Reporte del Mercado de Capitales

Wall Street y Bonos del Tesoro Americano, entre la corrección tecnológica y el impacto de la suba de tasas

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Nvidia profundiza su caída frente a los índices de Wall Street, mientras suben las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense impactando en el costo del financiamiento del resto de los países, especialmente economías emergentes.

El mercado accionario estadounidense mostró desempeños divergentes durante 2026, especialmente entre los principales índices bursátiles y algunas de las grandes compañías tecnológicas. Entre el 2 de enero y el 13 de noviembre, el S&P 500 acumuló una suba del 10,25%, mientras que el ETF Invesco QQQ, que replica al Nasdaq-100, avanzó un 10,9%. En contraste, las acciones de Nvidia registraron una caída del 13,77%, ubicándose aproximadamente 24 puntos porcentuales por debajo del S&P 500, pese al protagonismo de la compañía en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La evolución de Nvidia estuvo marcada por una elevada volatilidad durante 2026. Tras recuperarse de las caídas del primer trimestre, sus acciones alcanzaron máximos a comienzos de octubre, antes de iniciar una pronunciada corrección. El 5 de noviembre registraron una baja del 9,3% en una sola rueda, frente a retrocesos del 4,4% del S&P 500 y del 6,5% del QQQ. Entre el 6 de octubre y el 13 de noviembre, Nvidia acumuló una pérdida del 31,9%, mientras que los índices mencionados cedieron un 3,3% y un 10,5%, respectivamente. Esta divergencia evidencia la magnitud del ajuste de la compañía respecto del mercado estadounidense, y adquiere relevancia en un contexto de fuertes inversiones y elevadas expectativas de crecimiento vinculadas a la inteligencia artificial.

La corrección de Nvidia pone de manifiesto la sensibilidad del sector tecnológico a las revisiones de expectativas y la importancia de distinguir entre el crecimiento operativo de las compañías y su desempeño en los mercados financieros.

En relación con el negocio, el 17 de noviembre Nvidia presentó los resultados correspondientes al tercer trimestre de su ejercicio fiscal 2027, superando las expectativas del mercado tanto en ingresos como en ganancias. La compañía registró una facturación de USD 115.800 millones, un 103% superior a la del mismo período del año anterior, impulsada por el crecimiento de su negocio de centros de datos, cuyos ingresos

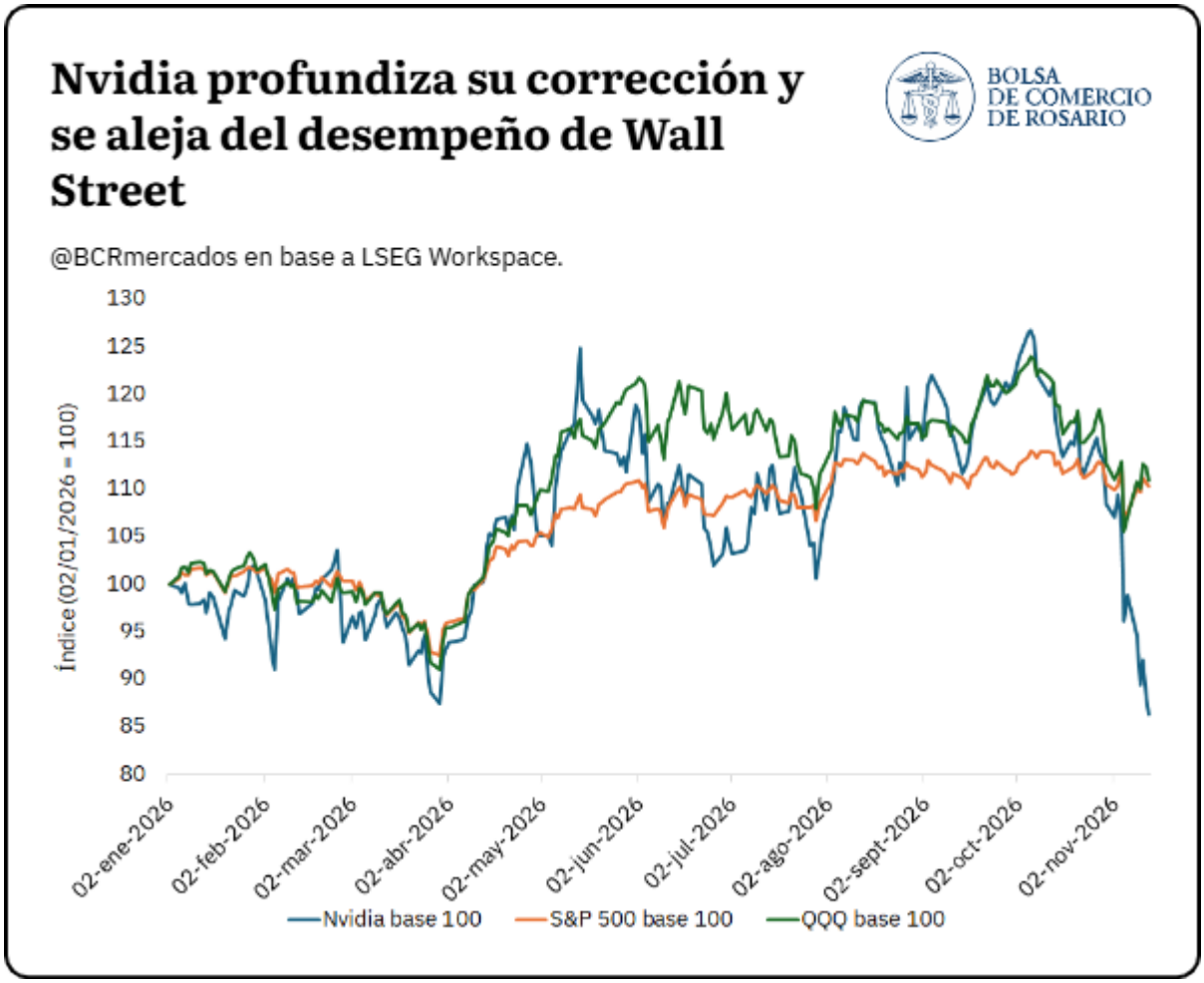
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

