

Datos positivos de actividad: ¡Termómetro Bursátil al 28/11/2025!

Cambiaron las probabilidades de recorte de tasa por parte de la Fed y volvió el apetito por el riesgo a los mercados. Esta frase podríamos decir que resume y explica el buen comportamiento experimentado por los mercados globales en la semana. Si bien se trató de un semana inusual en términos de operatoria producto de los feriados en EEUU por Acción de Gracias, los mercados accionarios tanto local como internacional se destacaron por su buena evolución. De esta forma renovadas expectativas de un recorte de tasa por de la Reserva Federal impulsaron a la renta variable. A continuación detallamos un cuadro que resume la situación mencionada:

Target Rate	Current Probability%	Previous Day Probability%	Previous Week Probability%
3.50 - 3.75 	83.2%	82.8%	67.3%
3.75 - 4.00 	16.8%	17.2%	32.7%

El shutdown y la postergación de la publicación de datos económicos claves como la inflación y el empleo de octubre generaron dudas sobre si la Fed decidiría o no continuar el sendero de recorte de tasas iniciado hace unos meses. Sin embargo, podríamos decir que declaraciones de algunos gobernadores del organismo junto con fuertes presiones por parte del Poder Ejecutivo llevaron a que el mercado vuelva a inclinarse por un recorte, pasando las probabilidades de baja del 67,3% la semana pasada, a cerrar el viernes en 83,2%.



Por otra parte, se inicia diciembre que tradicionalmente se caracteriza por ser un mes positivo para el mercado accionario de EEUU. Asimismo, en la semana se conoció que JP Morgan elevó su precio objetivo para el S&P 500 para 2026 a USD 7.500, un 9,5% arriba de los valores actuales del índice.

Mercado Local

El mercado accionario local se movió en sintonía con el resto del mundo y cerró una muy buena semana con el Índice Merval acumulando una suba del 9,6%. A pesar de balances no muy buenos en términos de resultados, las acciones bancarias fueron las ganadoras de la semana. Decimos que los resultados no fueron buenos ya que con excepción de BBAR que registró un leve resultado neto positivo, tanto GGAL como BMA y SUPV registraron resultados negativos en el trimestre que principalmente se explican por menores márgenes financieros y un aumento de la incobrabilidad. Estos números en gran medida se esperaban producto de la volatilidad de tasa y en los mercados de bonos y acciones que se experimentó en la previa electoral.

Ahora bien, más allá de una mejora en el contexto internacional un factor que podríamos decir que también contribuyó al buen desempeño de las acciones locales fueron los buenos números de actividad que se conocieron en la semana. El INDEC publicó el EMAE (Estimador mensual de actividad económica) de septiembre que mostró un avance del 0,5% respecto de agosto y del 5% respecto de septiembre 2024. Este punto creemos que es importante complementarlo con el Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) junto con la de Santa Fe que en octubre registró un repunte del 0,1%, interrumpiendo varios meses de caída. A continuación detallamos el desglose por sector.

Tabla N°1 | Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

 		Monitor mensual de actividad económica Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
		may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25
ICA-ARG		-0,1%	-0,7%	-0,5%	-0,3%	-0,2%	0,1%
Avance mensual de labores agrícolas		4,4%	1,3%	-1,5%	-3,5%	-4,3%	-0,4%
Producción industrial		-0,7%	-1,3%	-1,0%	-0,4%	-0,4%	0,0%
Actividad de la construcción		-0,5%	-0,4%	-0,8%	-1,4%	0,8%	2,2%
Importaciones totales de bienes		-1,9%	-2,0%	0,2%	2,2%	2,5%	1,3%
Ventas minoristas *		-1,6%	-2,8%	-2,1%	-0,6%	-0,2%	-0,1%
Patentamientos de vehículos nuevos		0,1%	-3,1%	-1,4%	-0,4%	-1,8%	-2,3%
Recaudación nacional total		-0,6%	-0,2%	-0,5%	-2,7%	-1,7%	0,8%
Asalariados del sector privado registrados *		0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%
Tasa de entrada al mercado laboral *		3,4%	-1,2%	-3,2%	-0,3%	1,1%	-1,5%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*		-0,7%	-1,0%	-0,1%	0,4%	0,0%	0,5%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Del mismo nos parece interesante destacar como variable a monitorear la evolución de la actividad de la construcción que por segundo mes consecutivo registró variación positiva y de la producción industrial que luego de meses de caída tuvo una variación neutra.

