SAILING
INVERSIONES

Semana bajista: el MERVAL registra caída significativa

El MSCI Merval retrocedió un 8,72% en la semana, cerrando en 84.052 puntos.

MSCI MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
84.052	**$1.583,82**	**925 bps**
-8,72% sem.	+0,65% sem.	+138 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, entre 2,0% y 7,9%. Los más castigados fueron el GD38D (-7,86%), el AE38D (-6,56%), el AL35D (-6,32%) y el AN29D (-6,23%), y los que mejor resistieron fueron el GD29D (-1,96%), el AL30D (-4,02%) y el AL29D (-4,10%). El riesgo país pasó de 787 puntos el viernes 30 a 925 el jueves 5, su nivel más alto desde octubre de 2025 (+138 puntos en la semana), y este viernes seguía en torno a 920. El jueves, en la peor rueda de Wall Street desde abril de 2025, los Globales perdieron 2,55% contra 0,52% de la deuda emergente (ETF EMB): la caída argentina fue más profunda que la del resto. Pesan la elección presidencial de 2027, las dudas sobre el respaldo político de EE.UU. tras la derrota republicana y los vencimientos de enero (unos US$ 4.500 millones de Bonares y Globales). En pesos, las tasas de corto plazo se dispararon el jueves (el REPO subió a 28,71% desde 21,30%) y el Tesoro licita el miércoles 11/11 con un menú sin Duales.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) subió 0,65% en la semana, de $1.573,62 a $1.583,82. Se movió poco frente a la caída de bonos y acciones: el mercado vendió más activos argentinos que pesos, y el tipo de cambio real está en mínimos desde la elección de 2025. El mayorista cerró el jueves en $1.545,50 y el BCRA compró US$ 42 millones, en una semana en la que se pagaron US$ 880 millones al FMI y las reservas bajaron a US$ 49.642 millones. La brecha entre el dólar contado con liquidación y el oficial era de 8,2% el jueves. Algunos analistas advierten que un peso estable con más riesgo país no se puede sostener indefinidamente: o baja el riesgo país o la presión pasa al dólar.

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

Contexto Internacional

Semana de pánico en Wall Street por la inteligencia artificial. El martes 3 los demócratas ganaron el Congreso de EE.UU. y el jueves el Nasdaq 100 cayó 6,4% y el S&P 500 4,4%, la peor rueda desde abril de 2025. Los semiconductores cayeron cerca de 11% ese día y el índice de chips acumuló -21,8% en cinco ruedas, su mayor caída desde 2001. El temor es que el nuevo poder demócrata, con gobernaciones clave como la de Texas, frene la construcción de centros de datos: Morgan Stanley estima que 12 gigavatios de capacidad podrían demorarse hasta 2030. Se sumaron la salida de Microsoft de un contrato de cómputo con Oracle y un VIX (índice del miedo) en su nivel más alto desde marzo. El viernes la apertura trajo un rebote. El informe de empleo de EE.UU. superó lo esperado (165.000 puestos contra 64.000) y el mercado asigna cerca de 80% de probabilidad a una suba de tasas de la Fed en diciembre. Trump nombró a Stephen Miller jefe de Gabinete en lugar de Susie Wiles. El petróleo cayó con la esperanza de un acuerdo entre EE.UU. e Irán (el Brent cerró el viernes en US$ 98,32). En la semana, el SPY cayó 2,6%, el QQQ 5,0%, el oro (GLD) subió 4,7% y el petróleo (USO) cayó 12,1%.

Contexto Local

El riesgo país llegó a 925 puntos el jueves, su máximo desde octubre de 2025, y el viernes seguía cerca de 920. Se combinaron el pánico global, la derrota de Trump en las elecciones de medio término (dudas sobre el respaldo de EE.UU., aunque el Fondo de Estabilización Cambiaria no necesita aprobación del Congreso y el embajador dijo que el compromiso es firme) y la incertidumbre por la elección de 2027. El Gobierno retiró el proyecto de ley de competencia financiera, que gravaba los CEDEARs, y Caputo anunció medidas para pymes e industria, como la suspensión de embargos de ARCA y un plan de pagos en 18 cuotas. El REM del BCRA proyecta una inflación de 1,8% para octubre y un crecimiento de 0,7% para 2026 (0,8 puntos menos que antes); el IPC lo publica el INDEC el jueves 12/11. En septiembre la industria subió 0,7% mensual pero cayó 1,8% interanual, y la construcción creció 5,1% interanual. El Banco Nación emitió deuda en dólares al 5,5% anual. La semana próxima habrá feriados por la visita del papa León XIV, que llegó este viernes a la región.

Renta Variable Local

El MSCI Merval cayó 8,72% en la semana, de 92.080 a 84.052 puntos, y medido en dólares MEP perdió 9,3%. De las 20 acciones del panel líder, 19 bajaron y solo subió Banco de Valores (+6,30%). Las más golpeadas fueron YPF (-17,20%), Supervielle (-12,90%), Transener (-12,83%) y Pampa (-11,16%), y las que mejor resistieron fueron Comercial del Plata (-2,94%), Banco Macro (-2,96%) y Loma Negra (-3,95%). El jueves el índice cayó 4,13% en pesos, arrastrado por el pánico global y por el riesgo local; ese día YPF perdió 7,1%.

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. %
GD29D	$55,04	$53,96	-1,96%
AL30D	$53,45	$51,30	-4,02%
AL29D	$53,85	$51,64	-4,10%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD38D	$77,90	$71,78	-7,86%
AE38D	$70,85	$66,20	-6,56%
AL35D	$67,45	$63,19	-6,32%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
VALO	$500,00	$531,50	+6,30%
COME	$32,00	$31,06	-2,94%
BMA	$9.975,00	$9.680,00	-2,96%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPFD	$7.790,00	$6.450,00	-17,20%
SUPV	$2.148,00	$1.871,00	-12,90%
TRAN	$2.214,00	$1.930,00	-12,83%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	$1.573,62	$1.583,82	+0,65%
MSCI MERVAL en USD*	—	—	-9,31%

*Variación en dólares del MSCI Merval (índice ÷ MEP). Desde el 16/10/2026 el MERVAL de BYMA es el MSCI Merval (base 100.000), no comparable con el S&P Merval anterior (~2,8 millones de puntos).

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