

The logo for ema.group, with 'ema' in a large, lowercase, sans-serif font and '.group' in a smaller, lowercase, sans-serif font to its right.

ema.group

INFORME ESPECIAL

RESUMEN BURSÁTIL DE LA SEMANA

NOVEDADES ECONÓMICAS - FINANCIERAS

www.somosemagroup.com →

Semana 26 de Septiembre

Presentación

Junto al equipo de **Ahorro + Inversión**, les hacemos llegar el presente "Resumen Bursátil", con las principales novedades en materia Económica y Financiera, que nos dejó la semana del 19 de Septiembre, tanto en la plaza local como así también internacional, y algunas consideraciones de relevancia para la semana en curso.

Como siempre, esperamos que dicha información, resulte de consulta y utilidad

Si tenes ganas de conocer más sobre todas estas herramientas que ofrece el Mercado, te dejamos nuestros distintos canales de comunicación y nuestras Comunidades Digitales, **ingresando aquí**

Sin otro particular, lo saludamos con atenta consideración y quedamos a su entera disposición.



Lic. Fabián Canoni
SOCIO- CFO



Lic. Emilio Mata
CEO Ahorro + Inversión
(Agente productor registrado ante
CNV bajo el Número 1490)

Variables

01**DÓLARES Y BRECHA.****02****MERCADO LOCAL.****03****MERCADO INTERNACIONAL.****04****ÍNDICE MIEDO Y CODICIA.**

DÓLAR



La semana estuvo fuertemente cargada con novedades que afectaron la cotización de la divisa por diferentes motivos positivos, alejando presión en el techo de la banda:

- **Antes de comenzar la semana bursátil se anuncia un esquema transitorio de retenciones 0% a las exportaciones de productos del campo** (cereales, granos, carnes). El esquema tenía dos topes, lo que ocurra primero entre: 1) un tope monetario: liquidaciones por USD 7.000 millones o 2) un tope temporal: hasta el 31 de Octubre. **Luego de 3 días se alcanzó el cupo monetario y se dio de baja el beneficio para granos y cereales, aunque continúa para carnes.**
- Minutos después de ese anuncio, el secretario del tesoro de Estados Unidos, sale a respaldar fuerte la gestión actual del gobierno y anuncia un apoyo monetario para sostener cualquier inestabilidad transitoria hasta las elecciones. Transcurrida la semana se conoció que sería un swap de monedas o compra de deuda argentina por un total de hasta USD 20.000 millones que se cerraría luego de las elecciones. El anuncio primero y una posterior reunión de Trump y Milei, buscaba traer algo de calma al mercado cambiario que había sido puesto a prueba la semana anterior.
- **Sobre la jornada del viernes se conoció la reinstauración de una vieja restricción que limita a los individuos a operar dólar MEP y oficial en simultaneo por 90 días.** Dado esto, los individuos que compren por home banking dólares, no podrán usarlos para hacer el famoso “rulo”, que consistía en comprar oficial barato con mis pesos, obtener dólares, llevarlos al broker y vender los dólares más caros obteniendo más pesos. Esta medida genera nuevamente brecha entre el oficial y el MEP.
 - Si comprás dólar oficial, no vas a poder comprar activos en D por 90 días corridos.
 - Ejemplos:
 -  No se puede: comprar dólar oficial y luego hacer MEP inverso (compra activo en D, venta activo en pesos) o viceversa.
 -  Si se puede: comprar dólar oficial y/o comprar dólar MEP (compra activo en pesos, venta activo en D - no hay compras de activos en D en este caso).



DÓLAR

Analizando la cotización de la divisa hoy contra el viernes pasado, parece que transcurrió un año, pero fueron solo 5 días hábiles.

- Mayorista: ARS 1332, cae 9,7% contra el viernes pasado
- MEP: ARS 1431, cae 7,7% en la semana
- CCL: ARS 1466, cae 6,7%

Lógicamente, con la nueva reglamentación de hoy, vuelve a aparecer la brecha que teníamos olvidada, esa diferencia entre CCL y mayorista que estuvo entre 0% y 1% los últimos meses hoy se situó en 10%.

VER GRÁFICO →

Las medidas en principio buscaron traer algo de paz cambiaria para frenar la fuerte venta de dólares por parte del Tesoro y Banco Central en semanas previas. Por otro lado, apuntaba a recuperar parte de las reservas perdidas para recomponer algo de confianza sobre el pago de la deuda en los próximos años.

Ambos objetivos se cumplieron, ya que el dólar mayorista se alejó un 10% del techo de la banda. Y por otro lado, se estima que hubo compras para recomponer reservas en el orden de USD 1.350 millones. Este monto hasta ahora es más de lo vendido por el central hasta el viernes pasado y aun restan por ingresar liquidaciones en la semana próxima.

