



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 DE NOVIEMBRE 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada los principales índices estadounidenses registraron caídas generalizadas en un contexto marcado por una corrección en el sector tecnológico y una creciente incertidumbre macroeconómica.
- Los comentarios recientes de Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y otros bancos de inversión sobre valuaciones exigentes en tecnología actuaron como catalizador de ventas, acelerando la toma de ganancias en los principales referentes de inteligencia artificial.
- Después de las fuertes subas post elecciones legislativas, los bonos en dólares manifestaron subas en las últimas cinco ruedas, en un contexto en el que los inversores están atentos a novedades que surjan en cuanto a las negociaciones para la recompra de bonos soberanos y el préstamo por USD 20 Bn por parte de bancos e inversores del exterior avalados por organismos multilaterales.
- Pero además el mercado mantiene la mirada puesta en cómo Argentina acumulará reservas para afrontar los compromisos de 2026 y 2027, y en si continuará el régimen cambiario de bandas de flotación.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se ubicó en los 647 puntos básicos, alcanzando el valor más bajo de los últimos diez meses, y quedando muy cerca del mínimo registrado en enero de este año de 560 bps.
- En la primera licitación del mes de noviembre, el Tesoro captó en efectivo ARS 8.504,05 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 7.584,75 Bn), luego de haber recibido ofertas por un monto en efectivo de ARS 9.375,53 Bn. De esta forma, el Gobierno logró renovar 111,17% sobre los vencimientos de la semana.
- El índice S&P Merval cayó la semana anterior un 4,6%, como parte de una toma de ganancias que se dio tras el triunfo del Gobierno en las elecciones legislativas. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder cayó en las últimas cinco ruedas 1,9% y se ubicó en los 1.968,54 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- La semana pasada los principales índices estadounidenses registraron caídas generalizadas en un contexto marcado por una corrección en el sector tecnológico y una creciente incertidumbre macroeconómica.
- Los comentarios recientes de Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y otros bancos de inversión sobre valuaciones exigentes en tecnología actuaron como catalizador de ventas, acelerando la toma de ganancias en los principales referentes de inteligencia artificial.
- El deterioro del sentimiento se vio alimentado por datos económicos escasos debido al prolongado shutdown del gobierno, lo que dejó a los inversores sin la referencia clave del informe de empleo. Las expectativas de un mercado laboral más débil, sumadas a la caída en el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan y al aumento de anuncios de despidos corporativos, reforzaron la percepción de una economía desacelerándose.
- La presión principal provino del Sector Tecnológico, especialmente dentro del universo IA, donde las valuaciones elevadas comenzaron a ser cuestionadas frente a señales de desaceleración económica.
- En EE.UU., el cierre gubernamental en curso, que ya es el más largo en la historia del país, se espera que se solucione esta semana. Este cierre ha limitado la publicación de indicadores económicos y retrasado datos clave como el IPC.
- Con información limitada disponible, los mercados centrarán su atención en el informe semanal de ADP, en busca de señales sobre un mercado laboral que ha mostrado una desaceleración significativa.
- China publicará una serie de indicadores económicos clave esta semana, con los mercados atentos a los datos de precios, producción y condiciones crediticias. Se espera que el IPC de octubre se mantenga sin cambios interanuales, mientras que las presiones deflacionarias industriales seguirían moderándose, con un IPP proyectado en -2,2% tras caer 2,3% en septiembre.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.864.646,71	-4,59	13,06
IBOVESPA (Brasil)	154.063,53	3,02	28,08
MEXBOL (México)	63.376,13	0,97	28,00
IPSA (Chile)	9.605,06	1,87	43,15
COLPAC (Colombia)	2.072,28	4,29	50,21
DOW JONES (USA)	46.987,10	-1,21	10,44
Nasdaq 100 (USA)	25.059,81	-3,09	19,26
S&P500 (USA)	6.728,80	-1,63	14,40
IBEX (España) *	15.901,40	-0,82	37,14
* Apertura			

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1415,0000	-2,04	37,38
Euro (EURUSD)	1,1565	0,27	11,71
Real (USDBRL)	5,3321	-0,78	-13,69
Yen (USDJPY)	153,4000	-0,39	-2,40
Libra Esterlina (GBP USD)	1,3157	0,05	5,16

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.999,40	0,43	52,11
Plata (USD/onza)	48,02	0,05	65,92
Petróleo (USD/bbl)	59,75	-2,02	-16,69
Trigo (USD/bush)	527,75	-1,17	-4,31
Maíz (USD/bush)	427,25	-0,98	-6,82
Soja (USD/bush)	1.101,75	0,18	10,37

