SAILING
INVERSIONES

Semana positiva: el MERVAL cierra con leve suba

El MERVAL subió un 2,12% en la semana, cerrando en 2.826.371 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
2.826.371	**$1.539,28**	**588 bps**
+2,12% sem.	-0,64% sem.	-67 bps sem.

¿Tenés dólares sin rendimiento?
Invertí en **Obligaciones Negociables** y obtener entre **7% y 9% anual en dólares**

Renta Fija

Semana de fuerte recuperación para los bonos soberanos en dólares: los 11 subieron, entre 1,61% (GD29D) y 3,44% (AE38D). Lideraron los largos, con el AE38D (+3,44%), el AL41D (+3,37%) y el AL35D (+3,28%), junto al AL30D (+3,21%), mientras que los cortos subieron menos (GD30D +2,36%, AL29D +2,24% y GD29D +1,61%). El impulso llegó el lunes con el triunfo de Flávio Bolsonaro en la primera vuelta en Brasil y la frase de Bessent de que el Tesoro de EE.UU. podría volver a asistir al país: los Globales subieron 2,1% y el riesgo país cayó 56 puntos, a 599. El martes bajó a 573, el miércoles hubo toma de ganancias (+13 puntos, con el Treasury a 30 años en su nivel más alto desde 2001) y el jueves cerró en 588, desde 655 del viernes anterior. El Global 35 pasó a rendir 11,24% contra cable.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) bajó 0,64% en la semana, de $1.549,26 a $1.539,28. Casi toda la baja fue el lunes (-0,70%, a $1.538,39), cuando la fuerte apreciación del real tras la elección en Brasil descomprimió el mercado local. El resto de la semana se movió en un rango estrecho, entre $1.538 y $1.541.

Este reporte tiene fines informativos y no constituye una recomendación de inversión

Contexto Internacional

Las tasas de EE.UU. siguieron en el centro de la escena. El informe de empleo de septiembre mostró apenas 29.000 puestos nuevos contra 84.000 esperados y el desempleo subió a 4,2%, pero las minutas de la Fed mostraron que la mayoría de sus miembros ve apropiada otra suba antes de fin de año. El bono a 10 años superó 5,35%, máximo desde 2002, y el de 30 años llegó a 5,706%; el jueves las tasas cedieron tras una licitación a 30 años con buena demanda, que salió a 5,618%. En Brasil, Flávio Bolsonaro ganó la primera vuelta 47,20% a 44,96% y llega como favorito al balotaje del 25/10; el Ibovespa subió 8,92% el lunes. El petróleo siguió volátil: el Brent cerró el jueves en US$104,28 (+4,07%) por los ataques en Ormuz y un huracán que paralizó el 71,5% de la producción del Golfo de México, y Trump dijo que no atacará a Irán antes de las elecciones del 3/11. En tecnología, se conoció que OpenAI factura unos US$50.000 millones, menos de lo difundido, lo que golpeó a las acciones ligadas a la IA. En la semana, el SPY subió 1,16%, el QQQ 0,23% y el oro (GLD) 1,18%, mientras que los emergentes (EEM) cayeron 1,27%.

Contexto Local

El hecho de la semana fue el giro en Brasil: Milei volvió a apostar por un candidato en otro país y volvió a ganar, y Bessent afirmó que el Tesoro de EE.UU. podría volver a asistir a la Argentina el año próximo si hiciera falta. En la economía real los datos siguieron flojos: el REM del BCRA anticipa recesión en el tercer trimestre (caída de 1%) y recorta el crecimiento de 2026 a 1,5%, el Banco Mundial lo bajó a 2,1% y la industria cayó 3,2% interanual en agosto, aunque rebotó 1,9% contra julio. La inflación de CABA fue 1,8% en septiembre y el martes 13/10 el INDEC publica la nacional (el REM espera 1,9%). Del lado positivo, el BCRA encadenó nueve ruedas de compras, lleva US$271 millones en octubre y las reservas llegaron a US$49.321 millones. El Gobierno adjudicó el 90% de AySA por US$340,2 millones, por debajo de lo esperado, y se promulgó la ley de Inocencia Fiscal II. En el Congreso, la oposición busca quórum para rechazar el DNU 70/23 el 15/10, mientras que la Corte Suprema suspendió el artículo de ese decreto que había derogado la Ley de Tierras.

Renta Variable Local

El Merval subió 2,12% en pesos en la semana, de 2.767.663 a 2.826.371 puntos, y 2,78% medido en dólares MEP. El lunes fue la mejor rueda, con una suba de 3,7% en pesos tras la elección en Brasil, y el miércoles hubo toma de ganancias, con una caída de 2,5%. En el panel líder subieron 16 de 20 acciones. Lideraron Loma Negra (+9,93%), Central Puerto (+7,54%), Telecom (+5,53%), Pampa (+4,37%) y Metrogas (+4,35%); Central Puerto, además, colocó en la semana una obligación negociable por US$50 millones a 3 años al 6%. Del otro lado, Transener fue la más castigada (-6,49%), seguida por Ternium (-0,96%) y Macro (-0,86%), y TGN terminó sin cambios. Los bancos cerraron mixtos (Supervielle +2,17%, Galicia +1,45%, BBVA +0,45%), en una semana en la que se conoció que las empresas de BYMA pagaron un récord de US$1.505 millones en dividendos en nueve meses.

Este reporte tiene fines informativos y no constituye una recomendación de inversión

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AE38D	$72,33	$74,82	+3,44%
AL41D	$64,33	$66,50	+3,37%
AL35D	$69,11	$71,38	+3,28%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD29D	$55,21	$56,10	+1,61%
AL29D	$53,65	$54,85	+2,24%
GD30D	$56,34	$57,67	+2,36%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
LOMA	$2.970,00	$3.265,00	+9,93%
CEPU	$1.897,00	$2.040,00	+7,54%
TECO2	$3.800,00	$4.010,00	+5,53%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
TRAN	$2.967,50	$2.775,00	-6,49%
TXAR	$678,00	$671,50	-0,96%
BMA	$10.490,00	$10.400,00	-0,86%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	$1.549,26	$1.539,28	-0,64%
MERVAL en USD	$1.786,45	$1.836,16	+2,78%