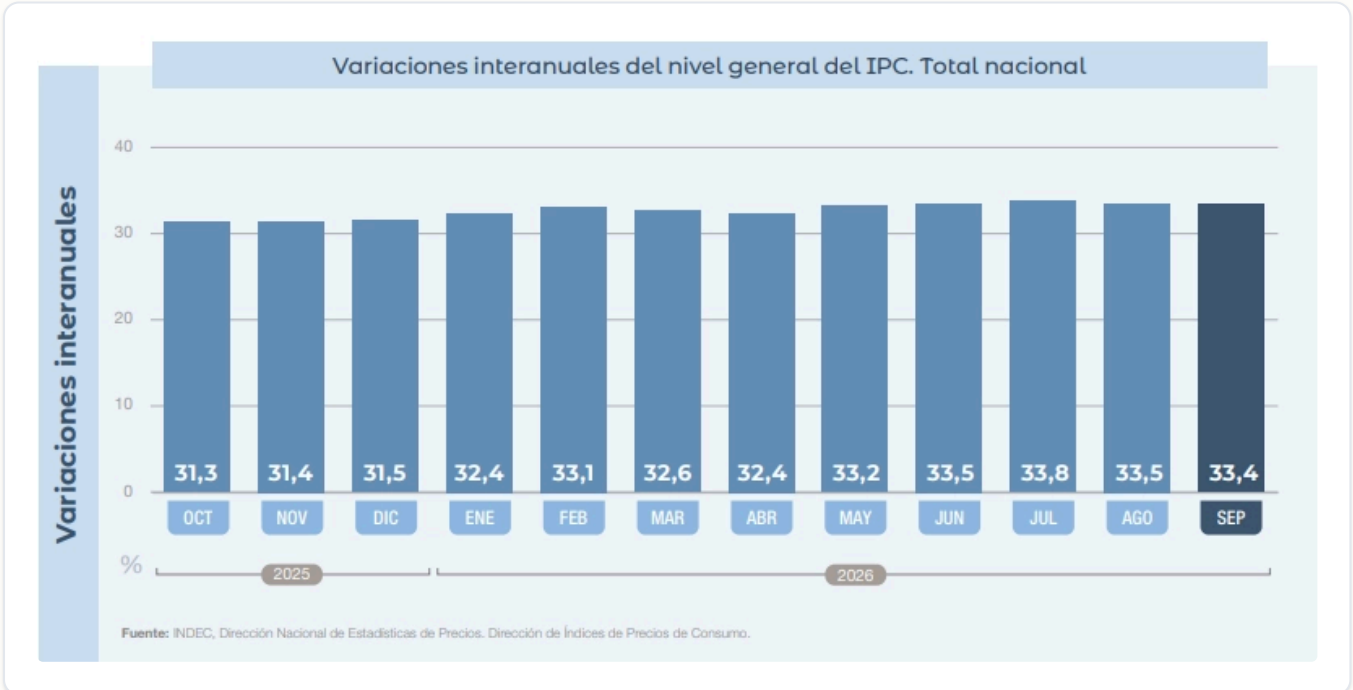
01 PRINCIPALES VARIABLES LOCALES CONT.

INFLACIÓN

IPC MENSUAL · SEPTIEMBRE (INDEC)	IPC INTERANUAL
1,9%	33,4%

La inflación de septiembre (último dato de INDEC) fue 1,9%, dos décimas más que en agosto (1,7%). Sigue en una tendencia bajista de mediano plazo, con altibajos, desde el pico de marzo (3,4%). La interanual se ubicó en 33,4%, en tendencia lateral desde hace un año.





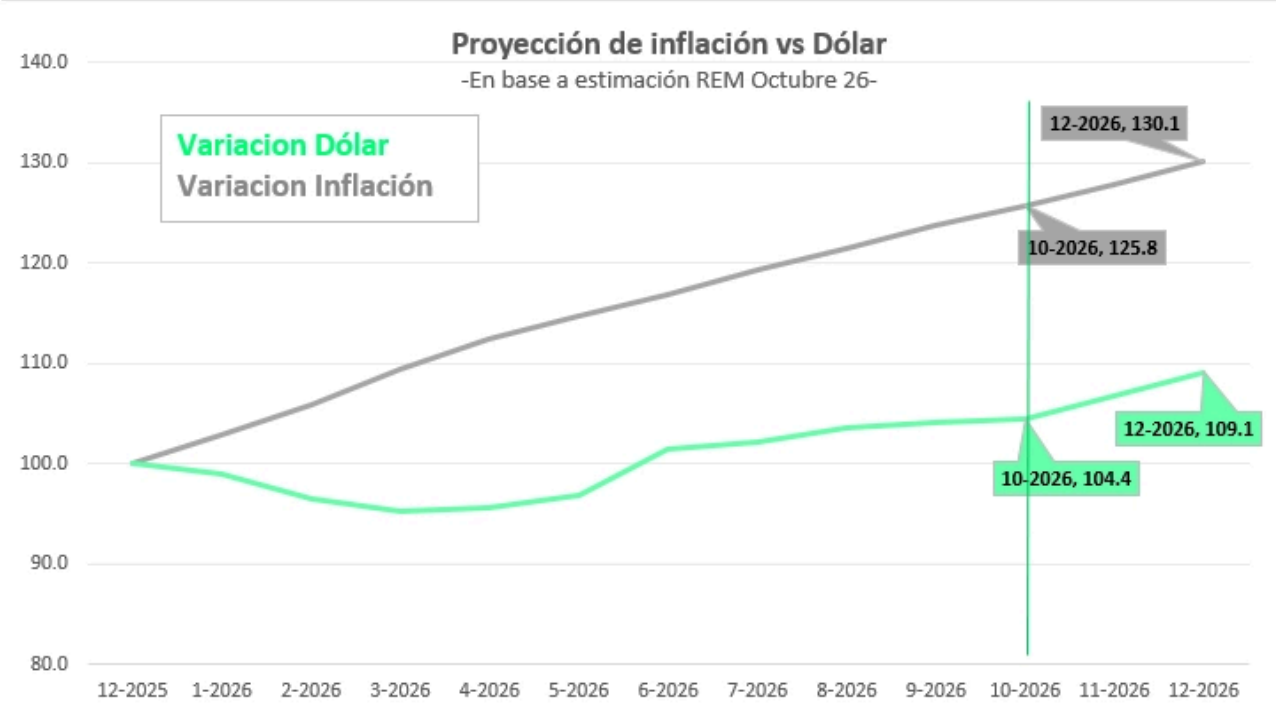
01 PRINCIPALES VARIABLES LOCALES

CONT.