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,00	0,00	-50,00
Selic (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,56	-4,90	-69,50
Treasury 5 años (Rend.%)	3,68	-3,70	-71,10
Treasury 10 años (Rend.%)	4,09	-0,80	-48,40
Treasury 30 años (Rend.%)	4,70	3,20	-8,20

El S&P 500 retrocedió -1,6% en la semana, mientras que el Nasdaq 100 cayó -3,1%, presionado por fuertes ventas en empresas líderes de inteligencia artificial. El Dow Jones registró una menor caída de -1,2%, sostenido en parte por el desempeño relativamente sólido de compañías industriales y financieras.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,09%, cayendo desde el máximo mensual de 4,16% alcanzado a inicios de la semana pasada, ante nuevas señales de debilidad en el mercado laboral que fortalecieron el argumento para un recorte de tasas por parte de la Fed el próximo mes.

El petróleo cayó 2,0% la semana pasada, siendo la segunda pérdida semanal consecutiva, debido a los temores de un exceso de oferta.

El dólar cayó 0,2%, al tiempo que se busca equilibrar la tendencia restrictiva de la Fed con las preocupaciones persistentes sobre la economía.



PANORAMA LOCAL

- Después de las fuertes subas post elecciones legislativas, los bonos en dólares manifestaron subas en las últimas cinco ruedas, en un contexto en el que los inversores están atentos a novedades que surjan en cuanto a las negociaciones para la recompra de bonos soberanos y el préstamo por USD 20 Bn por parte de bancos e inversores del exterior avalados por organismos multilaterales.
- Si bien el presidente Javier Milei ratificó que el esquema de bandas cambiarias se mantendrá hasta el final de su mandato (con la expectativa de acceder a los mercados voluntarios en 2026), en el mercado persisten dudas sobre la sostenibilidad de ese sendero. No solo porque falta evidencia de una estrategia consistente para acumular reservas, sino porque el propio ministro Caputo admitió la posibilidad de acelerar el ritmo de deslizamiento de las bandas del 1% al 1,5% mensual.
- Mientras tanto, según la prensa, Caputo estaría preparando un plan integral que incluiría un cronograma de acumulación de reservas, un programa de recompra de deuda y un bono educativo, que se presentaría en un plazo de 30 días. Mientras se espera ese anuncio, es probable que el mercado se mantenga con cautela.
- El CEO de JP Morgan, Jamie Dimon, elogió el plan de Milei, describiéndolo como alguien que está haciendo un buen trabajo, reformando la problemática economía del país. Estimó que podrían llegar unos USD 100.000 M de capital foráneo al país si el presidente argentino logra continuar con sus políticas económicas. Y afirmó que Argentina podría no necesitar un préstamo bancario gracias al potencial ingreso de inversiones extranjeras.
- Asimismo, la agencia Fitch considera que Argentina debe incrementar significativamente sus reservas internacionales para aspirar a una mejora en su nota soberana. Señala que la fragilidad externa del país persiste por su baja liquidez, una cuenta corriente que no genera superávit consistente y una dependencia de financiamiento extraordinario externo. Además, la agencia advierte que su sostenibilidad requiere reformas más profundas: reducción de subsidios, una administración monetaria cambiaria que impulse acumulación de reservas y evitar la dependencia de swaps y préstamos de emergencia.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 7/11/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000	66,49	-0,3	-19,2	12,5%	1,65
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750	63,99	0,3	-15,1	12,2%	2,05
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125	71,71	0,0	2,4	11,1%	5,59
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000	75,03	1,5	1,7	11,6%	4,74
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500	67,47	2,8	1,6	11,0%	5,96
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	69,60	1,3	-16,4	9,6%	1,70
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750	66,66	1,8	-12,3	10,2%	2,10
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125	73,37	0,5	4,5	10,5%	5,63
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000	77,49	1,9	3,6	10,7%	4,84
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500	67,96	1,0	2,2	10,5%	6,05
Global 2046	GD46	9/7/2046	4,125	68,60	-1,1	-5,4	10,2%	5,99

- El riesgo país medido por el EMBIGD se ubicó en los 647 puntos básicos, alcanzando el valor más bajo de los últimos diez meses, y quedando muy cerca del mínimo registrado en enero de este año de 560 bps.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 7/11/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000	1.655,00	-0,5	-1,4	10,7%	32,64%	0,70
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250	1.874,00	1,0	18,5	8,4%	30,33%	1,61
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	43.890,00	-0,5	20,4	7,9%	29,76%	3,30
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	25.745,00	1,0	19,1	10,1%	32,02%	6,81
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	31.800,00	2,6	14,2	9,9%	31,81%	9,55
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	117,50	-0,2	10,8	-	38,17%	0,04
BONOS A TASA FIJA									
BONAR TO26/d	TO26	TO26	15,500	90,65	1,7	6,9	-	31,79%	0,77

