Reporte del Mercado de Capitales

El petróleo Brent retrocede desde sus máximos en un contexto de elevada volatilidad financiera

Francisco Cuello Rosso - Guido D'Angelo - Julio Calzada

Tras alcanzar los US$ 117 por barril a finales de octubre, el petróleo registró una fuerte corrección durante las primeras ruedas de noviembre. En paralelo, el Índice de Volatilidad protagonizó uno de sus mayores aumentos de los últimos años.

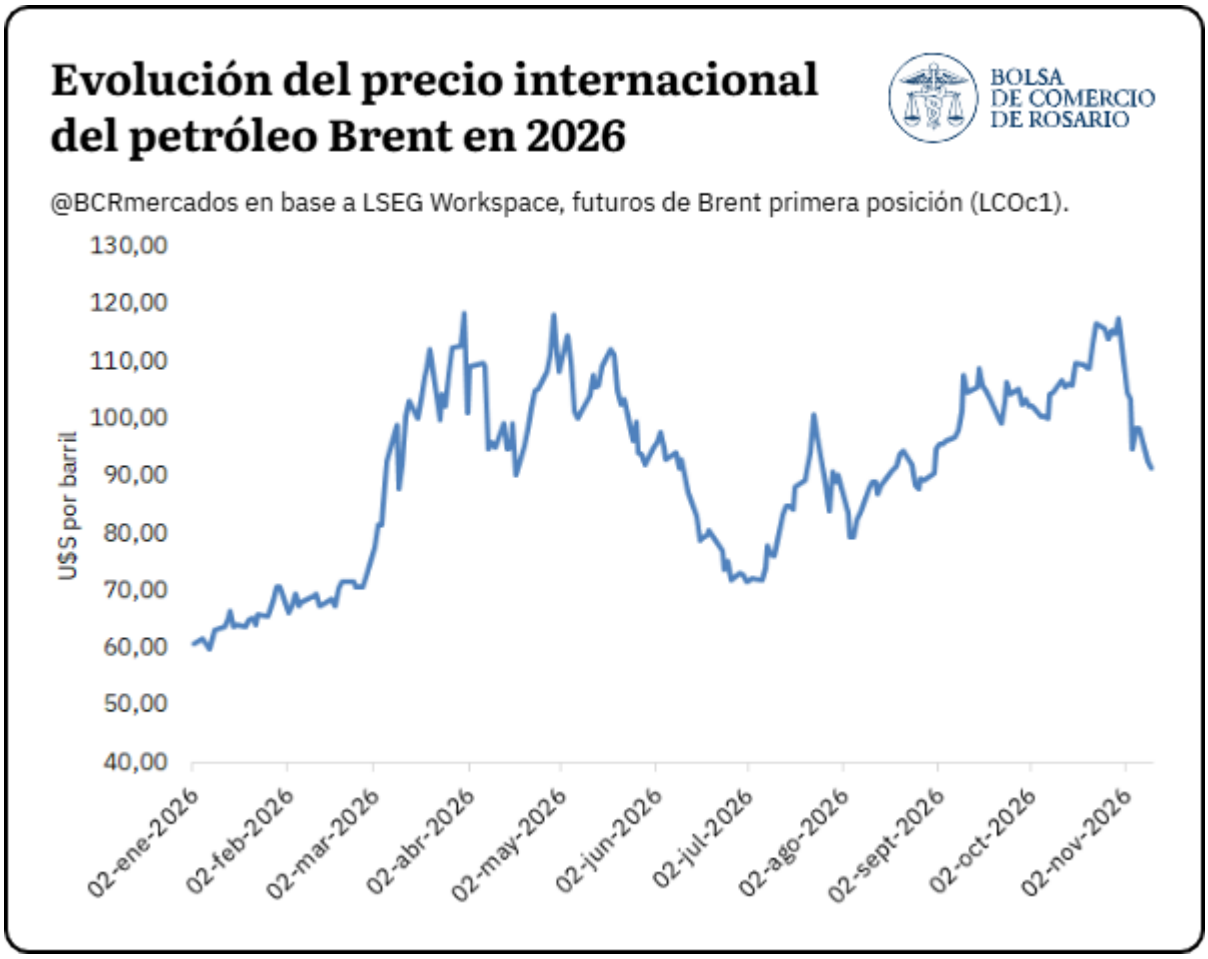
El precio internacional del petróleo Brent registró importantes oscilaciones a lo largo de 2026, en un escenario marcado por cambios en las perspectivas de oferta y demanda mundial y tensiones geopolíticas. Tras comenzar el año en torno a los US$ 60 por barril, el crudo inició una trayectoria alcista que se aceleró durante marzo, rompiendo con comodidad la barrera de los US$ 100 por barril en el tercer mes del año. Posteriormente, los precios comenzaron a retroceder y llegaron a ubicarse cerca de los US$ 72 hacia fines de junio y principios de julio.

