PETRINI VALORES

REUNIÓN DE MERCADO
ARGENTINA

Sem del 2-nov al 8-nov

Contenido

01	**Contexto**	Eventos, licitación, variables, liquidez y monedas
02	**Performance**	Retornos en pesos, dólares y comparación por índices
03	**Curvas ARS**	Lecap, CER, Dollar Linked y breakevens
04	**Curvas USD**	Bonos soberanos
05	**Renta Variable**	

PETRINI VALORES

01

Contexto y principales variables

Principales eventos de la semana, Licitación del Tesoro, Liquidez, Monedas.

PETRINI VALORES

Principales eventos de la semana

Elecciones legislativas en Estados Unidos: El Partido Demócrata consiguió el control de ambas cámaras del Congreso, modificando el equilibrio político de la administración Trump. El resultado introdujo incertidumbre sobre el margen de maniobra del Gobierno estadounidense y el alcance de una eventual asistencia financiera futura a Argentina.

Deuda soberana y riesgo país: Los bonos argentinos en dólares profundizaron su corrección, con caídas semanales del 5,6% en Bonares y del 5,0% en Globales, medidos en CCL. El riesgo país aumentó 152 pb hasta los 939 pb, máximo de 2026. La diferencia respecto del comportamiento de otros emergentes refuerza el peso de los factores domésticos y de la incertidumbre electoral hacia 2027.

Intervención en la curva de pesos: Los bonos CER y duales registraron una fuerte recuperación el miércoles, acompañada por volúmenes extraordinarios. El mercado atribuyó el movimiento a posibles compras oficiales cercanas a $2 billones, que habrían buscado contener los márgenes de los duales largos, que habían superado TAMAR +11% TNA. No hubo confirmación oficial de estas operaciones.

Mercado cambiario y reservas: Pese al deterioro de los activos financieros, el peso mantuvo una depreciación moderada, con una suba semanal del A3500 de aproximadamente 0,5%. El BCRA acumuló compras por USD 51 millones durante las primeras cuatro ruedas de noviembre, mientras que un pago de USD 880 millones al FMI provocó una caída de las reservas brutas por debajo de USD 50.000 millones.

Petróleo y renta variable: El Brent registró una caída semanal cercana al 17%, hasta USD 98 por barril, ante expectativas de una posible distensión en Medio Oriente. Este movimiento afectó especialmente a las acciones energéticas argentinas, mientras que el MSCI Merval medido en CCL retrocedió 9,1% semanal.

Financiamiento del Tesoro: El Gobierno anunció una nueva licitación para el 11 de noviembre, frente a vencimientos cercanos a $10,6 billones. El menú incluye instrumentos a tasa fija, CER, TAMAR y Dollar Linked, principalmente con vencimientos en 2027. La capacidad de renovar deuda sin convalidar mayores rendimientos será un factor relevante para la liquidez y las tasas de interés.

PETRINI VALORES

Principales variables

Riesgo país, Merval CCL, emergentes y comparables.

Variable	30/10/2026	30/10/2026	6/11/2026	WoW	MTD
Riesgo país (pb)	**787**	**787**	**939**	**152**	**152**
MSCI Merval CCL	**55.67**	**55.67**	**50.62**	**-9.07%**	**-9.07%**
EMB	**92.05**	**92.05**	**91.96**	**-0.10%**	**-0.10%**
EEM	**61.04**	**61.04**	**59.33**	**-2.80%**	**-2.80%**
EWZ	**32.46**	**32.46**	**31.98**	**-1.48%**	**-1.48%**

La deuda y las acciones argentinas continuaron deteriorándose durante la primera semana de noviembre. El riesgo país aumentó 152 pb hasta 939 pb, mientras que el MSCI Merval medido en dólares CCL retrocedió 9,1%.

El movimiento fue considerablemente más pronunciado que el registrado en los activos emergentes: el EMB apenas cayó 0,1%, el EEM perdió 2,8% y el EWZ brasileño retrocedió 1,5%.

MSCI MERVAL: Índice bursátil de referencia del mercado accionario argentino, administrado por MSCI desde octubre de 2026, que mide el desempeño de las principales acciones locales según criterios de capitalización bursátil ajustada por capital flotante y liquidez.

EMB (iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF): Fondo cotizado que invierte en bonos de deuda soberana emitidos por países emergentes.EEM (iShares MSCI Emerging Markets ETF): Fondo cotizado que replica el índice MSCI Emerging Markets, invirtiendo en acciones de empresas de países en desarrollo.EWZ (iShares MSCI Brazil ETF): Fondo cotizado que replica el rendimiento de las acciones más importantes de Brasil.

PETRINI VALORES

Monedas y brechas cambiarias

A3500, MEP, CCL, DXY y monedas emergentes relevantes.

	Px USD	DoD	WoW	MTD	YTD
USDARS BCRA	1,545.40	0.00%	-0.50%	-0.50%	-5.60%
USDARS CCL	1,678.70	-0.39%	-1.30%	-1.30%	-9.00%
USDARS MEP	1,577.30	0.00%	-0.50%	-0.50%	-6.10%
DXY	101.50	0.00%	-0.30%	-0.30%	3.40%
USDBRL	5.50	-0.03%	-1.20%	-1.20%	-0.50%
USDCLP	975.70	0.20%	1.80%	1.80%	-7.80%
USDCOP	3,240.50	-0.08%	-0.50%	-0.50%	16.40%
USDPEN	3.40	0.03%	0.60%	0.60%	-2.30%

Brecha	
MEP vs A3500	2.06%
CCL vs A3500	8.63%

Canje	
CCL vs MEP	6.43%

El peso argentino mantuvo una depreciación relativamente moderada frente al dólar, a pesar del deterioro de los activos financieros. El tipo de cambio A3500 cerró en $1.545,40, el MEP en $1.577,30 y el CCL en $1.678,70, con variaciones semanales de 0,5%, 0,5% y 1,3%, respectivamente.

Nota metodológica:

Los porcentajes indican la variación de la moneda local frente al dólar estadounidense:

Signo positivo (+): Apreciación de la moneda local (el precio del dólar bajó).