- Las LECAP cerraron la semana con una baja de 2,1% en promedio, mientras que los BONCAP ganaron en promedio 0,6%. Los bonos DUALES terminaron con una suba de 1,6% en promedio.
- En la primera licitación del mes de noviembre, el Tesoro captó en efectivo ARS 8.504,05 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 7.584,75 Bn), luego de haber recibido ofertas por un monto en efectivo de ARS 9.375,53 Bn. De esta forma, el Gobierno logró renovar 111,17% sobre los vencimientos de la semana.
- Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA cerraron la semana con una suba de 0,42%, mientras que los BOPREALES 2027 bajaron en promedio 0,3%. Los BOPREALES 2028 que cotizan en dólares subieron 0,1% en promedio.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron con mayoría de alzas, a excepción de los TX26 y TX28 que cayeron fuerte por el corte de cupón de renta y amortización. E TZX27 ganó 2,8%, el PARP +1,4%, el TZXD7 +1,1%, el CUAP +0,9%, y TZXD5 +0,7%, entre otros.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	971,50	-1,32	9,79
Bolsas y Mercados Argentinos	298,75	-1,40	32,43
Cablevision Holding	6.910,00	3,75	-0,86
Central Puerto	2.130,00	-8,66	26,12
Sociedad Comercial del Plata	58,00	0,87	-47,02
Cresud	1.654,00	-5,04	17,29
Edenor	2.390,00	-4,69	-6,09
BBVA Banco Francés	7.820,00	-6,01	4,40
Grupo Financiero Galicia	8.100,00	-7,61	11,95
Grupo Financiero Valores	430,25	-2,88	-3,03
Grupo Supervielle	3.420,00	-8,74	-2,97
Holcim Argentina	1.770,00	-8,05	-18,24
Banco Macro	12.380,00	-8,09	10,45
Pampa Energía	5.100,00	-0,58	22,60
Telecom Argentina	3.507,50	3,77	14,25
Ternium Argentina	746,50	2,40	-16,41
Transportadora de Gas del Sur	8.455,00	-9,52	25,22
Transportadora de Gas del Norte	4.220,00	-4,04	18,81
Transener	3.062,50	7,17	27,80
YPF	54.200,00	-0,87	7,22

- El índice S&P Merval cayó la semana anterior un 4,6%, como parte de una toma de ganancias que se dio tras el triunfo del Gobierno en las elecciones legislativas. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder cayó en las últimas cinco ruedas 1,9%.
- Las acciones que más cayeron fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -10,2%, Central Puerto (CEPU) -8,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -8,5%, Banco Macro (BMA) -8%, y Grupo Supervielle (SUPV) -8%, entre las más importantes. Subieron: Transener (TRAN) +8,8%, Telecom Argentina (TECO2) +3,8%, Ternium Argentina (TXAR) +2,1%, y Sociedad Comercial del Plata (COME)+0,9%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas: Bioceres (BIOX) -11,8%, MercadoLibre (MELI) -9,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -8%, Cresud (CRESY) -7,8%, y Central Puerto (CPEU) -6,6%, entre otras. Sólo cerraron en alza: Telecom Argentina (TEO) +5,7%, Tenaris (TS) +2%, Adecoagro (AGRO) +1,9%, Pampa Energía (PAM) +0,8%, y Ternium Argentina (TX) +0,7%.
- YPF (YPF)** reportó en el 3ºT25 una pérdida neta de USD 23.506 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 93.372 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT25 los USD 183.143 M vs. los ARS 142.186 M del 3ºT24 (+28,8% YoY). El resultado EBITDA ajustado en el 3ºT25 fue de USD 106.803 M, creciendo un 8,5% YoY, con un margen EBITDA ajustado de 58,3% de los ingresos (-10,9 puntos porcentuales). Las inversiones crecieron en forma interanual un 50,6%, alcanzando los USD 52.682 M.
- MERCADOLIBRE (MELI)** intensificó su ofensiva contra Shein y Temu, advirtiendo que la entrada masiva de productos económicos de origen chino "no crea empleo argentino" sino que beneficia exclusivamente a empresas del exterior. Su CEO local, Juan Martín de la Serna, reclama una regulación equivalente para todos los participantes del mercado, y responsabiliza a estas plataformas por elevar los costos de inversión y logística del ecosistema local ante una competencia que califica de desleal.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista Semi Senior

mayende@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Nicolas Flores

Analista Junior

nflores@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)