PROYECCIONES DEL REM

El REM estimó una mediana de 1,7% para octubre. Para fin de 2026 proyecta un dólar en $1.614 (9,1% de suba acumulada en el año) y una inflación anual de 30,1%.

IPC OCTUBRE (EST. REM)	DÓLAR FIN 2026	INFLACIÓN 2026
1,7%	$1.614	30,1%



SECCIÓN 02 DE 06

02 Mercado local

LO MÁS DESTACADO

- El riesgo país pasó de 607 a 787 puntos básicos. Pesaron la reelección de Lula en Brasil y la debilidad global de la renta fija.
- El BCRA compró fuertes cantidades de dólares en octubre.
- Argentina habría entrado en recesión técnica luego de 6 meses de contracción.

BONOS SOBERANOS EN DÓLARES

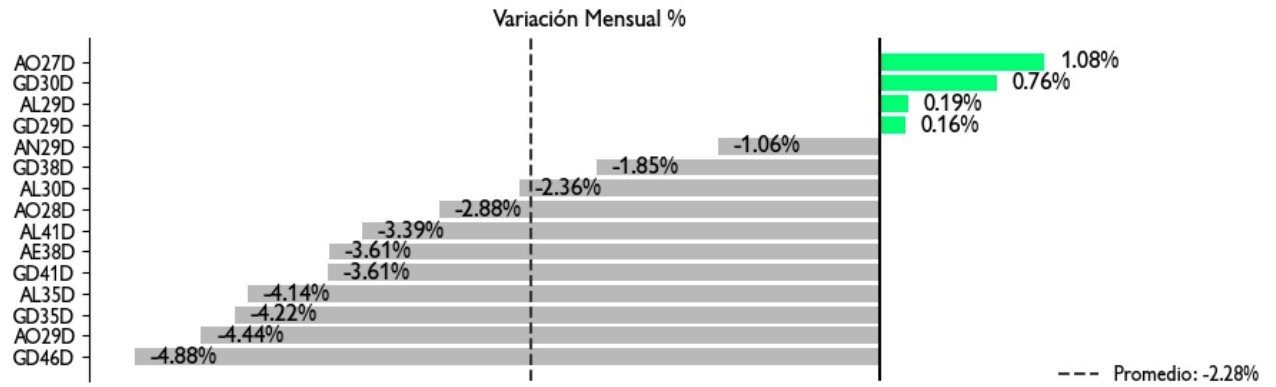
Octubre fue un mes negativo para los bonos soberanos en dólares, que cayeron 2,28% en promedio. Solo cuatro terminaron en positivo: AO27 (+1,08%), GD30 (+0,76%), AL29 (+0,19%) y GD29 (+0,16%). Las mayores caídas fueron GD46 (-4,88%), AO29 (-4,44%) y GD35 (-4,22%). En el año acumulan una baja promedio de 2,52%.

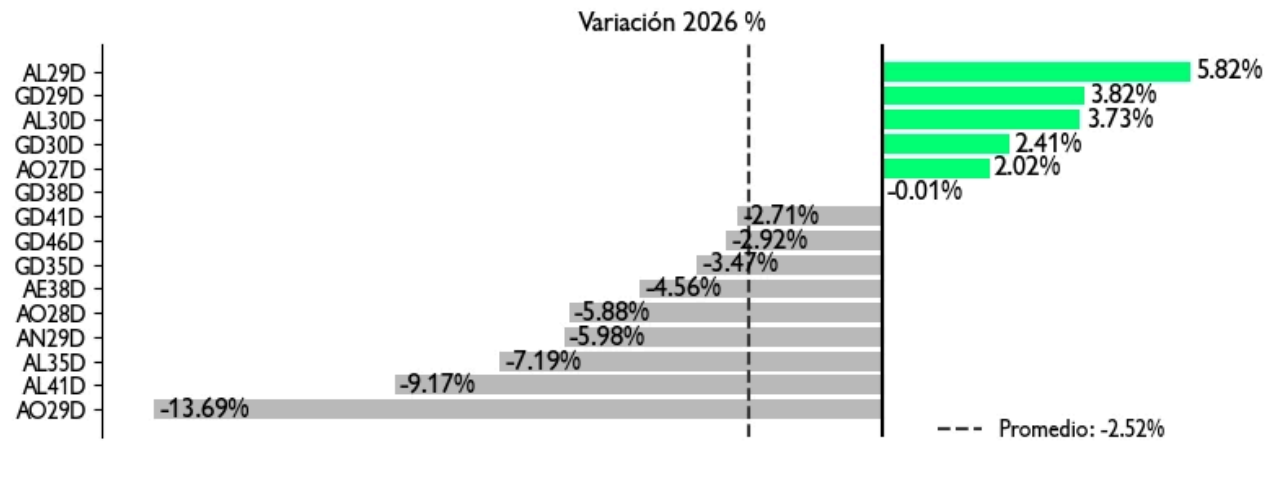
BONOS SOBERANOS · OCTUBRE	ACUMULADO 2026
-2,28%	-2,52%

02 MERCADO LOCAL

CONT.

Variación de los bonos soberanos en dólares, en el mes y en el acumulado del año. En 2026 lideran AL29 (+5,82%), GD29 (+3,82%) y AL30 (+3,73%); el más golpeado es el AO29 (-13,69%), seguido por AL41 (-9,17%) y AL35 (-7,19%).





02 MERCADO LOCAL

CONT.

El cuadro muestra las posibles subas de cada bono en escenarios donde el riesgo país se mueva y, con él, la TIR de cada bono. Eso implica las ganancias o pérdidas de capital que se marcan en cada columna. El ejercicio supone vender el bono una vez alcanzada la TIR objetivo (por ejemplo, 6% o 7%) y tomar la ganancia que indica cada columna.

		Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores								
BONO	A que precio compro?	Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%	TIR 7%	TIR 6%
AO27	$ 103.3	106.0	3%	2.7%	-10%	-9%	-8%	-8%	-7%	-6%	-5%	-4%	-3%
AO28	$ 88.9	112.0	26%	13.0%	-2%	0%	1%	3%	5%	7%	9%	11%	13%
AO29	$ 82.0	118.0	46%	14.2%	0%	2%	5%	8%	10%	13%	16%	19%	23%
AN29	$ 85.1	122.8	44%	14.1%	-1%	2%	4%	7%	10%	13%	16%	19%	22%
AL29	$ 53.9	61.1	13%	9.4%	-6%	-5%	-4%	-3%	-2%	0%	1%	3%	4%
AL30	$ 53.5	65.9	23%	11.9%	-4%	-3%	-1%	1%	2%	4%	6%	8%	10%
AL35	$ 67.5	132.6	97%	13.2%	-5%	0%	5%	10%	15%	21%	27%	34%	41%
AE38	$ 70.9	131.3	85%	13.7%	-2%	1%	6%	10%	14%	19%	25%	30%	36%
AL41	$ 63.0	136.2	116%	13.0%	-6%	-1%	4%	9%	15%	22%	29%	36%	44%
GD29	$ 55.0	61.1	11%	7.6%	-8%	-7%	-6%	-5%	-4%	-2%	-1%	0%	2%
GD30	$ 55.5	65.9	19%	9.6%	-8%	-6%	-5%	-3%	-1%	0%	2%	4%	6%
GD35	$ 71.7	132.6	85%	11.9%	-10%	-6%	-2%	3%	8%	14%	20%	26%	32%
GD38	$ 77.9	131.3	68%	11.2%	-11%	-8%	-4%	0%	4%	9%	13%	19%	24%
GD41	$ 67.3	136.2	102%	11.6%	-12%	-7%	-3%	2%	8%	14%	21%	27%	35%
GD46	$ 61.1	136.2	123%	11.6%	-12%	-8%	-3%	2%	8%	15%	22%	30%	38%

Fuente: Datos de mercado y elaboracion propia A+I

** considera pago de cupones hasta la fecha de salida*

PERFILES CONSERVADORES Y MODERADOS

De cara a 2027 y ante un clima electoral tan anticipado, para perfiles conservadores continuamos recomendando la parte corta de los vencimientos como protección de capital (AO27), con intereses mensuales en dólares. Los perfiles más moderados pueden incrementar posiciones en AO27 y, en menor medida, estirar a 2028, donde vemos bajo riesgo de impago independientemente de quién gane las elecciones de 2027, también con intereses mensuales en dólares, aunque dejando algo de premio de capital al vencimiento. Esta recomendación no está exenta de volatilidad, pero ofrece un 13% anual en dólares, muy interesante para quien pueda esperar a 2028 y quiera asegurarse esos retornos.

02 MERCADO LOCAL

PERFILES AGRESIVOS

Nos resulta excesiva la caída acumulada hasta octubre, que llevó a los bonos a mínimos de 12 meses. Es posible que esta zona encuentre un piso ante tanto castigo, pero la volatilidad electoral ya empieza a jugar su partido un año antes y, salvo el AO27, el resto de los bonos puede seguir sufriendo caídas.

Bajo esas consideraciones, el AE38 presenta el mejor control de riesgo entre los locales: apuntando a volver a niveles de riesgo país de 600/650 puntos, podría subir hasta un 10% y, si el riesgo país sigue subiendo, sería el que menos caiga de precio. Sin embargo, existe una posibilidad muy alta de que durante 2027 los precios sean aún más bajos.

BONOS LARGOS

Para quienes tengan posiciones en bonos largos (2035, 2038 y 2041), nos parece prudente ir reduciendo gradualmente hasta fin de año, ya que podría haber espacio para un leve rebote que permita vender a mejores precios que los actuales. El objetivo final es cerrar posiciones de cara a 2027.

CONSERVADOR	MODERADO · 2028	AGRESIVO · AE38
AO27	13% anual	hasta +10%

EXPOSICIÓN SUGERIDA

Ya empieza la volatilidad a un año de las elecciones, así que, sea cual sea el perfil, nos parece prudente no tener más del 10% de la cartera en estos títulos.

02 MERCADO LOCAL

CONT.

MERVAL

MERVAL · EN PESOS

-4,5%

MERVAL · EN DÓLARES

-7,0%

El Merval cayó 4,5% en pesos y 7% en dólares en octubre. El índice sufrió un cambio de base: recalibrado, en dólares se ubica en USD 57, con una zona de soporte entre USD 52 y 55 que podría funcionar de rebote, aunque el contexto internacional y regional difícilmente ayude.



Fuente: TradingView

RECOMENDACIÓN

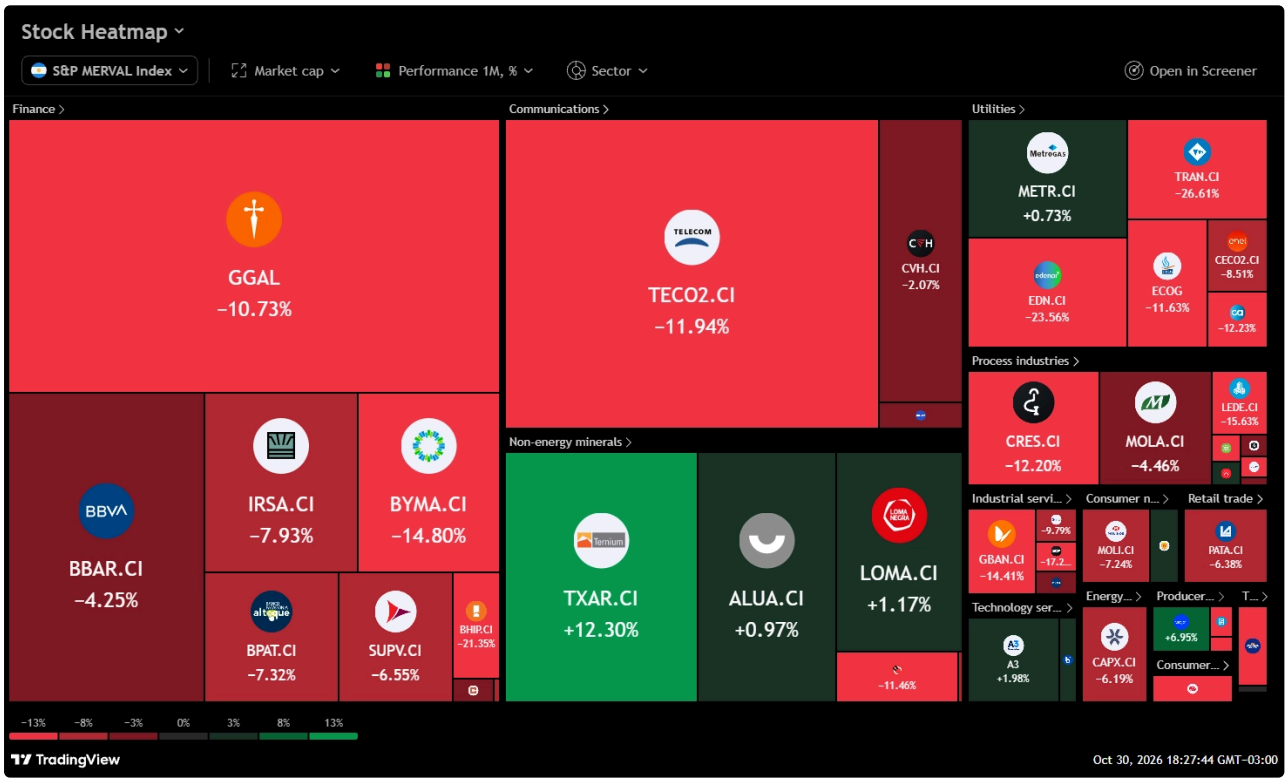
Recomendamos reducir posiciones en el Merval, a excepción de YPF.

