

Cuando el resultado no está en los precios, suba histórica del Merval: ¡Termómetro Bursátil al 31/10/2025!

Luego de un resultado electoral que volvió a sorprender, los activos argentinos experimentaron una semana excepcional. El Índice Merval en tan solo 5 días subió 50% en dólares, ubicándose cerca de los USD 2.000 de nuevo y el riesgo país comprimió 424 puntos básicos con subas en promedio del 20% de los títulos públicos en dólares. Asimismo, se evidenció un reacondicionamiento de la curva de pesos con compresiones de rendimiento tanto de instrumentos a tasa fija como CER. Estos movimientos históricos se explican por un resultado que incluso sorprendió al más optimista, con una victoria a nivel nacional de La Libertad Avanza por aproximadamente 9 puntos porcentuales de diferencia frente al peronismo y una fuerte reversión del resultado electoral de septiembre en provincia de Bs As.

Este escenario se encontraba lejos de ser el descontado por el mercado, que incluso podríamos decir que se había preparado para un resultado adverso para el Gobierno y que tal como mencionamos en nuestro informe de la semana pasada veía a un empate como un escenario positivo. De esta forma, en el contundente resultado electoral del domingo el mercado vio que la sociedad argentina (por lo menos por un tiempo más) no quiere volver a políticas de gobiernos anteriores y le dio a la LLA un aval para que continúe avanzando, especialmente en las nombradas reformas laboral (primero) y tributaria para lo cual se le hacía esencial contar con mayor respaldo parlamentario. Otro factor que podríamos decir que fue valorado por el mercado fue el discurso y el tono de Milei en su discurso post resultados, mostrando una versión más moderada y conciliadora que esta semana se tradujo en la reunión del día jueves con los gobernadores.

Ahora bien, más allá de las reacciones iniciales de las cotizaciones de los activos argentinos que en gran parte se explican por recuperaciones de precios luego de meses turbulentos, entendemos que todavía hay espacio para que sigan subiendo en la medida que continúe la normalización de ciertas variables como la tasa de interés, la cual el último tiempo experimentó una volatilidad inusual, y también que el Gobierno tome nota de la importancia que implica acumular reservas para lograr una mayor compresión del riesgo país. En esta línea, en ambos frentes hubo novedades en la semana:

- ⇒ En lo que respecta a las tasas de interés, por un lado en la licitación del Tesoro de la semana se renovó solamente un 57% de los vencimientos que había, implicando esto que se liberaron pesos al sistema al no ser absorbidos por el Tesoro. Este evento se complementó con una disposición del BCRA que le vuelve a permitir a los bancos calcular sus integraciones de encajes como un promedio mensual y no de requerimientos de saldos diarios, criterio más restrictivo que se había implementado por la suba del dólar.
- ⇒ En lo que respecta a la acumulación de reservas y también alineado con el punto anterior en referencia a la remonetización de la economía, en una presentación del vicepresidente del BCRA se hizo referencia a que el plan para 2026 sería la compra de reservas por parte de la entidad en la medida en que aumente la demanda de dinero de la economía por crecimiento económico ya que estas compras se harían con emisión

monetaria que no sería absorbida. Este punto también creemos que es interesante tenerlo en cuenta como factor que explicaría porque pensando a mediano plazo el tipo de cambio no debería caer mucho.

De seguir en este sendero, entendemos que con una mirada de mediano plazo las cotizaciones de los activos argentinos debería continuar en un escenario positivo. Para tener una referencia, de valores de enero el Índice Merval medido en dólares todavía se encuentra por debajo y el riesgo país aún se encuentra unos puntos por arriba. Sobre esto último, creemos que es importante considerar el swap y el espaldarazo recibido de Estados Unidos junto con el anuncio de recompra de títulos públicos en cuyo detalle se estaría avanzando.

Mercado Global

Finalizó una nueva semana la cual estuvo marcada por una nueva reunión de la Reserva Federal y por la presentación de balances de las Big Tech.

