

## Semana de licitaciones: ¡Termómetro Bursátil al 12/12/2025!

Finalizó una nueva semana la cual podríamos decir que a nivel local estuvo marcada por licitaciones de deuda del Tesoro. Por un lado, después de ocho años el Gobierno volvió a colocar un bono suscripto en dólares. Por otro lado, tuvo lugar la última licitación de pesos del año la que se destacó por la magnitud de los vencimientos a renovar.

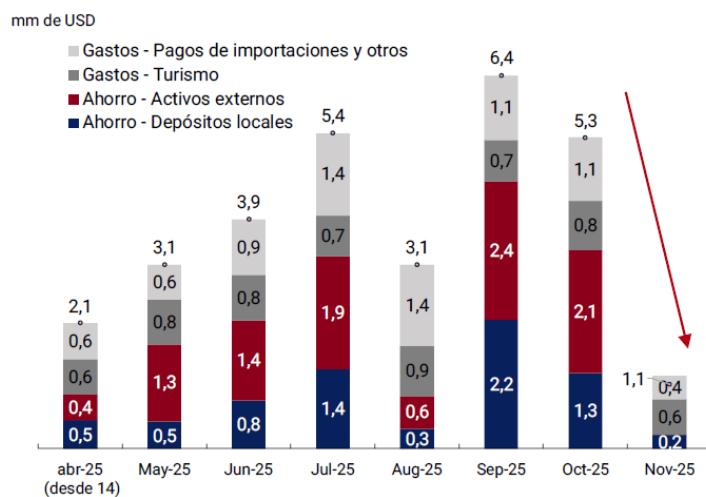
En lo que respecta a la colocación en dólares, si bien en la antesala a la misma habían sonado rumores sobre una importante demanda finalmente el Gobierno terminó realizando una emisión por US\$1000 millones a una tasa del 9,26% tomando fondos por US\$910 millones. Aunque el monto parecería haberse quedado corto más que nada si lo medimos vs las expectativas que se habían generado, creemos que se trató de un importante primer paso para el Tesoro que le permite ir asegurando los fondos para los pagos de cupones y amortizaciones del próximo 9/1 y sobre todo teniendo en cuenta que el vencimiento de estos nuevos bonos tiene lugar en noviembre/2029, es decir en el próximo mandato presidencial. Entendemos que parte del menor monto tomado se puede explicar por una tasa de rendimiento que se ubicó por debajo de lo que rinden títulos públicos comparables por mercado lo que quitó interés para que inversores minoristas ingresen en la licitación. En el día de ayer ya comenzó a operar el nuevo bono bajo el ticker de negociación AN29. Volviendo al punto sobre la acumulación de los fondos para el pago de los próximos vencimientos creemos que es importante destacar que en la semana se vio una aceleración de compras de dólares por parte del Tesoro, se estima que habría comprado por U\$S270 millones, evidenciando cierto cambio de postura por parte del Gobierno que estaría tomando nota de las opiniones tanto de agentes locales como internacionales sobre la importancia de la acumulación de reservas. Asimismo, el momento parecería ser el indicado en un mes en que crece la demanda de pesos y del lado de la oferta de dólares se está frente a una cosecha récord de trigo junto con fuertes emisiones de deuda por parte de empresas y provincias.

Por otra parte, en lo que respecta a la licitación de pesos el Tesoro tomó fondos por \$21,27 billones con un tasa de rollover (renovación) del 102,01%. La tasa mensual de los instrumentos a tasa fija (LECAP) se ubicó entre el 2,3% y el 2,4%. Este dato lo podemos complementar con el número de la inflación de noviembre que se conoció esta semana el cual fue del 2,5%, un poco por arriba del 2,3% esperado. Conforme a las proyecciones del REM que elabora el BCRA, se espera que la inflación vuelva a niveles cercanos al 1,6% que fueron los observados en mayo y junio de este año previo a que se vuelva a generar cierta turbulencia en el mercado de tasas y de dólares recién en abril del año que viene.

Por último, como dato a mencionar en el plano local se conoció el antípode del balance cambiario del BCRA el cual deja en evidencia la importante dolarización que se vivió en los meses de septiembre y octubre. Para tener de referencia, la misma pasó del USD 3.400 millones en octubre a USD 200 millones en noviembre.

### Destino de los billetes y divisas: ahorro o gasto

En miles de millones de USD



Fuente | BCRA, INDEC y CNV.

- ⇒ En el marco del RIGI se presentó un mega proyecto de cobre en San Juan que se trataría de la mayor inversión minera de la historia Argentina. Vicuña Argentina S.A. que surge del acuerdo de la minera australiana BHP y de la canadiense Lundin Mining presentó una solicitud de ingreso al RIGI con un proyecto que se compromete a desembolsar al menos US\$ 2.000 millones entre 2026 y 2028 y que podría llegar a cerca de US\$ 15.000 millones. Para tener en cuenta, la acciones de la minera BHP cotizan como CEDEARS.

