

Derrota oficialista, el mercado recalibra: ¡Termómetro Bursátil al 12/09/2025!

Mientras los índices accionarios en EEUU tocaron nuevos máximos en la semana frente a la expectativa del inicio de un nuevo ciclo de recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal la semana próxima, la situación para los activos locales fue la opuesta. Ante un resultado electoral bastante distinto de lo esperado, el mercado local tomó nota. Recordemos que en el informe de la semana pasada habíamos hablado de un “margen tolerable” de derrota por parte de La Libertad Avanza de cinco puntos frente a Fuerza Patria, por lo que una diferencia entre ambos partidos que superó ampliamente este margen y se ubicó en 13 puntos inevitablemente tuvo consecuencias. Si bien es debatible la nacionalización de un resultado provincial y de justamente la provincia de Buenos Aires en el que la aprobación del Gobierno nacional es notablemente inferior a la del resto del país, lo cierto es que tanto los precios de las acciones como de los títulos públicos argentinos se vieron influidos por un fuerte pesimismo.

Bajo este contexto, el Índice Merval cerró la semana por debajo de los USD 1.200 y el riesgo país se volvió a ubicar por arriba de los 1.000 puntos, con los rendimientos de los bonos más cortos cerrando la semana en valores cercanos al 20% anual en dólares. En lo que respecta a la variación del dólar, podríamos decir que en la jornada del lunes se vio una reacción más contenida de la esperada inicialmente que en parte se habría visto influenciada por una mayor liquidación por parte del agro que con el correr de los días se fue moderando. En la jornada del viernes, se volvió a ver una importante suba del tipo de cambio aunque vale la pena destacar que a medida en que se acercaba al techo de la banda de \$1472 aparecieron posturas de venta genuinas de lo que se puede inferir que el mercado cree en el esquema fijado, el cual en la semana fue respaldado por el Fondo Monetario Internacional. Un dato para mencionar, es que las bandas se miden contra el tipo de cambio mayorista (COM A 3500 del BCRA) el cual el viernes cerró en \$ 1.447,17, es decir un 1,7% por debajo del techo actual.

De cara a las semanas que restan hasta las elecciones del próximo 26/10 será importante ver las señales políticas que desde el Gobierno dan al encontrarse aquí su mayor debilidad. Un ejemplo de esto lo tuvimos en la semana, con el día miércoles el mercado reaccionando positivamente al nombramiento del Ministro del Interior y al anuncio de la constitución de la Mesa Federal cuyo objetivo es retomar el diálogo con los gobernadores afines. Esta reacción positiva sin embargo se diluyó el día viernes luego de nuevos vetos presidenciales. En este plano será clave seguir de cerca la presentación del presupuesto 2026 que hará el Presidente Milei el próximo lunes a las 21hs por cadena nacional, sobre todo si incluye alguna señal a los gobernadores luego de la fuerte caída de las transferencias del Gobierno nacional a las provincias desde su asunción.

Yendo a las valuaciones de los activos locales, las paridades de los títulos públicos, es decir la relación entre sus cotizaciones y sus valores teóricos, vuelven a reflejar un escenario en el que el Gobierno eventualmente podría llegar a tener que recurrir a nueva reestructuración al no poder tomar nueva deuda con la que rollear los vencimientos. En lo que respecta a las acciones, luego de las bajas de esta semana hay papeles que quedaron cotizando cercanos a sus valores de libro e incluso por debajo, valores que de acuerdo a lo que comentamos anteriormente reflejan un fuerte pesimismo. De acuerdo a la tolerancia al riesgo de cada uno podrá identificar si se trata de una oportunidad de compra o mejor mantenerse al margen.

- Como próximo termómetro de lo que puede llegar a ocurrir en las elecciones nacionales será importante seguir al Índice de Confianza en el Gobierno que elabora la Universidad Torcuato Di Tella cuyo valor fue el que más correlacionado estuvo con el resultado de las elecciones de provincia de Buenos Aires y cuyo próximo informe se publica el lunes 29/09.

Mercado Global

En línea con lo que mencionamos anteriormente, los mercados internacionales cerraron una muy buena semana con el Índice Dow 30 superando por primera vez la barrera de los USD 46.000. El principal dato que se conoció en la semana fue el de la inflación de agosto el cual si bien continúa dando un número por arriba del target de la Fed, la variación interanual se encuentra en 2,9% vs 2%, no trajo sorpresas y sirvió para avalar las expectativas de recorte de tasas de interés que espera el mercado. De los futuros se desprende que los actores del mercado esperan tres recortes de tasa para lo que resta del año, lo que llevaría a la tasa de referencia de la Fed (el primer punto de la curva) del rango de 4,5% - 4,25% que se encuentra actualmente al rango de 3,75% - 3,50% para fin de año.

