

Bienvenido ajuste de la política monetaria: ¡Termómetro Bursátil al 19/12/2025!

El día lunes el BCRA finalmente anunció el inicio de una nueva fase de su programa monetario el cual de acuerdo a lo comunicado “se orientará a que la oferta monetaria acompañe la recuperación de la demanda de dinero priorizando su abastecimiento **a través de la acumulación de reservas internacionales.**” Es decir, con este anuncio el Banco Central hizo explícito su compromiso de comprar reservas situación que era fuertemente demandada por diversos actores tales como inversores y el Fondo Monetario Internacional como variable clave que permita reducir el riesgo de crédito y esto habilitar a que el Gobierno pueda volver a tomar deuda en mercados internacionales para rollear vencimientos y de esta forma hacer más sostenible el programa económico actual.

En línea con esto, podemos decir que de cierta forma la debilidad de la relación deuda/reservas es la que las últimas semanas luego de las subas post elecciones venía actuando como limitante para que el riesgo país siguiera comprimiendo, por lo que luego del anuncio los títulos públicos reaccionaron positivamente con subas que llegaron a superar el 4% en dólares y llevaron a qué el riesgo tocará su menor nivel desde agosto 2018. Como punto para destacar, los rendimientos de todos los bonos globales (GD) cerraron la semana con rendimientos (TIR) de un solo dígito. De acuerdo a lo comunicado, el Banco Central podría llegar a comprar en el año entre USD10.000 millones y USD17.000 millones dependiendo del grado de remonetización que haya y de la oferta de flujos de la balanza de pagos.

Más allá del punto anteriormente mencionado que entendemos que se trata del más importante, el BCRA también comunicó que a partir del 1/01/2026 el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria se ajustarán al último dato de inflación mensual informado por INDEC, es decir de dos meses atrás. Para poner un ejemplo, en enero la banda cambiaria se actualizará a un ritmo del 2.5% que fue la inflación de noviembre y así sucesivamente, actualmente se venía ajustando a un ritmo de un 1% mensual. Este cambio también fue bien recibido por el mercado frente al debate sobre si el tipo de cambio se encuentra o no atrasado, si bien el Banco Central optó por mantener el techo de la banda en el nivel actual que la misma se comience a actualizar por inflación entendemos que se trata de un cambio favorable cuya contracara puede ser que la inflación se mantenga un poco más elevada en los próximos 12 meses.

En línea con lo mencionado anteriormente, los títulos públicos experimentaron una muy buena semana. En lo que respecta a la renta variable, el Índice Merval también cerró una semana favorable registrando una suba del 5,4% que en este caso podríamos decir que se dio luego de la media sanción del Presupuesto 2026 y del proyecto de Inocencia Fiscal. Esta media sanción sin embargo podríamos decir que no estuvo muy allanada para el Gobierno ya que no logró avanzar con la derogación de las leyes de financiamiento universitario y de emergencia en discapacidad que estipulaba el proyecto original y genera cierta duda sobre lo que pueda ocurrir si el Senado aprueba el proyecto que pasó. Ahora bien, un punto para mencionar es que si bien el riesgo país ya se encuentra en los niveles de enero pasado, el Índice Merval medido en dólares aún no logró volver a esos valores estando de cierta forma lateralizando las últimas semanas, lo que deja espacio para una eventual nueva suba y también para analizar a qué se puede deber. Un factor que creemos que vale la pena mencionar dado el peso de las acciones de energía en el índice es que el petróleo (crudo) se encuentra -20% en el año.

Otros sucesos de la semana:

- ⇒ Postergación al 10/02 del tratamiento en el Senado del proyecto oficial de ley de reforma laboral. Según lo informado por Patricia Bullrich, hasta esa fecha se seguirán aceptando propuestas de modificaciones al proyecto para tratar de conseguir el mayor respaldo posible.
- ⇒ Fuerte superávit comercial en noviembre con las exportaciones creciendo un 24,1% interanual y las importaciones un 6,6% interanual llevando a un superávit de balanza comercial de USD2.498 millones, caasi el doble del año anterior.
- ⇒ La calificadora de crédito S&P subió la calificación de la deuda argentina a CCC+.

