



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 DE NOVIEMBRE 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana con movimientos mixtos, en un contexto de fuerte volatilidad y rotación táctica entre estrategias "risk-on" y "risk-off". El S&P 500 avanzó 0,1%, mientras que el Nasdaq Composite registró una caída de 0,5%, luego de los fuertes retrocesos vistos el jueves pasado.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, después de darse a conocer el acuerdo marco de comercio e inversión recíproca firmado entre EE.UU. y Argentina.
- Para el mercado, la potencial eliminación de barreras arancelarias y paraarancelarias mejoraría la competitividad de las exportaciones locales. Eso podría generar un atractivo para nuevas inversiones, en especial en sectores estratégicos.
- A la espera de la letra chica de dicho acuerdo, distintos sectores empresariales tienen visiones positivas y críticas sobre el mismo. AmCham (Cámara de Comercio de los Estados Unidos en Argentina) resalta que favorecerá la producción, bajará costos al consumidor y generará empleo, mientras que la Cámara Argentina de Comercio (CAC) habla de un impacto potencialmente beneficioso, con menos burocracia y mejores condiciones para exportar carnes, acero y aluminio.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se ubicó en los 613 puntos básicos, disminuyendo en la semana 35 unidades (-5,4%).
- Con el acuerdo marco, Argentina y EE.UU. reafirman una alianza estratégica basada en valores democráticos compartidos, iniciativa privada y mercados abiertos.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con mayoría de subas, después de la publicación del dato de inflación minorista de octubre la cual resultó por debajo de lo previsto por el mercado, ubicándose en 2,3%.
- El índice S&P Merval ganó la semana pasada 4,5%. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder ganó 1,6% y se ubicó en los 1.999,37 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El mercado continúa lidiando con una narrativa dual: por un lado, toma de ganancias en nombres ligados al trade de inteligencia artificial, altamente excesivos en valuación; por el otro, reposicionamientos de fin de año que favorecen recompras puntuales después de movimientos significativos intradiarios.
- El debate sobre el sendero de tasas de la Reserva Federal volvió a añadir presión. Las expectativas de recorte en diciembre cayeron al 43%, desde casi 63% a inicios de la semana pasada y 95% un mes atrás, reflejando la preocupación por una inflación aún persistente.
- Este ajuste en las probabilidades impactó particularmente en sectores de duración larga como tecnología y real estate. Además, la resolución del shutdown prolongado reintroduce incertidumbre respecto a la publicación de datos económicos omitidos, lo que añade ruido adicional a las perspectivas macro.
- La semana estará dominada por un fuerte flujo de datos macroeconómicos en EE.UU., en un contexto donde los mercados siguen reevaluando la probabilidad de un recorte de tasas en diciembre.
- El foco estará en las minutas del FOMC, los PMIs preliminares, las ventas de viviendas existentes y las solicitudes de desempleo, que serán clave para medir la tracción de la actividad y el tono interno de la Fed.
- En la Eurozona, los mercados seguirán atentos a los PMIs preliminares de noviembre, que permitirán evaluar si la recuperación incipiente de la actividad continúa o pierde impulso. También se conocerán los datos preliminares de confianza del consumidor y las proyecciones económicas de la Comisión Europea.
- En China, la semana estará marcada por decisiones de política monetaria, con el anuncio de las tasas preferenciales de préstamo LPR a 1 y 5 años, que se mantuvieron sin cambios la última reunión. También se monitoreará de cerca el flujo de crédito y la inversión, tras nuevas caídas en el IED y señales mixtas sobre demanda interna.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.992.808,43	4,47	18,12
IBOVESPA (Brasil)	157.738,69	2,39	31,14
MEXBOL (México)	62.328,63	-1,65	25,88
IPSA (Chile)	9.603,02	-0,02	43,11
COLPAC (Colombia)	2.071,23	-0,05	50,13
DOW JONES (USA)	47.147,48	0,34	10,82
Nasdaq 100 (USA)	25.008,24	-0,21	19,02
S&P500 (USA)	6.734,11	0,08	14,49
IBEX (España) *	16.345,90	2,80	40,97

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1403,4900	-0,81	36,26
Euro (EURUSD)	1,1620	0,48	12,24
Real (USDBRL)	5,2964	-0,67	-14,27
Yen (USDJPY)	154,5400	0,74	-1,68
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3168	0,08	5,25

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	4.087,60	2,21	55,47
Plata (USD/onza)	50,59	5,36	74,81
Petróleo (USD/bbl)	60,09	0,57	-16,22
Trigo (USD/bush)	527,25	-0,09	-4,40
Maíz (USD/bush)	430,25	0,70	-6,16
Soja (USD/bush)	1.112,75	1,00	11,47

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
Sellio (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,61	5,70	-63,80
Treasury 5 años (Rend.%)	3,73	5,40	-65,70
Treasury 10 años (Rend.%)	4,15	5,50	-42,90
Treasury 30 años (Rend.%)	4,75	4,50	-3,70

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana con movimientos mixtos, en un contexto de fuerte volatilidad y rotación táctica entre estrategias "risk-on" y "risk-off". El S&P 500 avanzó 0,1%, mientras que el Nasdaq Composite registró una caída de 0,5%, luego de los fuertes retrocesos vistos el jueves pasado.