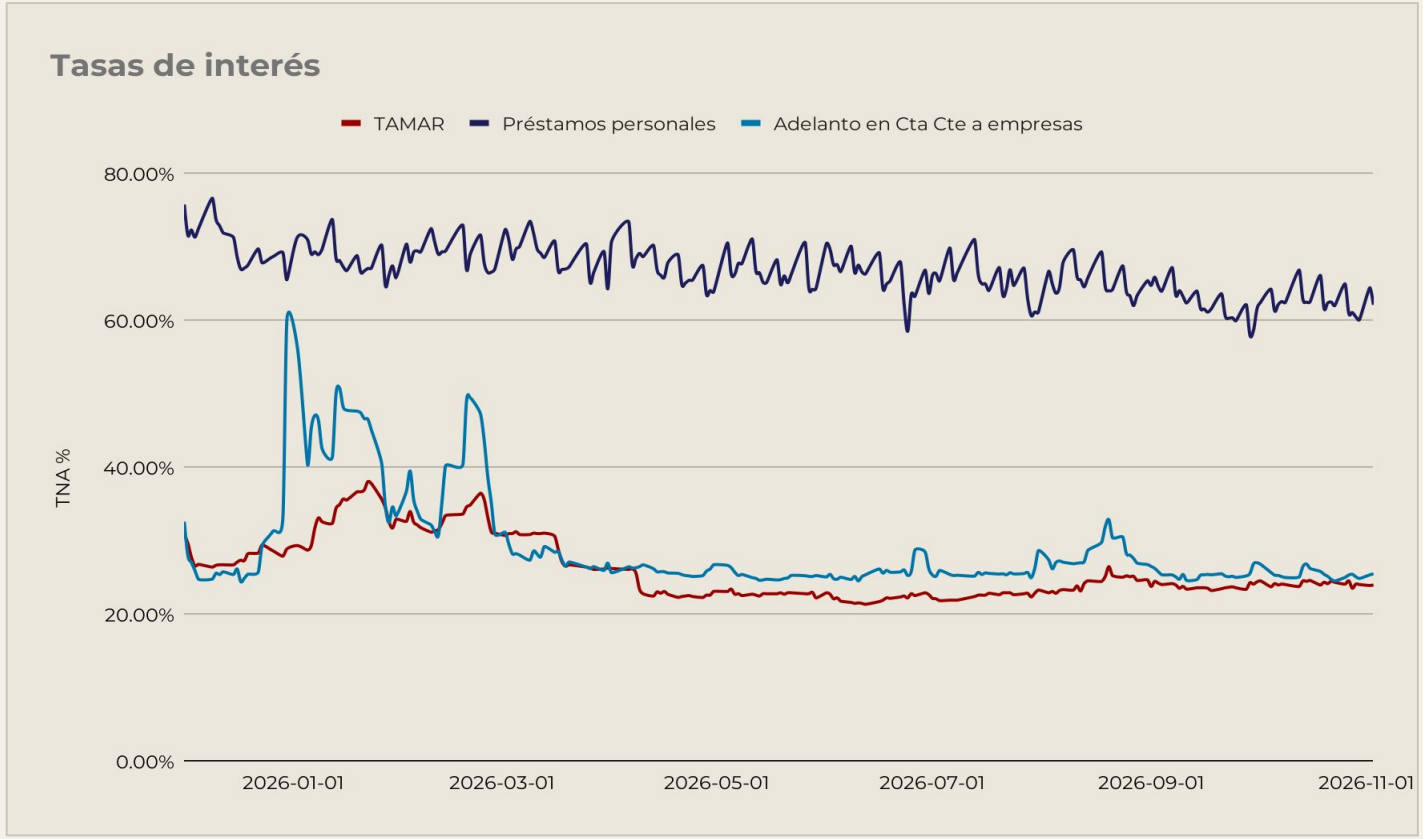
Signo negativo (-): Depreciación de la moneda local (el precio del dólar subió).

Para el DXY, al ser el índice del dólar global, el signo positivo indica que el dólar se fortaleció y el negativo que se debilitó

Tasas de interés

Valores de referencia de rueda. TNA

Instrumento	Plazo	TNA
Tasas bancarias		
BADLAR privada	30–35 días	21.50%
TAMAR privada	30–35 días	23.56%
Call interbancario	1 día	21.66%
Cauciones bursátiles - tasa promedio ponderada		
Caución ARS	6 días	29.62%
Caución ARS	7 días	23.81%
Caución ARS	29 días	25.44%
Caución USD	6 días	2.01%
Caución USD	29 días	1.83%



Las tasas bancarias continuaron mostrando una tendencia de moderación, con las últimas referencias verificadas de BADLAR privada en 21,50% TNA y TAMAR en 23,56%. Sin embargo, la estabilidad de estas tasas contrastó con episodios puntuales de tensión en el mercado de liquidez de muy corto plazo.

Fuente: BCRA y datos de mercado.

MAV | Resumen semanal de tasas

Tasas de Referencia

CHEQUES Y PAGARÉS ARS		
SEGMENTO	TASA TNA	PLAZO
No garantizado	**24,5%–27%**	**20–60 días**
No garantizado Pyme	**24,5%–26,5%**	**20–60 días**
Garantizado Pyme	**24%–25,5%**	**30–90 días**
Garantizado No Pyme	**25,5%–27%**	**30–90 días**
Avalado	**24%–27%**	**30–90 días**

PAGARÉS DOLLAR LINKED - Mayor volumen de operación		
No garantizado	**8,5%–10%**	**<250 días**
Avalado	**6,5%–8%**	**>200 días**

PAGARÉS HARD DOLLAR - Mayor volumen de operación		
No garantizado	**8%–10%**	**>200 días**
Avalado	**7%–8%**	**>200 días**

Fuente: Mercado Argentino de Valores (MAV)

Cheques y pagarés ARS	Pagarés Dollar Linked	Pagarés Hard Dollar
24%–27% TNA	**6,5%–10% TNA**	**7%–9% TNA**

Evolución semanal:
El financiamiento mediante cheques y pagarés en pesos mantuvo tasas relativamente estables, con operaciones mayormente entre 24% y 27% TNA. El segmento garantizado Pyme mostró una reducción de tasas respecto de la semana anterior, mientras que los cheques avalados conservaron niveles similares, con diferencias según la entidad otorgante del aval.

En los pagarés Dollar Linked se observó un incremento moderado de tasas, con operaciones entre 6,5% y 10% TNA. Los instrumentos Hard Dollar también registraron mayores rendimientos, especialmente en el segmento no garantizado, cuyo rango aumentó a 8%–10% TNA.

