

## Semana bajista: el Merval registra caída significativa

El Merval retrocedió un 4,36% en la semana, cerrando en 2.767.663 puntos.

MERVAL

**2.767.663**

-4,36% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

**\$1.549,26**

-0,21% sem.

RIESGO PAÍS

**636 bps**

+27 bps sem.

### ¿Tenés dólares sin rendimiento?

Invertí en **Obligaciones Negociables** y obtener entre **7% y 9% anual en dólares**

### Renta Fija

Fue una semana dispar para los bonos soberanos en dólares. Los tramos cortos subieron levemente (AL29D +0,68%, AL30D +0,59%, GD30D +0,39% y GD29D +0,27%), mientras que los largos volvieron a caer, con el GD35D (-1,86%), el GD41D (-1,57%) y el AL35D (-1,02%) como los más castigados. Los Globales extendieron su corrección el lunes, rebotaron el martes cortando 11 ruedas seguidas de caídas y el jueves volvieron a caer cerca de 1,9%, bastante peor que la deuda emergente (-0,6%). La presión externa siguió: la tasa del Tesoro de EE.UU. a 10 años llegó a 5,29%, su nivel más alto desde 2007. El Global 35 pasó a rendir 11,80% contra cable, el nivel más alto del año, y los Bonares 2028 y 2029, 11,09% y 12,34% contra MEP. El riesgo país subió de 609 a 636 puntos al jueves, su nivel más alto desde fines de marzo.

### Contexto Internacional

La semana volvió a estar marcada por las tasas en EE.UU.: el bono del Tesoro a 10 años llegó a 5,29%, máximo desde 2007, y cerró el trimestre con la mayor suba en más de tres décadas (+87 puntos básicos). Los datos ayudaron a descomprimir: la inflación PCE de agosto bajó a 3,4% anual y la núcleo a 3,0%, ambas por debajo de lo esperado, y el viernes el informe de empleo mostró apenas 29.000 puestos nuevos en septiembre, contra 84.000 esperados, con el desempleo en 4,2%. Con eso, la probabilidad de que la Fed suba la tasa en octubre cayó a 17%, desde cerca de 75% pocos días antes. En Medio Oriente siguió la tensión con Irán: según el WSJ, Trump espera retomar los bombardeos a fines de noviembre y EE.UU. envía un tercer portaaviones a la región, mientras un petrolero fue atacado en Ormuz. El Brent llegó a u\$s103 el jueves, después de que China suspendiera sus exportaciones de combustibles, y el G7 acordó liberar hasta 100 millones de barriles de reservas frente a los precios récord del diésel. EE.UU. y China extendieron la tregua comercial hasta enero de 2027. En la semana, el QQQ subió 0,68%, el SPY bajó 0,22% y el oro (GLD) cayó 3,36%.

## Contexto Local

Los activos argentinos siguieron bajo presión. Al contexto externo se sumaron datos flojos de actividad: JP Morgan bajó su proyección de crecimiento para 2026 de 2,7% a 1,5% y las consultoras recortaron las suyas a menos de 2% para 2026 y 2027. El Índice de Confianza en el Gobierno de la UTDT igualó el mínimo de la gestión de Milei. El BCRA cerró septiembre con compras por USD 473 millones, el mes más flojo del año, aunque aceleró sobre el final (USD 160 millones el miércoles); en el año suma USD 14.673 millones, y las reservas quedaron el jueves en USD 48.289 millones. En pesos, el Tesoro renovó el 100% de los vencimientos (\$8,6 billones) en la licitación del lunes, con un leve premio sobre las tasas del mercado. Terminó la misión del FMI por la tercera revisión, que habilitaría un desembolso cercano a USD 900 millones antes de fin de noviembre. La recaudación de septiembre creció 3,7% real y el agro liquidó USD 3.228 millones, el tercer mejor septiembre en 25 años. En la Argentina Week de París se anunciaron inversiones por unos USD 27.000 millones, entre ellas TotalEnergies (USD 10.000 millones), el RIGI de Pluspetrol en Vaca Muerta (USD 12.400 millones), el cobre de Glencore en Catamarca (USD 4.000 millones) y la planta de Toyota en Zárate (USD 1.341 millones). Además, YPF anunció que la decisión final de inversión de Argentina LNG se firmará el 26 de noviembre, y Japón volvió a abrir su mercado a la carne argentina después de 20 años.

## Renta Variable Local

El Merval cayó 4,36% en pesos en la semana, de 2.893.751 a 2.767.663 puntos, y 4,16% medido en dólares MEP. El lunes fue la peor rueda (-3,28%), con la caída del índice de confianza y el salto del riesgo país. Del panel líder solo subió Ternium (TXAR +2,65%). Las mayores bajas fueron Cresud (-10,96%), Telecom (-10,17%), TGN (-7,69%), Edenor (-7,08%) y Galicia (-7,00%), seguidas por TGS (-6,41%), Central Puerto (-6,18%), Macro (-5,83%) y BBVA (-5,61%). Edenor cayó pese a que se prorrogó la licencia de Metrogas, el paso que faltaba para que YPF le venda el 70% de la distribuidora. Las más defensivas fueron BYMA (-0,69%), Loma Negra (-1,00%) y Pampa (-1,44%). El viernes, El Cronista señaló que el Merval se despegó del riesgo país: ve un castigo excesivo en las acciones locales y dice que ya se buscan oportunidades de compra.

## Ganadores y perdedores

### Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

| Bono  | Precio Ant. | Precio Act. | Var. % |
|-------|-------------|-------------|--------|
| AL29D | \$53,29     | \$53,65     | +0,68% |
| AL30D | \$54,19     | \$54,51     | +0,59% |
| GD30D | \$56,12     | \$56,34     | +0,39% |

▼ Los que más retrocedieron

| Bono  | Precio Ant. | Precio Act. | Var. % |
|-------|-------------|-------------|--------|
| GD35D | \$74,80     | \$73,41     | -1,86% |
| GD41D | \$69,45     | \$68,36     | -1,57% |
| AL35D | \$69,82     | \$69,11     | -1,02% |

### Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

| Acción | Precio Ant. | Precio Act. | Var. % |
|--------|-------------|-------------|--------|
| TXAR   | \$660,50    | \$678,00    | +2,65% |
| BYMA   | \$252,00    | \$250,25    | -0,69% |
| LOMA   | \$3.000,00  | \$2.970,00  | -1,00% |

▼ Los que más cayeron

| Acción | Precio Ant. | Precio Act. | Var. %  |
|--------|-------------|-------------|---------|
| CRES   | \$2.053,00  | \$1.828,00  | -10,96% |
| TECO2  | \$4.230,00  | \$3.800,00  | -10,17% |
| TGNO4  | \$3.575,00  | \$3.300,00  | -7,69%  |

## Dólar mep - Detalle

| Tipo de Cambio | Precio Ant. | Precio Act. | Var. Semanal |
|----------------|-------------|-------------|--------------|
| MEP AL30/AL30D | \$1.552,50  | \$1.549,26  | -0,21%       |
| MERVAL en USD  | \$1.863,93  | \$1.786,45  | -4,16%       |