SAILING
INVERSIONES

# Semana positiva: el MERVAL cierra con leve suba

El MERVAL subió un 2,20% en la semana, cerrando en 102.200 puntos.

| MERVAL | DÓLAR MEP (AL30/AL30D) | RIESGO PAÍS |
|---|---|---|
| **102.200** | **$1.562,27** | **717 bps** |
| +2,20% sem. | +1,66% sem. | +69 bps sem. |

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

## Renta Fija

Semana de bajas para los bonos soberanos en dólares: 9 de los 11 cayeron. Los más castigados fueron los largos, con el AL35D (-1,45%), el AL41D (-1,24%) y el AE38D (-1,15%), mientras que los cortos casi no se movieron: el GD29D bajó 0,11% y el AL29D subió 0,20%. Solo el AN29D tuvo una ganancia relevante (+1,31%). El riesgo país pasó de 648 puntos el viernes anterior a 717 el viernes 23, un nuevo máximo de los últimos doce meses: el martes llegó a tocar 710 durante la rueda y el jueves volvió a superar los 700. Los Globales largos rozaron un rendimiento de 12% anual contra dólar Cable (el GD35 en 11,95%, el más alto de lo que va de 2026) y los Bonares 2027 rinden muy poco contra dólar MEP (el AO27, 2,85% anual), por la brecha entre dólares y la demanda de quienes buscan cobrar dólares con bonos cortos. En pesos, el Tesoro canjeó el 73% de la letra atada al dólar oficial que vence en octubre (D30O6) por vencimientos de noviembre, enero y junio de 2027, y la licitación del 28/10 quedó con vencimientos por $10,66 billones en lugar de $16,67 billones. Además, Aeropuertos Argentina 2000 colocó US$400 millones a 10 años en Nueva York a una tasa de 8,375%, la primera emisión en el exterior de una empresa argentina en octubre.

## Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) subió 1,66% en la semana, de $1.536,73 a $1.562,27. El miércoles 21 cerró en $1.547,78, con una diferencia de 5,63% contra el dólar Cable (contado con liquidación). El jueves esa diferencia subió a 6,0%, un récord desde la unificación cambiaria de abril de 2025.


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

## Contexto Internacional

Semana de aversión al riesgo en los mercados globales, con un golpe fuerte a las tecnológicas. El jueves 22 el Nasdaq cayó 2,64% (el Nasdaq 100, 2,9%, su mayor baja diaria desde el 5 de junio) y el S&P 500 bajó 1,24%; el viernes ambos abrieron en mínimos de cinco semanas. En la semana, el SPY cayó 0,43%, el QQQ 0,76% y los emergentes (EEM) 1,32%. Pesaron los balances: Meta mostró un resultado operativo de US$12.990 millones contra US$20.850 millones esperados y llegó a caer 6%, y Netflix cayó más de 6% por un pronóstico débil. El petróleo siguió su escalada por las tensiones con Irán: el Brent cerró el viernes en US$116,72 (+3,14% en el día) y el WTI en US$103,27, mientras que el oro al contado perforó los US$4.000 por primera vez desde el 29/7 (el GLD cayó 4,03% en la semana). El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años bajó de 5% (4,996%) por primera vez desde el 23/9. De cara a la reunión de la Fed del 27 y 28/10, 94 de 100 economistas esperan que mantenga la tasa y los 100 prevén una suba en diciembre.

## Contexto Local

El riesgo país subió a 717 puntos básicos el viernes (+69 en la semana), el nivel más alto en doce meses, con un componente de factores externos y otro vinculado al riesgo político de cara a las elecciones de 2027. El BCRA siguió comprando dólares: en octubre acumula más de US$1.100 millones y las reservas se sostienen por encima de US$50.000 millones. La actividad dio señales débiles: el EMAE de agosto subió apenas 0,1% mensual (-1,7% interanual), por lo que septiembre tendría que crecer al menos 8,5% para evitar una recesión técnica y la producción industrial de septiembre cayó 2,9% interanual según FIEL. La contracara fue el sector externo: el superávit comercial de septiembre fue de US$2.976 millones, el mayor del año, con exportaciones +23,5% interanual. En energía, la jueza Preska dejó sin efecto la sentencia de US$16.100 millones por YPF tras el fallo de la Cámara de Apelaciones; el Gobierno pidió 30 días a la Corte Suprema de EE.UU. para responder el pedido de revisión. En el Congreso, Diputados aprobó por 124 votos a 119 la ley de propiedad privada, que vuelve al Senado, y el viernes arrancó el juicio contra Cristina y Máximo Kirchner por Hotesur y Los Sauces. El domingo 25 es el balotaje en Brasil, con una última encuesta que anticipa un empate.

## Renta Variable Local

El MSCI Merval, el índice que reemplazó al S&P Merval el 19/10 y arrancó con base 100.000 puntos (el cierre del 16/10), subió 2,20% en la semana y cerró en 102.200 puntos; medido en dólares MEP, avanzó 0,53%. Casi todo el avance llegó el viernes, con una suba de 4,29% en una sola rueda. El panel líder quedó dividido: 10 acciones subieron y 10 bajaron. Lideraron Ternium (+9,87%), Supervielle (+8,02%), Galicia (+7,04%), TGS (+6,70%) y Aluar (+6,11%), y los cuatro bancos del panel subieron (también Macro +5,32% y BBVA +3,74%). Del otro lado, Edenor (-5,78%), Central Puerto (-4,46%), TGN (-4,27%), Comercial del Plata (-4,16%) y Transener (-3,12%). YPF bajó 1,18% pese a la suba del petróleo. Hasta el jueves el Merval acumulaba una caída de 16% en 2026, según Ámbito.


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. % |
|---|---|---|---|
| AN29D | $87,55 | $88,70 | +1,31% |
| AL29D | $54,81 | $54,92 | +0,20% |
| GD29D | $56,05 | $55,99 | -0,11% |

### ▼ Los que más retrocedieron

| Bono | Precio Ant. | Precio Act. | Var. % |
|---|---|---|---|
| AL35D | $70,58 | $69,56 | -1,45% |
| AL41D | $65,46 | $64,65 | -1,24% |
| AE38D | $73,85 | $73,00 | -1,15% |

## Panel líder BYMA

### ▲ Los que más subieron

| Acción | Precio Ant. | Precio Act. | Var. % |
|---|---|---|---|
| TXAR | $704,50 | $774,00 | +9,87% |
| SUPV | $2.356,00 | $2.545,00 | +8,02% |
| GGAL | $5.825,00 | $6.235,00 | +7,04% |

### ▼ Los que más cayeron

| Acción | Precio Ant. | Precio Act. | Var. % |
|---|---|---|---|
| EDN | $1.660,00 | $1.564,00 | -5,78% |
| CEPU | $2.085,00 | $1.992,00 | -4,46% |
| TGNO4 | $3.165,00 | $3.030,00 | -4,27% |

# Dólar mep - Detalle

| Tipo de Cambio | Precio Ant. | Precio Act. | Var. Semanal |
|---|---|---|---|
| MEP AL30/AL30D | $1.536,73 | $1.562,27 | +1,66% |
| MERVAL en USD | $65,07 | $65,42 | +0,53% |


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