Visita nuestro informe de financiamiento MAV

PETRINI VALORES

02

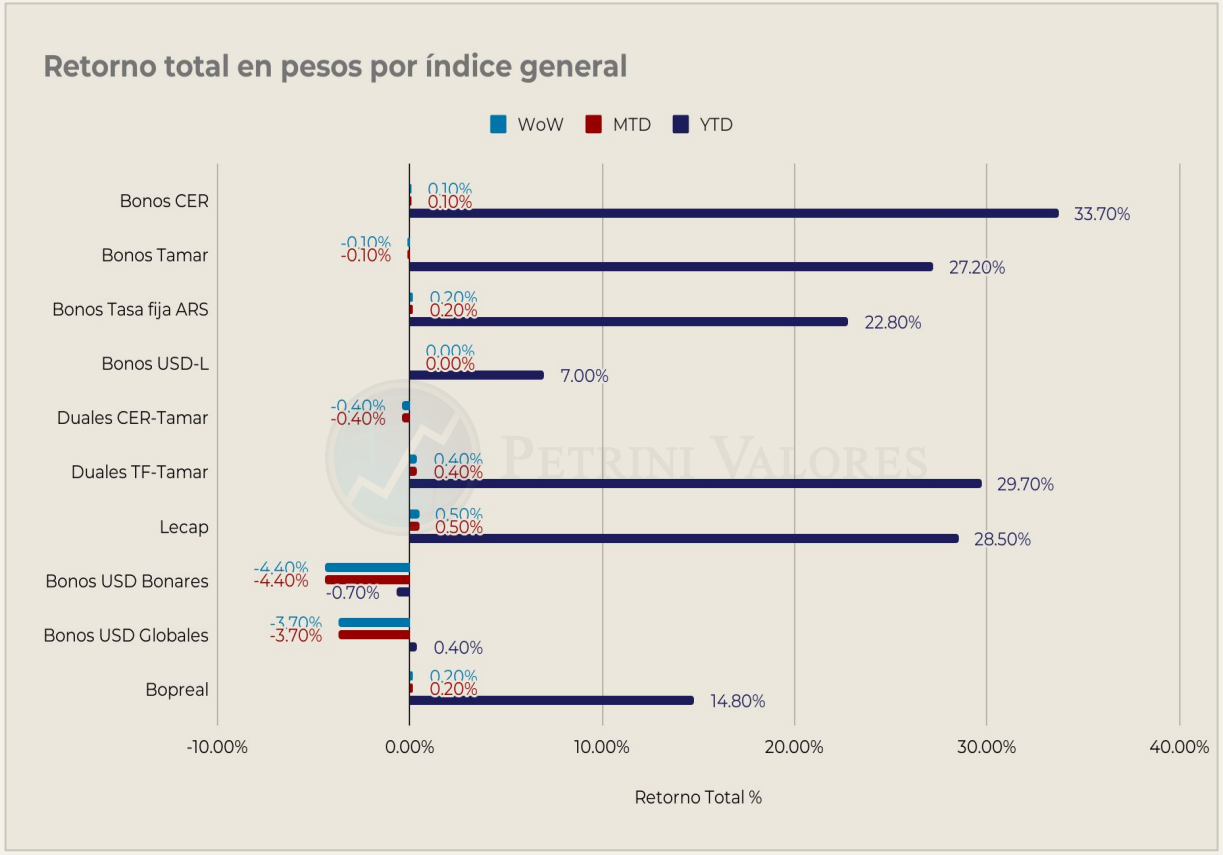
Performance de activos

Retorno total en pesos y en dólares.
Variación de rendimientos.

Retorno total en pesos

Índices por clase de activo local: DoD, WoW, MTD, YTD.

Índice	DoD	WoW	MTD	YTD
Bonos CER	-0.11%	0.10%	0.10%	33.70%
Bonos Tamar	-0.04%	-0.10%	-0.10%	27.20%
Bonos Tasa fija ARS	0.22%	0.20%	0.20%	22.80%
Bonos USD-L	-0.10%	0.00%	0.00%	7.00%
Duales CER-Tamar	-0.14%	-0.40%	-0.40%	
Duales TF-Tamar	-0.10%	0.40%	0.40%	29.70%
Lecap	0.06%	0.50%	0.50%	28.50%
Bonos USD Bonares	-0.12%	-4.40%	-4.40%	-0.70%
Bonos USD Globales	-0.12%	-3.70%	-3.70%	0.40%
Bopreal	0.15%	0.20%	0.20%	14.80%

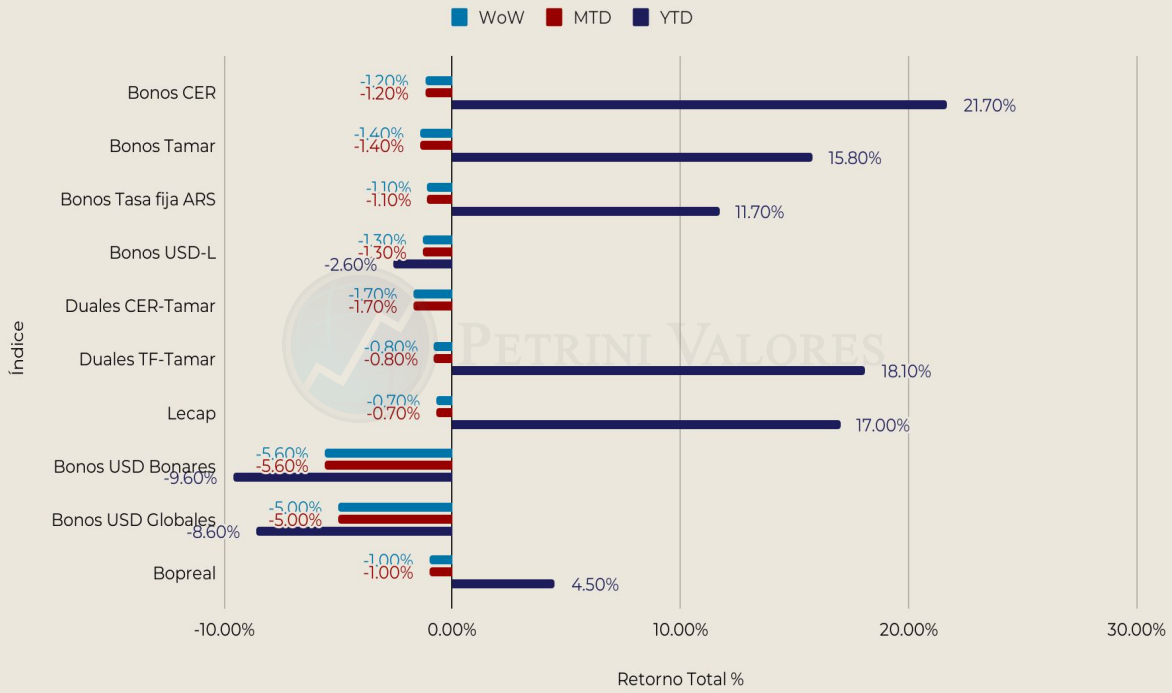


Fuente: índices construidos por 1816. Equal Weight.

