

## Del nerviosismo a la calma: ¡Termómetro Bursátil al 24/10/2025!

Finalmente se llegó al fin de semana electoral. Luego de 49 días desde las elecciones de provincia de Buenos Aires que desde la óptica de los mercados se hicieron largos y en los que se vivieron momentos de euforia así como también de importante pesimismo se llega al domingo 26/10 con:

- ⇒ un Índice Merval que finalizó la jornada del viernes en USD 1.329,19 vs USD 1.436,60 del viernes 5/09 pre elecciones de PBA
- ⇒ un riesgo país que cerró en 1.081 puntos básicos vs 901 puntos básicos del 5/09
- ⇒ un dólar CCL en \$1.567,21 vs \$ 1.390,52 del 5/09

Ahora bien, en la semana de la recta final a los comicios los primeros días se vivieron con mayor nerviosismo con un dólar mayorista que volvió a tocar el techo de la banda obligando al BCRA nuevamente a vender US\$45,5 millones pero que el día jueves en parte se calmó. Entre los factores que podrían haber influido en esta relativa calma preelectoral podemos mencionar a la publicación del Índice de Confianza del Consumidor que elabora la Universidad Torcuato Di Tella. Dicho índice en el mes de octubre registró un avance del 6,3% revirtiendo parte de los malos datos observados en agosto y en septiembre y contribuyó a sembrar una cuota de optimismo en el mercado considerando que las encuestas sobre resultados electorales han ido perdiendo relevancia en la medida que su asertividad ha bajado. Para tener una referencia de la información tomada para la elaboración del índice se recolectaron respuestas entre el 1/10 y el 14/10 y se hicieron preguntas referidas a la percepción de la situación económica personal actual y futura.

Por otra parte, otro evento que podemos decir que contribuyó en la menor volatilidad observada fueron las ventas de dólares por un mayor monto por parte del Tesoro de EEUU, se calcula que el día miércoles habrían sido de aproximado USD 400 millones, lo cual se complementó con declaraciones del Ministro Caputo referidas a que el Tesoro de EEUU “va a seguir comprando (pesos) mientras les parezca un precio razonable”. Respecto del precio razonable, en esa misma entrevista el Ministro hizo referencia que si bien “está cómodo con dólar a \$1.500” el mismo se encuentra se encuentra “arriba de lo que podría valer” relacionando el análisis con lo que valía el tipo de cambio a la salida del cepo de Macri el cual hoy sería equivalente a \$1.280. Lo cierto es que aún resta por conocerse el resultado electoral el cual entendemos será el que en definitiva termine o no avalando estos valores. Por los precios observados, podemos inferir que el mercado se encuentra esperando un ajuste del esquema cambiario con una posible suba del límite de la banda superior más allá que desde el Gobierno han sostenido que no se cambiará.

En el plano político, la noticia de la semana pasó por la renuncia del canciller Werthein que los últimos días venía siendo cuestionado. En su reemplazo se designó Pablo Quirno quien ocupaba el cargo de Secretario de Finanzas. Esta noticia fue leída de manera positiva por el mercado considerando la afinidad que Caputo mantiene con Quirno y en momentos en que las negociaciones con EEUU son claves.

En lo que respecta al mercado accionario, vale la pena mencionar el buen balance presentado por la empresa petrolera VIST – Vista Energy que en el tercer trimestre del año registró ventas

y ganancias un 10% por arriba de lo esperado por el mercado, obteniendo un aumento del 74% interanual de su producción. Luego de la presentación de sus resultados la acción de la empresa registró una suba del 11,4% en Wall Street impulsada también por un aumento del precio del petróleo luego de que Trump le impusiera sanciones a las dos mayores empresas petroleras de Rusia con motivo de la guerra en Ucrania.

Para concluir, respecto de qué número esperar en los resultado del domingo creemos que aunque de corto plazo puede generar cierto ruido un escenario de empate entre el oficialísimo y Fuerza Patria + aliados sería positivo para los activos argentinos desactivando así el temor de un triunfo contundente de Fuerza Patria, sonando un 34% como posible resultado a obtener por la LLA a nivel nacional. En la medida que el oficialismo logre acercarse a las 86 bancas en Diputados para alcanzar el tercio propio (pensando en los vetos) va a ser positivo. Mientras que un escenario pesimista a nivel de mercado sería si Fuerza Patria + aliados le llegará a sacar al oficialismo una diferencia de más del 5%. También será importante seguir de cerca los discursos que las principales fuerzas den con posterioridad a los resultados.