aumentaron un 110% interanual. Asimismo, proyectó ventas cercanas a USD 130.000 millones para el siguiente trimestre, por encima de las estimaciones de los analistas.



Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense registraron una marcada suba durante 2026

Durante 2026, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos mostraron una tendencia ascendente, en un contexto de cambios en las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Entre el 2 de enero y el 16 de noviembre, la tasa de los títulos a 2 años pasó del 3,47% al 4,83%, acumulando un incremento de 136 puntos básicos, mientras que el rendimiento de los bonos a 10 años aumentó del 4,19% al 5,12%, equivalente a una suba de 93 puntos básicos.

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

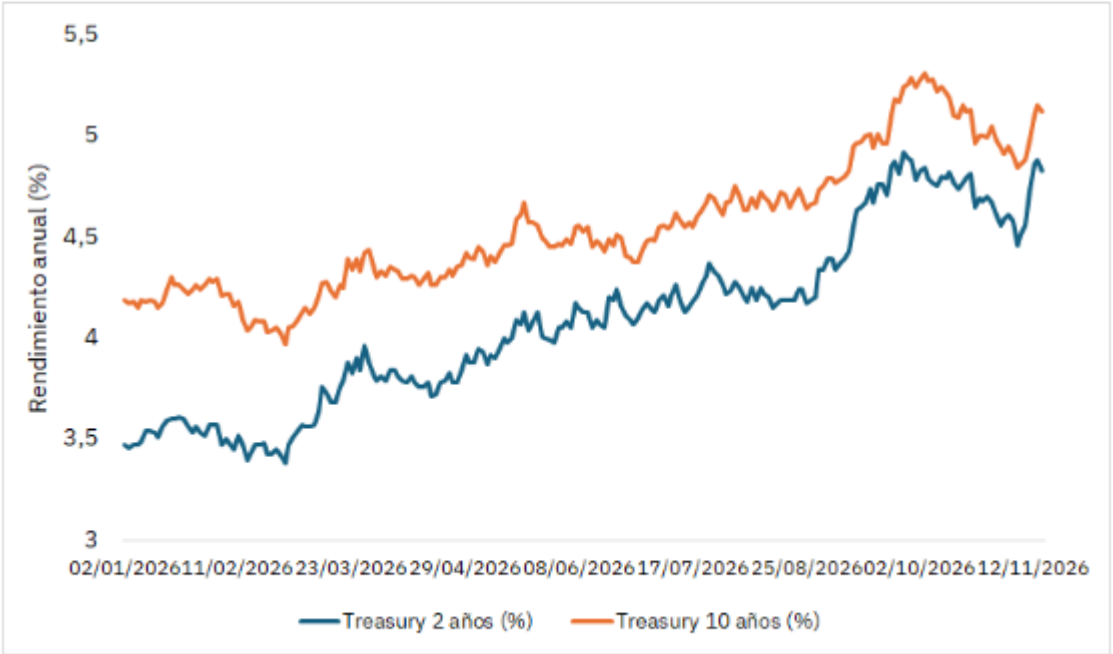
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Esta dinámica resulta relevante para los mercados financieros internacionales, dado que las tasas del Tesoro estadounidense constituyen una referencia fundamental para la valuación de activos y las condiciones de financiamiento en dólares. Un incremento de estos rendimientos puede elevar el costo de financiamiento de los emisores soberanos y corporativos, particularmente en las economías emergentes, y modificar las valuaciones de las acciones al aumentar las tasas utilizadas para descontar sus flujos futuros. En el caso argentino, la evolución de los Treasuries adquiere especial importancia por su incidencia sobre el rendimiento total exigido a los bonos soberanos en dólares, que también incorpora una prima asociada al riesgo crediticio del país.

Evolución de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 2 y 10 años durante 2026

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

@BCRmercados en base a Departamento del Tesoro de Estados Unidos.



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