

Volatilidad hasta el 26/10: ¡Termómetro Bursátil al 17/10/2025!

Más allá de las intervenciones del Tesoro de EEUU en el MLC (Mercado Libre de Cambios) a la que el día jueves se le sumó su participación en el mercado de CCL y a las repetidas declaraciones del equipo económico de que no habrá cambios en las políticas implementadas, los inversores continúan demandando dólares en la previa de las elecciones del próximo domingo 26/10. Si bien el jueves de la semana pasada luego de que se conociera la primera compra directa de pesos por parte del Tesoro norteamericano se observó una fuerte baja de los distintos tipos de cambio, el día martes se experimentó una especie de punto de inflexión en las expectativas luego de las declaraciones de Trump en el encuentro que se llevó a cabo en la Casa Blanca. En las mismas el mandatario norteamericano se refirió a que si al Gobierno de Milei no le va bien en las elecciones lo que llevaría a un cambio en las políticas implementadas el Tesoro de EEUU no sería generoso con Argentina. Ahora bien, tras estas declaraciones surgieron dudas sobre a qué elecciones se refería Trump, si a las legislativas del próximo 26/10 o si fue un poco más allá y se refería a las presidenciales de 2027. Lo cierto es que esta situación volvió a generar incertidumbre en el mercado y llevó a una corrección de los activos locales el día martes que en los sucesivos días en parte se revirtió.

A parte del tipo de cambio, otra variable que experimentó notable volatilidad en la semana fue la tasa de caución con la tasa a un día llegando a operarse arriba del 120% TNA para finalizar la semana en el 20% TNA. El faltante de liquidez en el sistema habría llevado a que se tocaran valores por arriba del 100% al comienzo de la semana que con el correr de los días se fueron descomprimiendo especialmente luego de que en la licitación del día miércoles el Tesoro tomará fondos por menos de lo que vencía y de esta forma se liberaran pesos. Un factor para destacar de la licitación es que los instrumentos ofrecidos a tasa fija en pesos decidieron dejarse desiertos colocándose únicamente letras dólar linked (ajustables por dólar oficial) con vencimientos 28/11/25 y 30/01/26.

Ahora bien restando solo cinco ruedas hasta las elecciones y más allá del apoyo explícito y contundente del Tesoro de EEUU que volvió a reflejarse el día viernes con un nuevo tweet de Bessent en el que mencionó que “El Tesoro de EEUU está monitoreando todos los mercados y tenemos la capacidad de actuar con flexibilidad y con fuerza para estabilizar a la Argentina” es probable que la volatilidad continúe con un mercado que se encuentra expectante a la resolución del factor electoral que desde las elecciones de la provincia de Bs As el pasado 7/09 viene dominando la dinámica.

- Dato de la semana: la inflación del mes de septiembre fue del 2,1%, registrando un leve avance respecto de la variación del 1,9% de agosto y llevando al registro interanual al 31,8%
- Acción de la semana: CEPU – Dentro del índice Merval la acción de Central Puerto fue la de mejor comportamiento impulsada por el memorándum de entendimiento firmado para proveer de energía al datacenter que OpenAI (empresa creadora del ChatGPT) anunció que instalará en el país y que conllevará una inversión cercana a US\$25.000 millones.

Mercado Internacional

Luego de que sobre fines de la semana pasada los mercados se vieran sacudidos por declaraciones de Trump sobre eventuales nuevas tarifas a China esta semana experimentaron recuperaciones luego de que, al igual que en oportunidades anteriores, estas declaraciones fueran bajas de tono.

Asimismo, otra factor que contribuyó al buen desempeño de los mercados en la semana fueron las declaraciones del Presidente de la Fed, Powell, que dejó en claro que la autoridad monetaria recortará nuevamente su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en su próxima reunión de fines de octubre a pesar de que producto del shutdown hay datos cuyo publicación se viene postergando. Un ejemplo de esto es el índice de inflación (CPI) de septiembre que recién se conocerá el próximo viernes 24/10. Estas declaraciones de Powell contribuyeron a una baja del rendimiento de los bonos del Tesoro de EEUU, con la tasa del bono a 10 años llegando a operarse por debajo del 4% para finalmente cerrar el viernes en 4,014%.

Por último para mencionar, inició una nueva temporada de presentación de balances en Wall Street con los bancos siendo los primeros en dar a conocer sus números.