02 MERCADO LOCAL CONT.

GANADORAS Y PERDEDORAS

En el heatmap en pesos, octubre fue de caídas generalizadas. Lo más golpeado: Transener (TRAN, -26,61%), Edenor (EDN, -23,56%) y Banco Hipotecario (BHIP, -21,35%). En el sector financiero cayeron BYMA (-14,80%), Galicia (GGAL, -10,73%) y Supervielle (SUPV, -6,55%). Entre las pocas subas, Ternium (TXAR, +12,30%), Loma Negra (LOMA, +1,17%), Aluar (ALUA, +0,97%) y Metrogas (METR, +0,73%).

TRAN	EDN	TXAR	LOMA
-26,61%	-23,56%	+12,30%	+1,17%



Fuente: TradingView

SECCIÓN 03 DE 06

03 Mercado global

LO MÁS DESTACADO

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años tocaron 5,34%, su máximo desde 2002. El petróleo por encima de USD 100 y una inflación de 3,7% presionan a la Fed.
- La tecnología corrigió por dudas sobre el retorno de la inversión en inteligencia artificial. Alphabet, Amazon e Intel cayeron con fuerza al cierre del mes por dudas sobre sus gastos en IA.

BONO DEL TESORO A 10 AÑOS · MÁXIMO DESDE 2002

5,34 %

INFLACIÓN EE.UU.

3,7 %

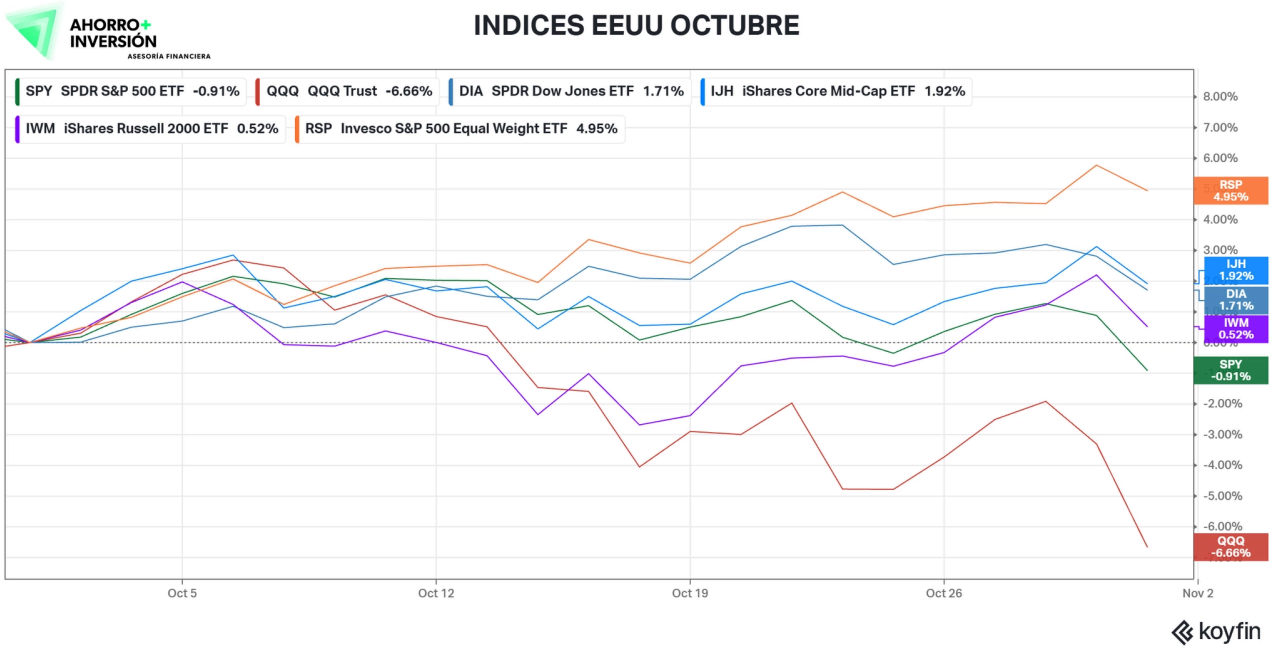
03 MERCADO GLOBAL

CONT.

ÍNDICES DE EE. UU. — OCTUBRE

Octubre dejó a la tecnología como lastre. El S&P 500 de igual ponderación (RSP) lideró con +4,95%, secundado por el Core Mid-Cap de mediana capitalización (IJH, +1,92%) y el Dow Jones (DIA, +1,71%). El S&P 500 (SPY) cerró en -0,91% y el más golpeado fue el QQQ Trust (Nasdaq), con -6,66%.