Mercado Internacional

Si bien se trató de una semana cargada de datos en EEUU, con los números de empleo de octubre y de noviembre y el dato de inflación de noviembre, los mismos perdieron en cierta manera peso producto de los cuestionamientos sobre las formas de relevamiento y variaciones de determinados rubros por el shutdown (cierre) del gobierno federal que se dio en esos meses. Teniendo esto en mente mencionamos que si bien los números de empleo de octubre y de noviembre fueron malos, en noviembre se crearon solo 64.000 nuevos puestos de trabajo, en dicho mes se registró una menor inflación que la esperada, la inflación núcleo interanual fue del 2,6%, impulsando las expectativas sobre nuevos recortes de tasa de la Fed.

- ⇒ El Banco de Japón subió su tasa en 25 puntos básicos llevándola a 0,75%, el mayor nivel desde 1995.

RENTA VARIABLE				
MERCADO LOCAL				
		Índice	Cierre	% Var Sem % Var Anual
		S&P Merval	3.139.466,7	5,4% 23,9%
Acciones Merval		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GGAL	\$ 8.370,00	13,7%	12,3%	
ALUA	\$ 1.081,00	13,1%	21,2%	
BBAR	\$ 9.440,00	11,3%	24,9%	
Acciones Merval		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TECO2	\$ 3.545,00	-0,4%	15,5%	
BYMA	\$ 299,00	-0,3%	26,8%	
MERCADO INTERNACIONAL*				
		Índice	Cierre USD	% Var Sem % Var Anual
		S&P 500	6.834,5	0,1% 16,2%
		Dow 30	48.134,9	-0,7% 13,1%
		Nasdaq	23.307,6	0,5% 20,7%
CEDEARS		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TSLA	\$ 49.660,00	9,0%	46,3%	
B	\$ 34.880,00	6,6%	273,0%	
META	\$ 43.000,00	5,5%	45,4%	
		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VIST	\$ 23.900,00	-4,0%	7,7%	
PBR	\$ 18.220,00	-1,5%	17,2%	
PYPL	\$ 11.530,00	-1,5%	-9,9%	

* 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	573	-8,2%	-9,8%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
AL29	\$ 104.180	USD 69,81	9,6%	1,67	1,5%	0,7%			
AL30	\$ 100.050	USD 66,94	10,0%	2,09	2,8%	1,7%			
AL35	\$ 114.950	USD 76,74	9,9%	5,86	5,5%	4,1%			
AE38	\$ 119.560	USD 79,99	10,1%	5,05	5,2%	4,2%			
AL41	\$ 108.690	USD 72,40	9,6%	6,39	6,3%	4,5%			
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD			
GD29	\$ 110.050	USD 73,20	6,6%	1,70	3,6%	1,8%			
GD30	\$ 105.020	USD 70,15	7,6%	2,14	3,6%	2,1%			
GD35	\$ 117.480	USD 78,49	9,4%	5,89	5,8%	4,4%			
GD38	\$ 123.380	USD 82,00	9,5%	5,10	5,3%	3,1%			
GD41	\$ 108.850	USD 72,70	9,6%	6,40	5,8%	3,9%			
GD46	\$ 107.460	USD 71,79	9,5%	6,39	5,1%	3,7%			
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		22,5%	25,2%						

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR122025	\$ 1.457,00	\$ 4,50	9,8%	ORO012026	USD 4.379,6	USD 51,20	1,2%
DLR012026	\$ 1.491,50	\$ 4,00	23,2%	WTI012026	USD 56,6	-USD 0,90	-1,6%
DLR022026	\$ 1.522,00	\$ 6,00	24,7%	MAI.ROS/DIC25	USD 195,0	USD 0,00	0,0%
DLR032026	\$ 1.553,50	\$ 8,50	24,6%	SOJ.ROS/DIC25	USD 344,0	-USD 5,00	-1,4%
DLR042026	\$ 1.584,00	\$ 11,00	24,7%				
DLR052026	\$ 1.615,50	\$ 15,00	25,1%				
DLR062026	\$ 1.647,50	\$ 16,50	25,1%				
DLR072026	\$ 1.682,50	\$ 20,00	25,5%				
DLR082026	\$ 1.717,00	\$ 22,50	25,7%				
DLR092026	\$ 1.750,00	\$ 24,00	25,9%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.474,00	0,6%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.452,25	1,0%
DÓLAR MEP	\$ 1.494,62	1,1%
DÓLAR CCL	\$ 1.555,81	3,1%
Extras		
TAMAR	27,31%	
CER	670,90	
UVA	1692,90	
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.