

## ¿Resultados ajustados o se diferencian?: ¡Termómetro Bursátil al 05/09/2025!

La semana transcurrió con los ojos puestos en las elecciones de este domingo en provincia de Buenos Aires. Con el seguimiento de encuestas sobre el resultado más probable a darse, las cuales proyectan un resultado muy ajustado entre las dos principales fuerzas con una participación que se espera que sea baja (al igual que lo ocurrido en otras provincias), el mercado cerró la jornada del viernes con precios que las últimas semanas volvieron a tomar nota del riesgo político del país y que se inclinan por un resultado desfavorable para el Gobierno. Es decir, la incertidumbre producto de la falta de claridad de un resultado positivo para el oficialismo llevaron a que los mercados ajusten en los últimos días y lleguen con cautela al domingo. Conforme a lo publicado por el banco de inversión JP Morgan el día viernes, en caso de una eventual derrota para el oficialismo el margen que consideran como tolerable es del 5% ya que esta diferencia se entiende que puede llegar a ser revertida por el Gobierno en las elecciones legislativas nacionales. Ahora bien una diferencia mayor podría tener impacto negativo mientras que, por el contrario, un resultado positivo por parte de La Libertad Avanza o de empate que claramente no está en precios tendría un impacto positivo en los activos locales. Con las cartas echadas y los mercados cerrados, solo queda esperar al domingo.

Bajo este contexto de mayor incertidumbre y de toma de cobertura, el día martes desde el Gobierno anunciaron la intervención en el mercado libre de cambios, es decir sobre el dólar. Un factor para resaltar es que esta intervención es vía Tesoro y no BCRA el cual de las cifras publicadas se estima que participó activamente, especialmente el día viernes que habría vendido USD 285 millones. El cambio de actitud del Gobierno en lo que respecta a la intervención en el mercado de cambios en cierta medida fue cuestionada considerando el escaso nivel de acumulación de reservas alcanzado. Desde el Gobierno lo justificaron en un incremento de volatilidad inusual.

Por último para mencionar en el plano local, más allá del resultado electoral del domingo el día miércoles se dará a conocer el IPC (inflación) de agosto, las proyecciones se encuentran en el 2,1% vs 1,9% de julio.

### Mercado Global

El Índice Nasdaq de empresas tecnológicas volvió a liderar la semana impulsado por las acciones del gigante tecnológico Google (GOOGL) luego de que un fallo de la justicia determinara que no está más obligada a vender su buscador Chrome. De esta forma, el Índice Nasdaq acumula una suba en el año del 12,4% en la medida que el trade de Inteligencia Artificial volvió a ganar. Luego de una nueva suba de empresas vinculadas a esta tecnología vuelve a surgir la duda sobre si los precios están descontando precios por demás optimistas. En esta línea analista de Goldman Sachs hicieron “sonar una alarma anticipada sobre la dirección a corto plazo que podrían llegar a tomar algunas acciones de IA en auge”. La contracara de estas alarmas podríamos decir que se encuentran en balances que siguen evidenciando tasas de crecimiento de dos dígitos y una demanda sostenida y creciente.

Por otra parte, el dato de la semana llegó el día viernes con la presentación del reporte de empleo en EEUU del mes de agosto. Mientras que se esperaban que se crearan 75.000 nuevos puestos de trabajo, el número que finalmente resultó fue de 22.000 con una tasa de desempleo

que ascendió al 4,3%. Con estos números que dan cuenta de un posible enfriamiento económico, el mercado ya descuenta un recorte de tasa de 25 puntos básicos en la reunión de la Reserva Federal los días 16 y 17 de septiembre, con algunos incluso proyectando un recorte de 50 puntos o una mayor cantidad de veces en el año.