## **Mercado Internacional**

Finalmente, en el día de ayer se conoció el dato de inflación de septiembre en EEUU el cual si bien registró un leve avance respecto de agosto, la variación interanual subió al 3% vs 2,9% de agosto, el mismo fue menor al 3,1% que el mercado esperaba. Frente a esto el mercado reaccionó positivamente con los tres principales índices cerrando en verde la semana, Índice S&P 500 +1,9%, Índice Dow 30 +2,2% e Índice Nasdaq +2,3%, y con el mercado descontando con una alta probabilidad de ocurrencia que la Reserva Federal implementé recortes de 25 puntos básicos en las dos próximas reuniones del año que quedan.

¿A qué estar atentos en la semana?

- Las grandes tecnológicas darán a conocer los resultados del tercer trimestre del año, con Meta, Microsoft y Google presentando el miércoles después del cierre de los mercado y Apple y Amazon el día jueves post cierre también. Asimismo Mercado Libre presentará sus número el miércoles luego del cierre de los mercados.
- Los días 28 y 29 de octubre tendrán lugar la reunión del FOMC del Fed, conociéndose la decisión de tasa el día 29. Como mencionamos se descuenta un recorte de 25 puntos básicos.
- El día jueves se espera que Trump se encuentra con Xi Jinping.

## RENTA VARIABLE

### MERCADO LOCAL

| Acciones Merval | Cierre      | % Var Sem | Var % Anual |
|-----------------|-------------|-----------|-------------|
| GGAL            | \$ 5.550,00 | 11,9%     | -25,5%      |
| BMA             | \$ 9.010,00 | 9,9%      | -21,3%      |
| BBAR            | \$ 5.280,00 | 8,9%      | -30,2%      |

  

| Acciones Merval | Cierre      | % Var Sem | Var % Anual |
|-----------------|-------------|-----------|-------------|
| TXAR            | \$ 589,50   | -7,9%     | -34,1%      |
| TRAN            | \$ 1.886,00 | -3,8%     | -31,4%      |
| CRES            | \$ 1.463,00 | -1,1%     | -2,1%       |

| Índice     | Cierre      | % Var Sem | % Var Anual |
|------------|-------------|-----------|-------------|
| S&P Merval | 2.076.858,6 | 4,4%      | -18,0%      |

| Acc Panel General | Cierre      | % Var Sem | Var % Anual |
|-------------------|-------------|-----------|-------------|
| GCLA              | \$ 1.990,00 | 16,0%     | -22,4%      |
| RICH              | \$ 1.250,00 | 11,6%     | -30,4%      |
| BHIP              | \$ 262,00   | 10,1%     | -54,1%      |

| Acc Panel General | Cierre    | % Var Sem | Var % Anual |
|-------------------|-----------|-----------|-------------|
| SAMI              | \$ 432,00 | -6,3%     | -66,1%      |
| CECO2             | \$ 366,50 | -4,3%     | -22,0%      |
| LEDE              | \$ 855,00 | -3,1%     | -41,6%      |

### MERCADO INTERNACIONAL\*

| Índice  | Cierre USD | % Var Sem | % Var Anual |
|---------|------------|-----------|-------------|
| S&P 500 | 6.791,7    | 1,9%      | 15,5%       |
| Dow 30  | 47.207,1   | 2,2%      | 11,0%       |
| Nasdaq  | 23.204,9   | 2,3%      | 20,2%       |

| CEDEARS | Cierre       | % Var Sem | Var % Anual |
|---------|--------------|-----------|-------------|
| VIST    | \$ 20.880,00 | 13,9%     | -5,9%       |
| AMD     | \$ 39.540,00 | 9,9%      | 166,3%      |
| MELI    | \$ 28.220,00 | 8,0%      | 63,1%       |

| CEDEARS | Cierre       | % Var Sem | Var % Anual |
|---------|--------------|-----------|-------------|
| B       | \$ 25.360,00 | -2,0%     | 171,2%      |
| TSLA    | \$ 45.140,00 | -0,3%     | 33,0%       |
| WMT     | \$ 9.255,00  | 0,1%      | 46,9%       |

