

Shutdown y la falta de datos: ¡Termómetro Bursátil al 03/10/2025!

Finalmente el pasado miércoles 1/10 que daba inicio al nuevo año fiscal en EEUU el gobierno federal norteamericano entró en shutdown con el cierre total o parcial de instituciones tales como el Congreso o el IRS (agencia fiscal) por la falta de acuerdo entre demócratas y republicanos para aprobar la financiación necesaria. En esta oportunidad el punto de debate en el Congreso se centra en temas de salud, para ponerlo en términos sencillos los demócratas reclaman una extensión de subsidios comprendidos en el programa Obamacare que están próximos a vencer mientras que los republicanos se niegan. El último shutdown había tenido lugar en 2018-19 durante la administración anterior de Trump pero también durante los gobiernos de Obama y de Clinton han tenido lugar. Normalmente se busca que sean cortos en duración por el impacto económico y sobre la opinión popular que los mismos tienen pero la importante polarización entre los partidos puede llevar a extenderlos. Esta vez la herramienta que está utilizando Trump para presionar a los demócratas para llegar a un acuerdo es la amenaza de despidos en las distintas agencias gubernamentales federales.

Ahora bien, titulamos el informe “Shutdown y la falta de datos” ya que producto del cierre de las agencias gubernamentales diversos informes estadísticos y datos económicos que son ampliamente seguidos por el mercado como termómetro del estado de la economía se dejan de publicar. Uno de los que más se esperaba en la semana era el que estaba previsto publicarse en el día de ayer (3/10) que es el reporte de empleo de nóminas no agrícolas. Ahora bien, como resultado del cierre de la Oficina de Estadísticas Laborales el mismo no fue publicado. En un contexto que ha sido nombrado como de “poca contratación, poco despido” (“low-hire, low-fire”), es decir de un mercado laboral que de cierta manera se muestra vacilante, el dato de empleo de septiembre era especialmente esperado para buscar predecir los próximos pasos a seguir en términos de recortes de tasas de interés por parte de una Fed que exhibe falta de consenso entre sus miembros. Estos datos de momentos tendrán que esperar.

Por último para mencionar en lo que respecta al mercado internacional, los comentarios de gigantes como Jeff Bezos (Amazon) y de David Solomon (Goldman Sachs) sobre una posible burbuja en las inversiones en Inteligencia Artificial volvieron a aparecer en la semana. En ambos casos, más allá de que en algunos casos se mostraron escépticos sobre ciertas inversiones y gastos la visión general sobre el impacto que la IA puede tener sobre las empresas y la economía es muy constructiva.

Mercado Local

Como mencionamos en el informe de anterior, sobre comienzos de la semana se volvió a evidenciar un clima de cautela entre los inversores sobre los activos locales especialmente frente a dudas sobre cuándo se recibirá la asistencia de EEUU, en qué consistirá y sobre todo si la misma tenía algún condicionamiento ante la proximidad de las elecciones legislativas nacionales del 26/10. Frente a este contexto, las acciones y los títulos públicos argentinos experimentaron bajas en los primeros días de la semana que el día jueves podríamos decir que encontraron su piso con nuevas declaraciones del Secretario del Tesoro de EEUU, Scott Bessent, de apoyo al país y que se complementaron con el viaje en el día de ayer del Ministro Caputo y de su equipo a Washington. Se especula con que en esta nueva visita del equipo económico a EEUU se estipulen los detalles técnicos de la asistencia que finalmente sería anunciada en la

cumbre entre Milei y Trump que tendrá lugar el próximo 14/10. A estos sucesos, se le sumó en el día de ayer un tweet de Kristalina Georgieva (directora gerente del FMI) que publicó que mantiene conversaciones con el Tesoro para coordinar el apoyo financiero al país.

- Variable de la semana: el dólar volvió a moverse en la semana en la que concluyó la liquidación de dólares excepcional del agro. Como era de esperar, las regulaciones implementadas el viernes pasado para operar sobre los dólares financieros volvieron a generar una brecha de cotización entre el dólar oficial y los dólares MEP y CCL. Vale la pena mencionar que sobre fines de la semana en línea con el mejor tono sobre los activos locales esta brecha fue bajando para cerrar el día viernes en aproximado en 5,2% la diferencia de cotización entre el dólar CCL y el dólar BNA vendedor.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TXAR	\$ 657,50	16,0%	-26,5%
ALUA	\$ 759,00	14,6%	-14,9%
CRES	\$ 1.434,00	6,8%	-4,1%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VALO	\$ 294,75	-4,8%	-33,9%
CEPU	\$ 1.214,00	-4,6%	-31,4%
YPFD	\$ 36.820,00	-4,1%	-26,8%