- Dato a seguir en la semana: el día jueves se publicará el dato de inflación de agosto que se espera que registre una variación mensual de 0,3% vs 0,2% del mes pasado.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P MERVAL</b>	1.997.624,4	-5,2%	-21,2%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
SUPV	\$ 2.215,00	5,2%	-38,0%	PATA	\$ 1.155,00	6,9%	-35,8%
GGAL	\$ 5.560,00	4,9%	-25,4%	GRIM	\$ 1.965,00	3,4%	42,9%
EDN	\$ 1.515,00	4,1%	-40,4%	CGPA2	\$ 1.900,00	0,8%	-51,0%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 1.920,00	-19,3%	-30,2%	CELU	\$ 191,00	-15,3%	-79,5%
TXAR	\$ 510,00	-10,5%	-43,0%	MOLI	\$ 2.420,00	-11,5%	-53,6%
COME	\$ 38,80	-8,4%	-84,4%	MOLA	\$ 17.450,00	-10,2%	-44,8%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P 500</b>	6.481,5	0,3%	10,2%
				<b>Dow 30</b>	45.400,9	-0,3%	6,7%
				<b>Nasdaq</b>	21.700,4	1,1%	12,4%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GOOGL	\$ 5.610,00	13,0%	40,8%	AMD	\$ 20.975,00	-4,8%	41,2%
TSLA	\$ 32.425,00	7,5%	-4,5%	GLOB	\$ 4.845,00	-3,7%	-66,3%
TXR	\$ 11.950,00	6,9%	34,3%	NVDA	\$ 9.640,00	-1,7%	39,1%

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

RENTA FIJA							Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
							<b>RIESGO PAÍS</b>	901	7,6%	41,9%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD				
AL29	\$ 81.930	USD 58,88	18,2%	1,86	-0,7%	-3,2%				
AL30	\$ 77.840	USD 56,27	17,2%	2,26	-2,6%	-4,4%				
AL35	\$ 83.000	USD 59,83	14,0%	5,91	-1,2%	-3,5%				
AE38	\$ 85.100	USD 61,30	15,3%	4,88	-2,2%	-4,1%				
AL41	\$ 78.000	USD 56,15	13,6%	6,14	1,1%	-1,2%				
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD				
GD29	\$ 85.900	USD 62,00	15,0%	1,89	0,8%	-0,8%				
GD30	\$ 81.340	USD 58,77	14,9%	2,29	-1,6%	-2,9%				
GD35	\$ 86.760	USD 62,30	13,2%	5,96	-0,5%	-3,0%				
GD38	\$ 91.940	USD 66,05	13,6%	5,03	-3,0%	-3,3%				
GD41	\$ 80.700	USD 57,85	13,0%	6,21	0,9%	-1,9%				
GD46	\$ 80.970	USD 57,59	12,9%	5,90	1,2%	-2,0%				
OBLIG. NEGOCIABLES			Cierre \$	TIR	Paridad	Dur				
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$	97.180,00	6,1%	102,4%	0,74				
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$	57.020,00	6,4%	102,9%	1,20				
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$	117.000,00	6,3%	102,3%	0,86				
Caución	TNA	TIR								
Caución \$ 7 días MAV	48,0%	61,3%								

## FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR092025	\$ 1.390,00	<b>-\$ 19,50</b>	25,9%	ORO092025	USD 3.618,7	<b>USD 132,50</b>	<b>3,8%</b>
DLR102025	\$ 1.455,50	<b>-\$ 11,50</b>	42,4%	WTI092025	USD 62,1	<b>-\$ 1,79</b>	<b>-2,8%</b>
DLR112025	\$ 1.505,50	<b>\$ 3,50</b>	44,0%	MAI.ROS/SEP25	USD 180,8	<b>USD 3,80</b>	<b>2,1%</b>
DLR122025	\$ 1.540,00	<b>\$ 7,50</b>	39,3%	SOJ.ROS/SEP25	USD 298,0	<b>USD 2,00</b>	<b>0,7%</b>
DLR012026	\$ 1.576,00	<b>\$ 16,00</b>	37,8%				
DLR022026	\$ 1.604,50	<b>\$ 18,50</b>	36,0%				
DLR032026	\$ 1.632,50	<b>\$ 14,50</b>	34,0%				
DLR042026	\$ 1.665,00	<b>\$ 14,00</b>	33,3%				
DLR052026	\$ 1.693,00	<b>\$ 12,00</b>	32,5%				
DLR062026	\$ 1.729,00	<b>\$ 10,00</b>	32,2%				

## TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.380,00	<b>1,5%</b>
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.365,42	<b>3,1%</b>
DÓLAR MEP	\$ 1.383,33	<b>1,9%</b>
DÓLAR CCL	\$ 1.390,52	<b>2,6%</b>

### Extras

TAMAR	65,94%
CER	624,05
UVA	1574,96
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.*