RSP · S&P 500 IGUAL POND.	SPY · S&P 500	QQQ · NASDAQ
+4,95%	-0,91%	-6,66%



Fuente: koyfin

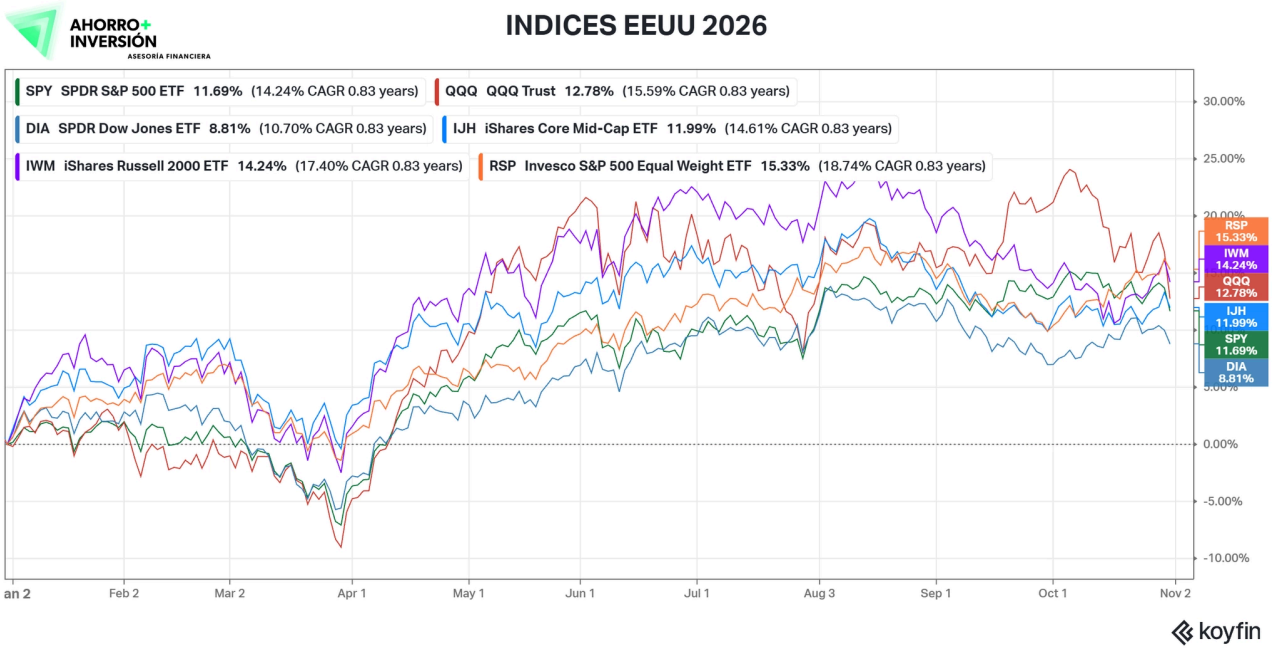
03 MERCADO GLOBAL

CONT.

ÍNDICES DE EE. UU. — ACUMULADO 2026

En el acumulado del año, el RSP lidera con +15,33%, secundado por el Russell 2000 (IWM, +14,24%) y el QQQ Trust (+12,78%), que perdió el primer puesto que tenía a fin de septiembre (+20,83%). Todos los índices analizados siguen en positivo en 2026; el más rezagado es el Dow Jones (DIA, +8,81%).

RSP · S&P 500 IGUAL POND.	IWM · RUSSELL 2000	DIA · DOW JONES
+15,33%	+14,24%	+8,81%



Fuente: koyfin

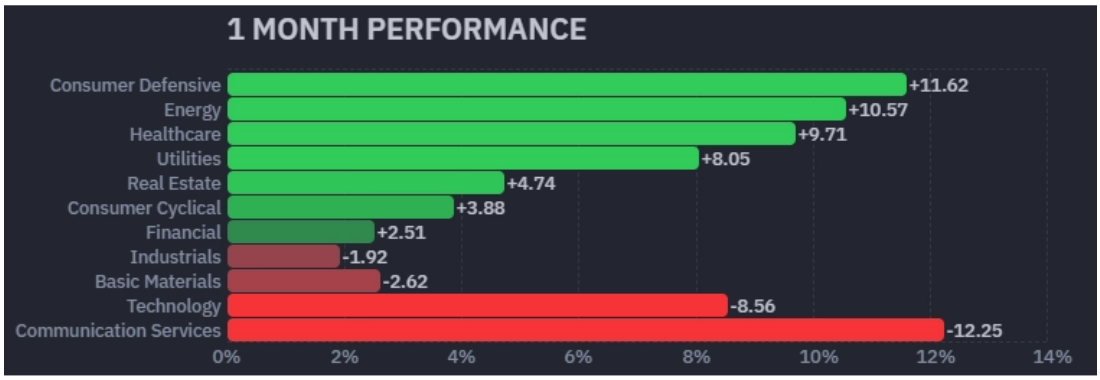
03 MERCADO GLOBAL

CONT.

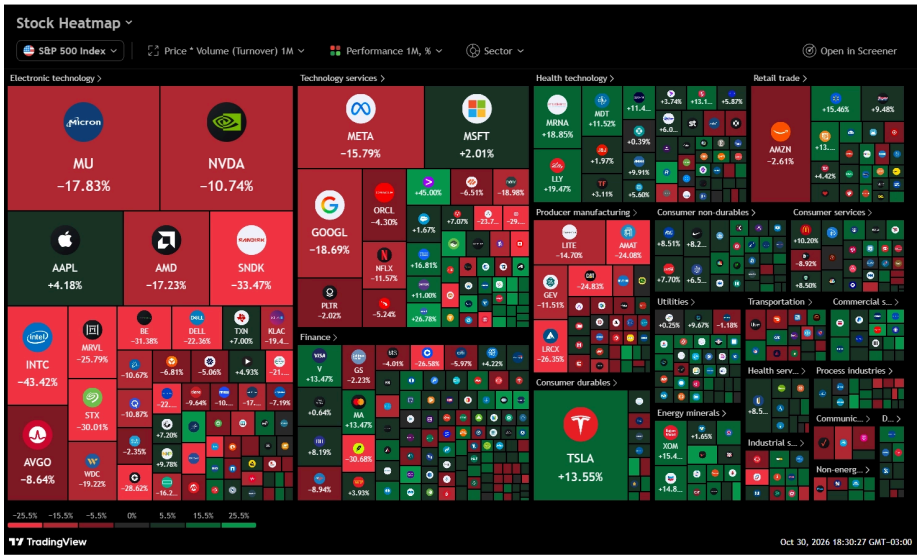
SECTORES

Por sectores, Consumo Defensivo lideró el mes con +11,62%, secundado por Energía (+10,57%) y Salud (+9,71%). Lo más golpeado fue Servicios de Comunicación (-12,25%), seguido por Tecnología (-8,56%).