Retorno total en dólares

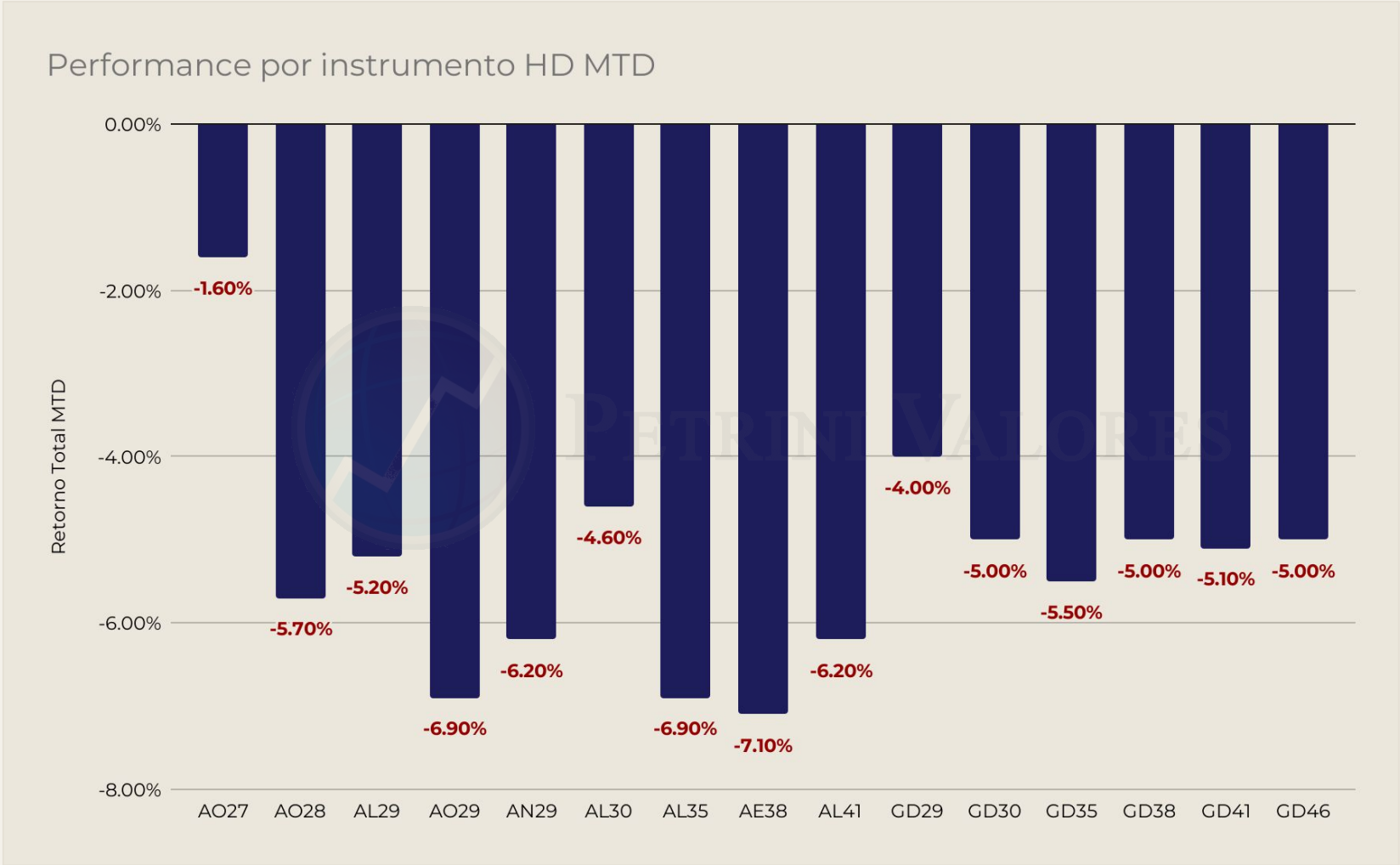
Índices por clase de activo local: DoD, WoW, MTD, YTD.

Índice	DoD	WoW	MTD	YTD
Bonos CER	-0.50%	-1.20%	-1.20%	21.70%
Bonos Tamar	-0.43%	-1.40%	-1.40%	15.80%
Bonos Tasa fija ARS	-0.17%	-1.10%	-1.10%	11.70%
Bonos USD-L	-0.49%	-1.30%	-1.30%	-2.60%
Duales CER-Tamar	-0.53%	-1.70%	-1.70%	
Duales TF-Tamar	-0.49%	-0.80%	-0.80%	18.10%
Lecap	-0.33%	-0.70%	-0.70%	17.00%
Bonos USD Bonares	-0.51%	-5.60%	-5.60%	-9.60%
Bonos USD Globales	-0.51%	-5.00%	-5.00%	-8.60%
Bopreal	-0.24%	-1.00%	-1.00%	4.50%



Fuente: índices construidos por 1816. Equal Weight. TC CCL.

Retorno total en dólares



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado. Retorno total contra CCL.

PETRINI VALORES

03

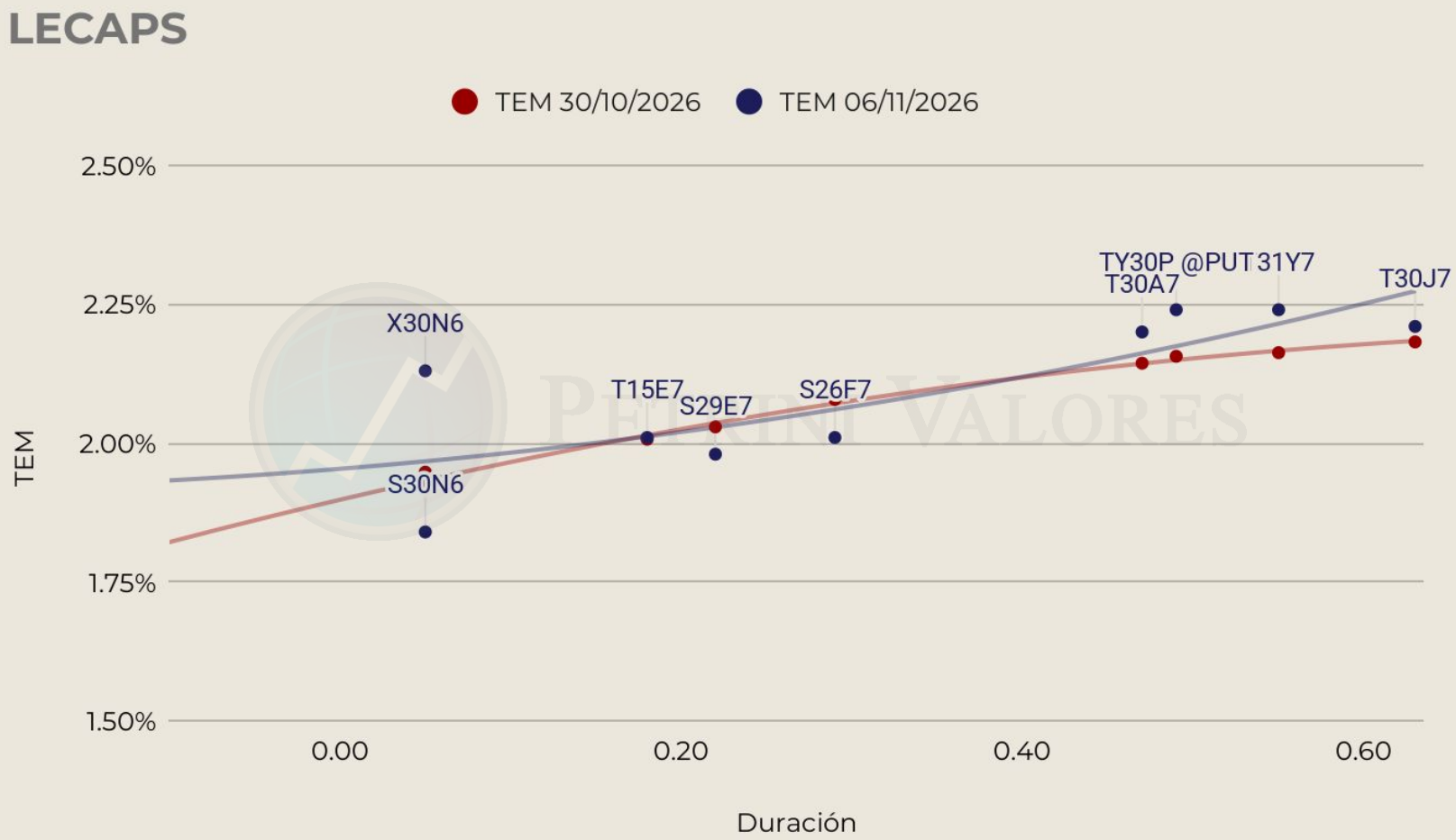
Curvas en pesos

Tasa Fija, CER, Tamar, Dollar Linked, Inflación Breakeven.