- Evento de la semana: los próximos días 16/09 y 17/09 se encuentra prevista la reunión del FOMC de la Reserva Federal, con el 17/09 por la tarde conociéndose la decisión de tasa.

RENTA VARIABLE				
MERCADO LOCAL				
	Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval		1.759.874,0	-11,9%	-30,5%
Acciones Merval				
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
TXAR	\$ 540,00	5,9%	-39,7%	
Acciones Merval				
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
SUPV	\$ 1.614,00	-27,1%	-54,9%	
BBAR	\$ 4.447,50	-21,1%	-41,2%	
BMA	\$ 6.420,00	-21,1%	-43,9%	
Acc Panel General				
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
LEDE	\$ 910,00	11,9%	-37,9%	
MOLA	\$ 18.100,00	3,7%	-42,7%	
CADO	\$ 436,00	2,6%	-13,8%	
Acc Panel General				
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
BHIP	\$ 223,00	-21,6%	-60,9%	
AUSO	\$ 1.820,00	-19,8%	-52,5%	
BPAT	\$ 1.390,00	-19,0%	-48,3%	
MERCADO INTERNACIONAL*				
	Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500		6.584,3	1,6%	11,9%
Dow 30		45.834,2	1,0%	7,7%
Nasdaq		22.141,1	2,0%	14,7%
CEDEARS				
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
BABA	\$ 25.420,00	21,8%	121,0%	
TSLA	\$ 38.840,00	19,8%	14,4%	
NVDA	\$ 10.930,00	13,4%	57,7%	
CEDEARS				
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
GLOB	\$ 4.597,50	-5,1%	-68,0%	
VIST	\$ 17.630,00	-0,1%	-20,6%	

* 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	1.047	16,2%	64,9%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
AL29	\$ 78.810	USD 53,50	24,9%	1,77	-3,8%	-9,1%		
AL30	\$ 76.360	USD 52,00	21,6%	2,16	-1,9%	-7,6%		
AL35	\$ 77.000	USD 52,00	16,8%	5,73	-7,2%	-13,1%		
AE38	\$ 78.000	USD 53,10	18,9%	4,58	-8,3%	-13,4%		
AL41	\$ 72.750	USD 49,90	15,9%	5,84	-6,7%	-11,1%		
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
GD29	\$ 84.200	USD 57,15	20,4%	1,81	-2,0%	-7,8%		
GD30	\$ 81.200	USD 54,50	19,0%	2,21	-0,2%	-7,3%		
GD35	\$ 81.350	USD 55,70	15,4%	5,81	-6,2%	-10,6%		
GD38	\$ 86.600	USD 58,35	16,6%	4,76	-5,8%	-11,7%		
GD41	\$ 76.000	USD 51,69	15,2%	5,92	-5,8%	-10,6%		
GD46	\$ 75.210	USD 52,37	14,9%	5,50	-7,1%	-9,1%		
OBLIG. NEGOCIABLES			Cierre \$	TIR	Paridad	Dur		
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$	103.300,00	6,1%	102,3%	0,72		
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$	60.280,00	6,8%	102,3%	1,18		
PNDKO	ON PAE Clase 12	\$	126.400,00	4,2%	104,0%	0,84		
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		34,0%	40,3%					

FUTUROS								
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp		Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR092025	\$ 1.464,00	\$ 74,00	23,3%		ORO092025	USD 3.652,9	USD 34,20	0,9%
DLR102025	\$ 1.522,50	\$ 67,00	38,2%		WTI092025	USD 62,6	USD 0,42	0,7%
DLR112025	\$ 1.567,00	\$ 61,50	38,7%		MAI.ROS/SEP25	USD 179,0	-USD 1,80	-1,0%
DLR122025	\$ 1.605,00	\$ 65,00	35,7%		SOJ.ROS/SEP25	USD 302,2	USD 4,20	1,4%
DLR012026	\$ 1.642,00	\$ 66,00	34,6%					
DLR022026	\$ 1.671,50	\$ 67,00	33,2%					
DLR032026	\$ 1.705,00	\$ 72,50	32,1%					
DLR042026	\$ 1.738,00	\$ 73,00	31,5%					
DLR052026	\$ 1.773,00	\$ 80,00	31,3%					
DLR062026	\$ 1.812,00	\$ 83,00	31,2%					

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.465,00	6,2%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.447,17	6,0%
DÓLAR MEP	\$ 1.468,46	6,2%
DÓLAR CCL	\$ 1.481,12	6,5%
Extras		
TAMAR	52,50%	
CER	627,08	
UVA	1582,63	
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.