

De la euforia a la cautela: ¡Termómetro Bursátil al 26/09/2025!

Luego de una semana para el olvido, el lunes pasado previo a la apertura de los mercados se conocieron dos noticias que llevaron a cambiar el curso y el humor de los mismos. La primera de ellas se trató de la implementación de retenciones del 0% a las exportaciones de granos y subproductos hasta el 31 de octubre o hasta alcanzar un tope de 7.000 millones de dólares en ventas al exterior. La segunda de ellas y que podemos calificar como de mayor relevancia fue el apoyo explícito de la administración de Trump al Gobierno argentino. Ambas noticias tuvieron un importante impacto en el mercado el día lunes con fuerte recuperaciones de los activos locales que venían golpeados luego de una semana de importante pesimismo y con un dólar que se alejó del techo de la banda cambiaria.

Con el correr de los días ambas novedades fueron decantando. En lo que respecta a la liquidación del agro, rápidamente y antes de lo pensado se alcanzó el cupo máximo fijado por el Gobierno de 7.000 millones de dólares. Si bien este suceso generó polémicas con cuestionamientos por parte de los productores a los exportadores, lo cierto es que le está permitiendo al Tesoro finalmente acumular reservas, punto que se viene reclamando desde la implantación del esquema de bandas cambiarias en abril. De esta forma, el Ministro Caputo confirmó que tan solo el día viernes el Tesoro compró U\$S 1.345 y se estima que en la semana habría adquirido en total US\$2.500 millones, con expectativas de sumar US\$3.000 millones la semana que viene. Asimismo, se lograron recomponer las reservas que la semana pasada el BCRA había tenido que vender por USD 1.100 millones al haber tocado el dólar el techo de la banda cambiaria fijado. Ahora bien, esta fuerte liquidación repentina de dólares volvió a generar distorsiones ya vistas en el pasado con una nueva brecha cambiaria entre las cotizaciones de dólar oficial y de los dólares financieros (MEP/CCL), lo que llevó a que el día viernes el BCRA vuelva a instaurar restricción ya implementadas en el pasado con el objetivo de cortar operaciones que buscan aprovechar estas diferencias de cotización. Puntualmente la nueva restricción fijada establece que si una persona humana compra dólares oficiales luego se compromete por 90 días a no comprar títulos valores por dólares.

Por otra parte, el espaldarazo recibido del Gobierno norteamericano llamó la atención por la amplitud de posibilidades de acción que el mismo puede llegar a implicar. De acuerdo a lo anunciado por el Secretario del Tesoro, Scot Bessent, además de un swap de monedas con el país por US\$20.000 millones la asistencia puede incluir un línea de crédito e incluso la posibilidad de una compra de bonos en dólares por parte del Tesoro norteamericano. Semejantes anuncios generaron una especie de clima de euforia sobre los activos locales que llegando a fines de la semana se podría decir que de cierta manera se fue moderando, entendemos que principalmente porque el frente electoral aún continúa pendiente de resolución y las dudas sobre que el resultado del mismo pueda llegar a condicionar la ayuda a recibir de parte de Estados Unidos. En esta línea, el viernes por la noche Caputo dijo que Bessent les había pedido trabajar en la “gobernabilidad”, un pedido que viene sonando fuerte luego de las elecciones de la provincia de Buenos Aires y se puede entender como buscar recomponer las relaciones con gobernadores y el Congreso.

- Dato de la semana: el día viernes la Secretaría de Finanzas llevó adelante una nueva licitación de títulos de deuda en la que se alcanzó un rollover (renovación) del 130,20%

de los vencimientos, esto quiere decir que se logró renovar más de lo que vencía. Un punto interesante a mencionar es que se vio una importante demanda de los instrumentos dólar linked (que siguen al dólar oficial) ofrecidos, sobre todo los de vencimiento más cercanos el 31/10/2025 y 28/11/2025, lo que evidencia el interés por tomar cobertura cambiaria.

