

Fed a ciegas, IA y récord de emisiones: ¡Termómetro Bursátil al 21/11/2025!

El contexto internacional volvió a marcar el ritmo de la semana y el mismo podríamos decir que estuvo influido nuevamente por cuestionamientos sobre las valuaciones de empresas tecnológicas vinculadas con inteligencia artificial (IA) y por dudas sobre el próximo accionar de la Reserva Federal en su reunión de diciembre. En ambos planos en la semana tuvieron lugar eventos influyentes. En lo que respecta a las valuaciones en IA NVDA presentó su tan esperado balance y en cuanto al accionar de la Fed se conoció el demorado reporte de empleo de septiembre en EEUU:

⇒ Balance NVDA. Antes que nada, para poner en contexto la relevancia del balance de NVDA recordemos que se trata del jugador más puro en inteligencia artificial siendo proveedor de la mayoría de las grandes empresas de tecnología por lo que sus resultados suelen ser vistos como un termómetro de cómo está el sector en un contexto en que las dudas sobre si las valuaciones de determinadas empresas de tecnología no están excedidas en relación a sus fundamentos.

Bajo este entorno, la empresa volvió a sorprender para bien con sus números, registrando un beneficio por acción y ganancias un 3% por arriba de lo esperado e incrementando sus proyecciones de venta para enero, números que se complementaron con declaraciones de su CEO que volvió a rechazar la idea de una burbuja argumentando que la IA sigue en expansión acelerada.

Si bien la reacción inicial del mercado fue positiva (jueves a la mañana) con el transcurrir de las horas la misma se fue diluyendo pasando la acción de iniciar la jornada un 5% arriba para terminar el día un 3% abajo con el Índice Nasdaq cerrando más de un 2% abajo. Qué ocurrió para este cambio de comportamiento? Si bien lo podemos complementar con el punto que sigue sobre las expectativas del accionar de la Fed, también entendemos que los buenos resultados de NVDA podrían no haber sido suficientes para disipar las dudas sobre una posible burbuja en IA. Un dato para poner en referencia esto es el % que hoy representa la capitalización bursátil de las “Magnificent Seven” vs la capitalización bursátil total del mercado de EEUU que pasó de ser el 17,5% a fines de 2022 a hoy representar el 30% y por consiguiente de su evolución depender mucho lo que ocurre en el mercado en general.

Ahora bien, la situación de todas las empresas no es la misma y vale la pena destacar que en muchos casos estos incrementos de capitalización se condicen con aumentos de resultados. Un dato que vale la pena destacar que se conoció el fin de semana fue que por primera vez el fondo de inversión de Warren Buffett (Berkshire Hathaway) abrió posición en GOOGL – Google, comprando acciones de la empresa.

⇒ Reporte de empleo de septiembre. Finalmente el día jueves se conoció en Estados Unidos el demorado reporte de empleo de septiembre, mes en el cual la economía norteamericana creó una mayor cantidad de nuevos puestos de trabajo de la esperada, 119.000 puestos vs 51.000 previstos. Asimismo se conoció que producto del shutdown que tuvo lugar en dicho país, los números de empleo de noviembre y de diciembre se publicarán luego de la próxima reunión de la Fed.

Esta última noticia podríamos decir que no le gustó al mercado ya que de cierta manera implica “dejar a ciegas” a la Reserva Federal al momento de volver a decidir si vuelve a aplicar un recorte en su tasa de referencia, evento que hasta hace poco se encontraba prácticamente descontado por el mercado y que las últimas semanas volvió a ponerse en dudas en un contexto en que la inflación persiste por arriba del objetivo del organismo del 2% anual y que explica parte de las bajas que los mercados accionarios han tenido lugar en el mes de noviembre. Buscando de cierta manera aplacar esta situación uno de los gobernadores que integra el FOMC de la Fed que es quien toma la decisión de tasa, el día viernes dijo que votará a favor de un recorte volviendo a incrementar las probabilidades de que esta tenga lugar, encontrándose hoy en un 70%.

Mercado Local

En lo que respecta a la evolución de los activos argentinos, tanto la renta fija como la renta variable local se movieron en línea con el contexto anteriormente descrito que de cierta manera llevó a una mayor aversión al riesgo.

Un punto que creemos que vale la pena mencionar de las últimas semanas pasa por el récord de emisiones de deuda que llevaron adelante empresas argentinas en el exterior lo que deja en evidencia el mayor apetito internacional que hay por activos locales. Empresas como YPF, Pampa Energía, Transportadora de Gas del Sur, Genneia, Edenor, Tecpetrol, Pluspetrol y Compañía General de Combustibles tomaron deuda en total por aproximado US\$ 3.700 millones. A dichas empresas se les sumó CABA con la emisión de un bono por US\$ 600 millones con vencimiento final en 2033.

