

## **Mercado en modo alerta a las próximas elecciones del 7/09: ¡Termómetro Bursátil al 29/08/2025!**

En vistas a la proximidad de las elecciones en la provincia de Buenos Aires, restan solo cinco días restando el lunes feriado en Estados Unidos, y considerando los sucesos que se dieron los últimos días a partir del caso Spagnuolo, los activos locales tomaron nota y cerraron la semana a la baja. A partir del ruido y de las sospechas de corrupción que se generaron luego de las filtraciones de los audios, podríamos decir que los precios de las acciones y de los títulos públicos locales comenzaron a descontar un resultado electoral más adverso para el Gobierno lo que explica las correcciones observadas en la semana.

Si bien las elecciones del próximo domingo se tratan de elecciones provinciales, las mismas han cobrado gran relevancia en las últimas semanas y de cierta manera podríamos decir que son percibidas como una especie de PASO de las elecciones legislativas nacionales del 26/10. Bajo este contexto, el índice Merval medido en dólares cerró el día viernes en valores de octubre del año pasado (previos al rally observado sobre fines de año) y el riesgo país finalizó la semana en 837 puntos básicos. En conclusión, de la lectura de los precios de los activos financieros locales podemos inferir que los mismos están descontando un resultado electoral negativo para el oficialismo y considerando la naturaleza casi “binaria” de los candidatos y sus proyectos no se puede culpar de esta mayor prudencia observada. Será importante ver como continúan los próximos días, sobre todo del lado del Gobierno y su manejo del caso Spagnuolo para finalmente ver cuanto terminará impactando en las urnas el próximo domingo.

Mientras tanto, en la semana tuvo lugar una nueva licitación de títulos de deuda del Tesoro la cual podemos calificar como buena considerando que solo un 20% de lo que se tomó fue colocado a una LECAP (letra del Tesoro) con vencimiento previo a las elecciones de octubre, el resto fue colocado a mayores plazos. En parte, este resultado podríamos decir que se vio influenciado por los incentivos dados por el BCRA a los bancos para la integración de encajes. Asimismo, el día viernes cuando esta licitación liquidaba se vio un movimiento positivo en las tasas de los instrumentos en pesos de corto plazo con compresiones, la LECAP vto. 12/09/25 cerró con una TNA de 44,6%, la de vto. 30/09/25 con una TNA de 44,1% y la de vto. 31/10/25 (post elecciones) con una TNA de 45,9%, aunque de cierta manera se completó con una mayor variabilidad del dólar, con el tipo de cambio BNA vendedor cerrando la jornada del viernes en \$1.360.

### Mercado Global

A nivel global, los principales índices accionarios cerraron prácticamente neutros la semana aunque una serie de sucesos se dieron en la misma.

El primero de ellos y con impacto positivo en el mercado accionario fue la revisión al alza de la variación del PBI en el segundo trimestre del año que registró una suba interanual del 3,3%. El segundo de los eventos de la semana vino de la mano de la presentación del balance de Nvidia, la gran apuesta en el plano de la inteligencia artificial que hoy representa casi un 8% del índice S&P 500, y cuyos números estuvieron en línea con lo esperado (continúan observando una demanda calificada como extraordinaria por su CEO). El tercero de ellos vino de la presentación de la medida de inflación preferida de la Reserva Federal, el PCE, que si bien estuvo en línea con

lo esperado experimentó una suba respecto del mes anterior y en su nivel núcleo lleva acumulada en variación interanual del 2,9%. Por último para mencionar y de la mano de este último dato se volvió a generar ruido sobre la independencia de la Fed considerando que Trump está intentando despedir a una de sus gobernadoras, Lisa Cook. Esto cobra especial relevancia considerando que el mercado se encuentra descontando con un 86,4% de probabilidad un recorte de tasa en la próxima reunión de septiembre del organismo.