PETRINI VALORES

Tasa fija

Variación semanal de TEM

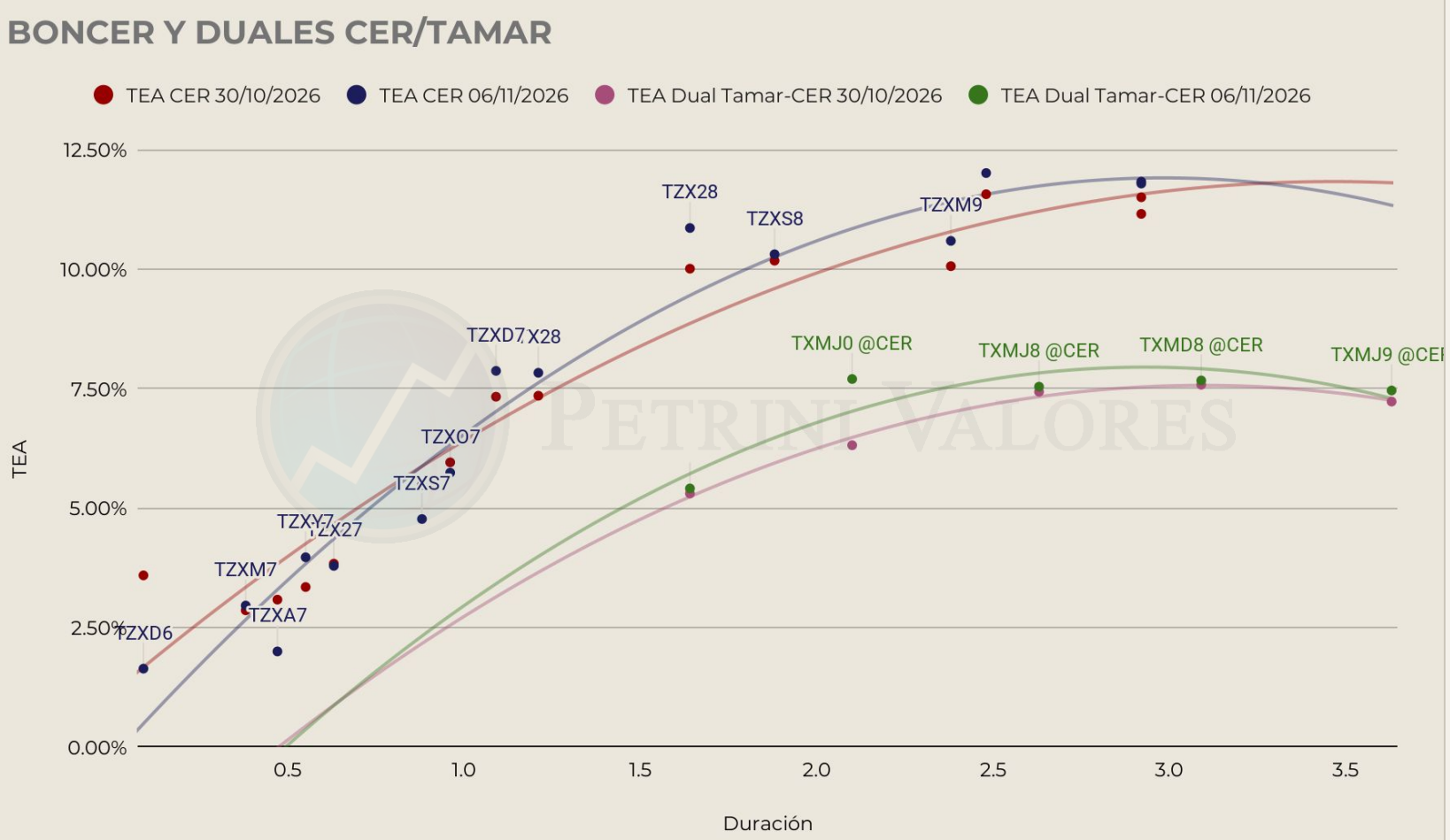


La curva de LECAP mantuvo una pendiente positiva, con rendimientos que se ubican aproximadamente entre 1,8% y 2,3% TEM. Durante la semana se observaron movimientos heterogéneos en los vencimientos cortos y aumentos moderados de tasas en algunos instrumentos de mayor duración.

Visita nuestro informe de Renta Fija

CER

Variación semanal de TEA

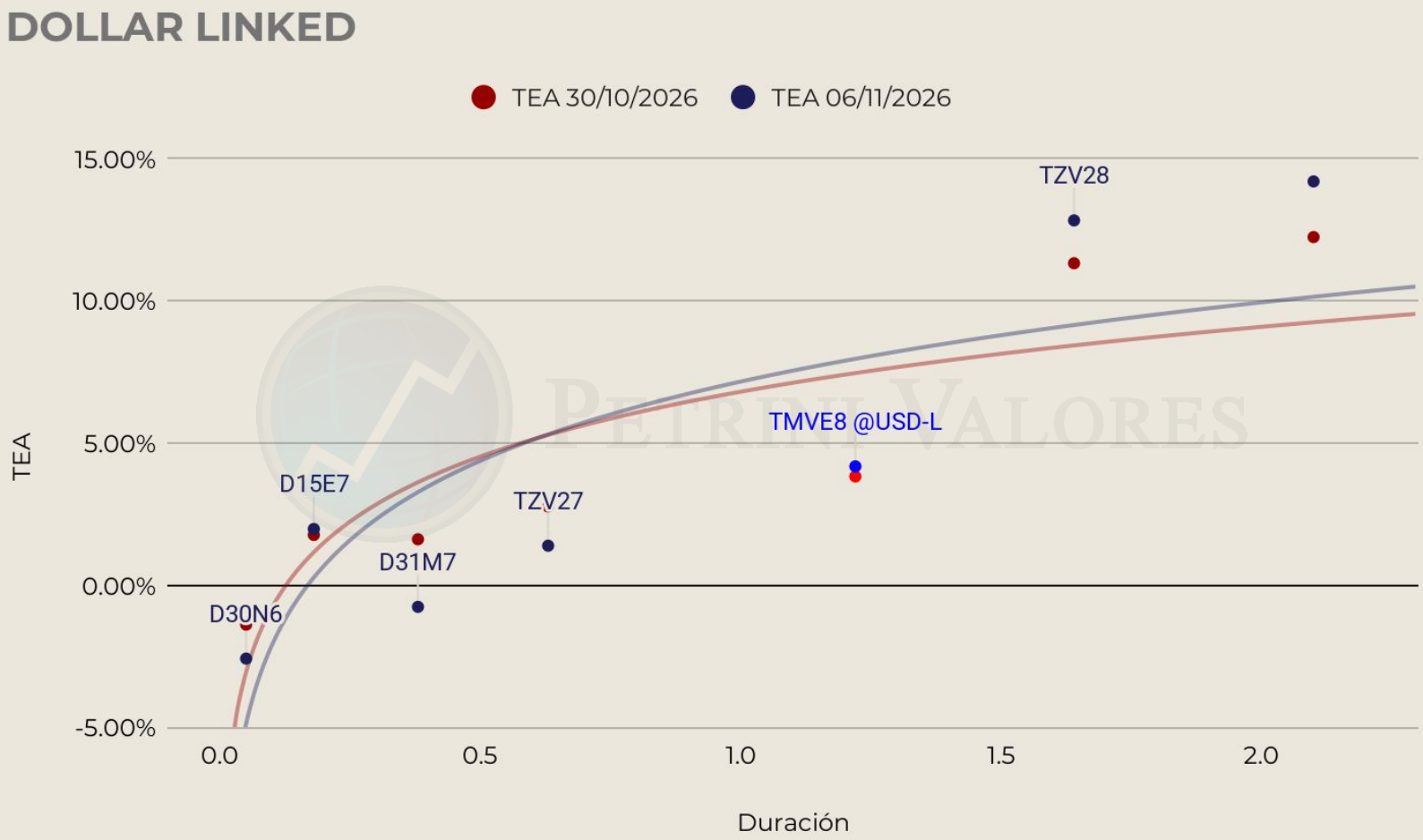


La curva CER registró incrementos de rendimientos, particularmente en los vencimientos medios y largos, donde los Boncer tradicionales ofrecen tasas reales próximas o superiores al 10% TEA. Este movimiento refleja una mayor prima exigida por los inversores para extender duración.