Por último para mencionar si bien se está realizando a cuenta gotas, de los datos publicados por el BCRA se puede inferir que el Tesoro en las últimas semanas viene comprando dólares.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	3.026.469,4	9,6%	19,5%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
SUPV	\$ 3.402,50	17,6%	-4,8%	CELU	\$ 496,00	18,7%	-46,8%
BBAR	\$ 8.195,00	16,6%	8,4%	CGPA2	\$ 2.975,00	18,5%	-23,3%
BMA	\$ 12.980,00	16,3%	13,4%	SAMI	\$ 885,00	16,3%	-30,6%
				Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
				CADO	\$ 541,00	-1,1%	6,9%
				A3	\$ 3.300,00	-0,2%	20,7%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.849,1	3,7%	16,4%
				Dow 30	47.716,4	3,2%	12,2%
				Nasdaq	23.365,7	4,9%	21,0%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
B	\$ 31.480,00	14,6%	236,7%	NVDA	\$ 11.230,00	-1,3%	62,0%
META	\$ 41.100,00	10,3%	39,0%				
TSLA	\$ 43.600,00	9,5%	28,4%				

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

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
					RIESGO PAÍS	648	-0,5%	2,0%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
AL29	\$ 100.300	USD 68,28	10,7%	1,71	0,3%	-0,9%		
AL30	\$ 95.790	USD 64,88	11,3%	2,12	1,0%	-0,1%		
AL35	\$ 110.240	USD 74,72	10,3%	5,89	2,5%	1,7%		
AE38	\$ 113.890	USD 77,20	10,7%	5,05	2,2%	1,7%		
AL41	\$ 103.340	USD 69,98	10,1%	6,38	2,0%	1,0%		
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
GD29	\$ 106.290	USD 72,02	7,4%	1,75	2,4%	1,2%		
GD30	\$ 100.760	USD 67,99	8,9%	2,17	1,4%	-0,7%		
GD35	\$ 110.860	USD 75,19	10,2%	5,90	1,7%	1,0%		
GD38	\$ 116.790	USD 79,05	10,2%	5,10	2,5%	1,1%		
GD41	\$ 103.750	USD 70,27	10,1%	6,39	1,6%	0,3%		
GD46	\$ 102.370	USD 69,51	9,9%	6,33	1,2%	1,0%		
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		26,0%	29,6%					

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR122025	\$ 1.479,50	\$ 10,50	21,6%	ORO012026	USD 4.255,7	USD 134,70	3,3%
DLR012026	\$ 1.516,50	\$ 14,50	25,9%	WTIO12026	USD 58,6	-USD 0,32	-0,5%
DLR022026	\$ 1.546,50	\$ 16,50	26,1%	MAI.ROS/DIC25	USD 191,0	USD 3,50	1,9%
DLR032026	\$ 1.580,00	\$ 16,00	26,1%	SOJ.ROS/DIC25	USD 347,5	USD 3,50	1,0%
DLR042026	\$ 1.612,00	\$ 21,00	26,2%				
DLR052026	\$ 1.643,50	\$ 25,50	26,3%				
DLR062026	\$ 1.673,50	\$ 25,50	25,8%				
DLR072026	\$ 1.705,00	\$ 29,00	25,8%				
DLR082026	\$ 1.737,00	\$ 29,00	25,7%				
DLR092026	\$ 1.764,50	\$ 29,00	25,4%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.475,00	1,7%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.450,75	2,4%
DÓLAR MEP	\$ 1.476,42	1,1%
DÓLAR CCL	\$ 1.518,74	1,1%
Extras		
TAMAR	31,75%	
CER	660,18	
UVA	1665,91	
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.