Asimismo parte de estas emisiones podrían haber contribuido en la mayor calma cambiaria observada las últimas semanas y que se complementa con un reinicio de compra de dólares por parte del Tesoro. Sobre este último punto se centra gran parte del debate de estos días, específicamente del ritmo en que el BCRA acumulará reservas, punto que quedó en evidencia que es fundamental. Sobre el mismo, Santiago Bausili presidente del BCRA afirmó que “será definido por el proceso de remonetización, y no al revés” es decir por la demanda de pesos de la economía y que “el objetivo no puede ser la acumulación de reservas a cualquier costo”.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	2.761.615,0	-7,7%	9,0%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VALO	\$ 459,75	1,7%	3,1%	BOLT	\$ 49,90	17,7%	-4,0%
				RICH	\$ 1.800,00	7,5%	0,3%
				CARC	\$ 28,80	5,5%	-12,3%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
COME	\$ 65,50	-18,0%	-73,6%	AGRO	\$ 58,40	-13,9%	-19,0%
SUPV	\$ 2.892,50	-16,6%	-19,1%	CELU	\$ 418,00	-13,6%	-55,2%
GGAL	\$ 6.985,00	-11,6%	-6,2%	AUSO	\$ 3.550,00	-13,1%	-7,4%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.603,0	-1,9%	12,3%
				Dow 30	46.245,4	-1,9%	8,7%
				Nasdaq	22.273,1	-2,7%	15,3%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GOOGL	\$ 7.800,00	9,8%	95,7%	AMD	\$ 30.940,00	-16,7%	108,4%
WMT	\$ 8.850,00	4,5%	40,5%	MSFT	\$ 23.870,00	-5,9%	39,4%
KO	\$ 21.920,00	3,8%	46,9%	AMZN	\$ 2.308,00	-5,0%	24,8%

* 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 Anual
						RIESGO PAÍS	651	6,4%	2,5%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
AL29	\$ 100.000	USD 68,93	10,0%	1,73	0,5%	0,9%			
AL30	\$ 94.850	USD 64,95	11,2%	2,15	0,7%	0,0%			
AL35	\$ 107.550	USD 73,50	10,5%	5,90	-0,7%	-1,5%			
AE38	\$ 111.470	USD 75,94	11,0%	5,04	-1,1%	-2,3%			
AL41	\$ 101.280	USD 69,26	10,3%	6,38	0,0%	-0,8%			
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
GD29	\$ 103.800	USD 71,20	8,0%	1,76	-0,1%	-0,2%			
GD30	\$ 99.350	USD 68,50	8,5%	2,20	0,4%	0,4%			
GD35	\$ 109.000	USD 74,47	10,3%	5,91	-0,4%	-0,9%			
GD38	\$ 113.940	USD 78,17	10,4%	5,10	0,0%	-0,8%			
GD41	\$ 102.140	USD 70,09	10,1%	6,41	0,0%	-0,3%			
GD46	\$ 101.180	USD 68,82	10,1%	6,31	-0,4%	-1,5%			
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		22,0%	24,6%						

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste
DLR112025	\$ 1.429,50	\$ 14,50	46,6%	ORO012026	USD 4.121,0
DLR122025	\$ 1.469,00	\$ 18,00	33,2%	WTIO12026	USD 58,9
DLR012026	\$ 1.502,00	\$ 16,00	31,0%	MAI.ROS/DIC25	USD 187,5
DLR022026	\$ 1.530,00	\$ 15,00	29,4%	SOJ.ROS/DIC25	USD 344,0
DLR032026	\$ 1.564,00	\$ 17,00	28,8%		
DLR042026	\$ 1.591,00	\$ 16,00	27,7%		
DLR052026	\$ 1.618,00	\$ 18,00	27,1%		
DLR062026	\$ 1.648,00	\$ 20,50	26,6%		
DLR072026	\$ 1.676,00	\$ 23,50	26,2%		
DLR082026	\$ 1.708,00	\$ 28,50	26,2%		

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.450,00	1,8%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.416,67	0,8%
DÓLAR MEP	\$ 1.460,35	0,6%
DÓLAR CCL	\$ 1.502,40	1,2%

Extras	
TAMAR	33,81%
CER	656,69
UVA	1655,83
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.