- ¿A qué estar atentos? Será importante prestar especial atención a la presentación del reporte de empleo de agosto el próximo viernes.
- Para destacar, el buen rendimiento que viene observando el mercado accionario brasileño en el año, con el ETF EWZ (compuesto por las acciones de mayor capitalización bursátil) acumulando una suba del 30,4% en dólares en lo que va de 2025. Los últimos días se habría visto impulsado por encuestas que proyectan que Lula estaría perdiendo ventaja en las próximas elecciones presidenciales del año que viene. Para tener de referencia, en los últimos 12 meses continúa con rendimiento negativo de 1,2% medido en dólares.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P Merval</b>	1.984.845,0	-5,8%	-21,7%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ALUA	\$ 723,00	4,5%	-18,9%	LEDE	\$ 842,00	0,6%	-42,5%
BYMA	\$ 192,50	0,7%	-18,3%				
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
COME	\$ 42,35	-18,7%	-83,0%	AGRO	\$ 35,25	-16,0%	-51,1%
METR	\$ 1.600,00	-14,9%	-42,5%	BOLT	\$ 34,00	-15,3%	-34,6%
SUPV	\$ 2.105,00	-12,8%	-41,1%	SAMI	\$ 489,50	-14,4%	-61,6%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P 500</b>	6.460,3	-0,1%	9,8%
				<b>Dow 30</b>	45.544,9	-0,2%	7,1%
				<b>Nasdaq</b>	21.455,6	-0,2%	11,1%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BABA	\$ 20.300,00	11,5%	76,5%	GLOB	\$ 5.030,00	-2,3%	-65,0%
GOOGL	\$ 4.965,00	5,5%	24,6%	PFE	\$ 8.390,00	-2,3%	4,5%
BRKB	\$ 30.950,00	4,6%	19,5%	VIST	\$ 17.575,00	-2,0%	-20,8%

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

RENDA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
					RIESGO PAÍS	837	15,9%	31,8%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 82.500	USD 60,80	16,0%	1,90	0,1%	-2,1%	120,3%	59,6%
AL30	\$ 79.920	USD 58,88	14,7%	2,32	0,8%	-1,2%	111,3%	73,9%
AL35	\$ 84.050	USD 61,99	13,3%	5,97	-1,3%	-3,4%	141,9%	74,6%
AE38	\$ 87.000	USD 63,95	14,3%	4,99	-1,6%	-3,8%	124,2%	60,3%
AL41	\$ 77.150	USD 56,85	13,3%	6,20	-1,6%	-3,0%	119,2%	56,6%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 85.260	USD 62,49	14,4%	1,92	0,8%	-2,4%	113,2%	52,8%
GD30	\$ 82.680	USD 60,50	13,4%	2,34	1,4%	-1,5%	107,2%	67,6%
GD35	\$ 87.210	USD 64,22	12,6%	6,01	0,0%	-2,4%	145,7%	79,6%
GD38	\$ 94.820	USD 68,30	12,8%	5,11	2,0%	-1,7%	127,9%	61,5%
GD41	\$ 79.990	USD 59,00	12,7%	6,29	-0,8%	-2,8%	126,6%	63,4%
GD46	\$ 80.020	USD 58,75	12,5%	6,01	0,2%	-2,4%	118,0%	55,4%
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 94.860,00	6,7%	102,0%	0,76			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 72.000,00	7,1%	101,6%	0,94			
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 113.200,00	7,9%	101,1%	0,87			
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		48,0%	61,3%					

FUTUROS				FUTUROS			
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR092025	\$ 1.409,50	\$ 16,50	72,8%	ORO092025	USD 3.486,2	USD 96,20	2,8%
DLR102025	\$ 1.467,00	\$ 18,00	61,8%	WTI092025	USD 63,9	USD 0,13	0,2%
DLR112025	\$ 1.502,00	\$ 8,00	53,2%	MAL.ROS/SEP25	USD 177,0	-USD 1,00	-0,6%
DLR122025	\$ 1.532,50	-\$ 2,50	45,8%	SOJ.ROS/SEP25	USD 296,0	-USD 5,00	-1,7%
DLR012026	\$ 1.560,00	-\$ 5,00	41,7%				
DLR022026	\$ 1.586,00	-\$ 7,00	39,2%				
DLR032026	\$ 1.618,00	-\$ 2,50	37,4%				
DLR042026	\$ 1.651,00	\$ 3,00	36,5%				
DLR052026	\$ 1.681,00	\$ 5,50	35,6%				
DLR062026	\$ 1.719,00	\$ 6,00	35,2%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.360,00	1,9%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.323,83	0,2%
DÓLAR MEP	\$ 1.357,34	2,0%
DÓLAR CCL	\$ 1.355,27	1,4%
Extras		
TAMAR	66,13%	
CER	621,78	
UVA	1569,24	
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.