Seguidamente, en los meses que continuaron el Brent volvió a recuperar terreno y alcanzó los US$ 117,64 por barril el 30 de octubre. Sin embargo, esta tendencia se revirtió en las primeras ruedas de noviembre, cuando el petróleo registró una fuerte corrección que llevó su cotización a US$ 91,49 el día 10. **Así, en apenas siete ruedas, el crudo acumuló una caída del 22,2%, aunque todavía se mantiene un 50,6% por encima del nivel registrado a comienzos de año**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Estos movimientos tienen implicancias para los mercados financieros y la actividad económica, dado que el precio del petróleo incide sobre los costos de producción, las expectativas de inflación y los ingresos de las empresas energéticas. Una baja sostenida del crudo puede aliviar los costos de producción en diversos sectores, al tiempo que reduce los ingresos esperados de las compañías productoras. El alcance de estos efectos dependerá, en buena medida, de cuánto se prolongue la corrección y de la evolución de las condiciones del mercado energético internacional.

Petróleo y acciones: el desempeño de YPF y Vista durante 2026

La evolución del precio internacional del petróleo Brent durante 2026 estuvo acompañada por importantes fluctuaciones en las cotizaciones de las principales compañías petroleras argentinas. En

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

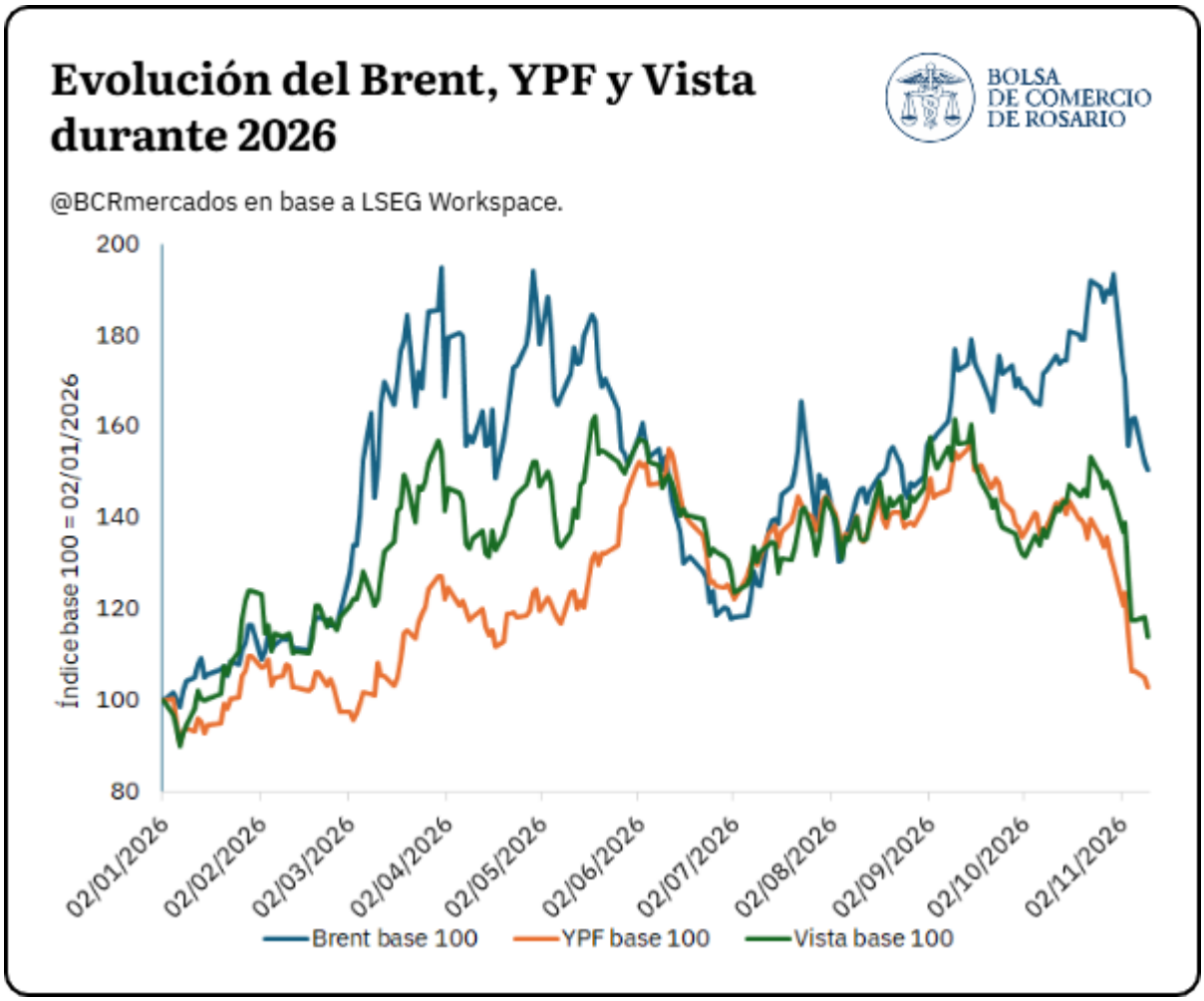
este contexto, las acciones de YPF y Vista mostraron trayectorias que acompañaron parcialmente los movimientos del crudo, aunque con diferencias en la magnitud de sus variaciones. Entre comienzos de enero y el 10 de noviembre, el Brent acumuló un incremento del 50,6%, mientras que las acciones de YPF y Vista registraron avances del 2,7% y 13,9%, respectivamente. De esta manera, ambas compañías exhibieron un desempeño bursátil positivo durante el período, aunque considerablemente inferior al aumento del precio internacional del petróleo.