- En lo que respecta a la Fed, tal como se esperaba la autoridad monetaria dispuso un recorte de 25 puntos básicos de su tasa de referencia llevándola al rango de 3.75%–4.00% aunque generó ciertas dudas respecto de si en diciembre se avanzará en un recorte más o no como espera el mercado.
- En el plano de los balances de las Big Tech el foco podríamos decir que estuvo puesto en las grande inversiones que están haciendo en IA y las dudas sobre cómo se lograrán monetizarse. En esta línea, los balances de AMZN y GOOGL fueron bien recibidos por el mercado lo que se reflejó en sus de cotizaciones. Por el contrario, en el caso de META generó preocupaciones el incrementó del monto destinado a CAPEX y esto llevó a que su cotización ajustará. En lo que respecta a MSFT y AAPL, se podría decir que tuvieron respuesta casi neutras, siendo más positivos los números de Apple.

Por último vale la pena mencionar la tregua firmada por Trump y XI en Busan que implicó una baja de aranceles de EEUU a China de 57% a 47%.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	3.002.607,2	44,6%	18,5%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
SUPV	\$ 3.770,00	77,2%	5,5%	CGPA2	\$ 2.950,00	86,1%	-24,0%
COME	\$ 57,50	73,5%	-76,9%	BHIP	\$ 462,00	76,3%	-19,1%
TGNO4	\$ 4.390,00	71,5%	11,1%	ECOG	\$ 3.275,00	72,8%	-

MERCADO INTERNACIONAL*

				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.840,2	0,7%	16,3%
				Dow 30	47.562,9	0,8%	11,8%
				Nasdaq	23.725,0	2,2%	22,9%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VIST	\$ 24.400,00	16,9%	9,9%	META	\$ 40.720,00	-15,4%	37,7%
NVDA	\$ 12.760,00	4,8%	84,1%	WMT	\$ 8.455,00	-8,6%	34,2%
AMZN	\$ 2.555,00	4,5%	38,1%	BRKB	\$ 32.680,00	-6,8%	26,2%

* A los efectos del análisis de la evolución se consideran solamente los 24 CEDEARS más negociados.

RENTA FIJA

RENTA FIJA						Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
						RIESGO PAÍS	657	-39,2%	3,5%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
AL29	\$ 98.440	USD 66,94	11,5%	1,78	9,9%	16,3%			
AL30	\$ 94.410	USD 63,90	11,7%	2,20	12,8%	18,3%			
AL35	\$ 106.500	USD 71,84	10,9%	5,94	26,1%	33,0%			
AE38	\$ 109.700	USD 74,00	11,5%	5,06	29,8%	36,2%			
AL41	\$ 97.810	USD 65,70	11,1%	6,32	24,9%	29,7%			
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
GD29	\$ 101.710	USD 68,46	10,1%	1,79	8,8%	13,3%			
GD30	\$ 98.450	USD 66,40	9,8%	2,23	11,2%	14,5%			
GD35	\$ 107.810	USD 73,18	10,5%	5,96	19,4%	27,0%			
GD38	\$ 112.500	USD 76,00	10,9%	5,11	15,6%	21,6%			
GD41	\$ 99.980	USD 67,40	10,6%	6,39	18,5%	22,8%			
GD46	\$ 101.990	USD 68,20	10,1%	6,36	19,1%	23,8%			
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		28,0%	32,2%						

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR112025	\$ 1.478,00	-\$ 63,50	31,2%	ORO112025	USD 4.014,0	-USD 104,00	-2,5%
DLR122025	\$ 1.513,00	-\$ 72,50	28,6%	WTI112025	USD 61,1	-USD 0,58	-0,9%
DLR012026	\$ 1.548,00	-\$ 76,00	28,8%	MAI.ROS/DIC25	USD 184,5	USD 2,00	1,1%
DLR022026	\$ 1.575,00	-\$ 80,00	27,7%	SOJ.ROS/NOV25	USD 336,5	USD 7,50	2,3%
DLR032026	\$ 1.606,50	-\$ 78,50	27,0%				
DLR042026	\$ 1.638,00	-\$ 78,50	26,9%				
DLR052026	\$ 1.663,00	-\$ 84,00	26,1%				
DLR062026	\$ 1.695,00	-\$ 87,00	26,0%				
DLR072026	\$ 1.727,50	-\$ 95,00	26,0%				
DLR082026	\$ 1.760,00	-\$ 102,50	26,0%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.465,00	-3,3%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.443,00	-2,9%
DÓLAR MEP	\$ 1.477,46	-4,6%
DÓLAR CCL	\$ 1.506,53	-3,9%

Extras	
TAMAR	43,38%
CER	647,11
UVA	1633,07
Inflación Interanual	43,5%

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las operaciones en los activos mencionados. Antes de realizar una acción, los inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado.