

Con pragmatismo hay Presupuesto 2026: ¡Termómetro Bursátil al 26/12/2025!

En una semana con menor actividad producto de los días festivos por Navidad, la principal noticia a nivel local se conoció ayer por la noche con la aprobación del Presupuesto 2026 por parte del Senado. En línea con lo que había declarado el Presidente, desde el oficialismo optaron por el pragmatismo y decidieron buscar la aprobación del proyecto que ya había pasado por Diputados, es decir no insistiendo en la derogación de las leyes de emergencia en discapacidad y financiamiento educativo. De esta forma, con 46 votos a favor, 25 en contra y una abstención el Gobierno consiguió la aprobación de la ley de leyes. Asimismo, el Senado también convirtió en ley el proyecto denominado de "Inocencia Fiscal" que modifica el Régimen Penal Tributario y entre otros puntos busca facilitar el blanqueo de fondos (dólares del colchón) y flexibilizar la persecución de la evasión fiscal.

Un punto para mencionar, es que dentro de los artículos aprobados en la Ley de Presupuesto se incluyen cambios en la denominada "Ley Guzmán" que facilitan al Gobierno a realizar operaciones de vinculadas con la administración de pasivos y acceso a los mercados internacionales para tomar nueva deuda. Sobre este tema, en la semana no pasó desapercibida una declaración que realizó el Ministro Caputo en la que dijo que "El objetivo es ir eliminando la dependencia que el país tiene con Wall Street" buscando el crecimiento y desarrollo del mercado de capitales interno. Para lo que entendemos que es clave que avance la reforma laboral aprobando el mecanismo referido como Fondo de Asistencia Laboral (FAL).

Entendemos que las aprobaciones conseguidas por el Gobierno en el día de ayer se tratan de una buena noticia para el mercado cuya atención ahora pasará a febrero cuando se inicie el tratamiento de la reforma laboral. De corto plazo entendemos que el mercado seguirá monitoreando como continua el proceso de acumulación de reservas por parte del Tesoro y su futuro impacto en una baja del riesgo país tanto por la posibilidad que le habilita al Gobierno y a las empresas para acceder a nuevo financiamiento como por la reducción que implica en la tasa de descuento que se aplica a los flujos de fondos futuros de las empresas y que en definitiva termina impactando en las cotizaciones de las acciones.

Mercado Internacional

Ahora bien, más allá de los factores locales de cara al año que viene será importante continuar siguiendo de cerca el apetito global por el riesgo para lo cual es clave que la economía norteamericana siga sólida. En línea con esto, los datos que se conocieron en la semana tanto de inflación como de PBI fueron mejores de lo previsto. Sin embargo, un ítem que los inversores globales siguen mirando con atención es al mercado laboral norteamericano en el cual se evidencian algunos signos de enfriamiento aunque muchos lo atribuyen a la revolución de productividad que podría estar trayendo la inteligencia artificial junto con nuevos desarrollos.

Yendo al comportamiento de los mercados en la semana, más allá de que el día 24/12 se inició en EEUU el famoso "rally de Santa Claus" que comprende los últimos cinco días del año y los dos primeros del año siguiente, la evolución de los metales y particularmente del oro y de la plata capturó la atención de los inversores. Con evoluciones excepcionales que los últimos meses del año ganaron velocidad, se tratan de grandes ganadores del 2025 estando el ETF de SLV (plata) +170% en dólares en el año y el ETF de GLD (oro) +72% en el año. En lo que respecta a la

demanda de oro gran parte de la misma se explica por parte de bancos centrales que han estado acumulando como reserva buscando alternativas al dólar estadounidense.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	3.112.379,7	-0,9%	22,8%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VALO	\$ 550,50	5,7%	23,4%	GCLA	\$ 3.020,00	12,7%	17,7%
METR	\$ 2.702,50	3,5%	-3,0%	IEB	\$ 655,00	8,3%	#N/D
CEPU	\$ 2.712,50	1,3%	53,2%	OEST	\$ 930,00	6,9%	-18,8%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ALUA	\$ 1.007,00	-6,8%	12,9%	DGCU2	\$ 2.035,00	-6,7%	7,7%
TXAR	\$ 698,00	-5,9%	-22,0%	LONG	\$ 24,05	-6,1%	-33,8%
TGNO4	\$ 4.867,50	-5,9%	23,2%	AGRO	\$ 56,00	-5,1%	-22,3%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.929,9	1,4%	17,8%
				Dow 30	48.711,0	1,2%	14,5%
				Nasdaq	23.593,1	1,2%	22,2%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
NVDA	\$ 12.200,00	4,9%	76,0%	GLOB	\$ 5.700,00	-4,1%	-60,3%
VIST	\$ 24.450,00	2,3%	10,1%	WMT	\$ 9.425,00	-3,6%	49,6%
TXR	\$ 14.900,00	2,1%	67,4%	PFE	\$ 9.525,00	-3,3%	18,6%

* 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	580	1,2%	-8,7%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
AL29	\$ 104.950	USD 71,00	8,6%	1,66	0,7%	1,7%		
AL30	\$ 99.480	USD 66,94	10,1%	2,07	-0,6%	0,0%		
AL35	\$ 114.560	USD 77,20	9,8%	5,85	-0,3%	0,6%		
AE38	\$ 118.200	USD 79,62	10,2%	5,02	-1,1%	-0,5%		
AL41	\$ 108.280	USD 72,99	9,5%	6,39	-0,4%	0,8%		
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD		
GD29	\$ 108.250	USD 72,83	7,0%	1,68	-1,6%	-0,5%		
GD30	\$ 103.420	USD 69,99	7,8%	2,12	-1,5%	-0,2%		
GD35	\$ 116.000	USD 78,04	9,6%	5,86	-1,3%	-0,6%		
GD38	\$ 121.360	USD 81,58	9,7%	5,07	-1,6%	-0,5%		
GD41	\$ 108.300	USD 72,74	9,6%	6,38	-0,5%	0,1%		
GD46	\$ 106.490	USD 71,56	9,6%	6,35	-0,9%	-0,3%		
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		29.5%	34.2%					

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR122025	\$ 1.454,00	-\$ 3,00	15,3%	ORO012026	USD 4.554,3	USD 174,70	4,0%
DLR012026	\$ 1.489,00	-\$ 2,50	27,0%	WTI012026	USD 56,8	USD 0,28	0,5%
DLR022026	\$ 1.520,50	-\$ 1,50	27,4%	MAI.ROS/MAR26	USD 183,0	USD 1,00	0,5%
DLR032026	\$ 1.552,50	-\$ 1,00	26,5%	SOJ.ROS/MAR26	USD 325,0	USD 1,50	0,5%
DLR042026	\$ 1.585,00	\$ 1,00	26,6%				
DLR052026	\$ 1.616,50	\$ 1,00	26,7%				
DLR062026	\$ 1.652,00	\$ 4,50	26,8%				
DLR072026	\$ 1.687,00	\$ 4,50	27,0%				
DLR082026	\$ 1.719,50	\$ 2,50	26,9%				
DLR092026	\$ 1.752,50	\$ 2,50	26,9%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.475,00	0,1%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.450,92	-0,1%
DÓLAR MEP	\$ 1.486,11	-0,6%
DÓLAR CCL	\$ 1.530,70	-1,6%

Extras	
TAMAR	29,44%
CER	674,65
UVA	1702,36
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.