- **Publicación a seguir:** el próximo lunes 29/09 se publicará el Índice de Confianza en el Gobierno que elabora la Universidad Torcuato Di Tella. Consideramos que se trata de una publicación a prestarle atención ya que fue la que más correlacionada estuvo con el resultado de las elecciones de provincia de Buenos Aires

Mercado Global

- **Dato a seguir:** el próximo viernes 3/10 se publicará en Estados Unidos el reporte de empleo (de nóminas no agrícolas) de septiembre. Dado que, la salud del mismo es un fuerte determinante del accionar de la Reserva Federal la cual recientemente llevó adelante un recorte de tasa de interés fundamentado en gran parte por el mismo, de los números de septiembre se buscará ver si continúan los signos de enfriamiento del mercado laboral con menor creación de empleo o si se estabilizan los números.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	1.791.045,5	6,4%	-29,3%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VALO	\$ 309,50	26,6%	-30,6%	GARO	\$ 175,00	57,7%	-11,5%
TRAN	\$ 1.859,00	26,0%	-32,4%	FIPL	\$ 205,50	30,9%	-43,0%
METR	\$ 1.337,00	25,3%	-52,0%	DGCU2	\$ 1.250,00	26,3%	-33,9%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
CRES	\$ 1.343,00	-2,7%	-10,2%	CELU	\$ 266,50	-4,7%	-71,4%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.643,7	-0,3%	13,0%
				Dow 30	46.247,3	-0,1%	8,7%
				Nasdaq	22.484,1	-0,7%	16,4%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VIST	\$ 17.740,00	1,2%	-20,1%	AMZN	\$ 2.246,00	-10,9%	21,4%
				META	\$ 45.400,00	-9,9%	53,5%
				GOOGL	\$ 6.225,00	-9,3%	56,2%

* 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	1.058	-26,6%	66,6%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
AL29	\$ 82.290	USD 57,95	19,9%	1,78	12,7%	22,5%			
AL30	\$ 78.300	USD 54,70	19,2%	2,16	13,7%	23,2%			
AL35	\$ 78.600	USD 54,70	15,9%	5,74	11,0%	21,4%			
AE38	\$ 81.600	USD 57,10	17,3%	4,67	16,2%	25,8%			
AL41	\$ 74.490	USD 51,91	15,2%	5,88	12,5%	22,9%			
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
GD29	\$ 85.510	USD 60,64	16,9%	1,81	7,5%	19,8%			
GD30	\$ 82.510	USD 57,01	17,0%	2,20	12,4%	22,6%			
GD35	\$ 84.880	USD 58,99	14,4%	5,83	12,0%	22,9%			
GD38	\$ 88.510	USD 62,00	15,2%	4,83	9,3%	19,0%			
GD41	\$ 77.420	USD 53,21	14,8%	5,94	6,8%	13,0%			
GD46	\$ 76.790	USD 52,50	14,9%	5,45	8,9%	14,1%			
OBLIG. NEGOCIABLES			Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$	104.000,00	5,6%	102,5%	0,68			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$	62.000,00	4,6%	104,7%	1,15			
PNDKO	ON PAE Clase 12	\$	125.490,00	5,6%	102,8%	0,80			
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		28.0%	32.2%						

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR092025	\$ 1.335,00	-\$ 142,50	20,3%	ORO112025	USD 3.793,6	USD 76,00	2,0%
DLR102025	\$ 1.406,00	-\$ 140,00	57,1%	WTI112025	USD 64,9	USD 2,80	4,5%
DLR112025	\$ 1.465,50	-\$ 128,50	57,3%	MAI.ROS/DIC25	USD 183,0	-\$USD 0,50	-0,3%
DLR122025	\$ 1.517,50	-\$ 122,50	52,2%	SOJ.ROS/OCT25	USD 348,0	USD 46,50	15,4%
DLR012026	\$ 1.562,00	-\$ 109,00	49,3%				
DLR022026	\$ 1.594,00	-\$ 109,00	46,0%				
DLR032026	\$ 1.630,00	-\$ 105,00	43,3%				
DLR042026	\$ 1.664,00	-\$ 100,00	41,5%				
DLR052026	\$ 1.695,50	-\$ 98,50	40,1%				
DLR062026	\$ 1.735,50	-\$ 94,00	39,4%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.350,00	-10,9%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.332,00	-9,7%
DÓLAR MEP	\$ 1.431,44	-7,7%
DÓLAR CCL	\$ 1.470,20	-6,2%
Extras		
TAMAR	41,63%	
CER	632,59	
UVA	1596,50	
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.