

¿Valuaciones justificadas o burbuja?: ¡Termómetro Bursátil al 07/11/2025!

Cerró una nueva semana en la que el foco de los inversores estuvo puesto en el sector tecnológico, específicamente en aquellas empresas vinculadas con inteligencia artificial (IA). Podríamos decir que en esta oportunidad la primera luz amarilla vino de la mano de la presentación del balance de META la semana pasada en el que la compañía sorprendió al mercado informando un aumento mayor al esperado de sus inversiones en CapEx, puntualmente en infraestructura para IA, no solo para lo que resta del año sino que también previendo que las inversiones para 2026 incluso superen las millonarias cifras que van a totalizar el 2025. Este anuncio llevó a que la acción registre una caída de su cotización cercana al 20% en la medida en que los inversores se vuelven a cuestionar y plantear cuales serán finalmente los resultados de estas inversiones, las que se están realizando no solo con capital propio sino que también con capital prestado.

A esta situación se le sumaron nuevos movimientos y cuestionamientos de inversores legendarios de Wall Street sobre de las valuaciones actuales de algunas empresas como Palantir o Nvidia. Para poner en contexto estos comentarios, en el año las subas no han sido parejas entre los diferentes sectores lo cual queda en evidencia en el diferencial de rendimientos entre Índice S&P 500 +14,4% vs el +7,2% del Índice S&P 500 equal weight en el cual todas las empresas tienen el mismo peso. Las opiniones contrarias a estas justifican los precios actuales en los resultados que las empresas vienen presentando, los cuales en los casos de las denominadas Big Tech siguen evidenciando crecimientos de dos dígitos. Como termómetro de esto será clave seguir de cerca la próxima presentación de balance de NVDA el 19/11. Recomendamos ser selectivos en las empresas a invertir siempre mirando fundamentos y múltiplos implícitos en los precios.

Por otra parte, otra situación que sumó ruido en la semana y que hasta el momento venía pasado desapercibido para el mercado es el shutdown del gobierno federal de EEUU y su impacto en la actividad económica. El mismo ya se ha convertido en el más largo de la historia, ya lleva 38 días, y empezó a generar dudas sobre el parate que puede implicar. Esto que quedó en evidencia el día viernes con la publicación del indicador que mide la confianza de consumidor que elabora la Universidad de Michigan el cual tocó su valor más bajo desde junio 2022. Cuanto más largo sea el shutdown más dudas hay sobre qué tan rápido la economía volverá a los niveles de actividad previos al cierre. De momento el gobierno republicano venía utilizando al shutdown como una herramienta de presión sobre los demócratas pero parecería que el impacto sobre el electorado ha sido el opuesto en vistas de los resultados de algunas elecciones que se llevaron a cabo en la semana, tal como fue la de Nueva York con el triunfo de Mamdani. Si bien dicha ciudad históricamente se trata de un bastión demócrata, dicho resultado sorprendió ya que Mamdani tiene incluso un perfil socialista más marcado.

Bajo este contexto, los principales índices accionarios cerraron una semana de ajustes, Índice S&P 500 -1,6%, Índice Dow 30 -1,2% e Índice Nasdaq -3%, con el Nasdaq compuesto por empresas del sector tecnológico registrando una mayor corrección producto de lo descripto anteriormente.

Mercado Local

A nivel local, siguiendo a una semana de rendimientos excepcionales, los activos locales se acoplaron al clima financiero mundial y se movieron en línea con el resto del mundo, con el Índice Merval medido en dólares registrando una corrección del 2,3% medida en dólares en la semana.

Como puntos destacados, podemos mencionar la nueva licitación que llevó adelante el Tesoro en la que logró alargar duraciones de los instrumentos de deuda (LECAP) y a diferencia de lo realizado la semana anterior en la que había tomado fondos por menos de lo que vencía en esta oportunidad renovó por más, un 112% de los vencimientos.

Por otra parte, a nivel político y mostrando las primeras señales luego del resultado de las elecciones legislativas, el oficialismo obtuvo dictamen mayoritario y el Presupuesto 2026 se debatirá en extraordinarias.

