

Se llegó al techo de la banda cambiaria: ¡Termómetro Bursátil al 19/09/2025!

Los activos financieros argentinos se tiñeron de pesimismo y esto se reflejó en sus cotizaciones. Con reveses para el Gobierno en el Congreso, tanto en la Cámara de Diputados como en la de Senadores, cuestionamientos a la capacidad de reacción política del Gobierno y un dólar que finalmente tocó el techo de la banda cambiaria, las acciones locales y los títulos públicos atravesaron una semana para el olvido. A la expectativa por la cadena nacional del día lunes en la que el Presidente Milei presentó los lineamientos del proyecto de ley del Presupuesto 2026 y en la que se mostró con un tono más moderado que en general fue bien recibido por el mercado, le siguió la caída del veto presidencial sobre ley de financiamiento universitario y la ley Garrahan y el rechazo del Senado al veto sobre el reparto de los ATN a las provincias, situaciones que volvieron a dejar en evidencia la fragilidad política del oficialismo.

Siguiendo en esta línea, si bien desde el Gobierno volvieron a afirmar que la regla del equilibrio fiscal se va a mantener inquebrantable, las dudas sobre su sostenibilidad y la capacidad de acción del Gobierno se hicieron cada vez más fuertes con el correr de los días. Esta situación inevitablemente se trasladó a las cotizaciones de los activos locales y puntualmente, al igual que en situaciones de incertidumbre anteriores, sobre la cotización del dólar la cual llegó al techo de la banda cambiaria fijado. Esto sucedió habilitó la intervención del BCRA el cual debió vender US\$1110 millones en la semana. Más allá del número, al cierre del viernes lo que generó preocupación fue la tendencia mostrada ya que con el correr de los días la cifra diaria vendida se fue incrementando. Ante esta situación, los cuestionamientos al techo de la banda fijado vuelven a resonar siendo varias las voces que sugieren que la misma se suba o bien se remueva y se deje flotar al tipo de cambio. Esta situación de momento (al menos hasta las elecciones) parecería poco probable ya que implicaría un cambio del esquema cambiario actual que desde el Gobierno afirmaron que se va a sostener y sobre todo luego de las declaraciones del día jueves del Ministro Caputo en las que dijo que “el Gobierno tiene decidido vender hasta el último dólar en el techo de la banda porque hay suficientes dólares para todos”. Afirmación que fue reiterada por Federico Furiase (director del BCRA) fundamentada en que no hay emisión monetaria.

Ahora bien, bajo este contexto de venta de reservas los títulos públicos tomaron nota, volviendo a ajustar sus paridades y llevando a que el riesgo país cierre la semana por arriba de los 1.400 puntos básicos. Sobre estos activos es importante seguir de cerca una noticia que venía circulando y que el Presidente confirmó el viernes sobre que se está negociando una ayuda financiera con el Tesoro de EEUU con la cual garantizar los vencimientos de enero y tal vez de julio del año que viene. De acuerdo a los dichos de Milei, si bien no está confirmado las negociaciones están “muy avanzadas y sería cuestión de tiempo”. Entendemos que de confirmarse esta noticia, sería un punto positivo para la deuda soberana luego de la semana experimentada.

En lo que respecta a las acciones, como mencionamos en el informe anterior hay empresas que luego de las caídas de los últimos días vuelven a quedar a valuaciones cercanas o incluso por debajo de sus valores de libros, es decir que en sus precios tiene implícitas previsiones de decrecimiento, por lo que en sectores con fundamentos sólidos como petróleo y gas puede ser un interesante punto de entrada para aquellos inversores dispuestos a tomar riesgos.

Como noticias positivas de la semana, en agosto se volvió a registrar superávit fiscal primario y la balanza comercial también experimentó superávit, es decir las exportaciones superaron a las importaciones.

- Número a seguir de cerca: Inflación. La variación de la inflación mayorista en agosto fue del 3,1% lo que vuelve a generar dudas sobre un eventual traslado a precios producto del salto cambiario.

Mercados Globales

Los mercados financieros finalmente tuvieron la noticia que esperaban con la Reserva Federal de EEUU recortando su tasa de referencia en 25 puntos básicos, llevándola al rango de 4.0% - 4.25% y proyectando dos recortes más en el año. Asimismo desde el organismo actualizaron sus proyecciones económicas, ajustando al alza las previsiones sobre la evolución del PBI, levemente al alza también las expectativas de inflación y levemente a la baja la tasa de desempleo. Un suceso que volvió a llamar la atención fue la disparidad en las opiniones de los integrantes del Comité, dando de cierta manera la nota el nuevo miembro recomendado por Trump que proyectó una mayor cantidad de bajas de tasa que el resto de los integrantes.

