SAILING
INVERSIONES

Semana bajista: el MERVAL registra caída significativa

El MERVAL retrocedió un 9,90% en la semana, cerrando en 92.157 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
92.157	**$1.573,62**	**777 bps**
-9,90% sem.	+0,73% sem.	+70 bps sem.

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

Renta Fija

Semana de caídas generalizadas para los bonos soberanos en dólares: los 11 que seguimos bajaron. Los más castigados fueron el AN29D (-4,06%), el AL35D (-3,03%), el AL30D (-2,96%) y el AE38D (-2,95%), y los que mejor resistieron fueron el GD38D (-1,27%), el GD30D (-1,66%) y el GD29D (-1,70%). El riesgo país pasó de 707 puntos el viernes 23 a 777 el viernes 30, su nivel más alto desde octubre de 2025, y en el mes acumula una suba de 28% (desde 607). El golpe principal llegó el lunes 26, tras el triunfo de Lula en Brasil: los Globales largos cayeron 2,5% promedio en Nueva York y el riesgo país cerró en 765 puntos; el martes rebotaron 1,2%, el miércoles los Globales perdieron 0,6% y el jueves los largos subieron 1,3%, con el GD35 rindiendo 12,3% anual contra dólar Cable. En pesos, el Tesoro colocó $11,6 billones en la licitación del 28/10 (renovó 107% de los vencimientos) sin ofrecer premios en las Lecap ni en los bonos en pesos; el Dual dic-28 fue lo más emitido (31% del total, a TAMAR+9,5% anual) y se emitieron USD 1.666 millones de Lelink contra vencimientos de USD 1.452 millones. Según El Cronista, la tasa fija captó apenas 18% de lo colocado: los inversores prefirieron instrumentos que ajustan por inflación, por tasa de interés o por el dólar. La próxima licitación es el miércoles 11/11, por $10,6 billones.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) subió 0,73% en la semana, de $1.562,27 a $1.573,62. El movimiento se concentró en el lunes 26, tras el triunfo de Lula en Brasil: según Ámbito, el MEP llegó a $1.574 y el contado con liquidación a $1.682, con una brecha cambiaria de 9%, mientras que la diferencia entre el CCL y el MEP (el "canje") tocó un récord de 7%. Desde entonces el MEP se mantuvo prácticamente en ese nivel y cerró la semana en $1.573,62.

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

Contexto Internacional

Semana de fuerte aversión al riesgo, con Brasil y las tecnológicas como protagonistas. El domingo 25 Lula ganó el balotaje en Brasil con cerca de 51,8% de los votos y el lunes el EWZ (ETF de acciones brasileñas) cayó 19,8% mientras el dólar subía 8,8% frente al real. El miércoles 28 la Reserva Federal dejó la tasa en 3,75%-4,00% con dos votos a favor de subirla; el mercado asigna entre 75% y 80% de probabilidad a una suba en diciembre. Los datos acompañaron esa lectura: el PCE de septiembre (la inflación que prefiere la Fed) subió 3,6% interanual y el PBI del tercer trimestre creció 3,4% anualizado, por encima del 3,2% esperado. En las tecnológicas, el gasto en inteligencia artificial pasó factura: tras sus balances, Alphabet cayó 11% en el premercado del jueves, Amazon más de 12% fuera de horario e Intel se hundió 31% el viernes, su peor día desde que cotiza, y el Nasdaq 100 entró en corrección (10% por debajo de su récord del 6/10). En la semana, el SPY cayó 1,1%, el QQQ cayó 2,0%, el GLD cayó 3,0% y el IBIT (bitcoin) cayó 5,7%, este último golpeado por el hackeo de US$6.300 millones a Binance. El Brent cerró el viernes en US$117,64 (+2,4% en el día; el WTI, en US$104,12).

Contexto Local

El riesgo país llegó a 777 puntos básicos y el efecto Brasil dominó la semana: el lunes 26 los ADRs argentinos llegaron a caer hasta 11% en Wall Street y el Gobierno descartó un giro en el plan económico para 2027. La actividad sigue débil: tras el rebote de apenas 0,1% mensual del EMAE de agosto, los primeros datos privados de septiembre (la UIA midió -0,2% mensual y -3,4% interanual en la industria) apuntan a una recesión técnica, es decir, dos trimestres seguidos de caída del PBI. El FMI y el Gobierno llegaron a un acuerdo técnico por la tercera revisión del programa, que habilitaría un desembolso cercano a US$900 millones, pero el Directorio recién lo trataría a principios de diciembre. El BCRA no compró dólares el lunes, martes y miércoles, algo que no pasaba en lo que va del año; volvió el jueves con US$47 millones y en octubre acumula US$1.299 millones. En energía, YPF ganó cerca de US$1.200 millones en el tercer trimestre y anunció que presentará al RIGI cinco proyectos de petróleo shale en Vaca Muerta. En política, el oficialismo consiguió dictamen para la ley de Soberanía Nacional (Malvinas) tras modificarla por los reparos de EE.UU.

Renta Variable Local

El MSCI Merval cayó 9,90% en la semana: pasó de 102.278 puntos el viernes 23 a 92.157 el viernes 30, y medido en dólares MEP perdió 10,55%. Fueron cinco bajas consecutivas, con el lunes (-3,0%) como la peor rueda tras el triunfo de Lula en Brasil, y la semana borró con creces el rebote de 4,4% del viernes anterior. Las 20 acciones del panel líder bajaron. Las más golpeadas fueron Telecom (-17,06%), Edenor (-16,75%), Supervielle (-15,60%), Galicia (-13,95%) y BYMA (-13,61%). Las que mejor resistieron fueron Metrogas (-3,05%), Banco de Valores (-4,21%) y Ternium Argentina (-4,91%). Un dato para seguir: BYMA anunció que el martes 3/11 empieza a cotizar el primer ETF argentino, que replicará al Merval, lo administra Galicia Asset Management y operará con el ticker MERV.

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. %
GD38D	$78,90	$77,90	-1,27%
GD30D	$56,47	$55,53	-1,66%
GD29D	$55,99	$55,04	-1,70%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AN29D	$88,70	$85,10	-4,06%
AL35D	$69,56	$67,45	-3,03%
AL30D	$55,08	$53,45	-2,96%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
METR	$2.427,00	$2.353,00	-3,05%
VALO	$522,00	$500,00	-4,21%
TXAR	$774,00	$736,00	-4,91%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
TECO2	$4.220,00	$3.500,00	-17,06%
EDN	$1.564,00	$1.302,00	-16,75%
SUPV	$2.545,00	$2.148,00	-15,60%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	$1.562,27	$1.573,62	+0,73%
MERVAL en USD	$65,47	$58,56	-10,55%