MERCADO INTERNACIONAL*

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
PFE	\$ 10.440,00	19,6%	30,0%
BABA	\$ 31.880,00	13,7%	177,2%
NVDA	\$ 11.940,00	9,7%	72,3%

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

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	1.805.024,2	0,8%	-28,8%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
LEDE	\$ 885,00	7,3%	-39,6%
CECO2	\$ 378,00	6,9%	-19,6%
RICH	\$ 1.100,00	6,8%	-38,7%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
CELU	\$ 245,50	-7,9%	-73,7%
CGPA2	\$ 1.380,00	-7,1%	-64,4%
CAPX	\$ 3.125,00	-7,0%	-64,1%

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	6.715,8	1,1%	14,2%
Dow 30	46.758,3	1,1%	9,9%
Nasdaq	22.780,5	1,3%	18,0%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
MELI	\$ 27.660,00	-8,3%	59,9%
PBR	\$ 18.870,00	-1,8%	21,4%
VIST	\$ 17.570,00	-1,0%	-20,9%

RENTA FIJA

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
RIESGO PAÍS	1.165	10.1%	83.5%

BONUS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 87.300	USD 57,50	20,7%	1,75	6,1%	-0,8%	133,1%	51,0%
AL30	\$ 82.150	USD 54,81	19,3%	2,14	4,9%	0,2%	117,2%	61,9%
AL35	\$ 82.470	USD 55,00	15,3%	5,73	4,9%	0,5%	137,3%	54,9%
AE38	\$ 83.570	USD 55,80	17,9%	4,60	2,4%	-2,3%	115,4%	39,8%
AL41	\$ 78.580	USD 52,40	15,1%	5,88	5,5%	0,9%	123,2%	44,4%

BONOS USD - LEY N°	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 91.930	USD 60,50	17,3%	1,79	7,5%	-0,2%	129,3%	47,9%
GD30	\$ 87.400	USD 58,08	16,1%	2,20	5,9%	1,9%	119,1%	60,9%
GD35	\$ 86.590	USD 58,00	14,8%	5,79	2,0%	-1,7%	143,9%	62,2%
GD38	\$ 92.710	USD 62,19	15,2%	4,81	4,7%	0,3%	122,9%	47,0%
GD41	\$ 81.560	USD 54,59	14,3%	5,98	5,3%	2,6%	131,0%	51,2%
GD46	\$ 82.750	USD 55,00	14,0%	5,60	7,8%	4,8%	125,5%	45,5%

OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90	ON Pampa Energia 9,5% Vto 08/12/26	\$ 108.790,00	4,4%	103,2%	0,67
GNCXO	ON Gneinea CLASE 31 8.75%	\$ 62.000,00	8,1%	100,8%	1,12
PNDXO	ON PAE Clase 12	\$ 135.000,00	0,9%	106,4%	0,79

Caución	TNA	TIR
Caución \$ 7 días MAV	30.0%	34.9%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR102025	\$ 1.453,00	\$ 47,00	25,5%	ORO112025	USD 3.910,5	USD 116,90	3,1%
DLR112025	\$ 1.514,50	\$ 49,00	40,5%	WTI112025	USD 60,6	-USD 4,21	-6,5%
DLR122025	\$ 1.563,00	\$ 45,50	39,2%	MAI.ROS/DIC25	USD 181,5	-USD 1,50	-0,8%
DLR012026	\$ 1.605,00	\$ 43,00	38,3%	SOJ.ROS/OCT25	USD 347,0	-USD 1,00	-0,3%
DLR022026	\$ 1.633,50	\$ 39,50	35,9%				
DLR032026	\$ 1.672,00	\$ 42,00	34,9%				
DLR042026	\$ 1.705,00	\$ 41,00	33,9%				
DLR052026	\$ 1.735,00	\$ 39,50	32,9%				
DLR062026	\$ 1.773,00	\$ 37,50	32,6%				
DLR072026	\$ 1.808,00	\$ 32,50	32,2%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.450,00	7,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.424,75	7,0%
DÓLAR MEP	\$ 1.498,81	4,7%
DÓLAR CCL	\$ 1.525,88	3,8%

Extras	
TAMAR	42,00%
CER	634,98
UVA	1602,52
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.