CONSUMO DEFENSIVO	ENERGÍA	SERV. DE COMUNICACIÓN
+11,62%	+10,57%	-12,25%



En dólares, entre las acciones más operadas del S&P 500 el castigo se concentró en semiconductores y hardware: Intel (INTC, -43,42%), Micron (MU, -17,83%), AMD (-17,23%) y Nvidia (NVDA, -10,74%). También cayeron Alphabet (GOOGL, -18,69%) y Meta (-15,79%). Del lado positivo se destacaron Eli Lilly (LLY, +19,47%), Tesla (TSLA, +13,55%) y Visa y Mastercard (V y MA, +13,47%).



03 MERCADO GLOBAL

CONT.

LAS OPORTUNIDADES

Grandes empresas a precios deprimidos y con buen potencial de suba, según el screener de InvestingPro+.

Company	Name	Fair Value Upside	Analyst Target Upside	Overall Health Score	Market Cap	Last Trade Price	Dividend Yield (%)	PEG Ratio
1 NVDA	NVIDIA	44.8% Upside	60.7% Upside	3.66	$4.94T	$204.64	0.5%	0.2
2 AVGO	Broadcom	37.2% Upside	62.6% Upside	3.26	$1.56T	$326.08	0.8%	0.41
3 MU	Micron	35.9% Upside	76.5% Upside	3.99	$1T	$884.74	0.1%	0.01
4 NFLX	Netflix	28.4% Upside	36.5% Upside	2.92	$254.92B	$62.08	0%	0.39
5 MSFT	Microsoft	10.2% Upside	21.3% Upside	3	$3.88T	$521.91	0.8%	0.75

Fuente: InvestingPro+

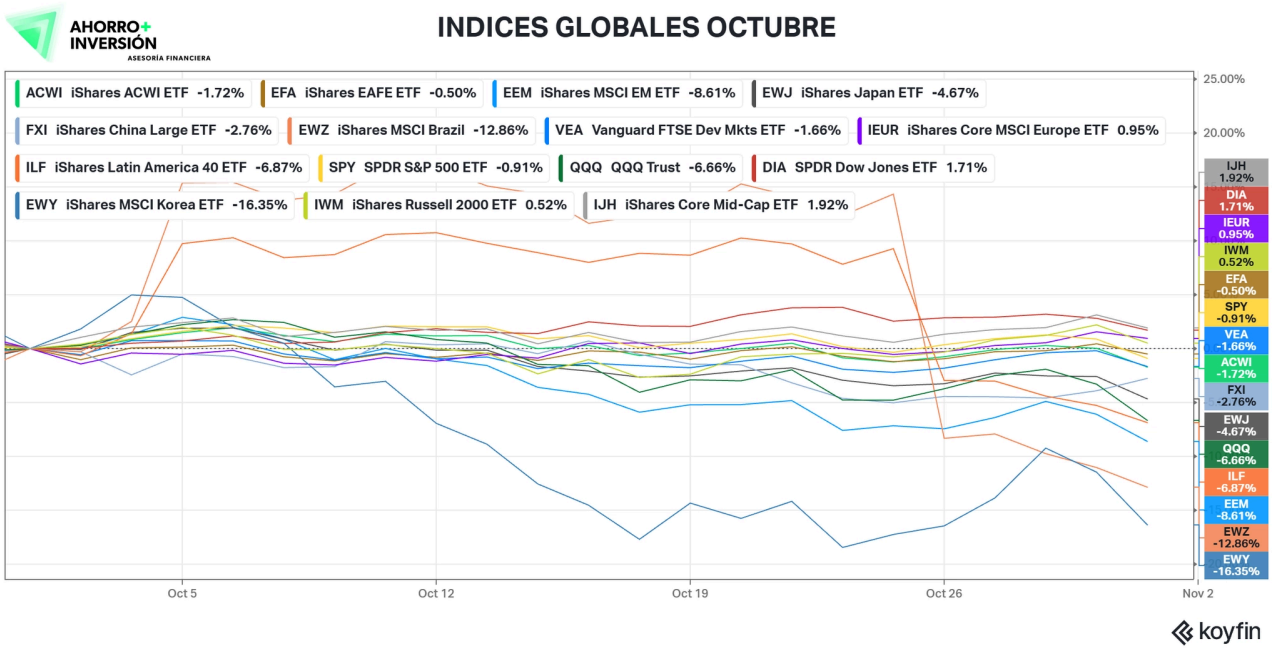
SECCIÓN 04 DE 06

04 Mercados emergentes y desarrollados

OCTUBRE

Entre emergentes y desarrollados, solo Europa (IEUR) cerró en positivo, con +0,95%. Lo más golpeado fueron Corea (EWY, -16,35%) y Brasil (EWZ, -12,86%), seguidos por emergentes (EEM, -8,61%).