Visita nuestro informe de Renta Fija

Dollar Linked

Variación semanal de TEA.

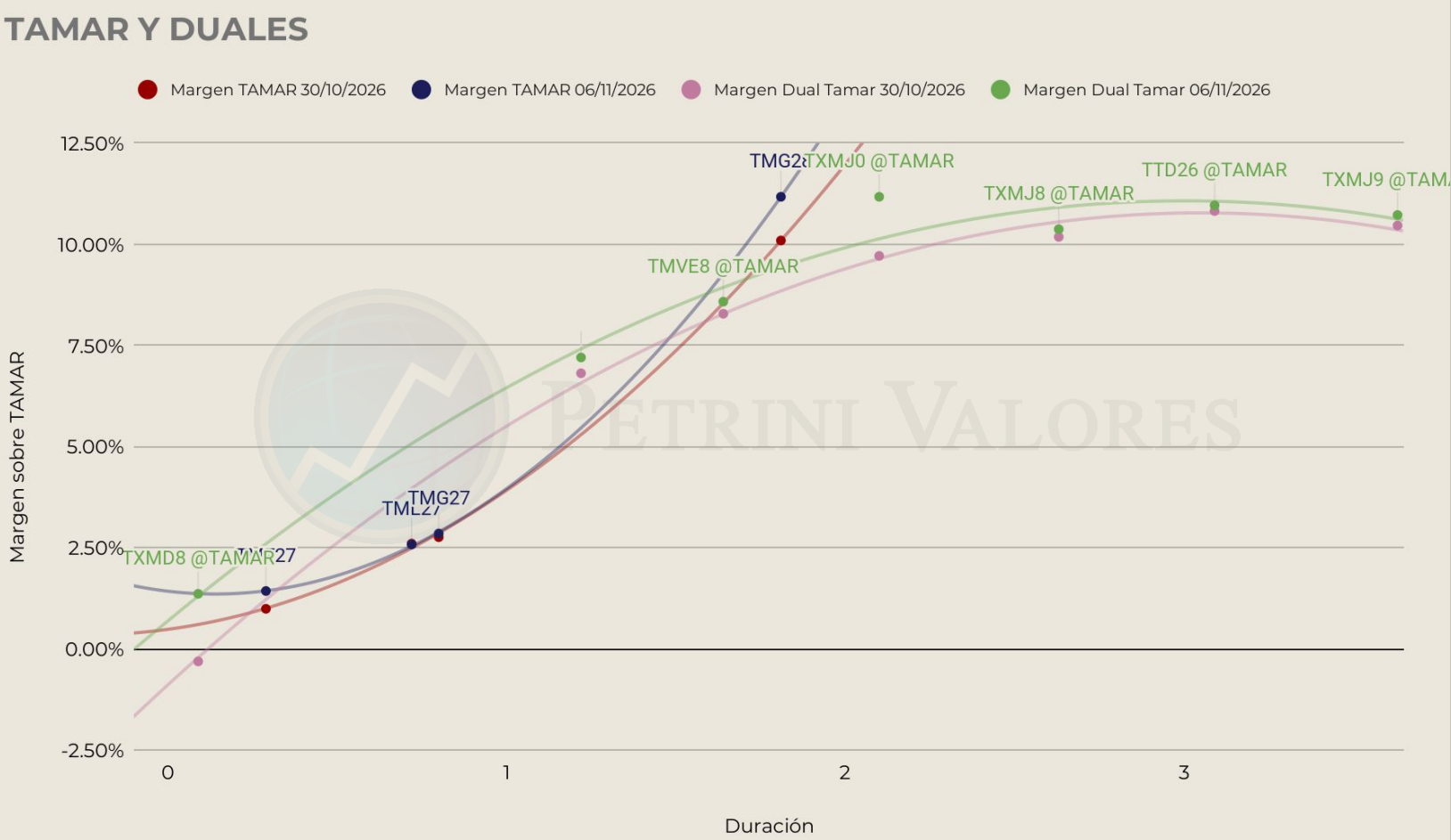


La curva Dollar Linked mostró un incremento de rendimientos en los vencimientos de mayor duración, con tasas que superan el 12% TEA en algunos instrumentos. En contraste, los títulos de vencimiento cercano mantienen rendimientos considerablemente inferiores, reflejando diferencias de riesgo y factores técnicos de valuación.