\* 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 | 1.081  | -0,7%     | 70,2%       |

| BONOS USD - LEY ARG | Cierre \$ | Cierre USD | TIR   | Dur  | % Var Sem \$ | % Var Sem USD |
|---------------------|-----------|------------|-------|------|--------------|---------------|
| AL29                | \$ 89.550 | USD 57,55  | 21,4% | 1,69 | -2,0%        | -2,5%         |
| AL30                | \$ 83.670 | USD 54,00  | 20,7% | 2,06 | -2,1%        | -2,6%         |
| AL35                | \$ 84.430 | USD 54,00  | 16,4% | 5,64 | 1,6%         | 0,0%          |
| AE38                | \$ 84.500 | USD 54,34  | 18,9% | 4,47 | 0,6%         | -1,2%         |
| AL41                | \$ 78.300 | USD 50,66  | 15,9% | 5,72 | -0,5%        | -1,1%         |

| BONOS USD - LEY NY | Cierre \$ | Cierre USD | TIR   | Dur  | % Var Sem \$ | % Var Sem USD |
|--------------------|-----------|------------|-------|------|--------------|---------------|
| GD29               | \$ 93.500 | USD 60,40  | 18,0% | 1,72 | -0,1%        | -2,5%         |
| GD30               | \$ 88.550 | USD 58,00  | 16,7% | 2,13 | 0,2%         | 0,5%          |
| GD35               | \$ 90.260 | USD 57,61  | 15,1% | 5,71 | 2,5%         | 1,0%          |
| GD38               | \$ 97.360 | USD 62,50  | 15,3% | 4,75 | 3,0%         | -0,2%         |
| GD41               | \$ 84.400 | USD 54,88  | 14,4% | 5,91 | 1,7%         | 2,9%          |
| GD46               | \$ 85.600 | USD 55,10  | 14,1% | 5,52 | 2,6%         | 1,3%          |

| Caucción               | TNA   | TIR   |
|------------------------|-------|-------|
| Caucción \$ 7 días MAV | 48,0% | 61,3% |

## FUTUROS

| Futuro Dólar | Ajuste      | \$ Var Sem | TNA Imp |
|--------------|-------------|------------|---------|
| DLR102025    | \$ 1.486,00 | \$ 6,00    | 0,3%    |
| DLR112025    | \$ 1.541,50 | \$ 2,00    | 38,5%   |
| DLR122025    | \$ 1.585,50 | -\$ 1,00   | 35,5%   |
| DLR012026    | \$ 1.624,00 | -\$ 6,00   | 34,1%   |
| DLR022026    | \$ 1.655,00 | -\$ 5,00   | 32,5%   |
| DLR032026    | \$ 1.685,00 | -\$ 15,00  | 30,5%   |
| DLR042026    | \$ 1.716,50 | -\$ 23,00  | 29,7%   |
| DLR052026    | \$ 1.747,00 | -\$ 22,00  | 29,1%   |
| DLR062026    | \$ 1.782,00 | -\$ 17,00  | 28,8%   |
| DLR072026    | \$ 1.822,50 | -\$ 8,50   | 29,1%   |

| Otros Futuros | Ajuste      | \$ Var Sem  | % Var Sem |
|---------------|-------------|-------------|-----------|
| ORO112025     | USD 4.118,0 | -USD 126,60 | -3,0%     |
| WTI112025     | USD 61,7    | USD 4,40    | 7,7%      |
| MAI.ROS/DIC25 | USD 182,5   | USD 1,00    | 0,6%      |
| SOJ.ROS/OCT25 | USD 329,0   | USD 0,00    | 0,0%      |

## TIPO DE CAMBIO Y MÁS

| Tipo de Cambio  | TC          | % Var Sem |
|-----------------|-------------|-----------|
| DÓLAR BNA       | \$ 1.515,00 | 2,7%      |
| DÓLAR MAYORISTA | \$ 1.485,92 | 3,2%      |
| DÓLAR MEP       | \$ 1.549,44 | 0,5%      |
| DÓLAR CCL       | \$ 1.567,21 | 1,5%      |

| Extras               |         |
|----------------------|---------|
| TAMAR                | 54,88%  |
| CER                  | 644,08  |
| UVA                  | 1625,42 |
| 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.*