IEUR · EUROPA	EEM · EMERGENTES	EWZ · BRASIL	EWY · COREA
+0,95%	-8,61%	-12,86%	-16,35%



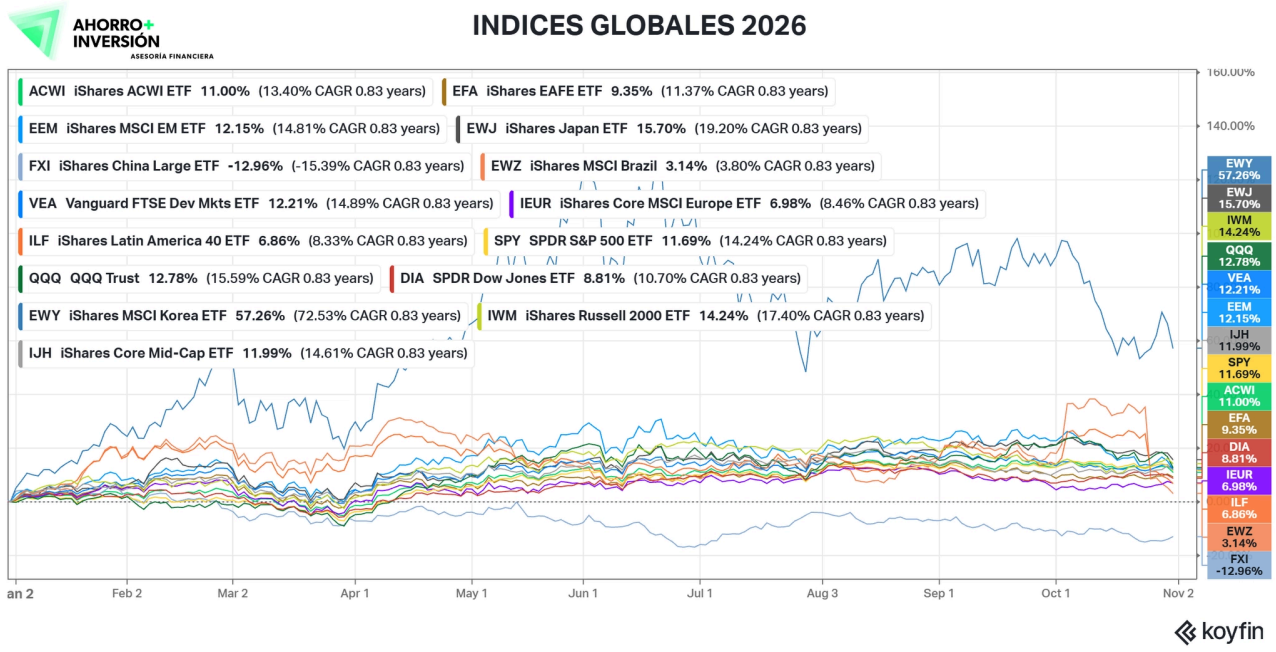
Fuente: koyfin

04 MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS CONT.

ACUMULADO 2026

En el acumulado del año, Corea (EWY) sigue liderando lejos del resto con +57,26% (venía de +88,01% a fin de septiembre), secundada por Japón (EWJ, +15,70%). El único índice negativo en el año es China (FXI), con -12,96%.

EWY · COREA	EWJ · JAPÓN	FXI · CHINA
+57,26%	+15,70%	-12,96%



Fuente: koyfin

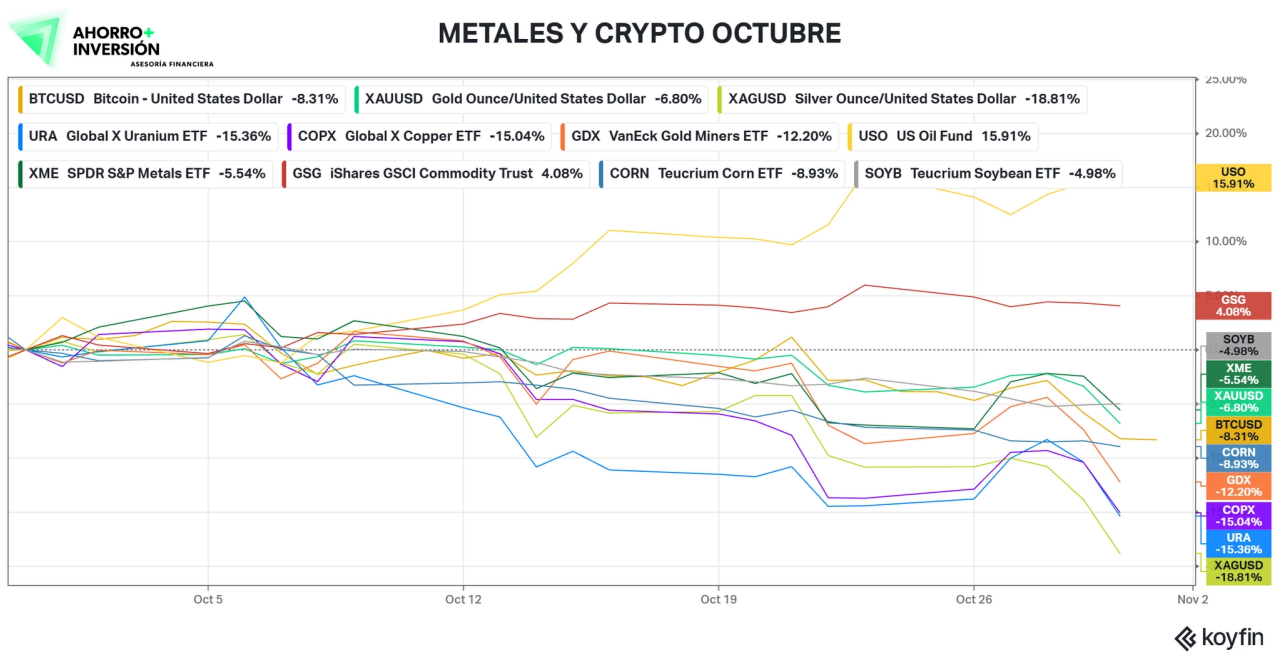
SECCIÓN 05 DE 06

05 Metales y materias primas

OCTUBRE

Octubre fue de caídas para casi todos los metales y cripto. El petróleo (USO) lideró con +15,91% y el índice de materias primas (GSG) subió 4,08%. Lo más golpeado fueron la plata (-18,81%), el uranio (URA, -15,36%) y el cobre (COPX, -15,04%); el oro minero (GDX) cayó -12,20%, Bitcoin -8,31% y el oro -6,80%.