El Dow Jones logró una suba +0,3%, mientras que el Russell 2000 volvió a mostrar debilidad relativa, retrocediendo -1,8% en la semana, reflejando el impacto de las tasas reales elevadas sobre las small caps.

En paralelo, la volatilidad medida por el VIX subió hasta los 19,8 puntos, en línea con el tono más defensivo que dominó gran parte de las ruedas.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,15%, en un contexto de mayor aversión al riesgo.

El petróleo subió 0,3% la semana pasada, terminando una racha de dos semanas de pérdidas, impulsados por riesgos de oferta.

El dólar cayó 0,3%, al tiempo que el euro subió 0,5%, impulsado por una mejora en el apetito por riesgo tras la reapertura del gobierno federal de EE.UU., mientras se esperaban nuevas señales tanto del BCE como de la Fed.



PANORAMA LOCAL

- Para el mercado, la potencial eliminación de barreras arancelarias y paraarancelarias mejoraría la competitividad de las exportaciones locales. Eso podría generar un atractivo para nuevas inversiones, en especial en sectores estratégicos.
- A la espera de la letra chica de dicho acuerdo, distintos sectores empresariales tienen visiones positivas y críticas sobre el mismo. AmCham (Cámara de Comercio de los Estados Unidos en Argentina) resalta que favorecerá la producción, bajará costos al consumidor y generará empleo, mientras que la Cámara Argentina de Comercio (CAC) habla de un impacto potencialmente beneficioso, con menos burocracia y mejores condiciones para exportar carnes, acero y aluminio.
- Por otro lado, la Cámara de Exportadores (CERA) advierte sobre riesgos: señala una falta de claridad en la lista de productos, preocupación por la asimetría con el Mercosur y la OMC, y cuestiona que buena parte de los compromisos recaigan en Argentina, sin recompensas equivalentes desde EE.UU.
- Se espera que haya cambios en el régimen cambiario para acumular reservas, aunque el ministro de Economía Luis Caputo dijo que mantiene la postura de sostener las bandas de flotación y relativizó la necesidad de cumplir con la meta de acumulación de reservas que impuso el FMI.
- Según el R.E.M. del BCRA, para la inflación se espera para octubre una suba de 2,2% MoM (+0,3 pp respecto del REM previo). Para los últimos meses de 2025 se proyecta una inflación nivel general en torno del 2% mensual, al tiempo que volvería a un sendero mensual descendente a partir de diciembre hasta alcanzar 1,6% en abril de 2026. En cuanto a la economía, el mercado estimó que en el 3ºT25 el PIB ajustado por estacionalidad se habría reducido 0,5% QoQ (0,1 pp de menor caída respecto al REM previo) y proyectan que crezca 0,3% en el 4ºT25. Para el tipo de cambio nominal se espera para noviembre un dólar de ARS 1.463. Para diciembre el mercado espera un dólar de ARS 1.500, lo que arroja una variación interanual esperada de 47% (-3,6 pp respecto del REM previo).

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/11/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000	68,29	2,7	-17,0	11,8%	1,64
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750	65,05	1,7	-13,7	11,9%	2,04
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125	74,51	3,9	6,4	10,9%	5,59
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000	77,33	3,1	4,8	11,3%	4,75
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500	69,85	3,5	5,2	10,8%	5,97
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	71,30	2,4	-14,4	9,1%	1,69
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750	68,15	2,2	-10,4	9,8%	2,09
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125	75,48	2,9	7,5	10,3%	5,64
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000	78,86	1,8	5,5	10,5%	4,85
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500	70,25	█#¡VALOR!	█####	10,2%	6,07
Global 2046	GD46	9/7/2046	4,125	70,18	2,3	-3,2	10,0%	6,03

- Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, después de darse a conocer el acuerdo marco de comercio e inversión recíproca firmado entre EE.UU. y Argentina.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se ubicó en los 613 puntos básicos, disminuyendo en la semana 35 unidades (-5,4%).