- Comentario favorable. En la semana el CEO de JP Morgan, Jamie Dimon, que recientemente estuvo en el país dijo que ve menos necesario el préstamo de US\$20.000 millones que se venía hablando previo a las elecciones y afirmó que “hay alrededor de US\$100.000 millones de capital extranjero que podrían regresar a la Argentina”.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	2.864.646,7	-4,6%	13,1%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 3.130,00	8,8%	13,8%	ECOG	\$ 3.290,00	73,6%	-
TECO2	\$ 3.507,50	3,8%	14,3%	GRIM	\$ 2.425,00	13,3%	76,4%
TXAR	\$ 744,50	2,1%	-16,8%	A3	\$ 3.435,00	7,8%	25,6%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
CRES	\$ 1.666,00	-10,8%	11,4%	CGPA2	\$ 2.535,00	-14,1%	-34,7%
TGSU2	\$ 8.430,00	-10,2%	20,1%	LEDE	\$ 970,00	-11,4%	-33,8%
CEPU	\$ 2.135,00	-8,9%	20,6%	MOLA	\$ 24.800,00	-11,3%	-21,5%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.728,8	-1,6%	14,4%
				Dow 30	46.987,1	-1,2%	10,4%
				Nasdaq	23.004,5	-3,0%	19,1%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
PBR	\$ 18.810,00	7,3%	21,0%	AMD	\$ 34.160,00	-11,6%	130,0%
BRKB	\$ 33.340,00	2,0%	28,7%	MELI	\$ 26.020,00	-10,7%	50,4%
				NVDA	\$ 11.480,00	-10,0%	65,7%

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

RENTA FIJA						Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
						RIESGO PAÍS	647	-1,5%	1,9%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
AL29	\$ 97.100	USD 66,80	11,7%	1,76	-1,4%	-0,2%			
AL30	\$ 93.100	USD 64,00	11,7%	2,18	-1,4%	0,2%			
AL35	\$ 105.500	USD 71,50	11,0%	5,91	-0,9%	-0,5%			
AE38	\$ 109.500	USD 75,30	11,1%	5,07	-0,2%	1,8%			
AL41	\$ 97.750	USD 67,44	10,7%	6,36	-0,1%	2,6%			
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
GD29	\$ 102.000	USD 69,90	8,9%	1,79	0,3%	2,1%			
GD30	\$ 96.630	USD 66,85	9,5%	2,22	-1,8%	0,7%			
GD35	\$ 107.450	USD 74,00	10,3%	5,95	-0,3%	1,1%			
GD38	\$ 113.100	USD 77,92	10,4%	5,14	0,5%	2,5%			
GD41	\$ 99.510	USD 68,80	10,3%	6,41	-0,5%	2,1%			
GD46	\$ 100.990	USD 68,90	10,0%	6,37	-1,0%	1,0%			
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		25,0%	28,3%						

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR112025	\$ 1.438,00	-\$ 40,00	20,1%	ORO112025	USD 4.014,4	USD 0,40	0,0%
DLR122025	\$ 1.475,00	-\$ 38,00	25,2%	WTI112025	USD 60,0	-\$USD 1,04	-1,7%
DLR012026	\$ 1.511,50	-\$ 36,50	27,2%	MAI.ROS/DIC25	USD 185,0	USD 0,50	0,3%
DLR022026	\$ 1.540,00	-\$ 35,00	26,8%	SOJ.ROS/NOV25	USD 339,0	USD 2,50	0,7%
DLR032026	\$ 1.571,00	-\$ 35,50	26,3%				
DLR042026	\$ 1.601,00	-\$ 37,00	26,2%				
DLR052026	\$ 1.625,00	-\$ 38,00	25,4%				
DLR062026	\$ 1.655,00	-\$ 40,00	25,2%				
DLR072026	\$ 1.680,00	-\$ 47,50	24,6%				
DLR082026	\$ 1.707,00	-\$ 53,00	24,4%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.445,00	-1,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.421,30	-1,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.454,69	-1,5%
DÓLAR CCL	\$ 1.471,30	-2,3%

Extras

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.