A lo largo del año, las cotizaciones de ambas compañías atravesaron distintas etapas de crecimiento y corrección. Vista alcanzó su máximo anual el 19 de mayo, cuando sus acciones llegaron a US$ 79,25, mientras que YPF registró su valor más elevado el 15 de septiembre, al alcanzar los US$ 57,61 por acción. Sin embargo, hacia noviembre ambas compañías se ubicaban significativamente por debajo de dichos niveles. En particular, durante las primeras ruedas de noviembre, las acciones de ambas petroleras acompañaron la corrección observada en el precio internacional del crudo, aunque con variaciones de distinta magnitud.

Si bien el precio del petróleo constituye una variable relevante para los ingresos y las perspectivas de rentabilidad del sector, **su evolución no se traslada necesariamente de manera proporcional a las cotizaciones bursátiles**. En el caso de YPF y Vista, también intervienen factores vinculados con sus niveles de producción, las inversiones destinadas al desarrollo de nuevos proyectos y las perspectivas de crecimiento de cada compañía.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Entre enero y noviembre de 2026, el coeficiente de correlación entre los rendimientos diarios del Brent y las acciones de YPF se ubicó en 0,48, mientras que para Vista alcanzó 0,61. Estos valores reflejan una correlación positiva, algo más pronunciada en el caso de Vista, lo que indica que las acciones tendieron a acompañar los movimientos del crudo, aunque sin replicarlos necesariamente en su totalidad. Esta relación también se encuentra condicionada por factores propios de cada compañía y por las condiciones generales de los mercados financieros.

La relación entre las tres cotizaciones se hizo particularmente visible durante las primeras ruedas de noviembre. Luego de alcanzar los US$ 117,64 por barril el 30 de octubre, el Brent inició una fuerte corrección que llevó su precio a US$ 91,49 el 10 de noviembre, acumulando una caída del 22,2%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Durante el mismo período, las acciones de YPF y Vista retrocedieron un 20,7% y 21,1%, respectivamente.

Este movimiento se produjo en un contexto de crecientes expectativas de una posible desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán, abriendo interrogantes sobre la posibilidad de una nueva tendencia bajista. No obstante, su consolidación dependerá de la evolución del conflicto y de las condiciones de oferta y demanda internacional de petróleo.

VIX: la volatilidad de Wall Street registró su mayor salto diario en casi dos años

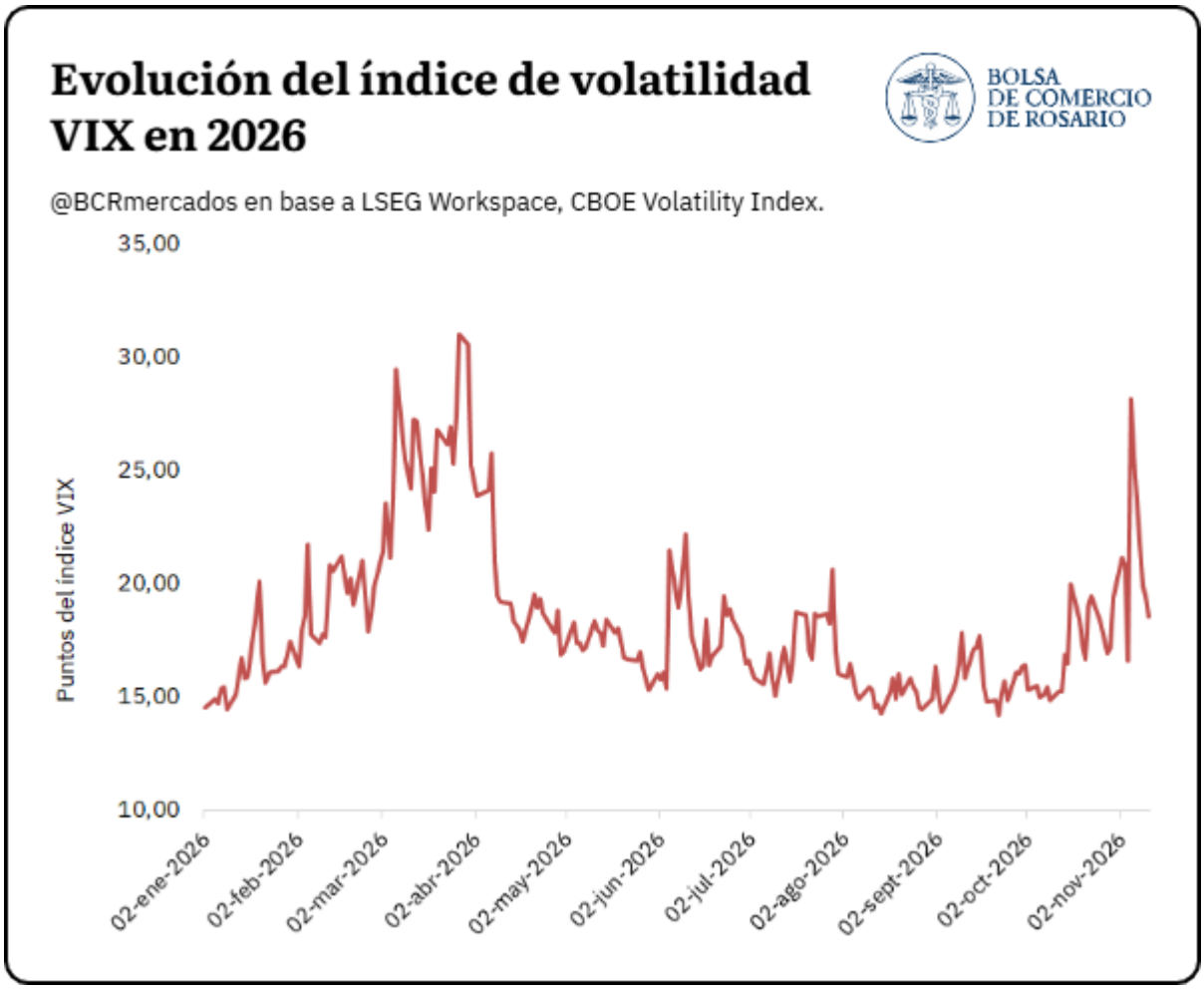
El índice de volatilidad VIX, conocido habitualmente como el "índice del miedo" de Wall Street, registró importantes fluctuaciones a lo largo de 2026, reflejando los cambios de volatilidad del mercado estadounidense. Este indicador, elaborado por el Chicago Board Options Exchange (CBOE), mide la volatilidad implícita esperada para el índice S&P 500 durante los próximos 30 días, a partir de los precios de sus opciones. En términos generales, un incremento del VIX refleja una mayor demanda de protección frente a movimientos del mercado, mientras que valores más reducidos suelen asociarse con períodos de menor incertidumbre.

Durante los primeros meses del año, el VIX mostró una tendencia ascendente, pasando de 14,51 puntos al comienzo de enero a un máximo anual de 31,05 puntos el 27 de marzo. Posteriormente, el indicador inició una trayectoria descendente, con fluctuaciones durante el segundo trimestre, hasta estabilizarse en niveles considerablemente inferiores durante agosto y septiembre. Los movimientos en el marco de la guerra entre Irán y Estados Unidos y el subsecuente cierre del estrecho de Ormuz tuvieron su impacto sobre el abastecimiento de petróleo y sobre la economía mundial.

Sin embargo, durante las primeras ruedas de noviembre se produjo uno de los movimientos más destacados del año. El 5 de noviembre, el VIX pasó de 16,61 a 28,18 puntos en una sola jornada, lo que representó un incremento del 69,7%.; lo que fue **la mayor suba porcentual diaria del índice desde el 18 de diciembre de 2024**, cuando había registrado un aumento del 74,0%. El movimiento de noviembre superó incluso el salto del 50,9% observado el 4 de abril de 2025, en un contexto de fuertes turbulencias en los mercados internacionales.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



A pesar de ello, el incremento de la volatilidad resultó relativamente transitorio. Durante las ruedas posteriores, el índice retrocedió hasta ubicarse en 19,46 puntos el 10 de noviembre, acumulando una caída del 30,9% respecto del máximo alcanzado el día 5. Esta dinámica pone de manifiesto la velocidad con la que pueden modificarse las expectativas de volatilidad en los mercados financieros. A su vez, evidencia que los episodios de elevada incertidumbre pueden generar incrementos pronunciados del VIX, aun cuando estos no necesariamente se traduzcan en períodos prolongados de tensión financiera.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824