SAILING
INVERSIONES

Semana bajista: el MERVAL registra caída significativa

El MSCI Merval retrocedió un 5,31% en la semana, cerrando en 80.538 puntos.

MSCI MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
80.538	**$1.701,05**	**931 bps**
-5,31% sem.	+7,87% sem.	+101 bps sem.

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

Renta Fija

Semana negra para los bonos soberanos en dólares: los 11 que seguimos cayeron, con los largos al frente. El GD41D perdió 10,07%, el AE38D 8,87%, el AL41D 8,66%, el GD38D 8,38%, el AL35D 8,12% y el GD35D 7,95%. Los cortos cedieron algo menos, pero también fuerte: AL30D −7,86%, GD30D −7,14%, AN29D −6,72%, AL29D −6,09% y GD29D −5,13%. El riesgo país pasó de 830 puntos básicos el viernes pasado a 848 el miércoles y a 931 el jueves (+83 en un solo día), y hoy superó los 1.000 por primera vez en 13 meses, con un pico de 1.050 durante la rueda; en julio estaba en 402. Detrás hay dudas sobre cómo se financiarán los vencimientos de 2027 y sobre el riesgo electoral.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) subió 7,87% en la semana, de $1.576,92 a $1.701,05. Fue una suba fuerte y sostenida: mientras los bonos en dólares se hundían (el AL30D perdió 7,86%), los ahorristas se volcaron a dolarizar carteras en la Bolsa y creció la demanda de cobertura.

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

Contexto Internacional

Semana de pánico en los mercados globales: el S&P 500 (SPY) cayó 8,5%, el Nasdaq 100 (QQQ) 10,5%, los emergentes (EEM) 11,6% y los desarrollados (VEA) 8,4%. Hoy el S&P 500 llegó a perder 3% y quedó por debajo de los 7.000 puntos por primera vez desde abril, con seis ruedas seguidas en baja; el índice de miedo (VIX) subió a 37,5, su máximo desde abril de 2025, y el S&P 500 y el Dow ya están 10% abajo de sus máximos de octubre. Nvidia es el epicentro: Jensen Huang renunció como CEO el 12/11, la empresa presentó resultados récord y aun así hoy llegó a caer 9% por una investigación de la SEC por posibles problemas contables, sin irregularidad comprobada; acumula una baja de 45% desde el 6/10. Anthropic debutó el jueves con la mayor salida a bolsa de la historia y hoy cayó hasta 13,6%, cerca de su precio de colocación. En la Fed, Waller pidió subir 50 puntos básicos en diciembre y Cook dijo que la tasa no es lo bastante restrictiva; el rendimiento a 10 años bajó 12 puntos hoy, a 4,92%. El oro (GLD) cayó 9,2%, el petróleo (USO) 4,1% y el bitcoin cayó a unos US$58.000 (IBIT −15,2%).

Contexto Local

El Tesoro canjeó el 60,2% de la Lelink D30N6 por una nueva a enero (USD 2.854 millones) y el saldo, unos USD 1.890 millones, vence a fin de mes con la fijación del dólar el miércoles 25/11. En política, el Senado firmó el dictamen para suspender las PASO 2027 y lo llevaría al recinto el 26/11, pero en Diputados se cayó la sesión por falta de quórum (126 presentes, hacían falta 129) y quedaron frenadas la reforma de la Carta Orgánica del BCRA y la ley de Malvinas; el Presupuesto 2027 tiene dictamen y se trataría el 25/11. Los precios mayoristas subieron 1,6% en octubre, la mitad que en septiembre, y el comercio exterior dejó exportaciones récord de USD 10.061 millones (+26,4%) y un superávit de USD 3.394 millones. El Gobierno aprobó el ingreso al RIGI de Argentina LNG (YPF, Eni y XRG), con una inversión de USD 25.000 millones entre 2027 y 2030. El BCRA compró USD 74 millones el martes, pero muy poco el miércoles y el jueves (USD 11 y USD 3 millones).

Renta Variable Local

El MSCI Merval cayó 5,31% en la semana, de 85.053 a 80.538 puntos, y medido en dólares MEP perdió cerca de 12,2%. De las 20 acciones del panel líder, 17 bajaron y 3 subieron. Pesaron los bancos (SUPV −18,6%, BBAR −11,1%, GGAL −8,9%, BMA −5,8%), METR (−22,2%), CRES (−14,1%), COME (−14,1%) y EDN (−11,4%); YPFD cedió 8,4%. Del otro lado, ALUA subió 10,1%, TRAN 5,1% y BYMA 1,0%. La caída acompañó la de los bonos y la de Wall Street.

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	$53,85	$51,09	-5,13%
AL29D	$52,34	$49,15	-6,09%
AN29D	$80,53	$75,12	-6,72%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD41D	$66,51	$59,81	-10,07%
AE38D	$69,13	$63,00	-8,87%
AL41D	$61,10	$55,81	-8,66%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
ALUA	$780,00	$858,50	+10,06%
TRAN	$1.960,00	$2.060,00	+5,10%
BYMA	$198,00	$200,00	+1,01%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
METR	$2.398,00	$1.865,00	-22,23%
SUPV	$1.991,00	$1.620,00	-18,63%
CRES	$1.631,00	$1.401,00	-14,10%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	$1.576,92	$1.701,05	+7,87%
MSCI MERVAL en USD*	—	—	-12,22%

*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