SAILING
INVERSIONES

Semana positiva: el MERVAL cierra con leve suba

El MSCI Merval subió un 1,19% en la semana, cerrando en 85.053 puntos.

MSCI MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
85.053	**$1.576,92**	**829 bps**
+1,19% sem.	-0,44% sem.	-110 bps sem.

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

Renta Fija

Semana de recuperación para los bonos soberanos en dólares, tras el derrumbe de la semana anterior: 9 de los 11 que seguimos subieron. Los más largos lideraron el rebote: el GD38D ganó 4,63%, el GD41D 4,54% y el AE38D 4,43%, seguidos por el GD35D (+3,70%), el AL35D (+3,34%) y el AL41D (+2,98%). Los cortos casi no se movieron: el AL30D subió 0,49%, el GD30D quedó prácticamente sin cambios (-0,13%) y el GD29D cerró -0,20%. El riesgo país bajó de 939 a 829 puntos básicos entre el viernes pasado y el jueves (último dato publicado), es decir 110 menos, aunque sigue por encima de los 805 del 2 de noviembre. Una aclaración: el viernes pasado hubo muy poco negocio local por el cierre bancario, así que la comparación arranca desde una base con pocas operaciones.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) bajó 0,44% en la semana, de $1.583,82 a $1.576,92. Se movió poco mientras los bonos y las acciones rebotaban: la recuperación no vino acompañada de una suba del dólar financiero.

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

Contexto Internacional

La semana tuvo rebote en Wall Street después del pánico por la inteligencia artificial: el S&P 500 (SPY) subió 2,6% y el Nasdaq 100 (QQQ) 3,6% frente al viernes anterior, y los mercados emergentes (EEM) ganaron 2,7% y los desarrollados (VEA) 2,3%. Hoy, en cambio, el Nasdaq llegó a caer 2,4% durante la rueda por el tono de la Reserva Federal: Collins dijo que “algo más de ajuste de política monetaria está justificado pronto” y Daly que su sesgo es subir tasas. La inflación minorista de octubre en EE.UU. fue 0,4% mensual (se esperaba 0,3%) y la mayorista, 0,3% (se esperaba 0,4%). Bank of America espera subas de la Fed en diciembre, enero y marzo, y el bono del Tesoro a 10 años cerró ayer cerca de 5,10%. Nvidia sigue en el centro de la escena: Jensen Huang dejó el cargo de CEO, una salida que según la prensa forzó el directorio, y la directora financiera, Colette Kress, lo reemplaza de forma interina; el directorio dijo que todavía no habló con ningún candidato y que recién elige una empresa para buscar al reemplazante. La compañía presenta resultados el 17/11. En otros activos, el oro (GLD) cayó 4,6%, el petróleo (USO) 1,9% y el bitcoin tocó su nivel más bajo en tres meses (IBIT -9,2%). El Brent cerró en US$95,84.

Contexto Local

La inflación de octubre fue 2,2%, por encima del 1,8% que esperaba el REM del BCRA, pero con un núcleo de 1,5%, el más bajo desde julio de 2025; la suba se explicó por estacionales (verduras) y tarifas de gas. Acumula 33,1% interanual. Hoy se conoció además que los salarios subieron 1,3% en septiembre (34,3% interanual), frente a una inflación de 1,9% ese mes: los privados registrados le empataron y los públicos volvieron a perder; y que la capacidad instalada de la industria fue de 60,1%, el máximo del año. En pesos, el Tesoro adjudicó el miércoles unos $8,87 billones, inyectó cerca de $1,7 billones netos y acortó plazos: 40% fue a una letra TAMAR a abril de 2027 y el único bono que vence después de las elecciones (TZX28) fue el menos pedido. Las tasas de corto plazo se normalizaron tras el pico de la semana pasada (la caución promedió 29,6% con picos cercanos a 190% el 5/11); ayer el REPO operó cerca de 21%. El BCRA compró USD 103 MM el jueves, su mayor compra del mes. En política, el Senado discutirá el martes 17 suspender las PASO y la tensión entre Milei y Bullrich pesa sobre la lectura de 2027.

Renta Variable Local

El MSCI Merval subió 1,19% en la semana, de 84.052 a 85.053 puntos, y medido en dólares MEP rinde cerca de +1,6%. Hoy rebotó 3,1% después de cinco bajas seguidas hasta el jueves y de la fuerte caída de la semana anterior. De las 20 acciones del panel líder, 14 subieron, 1 quedó sin cambios y 5 bajaron. Lideraron CEPU (+8,4%), CRES (+7,4%) y METR (+7,1%); SUPV (+6,4%) y TECO2 (+5,4%) también ganaron. Del otro lado, BMA (-1,8%), YPFD (-1,5%), VALO (-1,3%), LOMA (-0,4%) y TGNO4 (-0,2%) fueron las que bajaron.

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	$71,78	$75,10	+4,63%
GD41D	$63,62	$66,51	+4,54%
AE38D	$66,20	$69,13	+4,43%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD29D	$53,96	$53,85	-0,20%
GD30D	$53,13	$53,06	-0,13%
AL30D	$51,30	$51,55	+0,49%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
CEPU	$1.672,00	$1.812,00	+8,37%
CRES	$1.519,00	$1.631,00	+7,37%
METR	$2.240,00	$2.398,00	+7,05%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
BMA	$9.680,00	$9.505,00	-1,81%
YPFD	$6.450,00	$6.355,00	-1,47%
VALO	$531,50	$524,50	-1,32%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	$1.583,82	$1.576,92	-0,44%
MSCI MERVAL en USD*	—	—	+1,63%

*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