### Mercado Internacional

Finalmente se conoció la decisión de tasa de la Fed la cual tal como se esperaba convalidó un recorte de 25 puntos básicos de su tasa de referencia llevándola al rango de 3.5% - 3.75%. Asimismo la autoridad monetaria actualizó sus proyecciones económicas previendo un mayor crecimiento real del PBI tanto para este año (1,7%) como para el año que viene (2,3%). Sin embargo, una situación que llamó la atención del mercado fue la disidencia de opiniones entre los integrantes del organismo sobre futuros recortes, no transmitiendo un sendero claro de los próximos pasos a seguir. Frente a esta situación a la que se le sumaron nuevo balances y proyecciones de empresas vinculadas a IA como Oracle y Broadcom que volvieron a generar dudas en el sector tecnológico, se podría decir que en la semana se vio cierta rotación en el mercado accionario con el Índice Dow destacándose en la semana +1% vs el Índice Nasdaq que registró una variación negativa de -1,6%.

### RENTA VARIABLE

#### MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
LOMA	\$ 3.870,00	4,0%	34,4%
CRES	\$ 1.800,00	3,6%	20,4%
TXAR	\$ 805,00	2,4%	-10,1%
<b>Acciones Merval</b>	<b>Cierre</b>	<b>% Var Sem</b>	<b>Var % Anual</b>
ALUA	\$ 956,00	-10,2%	7,2%
COME	\$ 64,60	-10,0%	-74,0%
EDN	\$ 2.319,00	-7,4%	-8,7%

#### MERCADO INTERNACIONAL\*

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	2.979.065,1	-2,1%	17,6%
<b>Acc Panel General</b>	<b>Cierre</b>	<b>% Var Sem</b>	<b>Var % Anual</b>
CTIO	\$ 2.345,00	7,1%	-8,0%
A3	\$ 3.455,00	5,2%	26,3%
ECOG	\$ 3.480,00	4,8%	-
<b>Acc Panel General</b>	<b>Cierre</b>	<b>% Var Sem</b>	<b>Var % Anual</b>
OEST	\$ 897,50	-8,2%	-21,6%
AUSO	\$ 3.570,00	-7,8%	-6,9%
BOLT	\$ 46,20	-7,4%	-11,2%
<b>Índice</b>	<b>Cierre USD</b>	<b>% Var Sem</b>	<b>% Var Anual</b>
S&P 500	6.827,4	-0,6%	16,1%
Dow 30	48.458,1	1,0%	13,9%
Nasdaq	23.195,2	-1,6%	20,1%
<b>CEDEARS</b>	<b>Cierre</b>	<b>% Var Sem</b>	<b>Var % Anual</b>
GLOB	\$ 5.645,00	-5,8%	-60,7%
VIST	\$ 24.900,00	-4,5%	12,2%
META	\$ 40.740,00	-3,9%	37,8%

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

#### RENTA FIJA

RENTA FIJA		Índice		Cierre	% Var Sem	% Var Anual		
		RIESGO PAÍS		624	-0,5%	-1,7%		
<b>BONOS USD - LEY ARG</b>	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 102.690	USD 69,35	9,9%	1,68	0,3%	0,1%	174,2%	82,1%
AL30	\$ 97.330	USD 65,82	10,8%	2,10	0,9%	0,7%	157,4%	94,4%
AL35	\$ 109.000	USD 73,70	10,6%	5,84	-0,7%	-0,7%	213,7%	107,5%
AE38	\$ 113.640	USD 76,80	10,9%	4,99	-0,7%	-0,6%	192,8%	92,5%
AL41	\$ 102.280	USD 69,28	10,4%	6,31	-0,4%	-0,5%	190,6%	90,9%
<b>BONOS USD - LEY NY</b>	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 106.200	USD 71,90	7,6%	1,71	0,4%	0,7%	165,6%	75,8%
GD30	\$ 101.380	USD 68,70	8,6%	2,14	1,0%	0,9%	154,1%	90,3%
GD35	\$ 111.040	USD 75,19	10,2%	5,86	0,0%	-0,1%	212,8%	110,3%
GD38	\$ 117.190	USD 79,50	10,1%	5,06	0,5%	0,6%	181,7%	87,9%
GD41	\$ 102.900	USD 69,98	10,2%	6,33	-0,3%	-0,3%	191,5%	93,9%
GD46	\$ 102.260	USD 69,25	10,1%	6,26	0,2%	-0,8%	178,6%	83,2%
<b>Caución</b>	TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV	26,0%	29,6%						

### FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp
DLR122025	\$ 1.452,50	\$ 1,50	18,5%
DLR012026	\$ 1.487,50	\$ 1,50	25,1%
DLR022026	\$ 1.516,00	\$ 3,00	25,2%
DLR032026	\$ 1.545,00	\$ 3,50	24,5%
DLR042026	\$ 1.573,00	\$ 0,00	24,2%
DLR052026	\$ 1.600,50	-\$ 0,50	24,1%
DLR062026	\$ 1.631,00	-\$ 4,00	24,1%
DLR072026	\$ 1.662,50	-\$ 4,00	24,3%
DLR082026	\$ 1.694,50	-\$ 4,00	24,5%
DLR092026	\$ 1.726,00	-\$ 2,50	24,6%

Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
ORO012026	USD 4.328,4	USD 90,70	2,1%
WTI012026	USD 57,5	-\$ USD 2,43	-4,1%
MAI.ROS/DIC25	USD 195,0	USD 3,00	1,6%
SOJ.ROS/DIC25	USD 349,0	USD 4,00	1,2%

### TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.465,00	0,3%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.438,42	0,0%
DÓLAR MEP	\$ 1.478,73	0,3%
DÓLAR CCL	\$ 1.508,79	0,1%

Extras	
TAMAR	26,75%
CER	667,22
UVA	1683,68
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.*