Visita nuestro informe de Renta Fija

Tamar

Variación semanal

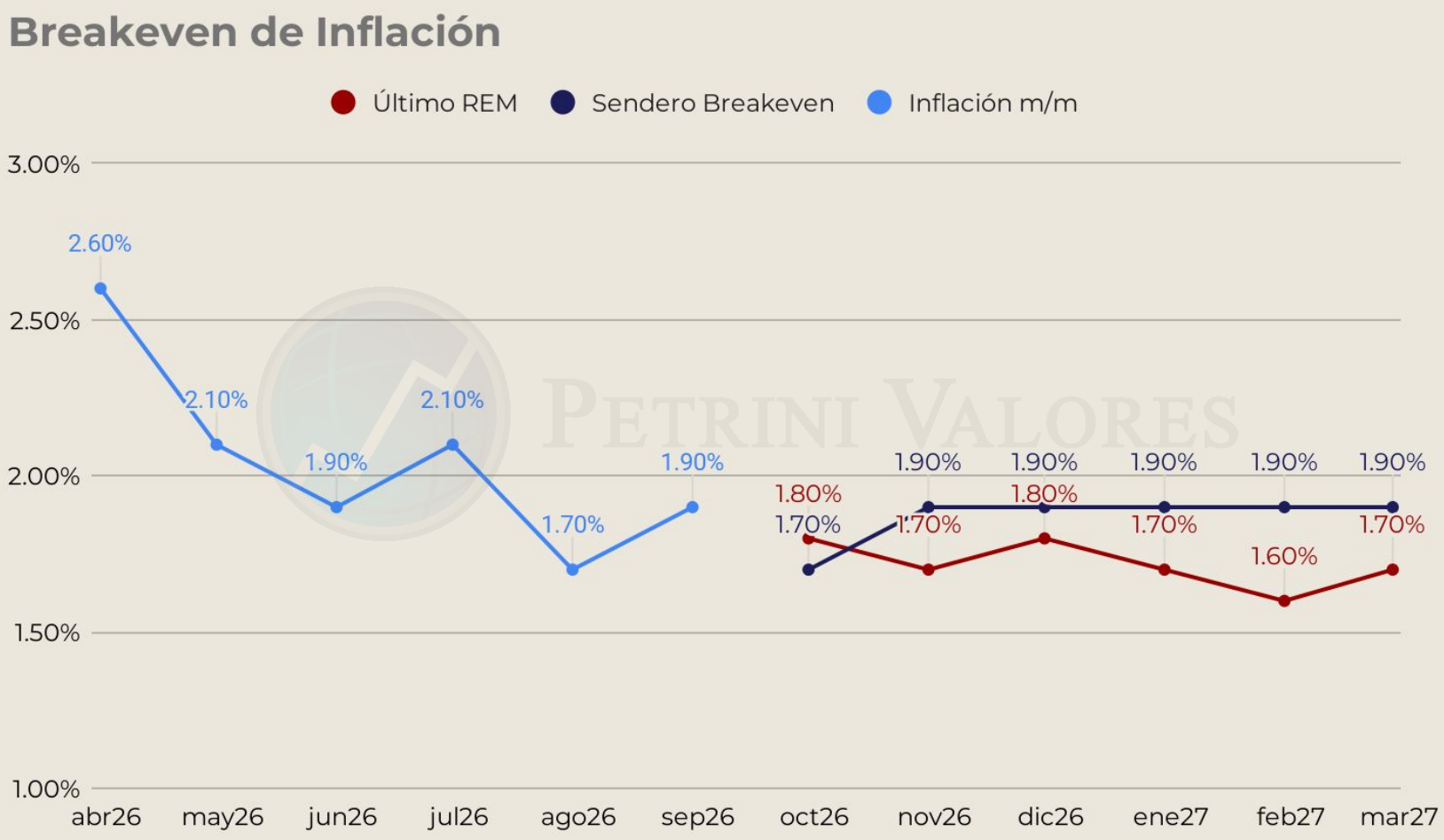


Los instrumentos ajustados por TAMAR continuaron mostrando márgenes elevados en los vencimientos largos, con diferenciales cercanos o superiores a 10 puntos porcentuales sobre la tasa de referencia. La ampliación de estos márgenes contrasta con la relativa estabilidad de la TAMAR bancaria, evidenciando una mayor prima por riesgo soberano y duración.

Visita nuestro informe de Renta Fija

PETRINI VALORES

Breakeven de inflación entre títulos CER y tasa fija



La trayectoria de inflación breakeven presentada en el gráfico se mantiene cercana al 1,9% mensual para los próximos meses, ubicándose por encima de las expectativas del último REM, que se encuentran mayormente entre 1,6% y 1,8%.

Visita nuestro informe de Renta Fija

PETRINI VALORES

04

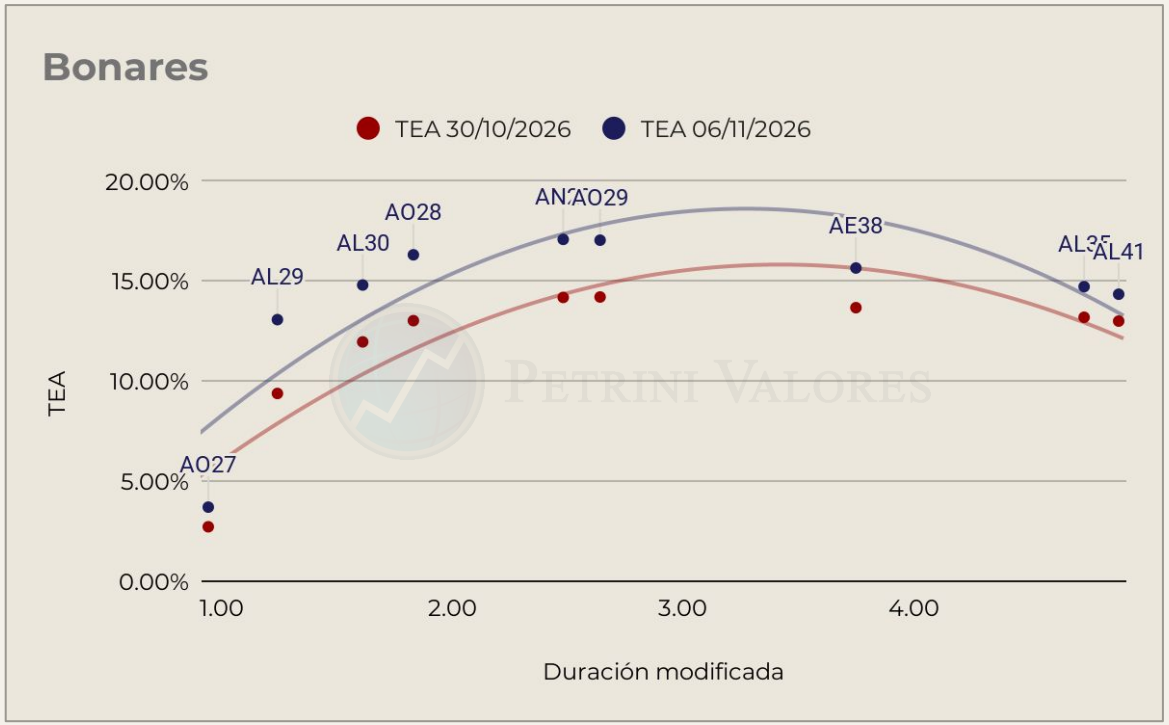
Hard Dollar

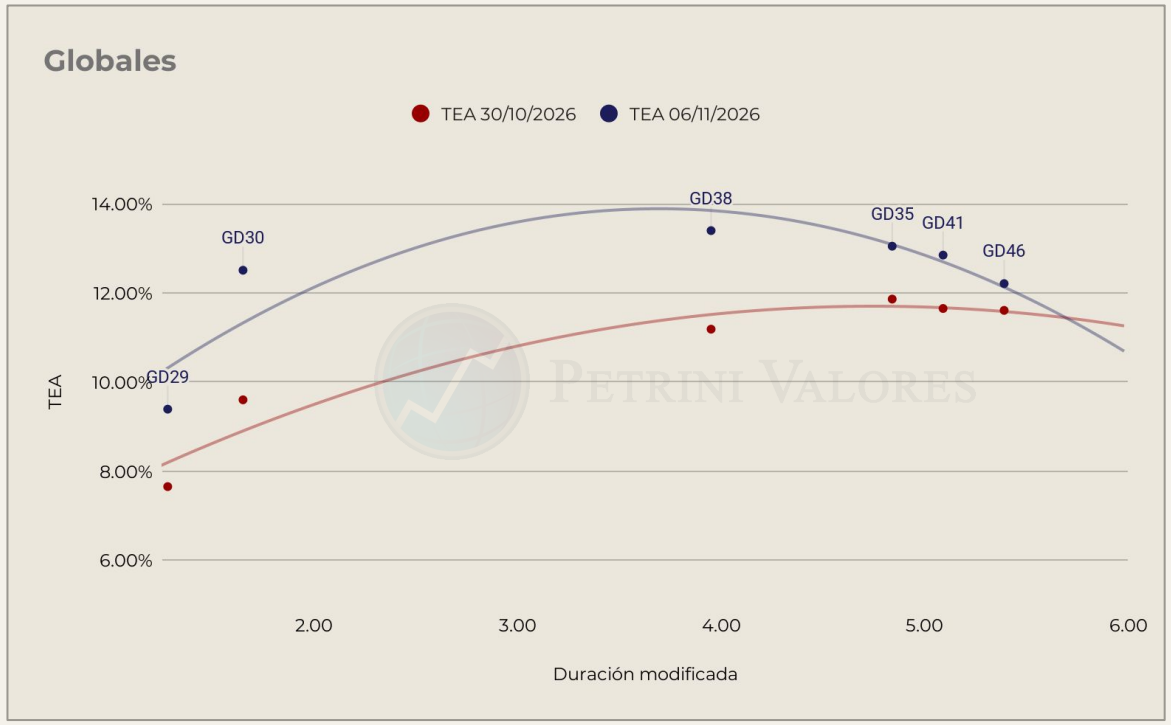
Bonares, Globales, Bopreales.