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/11/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000	1.108,00	-33,1	-34,0	8,4%	30,26%	0,70
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250	1.570,50	-16,2	-0,7	7,6%	29,53%	1,61
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	45.000,00	2,5	23,5	8,7%	30,63%	3,23
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	26.790,00	4,1	23,9	10,5%	32,39%	6,75
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	33.500,00	5,3	20,3	9,0%	30,93%	9,84
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	115,65	-1,6	9,1	-	37,87%	0,03
BONOS A TASA FIJA									
BONAR TO26/d	TO26	TO26	15,500	89,40	-1,4	5,4	-	30,81%	0,77

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con mayoría de subas, después de la publicación del dato de inflación minorista de octubre la cual resultó por debajo de lo previsto por el mercado, ubicándose en 2,3%. El CUAP ganó 7,1%, el PARP +5,3%, el DICP +2,8%, el TZX28 +2,8%, y el TX28 +2,4%, entre otros.
- Las LECAP cerraron con una suba promedio de 0,6% en promedio, donde se destacó la letra S29Y6 y S16E6. Los BONCAP subieron en promedio 0,6%, sobresaliendo los bonos T30E6 y T13F6. Los bonos DUALES ganaron 1,4% en promedio.
- Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA cerraron la semana con una suba de 2,1%, mientras que los BOPREALES 2027 ganaron en promedio 0,6%. Los BOPREALES 2028 que cotizan en dólares mostraron una suba de 2,5% en promedio.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.122,00	■ VALOR!	26,80
Bolsas y Mercados Argentinos	290,50	-2,76	28,77
Cablevision Holding	7.290,00	5,50	4,59
Central Puerto	2.260,00	6,10	33,82
Sociedad Comercial del Plata	79,50	■ VALOR!	-27,39
Cresud	1.752,00	■ VALOR!	24,24
Edenor	2.404,00	■ VALOR!	-5,54
BBVA Banco Francés	7.845,00	■ VALOR!	4,73
Grupo Financiero Galicia	7.850,00	■ VALOR!	8,50
Grupo Financiero Valores	450,25	4,65	1,47
Grupo Supervielle	3.465,00	1,32	-1,70
Holcim Argentina	1.880,00	6,21	-13,16
Banco Macro	12.300,00	-0,65	9,73
Pampa Energía	5.370,00	5,29	29,09
Telecom Argentina	3.702,50	5,56	20,60
Ternium Argentina	829,00	11,05	-7,17
Transportadora de Gas del Sur	9.210,00	8,93	36,40
Transportadora de Gas del Norte	4.330,00	2,61	21,91
Transener	3.457,50	12,90	44,29
YPF	57.975,00	6,96	14,69

- El índice S&P Merval ganó la semana pasada 45%, valuado en dólares (al CCL), el índice líder ganó 16%.
- Las acciones que más subieron en la semana fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +37,8%, Aluar (ALUA) +13,9%, Transener (TRAN) +11,5%, Loma Negra (LOMA) +11,3%, y Ternium Argentina (TXAR) +10,9%, entre las más importantes.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Telecom Argentina (TEO) +10,3%, Loma Negra (LOMA) +9,4%, YPF (YPF) +6,6%, IRSA (IRS) +6,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +6,6%, y Corporación América (CAAP) +5,7%, entre otras.
- **YPF (YPF)** alcanzó un récord histórico de 200.000 barriles diarios de producción propia de shale oil en Vaca Muerta, mostrando un crecimiento del 82% respecto de los 110.000 barriles diarios que registraba hace menos de dos años, según informó la compañía. Esto se habría logrado gracias a una transformación basada en tecnología, inteligencia de datos, IA y análisis predictivo, impulsada por el Real Time Intelligence Center y mejoras operativas del área de Upstream.
- **VISTA ENERGY (VIST)** anunció que invertirá más de USD 4.500 M en la formación Vaca Muerta con el objetivo de aumentar su producción en un 60% para 2028, alcanzando los 180.000 barriles diarios de petróleo equivalente. Además, la firma proyecta que los ingresos por exportaciones podrían alcanzar los USD 8.000 M en los próximos tres años, y lleva ya más de USD 6.000 M invertidos en Argentina, lo que le permite consolidarse como el principal productor independiente del país.
- **GLOBANT (GLOB)** reportó en el 3ºT25 una ganancia neta de USD 34,2 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 45,5 M (-24,8% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 3ºT25 los USD 617,1 M (en línea con lo esperado) vs. los USD 614,7 M del mismo trimestre de 2024 (+0,4% YoY). El resultado operativo en el 3ºT25 alcanzó los USD 56,5 M vs. los USD 65,2 M del 3ºT24 (-13,3% YoY). El margen operativo ajustado fue de 15%, en línea con lo estimado por el consenso, pero 0,1 puntos porcentuales menos respecto al 3ºT24.

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)