

Semana bajista: el Merval registra caída significativa

El Merval retrocedió un 6,13% en la semana, cerrando en 2.895.345 puntos.

MERVAL

2.895.345

-6,13% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.552,50

+0,92% sem.

RIESGO PAÍS

609 bps

+85 bps sem.

¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

Renta Fija

Fue una semana muy negativa para los bonos soberanos en dólares: los diez títulos del panel cerraron en baja, con los tramos largos como los más castigados (AL41D -5,97%, AL35D -5,90% y AE38D -5,56%), mientras que los cortos resistieron mejor (GD29D -1,17%, AL29D -1,42% y AL30D -2,27%). Buena parte de la presión llegó desde afuera, con la tasa del Tesoro de EE.UU. a 10 años por encima del 5,20% por primera vez en 19 años. El Global 35 llegó a rendir casi 11% contra cable y los Bonares 2028 y 2029, 9,9% y 11,2% contra MEP, máximos desde su emisión, por lo que el Tesoro no ofreció instrumentos en dólares en la licitación del lunes. El riesgo país subió de 524 a 609 puntos en la semana, su nivel más alto desde principios de abril, tras diez subas diarias consecutivas.

Contexto Internacional

La semana estuvo dominada por la suba de las tasas en EE.UU. Tras la suba de tasas de la Fed de la semana anterior, varios funcionarios (Musalem, Barr, Schmid) anticiparon que harán falta más, y el mercado llegó a asignar un 64% de probabilidad a otra suba en octubre. Los PMI de septiembre sorprendieron al alza: el compuesto llegó a 58,4, el más alto desde julio de 2021. A eso se sumó una demanda floja en las licitaciones del Tesoro a 5 y 7 años. Así, la tasa a 10 años superó el 5,20% por primera vez en 19 años, la de 30 años pasó el 5,5% (máximo desde 2004) y la hipoteca a 30 años superó el 7%. En Medio Oriente siguió la tensión en el estrecho de Ormuz y los hutíes volvieron a atacar Arabia Saudita. El Brent llegó a perforar los u\$s100 y luego volvió a superar los u\$s106, mientras el diésel en EE.UU. encadenó récords. En la cumbre entre Trump y Xi Jinping se extendió la tregua comercial hasta el 10 de enero y se anunció un acuerdo sobre un grupo de bienes, cuyos detalles se conocerán el lunes. En acciones, la inteligencia artificial sostuvo a Wall Street: en la semana el QQQ subió 4,98% y el SPY 1,38%.

Contexto Local

Los activos argentinos tuvieron una semana de fuerte presión. Al castigo externo se sumaron dudas sobre la economía: la actividad (EMAE) cayó 2,9% en julio frente a junio y 1,4% interanual, y la pobreza del primer semestre subió a 32,3%, desde 28,2%. El dólar mayorista marcó un nuevo máximo nominal de \$1.525, mientras el BCRA compró apenas USD 218 millones en septiembre hasta el 22. Las reservas brutas cayeron USD 481 millones el miércoles, a USD 48.933 millones. Hoy el Tesoro paga cerca de USD 800 millones al FMI, cuya misión está en el país para la tercera revisión del acuerdo. En pesos, el Tesoro canjeó el 75% de la Lelink D30S6, y el lunes debe renovar \$8,6 billones con un menú de instrumentos cortos y sin bonos en dólares. También hubo noticias positivas. San Juan colocó USD 600 millones a 9 años, su primera emisión internacional en 27 años. Argentina y EE.UU. lanzaron el Corredor Andes-Atlántico, con financiamiento de hasta USD 7.000 millones y una carta preliminar del EXIM Bank por hasta USD 6.000 millones para Argentina LNG, cuya decisión final de inversión se firmaría a fines de noviembre. Además, el Senado aprobó la reforma de la Carta Orgánica del BCRA, que vuelve a Diputados, y las expectativas de inflación de la UTDT bajaron a 29,8%.

Renta Variable Local

El Merval cayó 6,13% en pesos en la semana, de 3.084.547 a 2.895.345 puntos, y 6,99% medido en dólares MEP. Hasta el jueves había encadenado cinco ruedas seguidas en baja. Los bancos lideraron las caídas del panel líder: Supervielle cayó 8,41%, Macro 7,95%, BBVA 6,56% y Galicia 5,84%, junto con Edenor (-8,15%). También retrocedieron TGS (-4,95%), BYMA (-4,86%), Transener (-4,64%) e YPF (-3,76%). Solo subieron Cresud (+2,34%) y TGN (+0,99%). La baja acompañó el castigo a los bonos en dólares y la suba del riesgo país, en una semana con datos flojos de actividad y pobreza. Analistas citados por El Cronista describieron al Merval como una "trampa de valor": acciones baratas que el mercado igual no compra.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD29D	\$55,71	\$55,06	-1,17%
AL29D	\$54,06	\$53,29	-1,42%
AL30D	\$55,45	\$54,19	-2,27%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL41D	\$68,50	\$64,41	-5,97%
AL35D	\$74,20	\$69,82	-5,90%
AE38D	\$76,98	\$72,70	-5,56%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
CRES	\$2.008,00	\$2.055,00	+2,34%
TGNO4	\$3.530,00	\$3.565,00	+0,99%
VALO	\$549,00	\$545,50	-0,64%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
SUPV	\$2.587,50	\$2.370,00	-8,41%
EDN	\$1.890,00	\$1.736,00	-8,15%
BMA	\$12.070,00	\$11.110,00	-7,95%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.538,32	\$1.552,50	+0,92%
MERVAL en USD	\$2.005,14	\$1.864,96	-6,99%