PETRINI VALORES

Bonos soberanos en USD

Rendimientos en MEP





Variable	WoW	MTD
EMB (USD)	**-0.10%**	**-0.10%**
Riesgo país (pb)	**152**	**152**

Las curvas de Bonares y Globales registraron un fuerte desplazamiento alcista de rendimientos durante la semana, reflejando una caída generalizada de los precios de la deuda soberana. El movimiento fue especialmente pronunciado en los vencimientos medios y largos, donde se concentra una mayor exposición al riesgo de refinanciación y al escenario político posterior a 2027.

El riesgo país aumentó 152 pb hasta alcanzar los 939 pb, su nivel más alto del año. En contraste, el ETF de deuda emergente EMB retrocedió apenas 0,1%, profundizando el desacople de los bonos argentinos respecto de otros créditos emergentes.

Visita nuestro informe de Renta Fija

PETRINI VALORES

Bonos BCRA

Rendimientos en MEP

TICKER	Dur. mod.	TEA 30/10/2026	TEA 06/11/2026
BPOA7	0.70	2.19%	3.11%
BPOB7	0.70	1.79%	3.04%
BPOC7	0.71	1.79%	2.34%
BPOD7	0.70	1.45%	2.90%
BPOA8		9.34%	
BPOA8 @AFIP		11.45%	
BPOB8	1.81	9.43%	12.43%

Los BOPREAL registraron nuevos incrementos de rendimientos durante la primera semana de noviembre. Los títulos con vencimiento en 2027 finalizaron con tasas de entre 2,34% y 3,11% TEA, registrando aumentos de entre 55 y 145 puntos básicos respecto del 30 de octubre.

El BPOB8, con vencimiento en 2028, mostró una suba considerablemente mayor, de 300 pb, hasta alcanzar una TEA de 12,43%. Esta diferencia mantiene una marcada segmentación entre los vencimientos cercanos y aquellos posteriores a las elecciones de 2027.

Visita nuestro informe de Renta Fija

PETRINI VALORES

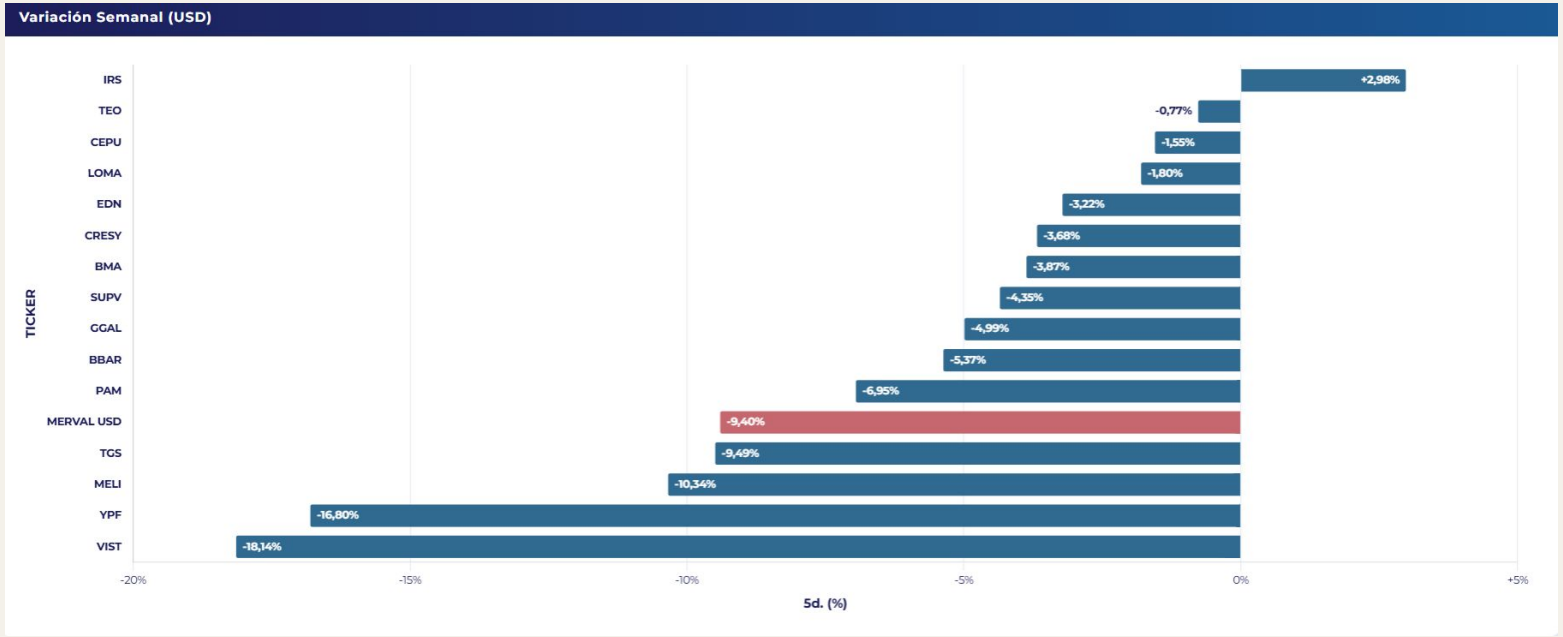
05

Renta Variable

PETRINI VALORES

Renta variable

Desempeño del MSCI Merval, principales acciones y contexto regional



Variable	6/11/2026	WoW	MTD
MSCI Merval CCL	**50.62**	**-9.07%**	**-9.07%**
EWZ	**31.98**	**-1.48%**	**-1.48%**
EEM	**59.33**	**-2.80%**	**-2.80%**

El mercado accionario argentino profundizó su tendencia bajista durante la primera semana de noviembre. El MSCI Merval medido en dólares CCL retrocedió 9,1%, acumulando una nueva semana de pérdidas en un contexto de mayor aversión al riesgo internacional y ampliación de las primas de riesgo domésticas.

El desempeño fue considerablemente más negativo que el de los principales índices emergentes: el EEM cayó 2,8% y el EWZ brasileño retrocedió 1,5%. El deterioro estuvo acompañado por una fuerte corrección del precio del petróleo, que afectó especialmente las valuaciones del sector energético, incluyendo YPF y Vista, pese a los sólidos resultados operativos presentados recientemente.

Visita nuestro informe de Renta Variable



Petrini Valores