- Activo de la semana: el rally del oro continuó llegando a operarse por arriba de USD 4.300 la onza en la semana, acumulando una suba semanal del 6%.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones Merval

Cierre

% Var Sem

Var % Anual

CEPU

\$ 1.481,00

12,7%

-16,3%

ALUA

\$ 796,50

10,9%

-10,7%

BMA

\$ 8.195,00

9,5%

-28,4%

Acciones Merval

Cierre

% Var Sem

Var % Anual

BYMA

\$ 181,75

-9,0%

-22,9%

METR

\$ 1.507,00

-5,8%

-45,9%

TRAN

\$ 1.961,00

-5,7%

-28,7%

MERCADO INTERNACIONAL*

CEDEARS

Cierre

% Var Sem

Var % Anual

WMT

\$ 9.250,00

12,9%

46,8%

GOOGL

\$ 6.745,00

11,8%

69,3%

KO

\$ 21.200,00

9,7%

42,0%

CEDEARS

Cierre

% Var Sem

Var % Anual

PYPL

\$ 13.050,00

-5,1%

2,0%

MELI

\$ 26.140,00

-5,1%

51,1%

AMZN

\$ 2.291,00

-0,7%

23,8%

Índice

Cierre

% Var Sem

% Var Anual

S&P Merval

1.989.555,4

1,6%

-21,5%

Acc Panel General

Cierre

% Var Sem

Var % Anual

SAMI

\$ 461,00

13,0%

-63,8%

SEMI

\$ 19,60

4,3%

-52,5%

BPAT

\$ 1.465,00

3,9%

-45,5%

Acc Panel General

Cierre

% Var Sem

Var % Anual

GRIM

\$ 1.540,00

-8,6%

12,0%

IEB

\$ 578,00

-8,4%

DGCU2

\$ 1.420,00

-6,9%

-24,9%

Índice

Cierre USD

% Var Sem

% Var Anual

S&P 500

6.664,0

1,7%

13,3%

Dow 30

46.190,6

1,6%

8,6%

Nasdaq

22.680,0

2,1%

17,4%

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

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	1.089	16,8%	71,5%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
AL29	\$ 91.400	USD 59,00	19,4%	1,73	1,3%	-4,4%		
AL30	\$ 85.460	USD 55,44	19,0%	2,11	-0,4%	-6,9%		
AL35	\$ 83.060	USD 54,00	16,3%	5,66	-3,8%	-9,5%		
AE38	\$ 84.000	USD 54,98	18,5%	4,52	-3,4%	-8,4%		
AL41	\$ 78.690	USD 51,20	15,7%	5,77	-3,5%	-10,0%		
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
GD29	\$ 93.550	USD 61,95	16,1%	1,76	-1,3%	-4,8%		
GD30	\$ 88.410	USD 57,70	16,8%	2,15	0,4%	-5,7%		
GD35	\$ 88.020	USD 57,05	15,2%	5,73	-0,5%	-8,0%		
GD38	\$ 94.500	USD 62,63	15,2%	4,78	-2,3%	-3,4%		
GD41	\$ 83.000	USD 53,32	14,9%	5,87	-2,3%	-8,9%		
GD46	\$ 83.400	USD 54,40	14,3%	5,50	-0,2%	-7,0%		
OBLIG. NEGOCIABLES			Cierre \$	TIR	Paridad	Dur		
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26		\$ 108.120,00	7,6%	101,1%	0,62		
PNDCO	ON PAE Clase 12		\$ 131.320,00	6,3%	102,0%	0,74		
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		28,0%	32,2%					

FUTUROS							
Futuro Dólar			Otros Futuros				
	Ajuste	TNA Imp		Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem	
DLR102025	\$ 1.480,00	72,3%	ORO112025	USD 4.244,6	USD 451,00	11,9%	
DLR112025	\$ 1.539,50	59,5%	WTI112025	USD 57,3	-USD 7,59	-11,7%	
DLR122025	\$ 1.586,50	49,0%	MAI.ROS/DIC25	USD 181,5	-USD 1,50	-0,8%	
DLR012026	\$ 1.630,00	45,4%	SOJ.ROS/OCT25	USD 329,0	-USD 19,00	-5,5%	
DLR022026	\$ 1.660,00	41,5%					
DLR032026	\$ 1.700,00	39,5%					
DLR042026	\$ 1.739,50	38,5%					
DLR052026	\$ 1.769,00	36,8%					
DLR062026	\$ 1.799,00	35,1%					
DLR072026	\$ 1.831,00	34,1%					

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.475,00	9,3%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.439,50	-0,8%
DÓLAR MEP	\$ 1.541,49	7,0%
DÓLAR CCL	\$ 1.543,69	5,0%
Extras		
TAMAR	60,13%	
CER	641,06	
UVA	1617,81	
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.