Bajo este contexto, los principales índices accionarios cerraron al alza la semana registrando las siguientes variaciones semanales: Índice S&P 500 +1,2%, Índice Dow 30 +1% e Índice Nasdaq +2,2%. Las acciones tecnológicas se volvieron a destacar siendo en esta oportunidad el turno de Tesla. Ahora bien, un suceso que fue seguido de cerca en la semana fue que, si bien la Fed recortó las tasas de corto plazo, las tasas de largo plazo subieron. Para tener una referencia, la tasa del bono del Tesoro de EEUU que el viernes pasado 12/09 había cerrado en 4.070% este viernes 19/09 cerró en 4.131%.

RENTA VARIABLE				
MERCADO LOCAL				
	Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
	S&P Merval	1.683.959,6	-4,3%	-33,5%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
CRES	\$ 1.380,00	10,0%	-7,7%	
IRSA	\$ 1.855,00	5,5%	3,1%	
TXAR	\$ 551,00	2,0%	-38,4%	
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	
TGNO4	\$ 2.063,00	-23,7%	-47,8%	
TRAN	\$ 1.475,00	-22,6%	-46,4%	
METR	\$ 1.067,00	-15,9%	-61,7%	
MERCADO INTERNACIONAL*				
	Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
	S&P 500	6.664,4	1,2%	13,3%
	Dow 30	46.315,3	1,0%	8,9%
	Nasdaq	22.631,5	2,2%	17,2%
	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
	Acc Panel General			
	CELU	\$ 279,50	62,0%	-70,0%
	MOLI	\$ 2.300,00	0,9%	-55,9%
	CECO2	\$ 308,00	0,3%	-34,5%
	Acc Panel General			
	CGPA2	\$ 1.265,00	-22,6%	-67,4%
	MORI	\$ 24,50	-20,5%	-93,5%
	GARO	\$ 111,00	-18,1%	-43,9%
	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
	TSLA	\$ 44.360,00	14,2%	30,7%
	GOOGL	\$ 6.860,00	11,9%	72,1%
	BABA	\$ 28.260,00	11,2%	145,7%
	VIST	\$ 17.530,00	-0,6%	-21,0%

* 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	1.442	37,7%	127,1%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
AL29	\$ 73.000	USD 47,30	34,6%	1,65	-7,4%	-11,6%		
AL30	\$ 68.850	USD 44,39	31,5%	1,99	-9,8%	-14,6%		
AL35	\$ 70.780	USD 45,05	19,9%	5,53	-8,1%	-13,4%		
AE38	\$ 70.240	USD 45,41	23,3%	4,25	-9,9%	-14,5%		
AL41	\$ 66.190	USD 42,25	19,5%	5,42	-9,0%	-15,3%		
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
GD29	\$ 79.580	USD 50,62	29,3%	1,70	-5,5%	-11,4%		
GD30	\$ 73.410	USD 46,51	28,5%	2,04	-9,6%	-14,7%		
GD35	\$ 75.790	USD 48,01	18,5%	5,61	-6,8%	-13,8%		
GD38	\$ 81.000	USD 52,10	19,5%	4,52	-6,5%	-10,7%		
GD41	\$ 72.500	USD 47,09	17,1%	5,68	-4,6%	-8,9%		
GD46	\$ 70.490	USD 46,00	17,8%	4,97	-6,3%	-12,2%		
OBLIG. NEGOCIABLES			Cierre \$	TIR	Paridad	Dur		
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 109.950,00	5,1%	102,9%	0,70			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 62.950,00	8,0%	101,0%	1,16			
PNDKO	ON PAE Clase 12	\$ 130.790,00	7,0%	101,7%	0,81			
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		37,0%	44,6%					

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR092025	\$ 1.477,50	\$ 13,50	6,1%	ORO092025	USD 3.687,5	USD 34,60	0,9%
DLR102025	\$ 1.546,00	\$ 23,50	41,4%	WT1112025	USD 62,1	-USD 0,06	-0,1%
DLR112025	\$ 1.594,00	\$ 27,00	41,6%	MAI.ROS/SEP25	USD 182,8	USD 3,80	2,1%
DLR122025	\$ 1.640,00	\$ 35,00	39,2%	SOJ.ROS/SEP25	USD 300,0	-USD 2,20	-0,7%
DLR012026	\$ 1.671,00	\$ 29,00	36,0%				
DLR022026	\$ 1.703,00	\$ 31,50	34,6%				
DLR032026	\$ 1.735,00	\$ 30,00	32,9%				
DLR042026	\$ 1.764,00	\$ 26,00	31,7%				
DLR052026	\$ 1.794,00	\$ 21,00	30,9%				
DLR062026	\$ 1.829,50	\$ 17,50	30,5%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.515,00	3,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.474,75	1,9%
DÓLAR MEP	\$ 1.551,03	5,6%
DÓLAR CCL	\$ 1.567,06	5,8%
Extras		
TAMAR	46,38%	
CER	629,82	
UVA	1589,50	
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.