PETRÓLEO · USO	MATERIAS PRIMAS · GSG	URANIO · URA	PLATA
+15,91%	+4,08%	-15,36%	-18,81%



Fuente: koyfin

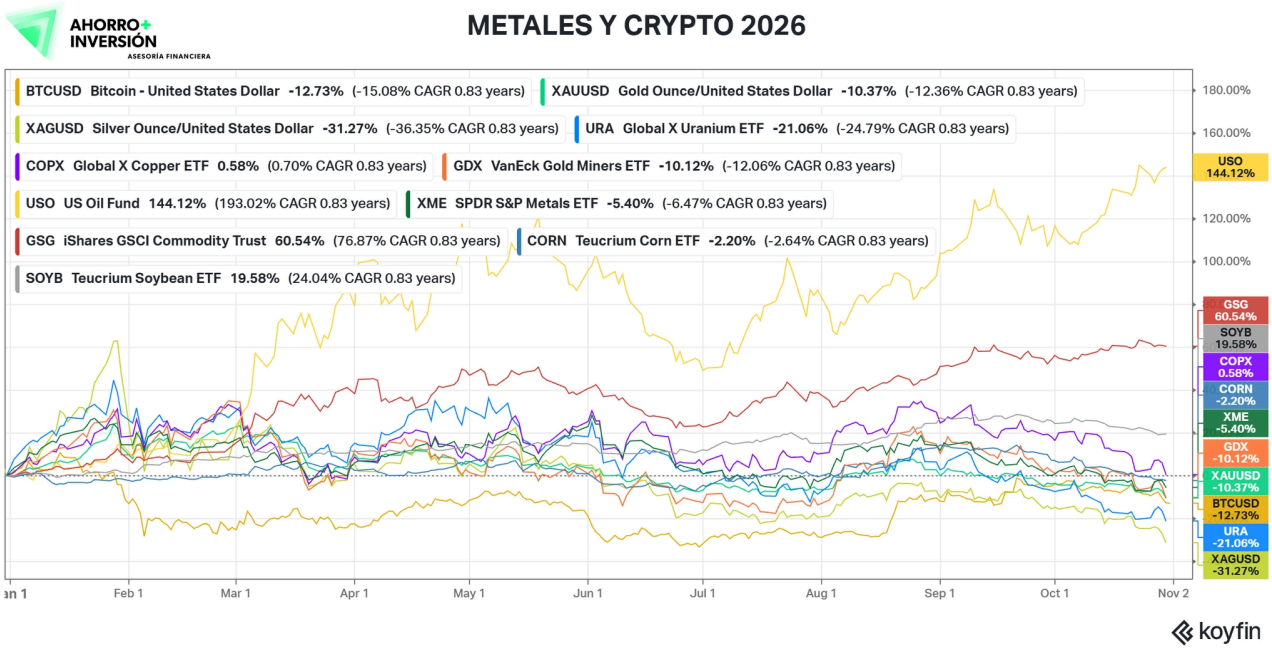
05 METALES Y MATERIAS PRIMAS

CONT.

ACUMULADO 2026

En el año, el petróleo (USO) lidera la carrera con +144,12%, seguido por el índice de materias primas (GSG, +60,54%). La plata es la más rezagada (-31,27%), seguida por el uranio (-21,06%) y Bitcoin (-12,73%); el oro acumula -10,37%.

PETRÓLEO · USO	MATERIAS PRIMAS · GSG	PLATA
+144,12%	+60,54%	-31,27%



Fuente: koyfin

SECCIÓN 06 DE 06

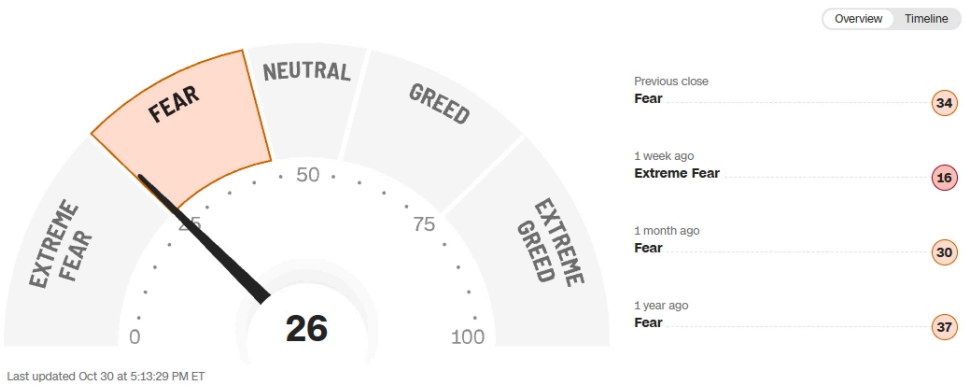
06 Índice de miedo y codicia

CIERRE DE OCTUBRE · MIEDO
26

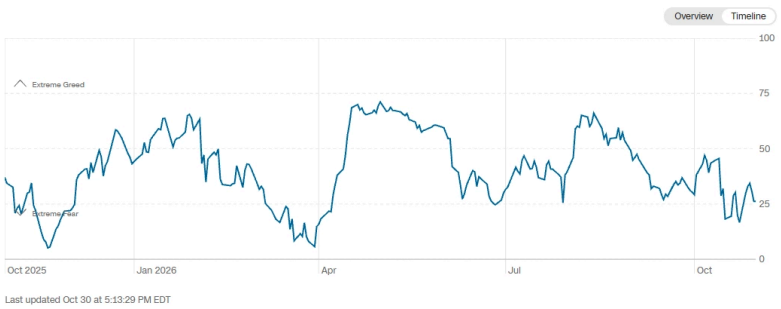
HACE UN MES · MIEDO
30

HACE UNA SEMANA · MIEDO EXTREMO
16

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra octubre en MIEDO, con un valor de 26. Cae respecto de hace un mes, cuando estaba en 30. Hace una semana llegó a 16, zona de miedo extremo.



Fuente: CNN Business



Fuente: CNN Business

> *Nos alejamos del ruido y la volatilidad diaria y analizamos qué pasó en el mes con una mirada más general.*

SEGUÍ INVIRTIENDO

¿Cómo posicionarte ante este escenario?

¿Te gustaría recibir asesoramiento financiero personalizado? Abrí tu cuenta en Balanz y comencemos con una reunión.

Nuestros clientes de Ahorro + Inversión operan por medio de Balanz, Inviu e Invertironline. Si ya tenés cuenta en esos brokers y querés recibir nuestro asesoramiento sin costo extra, escribinos y te asesoramos.

FIRMA

Emilio Mata — Asesor Financiero, Comisión Nacional de Valores (CNV), Matrícula N.º 1490, Ahorro + Inversión.

AVISO LEGAL

Disclaimer

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.

HABLEMOS

Para cualquier consulta sobre cómo esto impacta en tu negocio, escribinos.

WEB
www.somosemagroup.com

EMAIL
info@estudiomartin.com