Esta dinámica un poco compleja, la explicamos un poco más detallada y simple durante la semana en estos videos: [LinkedIn](#)

DÓLAR

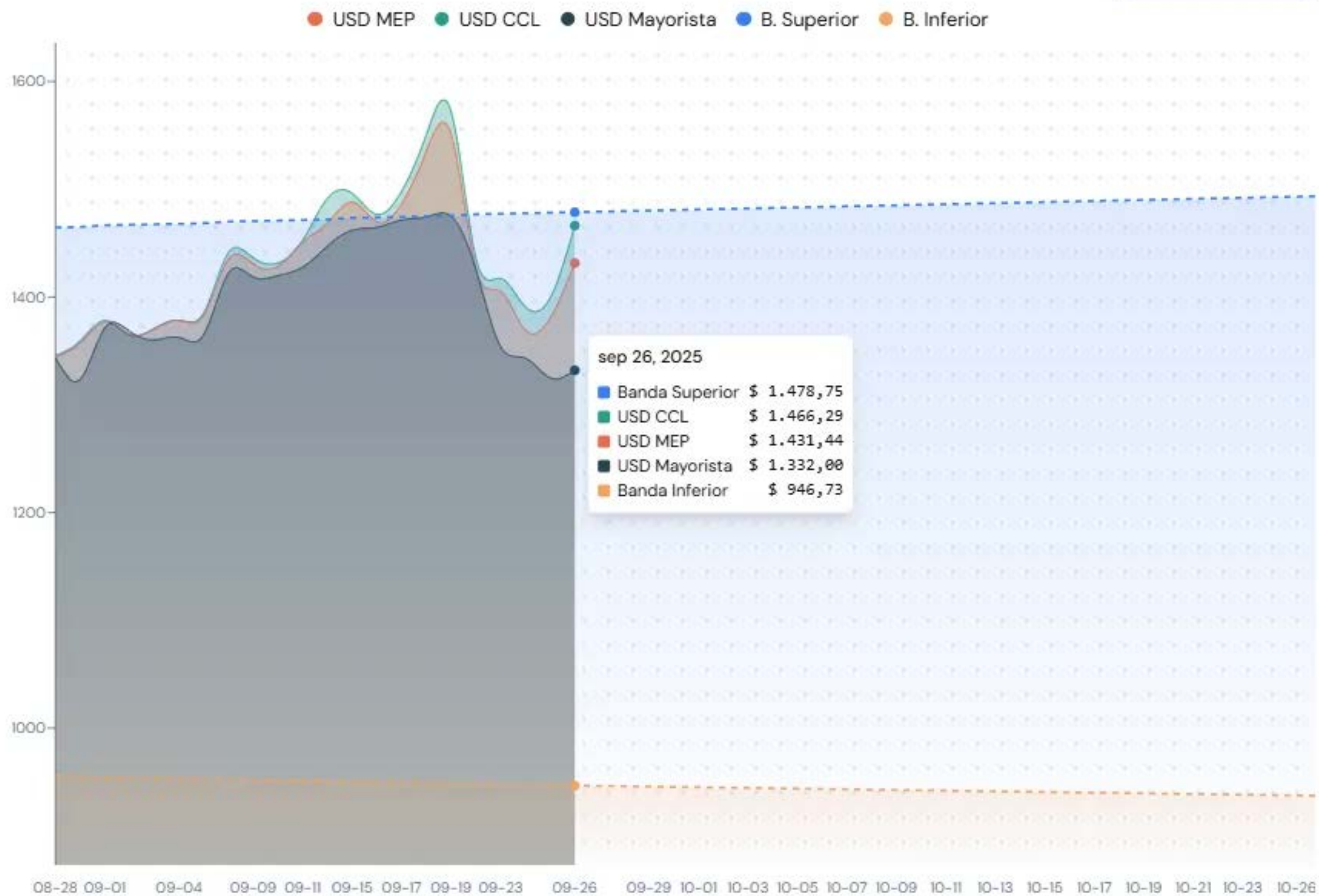


ema.
group

impuestos · auditoría · sueldos · finanzas · outsourcing

Tipo de Cambio Nominal

Últimos 30 días



MERCADO LOCAL



Datos durante la semana local:

- Como mencionamos en la sección anterior, la reducción a 0% de las retenciones generará que en los próximos días hayan liquidaciones de dólares del campo por hasta el 90% de los USD 7.000 millones. Se espera que el Tesoro compré fuertemente parte de esa oferta para engrosar las reservas. **Hasta ahora, abría comprado USD 1.350 millones.**
- **Se registró una fuerte reducción de la pobreza que ubica se ubicó en 31,6%** durante el primer semestre de 2025, la más baja desde 2018. Cayendo además desde 38% hacia finas de 2024.
- **El Tesoro enfrentó hoy viernes una nueva licitación y tuvo un rollover 130%, es decir que aspiró pesos.** Luego de mucho tiempo, se ofrecieron títulos en pesos atados al dólar oficial y se llevaron la mitad de las ofertas.
- **Aprovechando la relativa paz cambiaria de la semana, el Central aprovechó para recortar las tasas en pesos y reducir presión sobre la economía.**
- **La actividad económica acumula 3 meses de baja, aunque la actividad es superior a igual mes del año pasado.**

MERCADO LOCAL



Dentro de la renta fija, el mercado reaccionó muy positivamente a los anuncios de principio de semana.

Tanto al evento de reducción temporal de las retenciones que permitiría alejar la cotización del dólar del techo de la banda como así también acumular reservas. Dos de los problemas que mencionábamos que impactaban negativamente en los bonos.

Pero principalmente hubo muy buena reacción al anuncio del Tesoro de EEUU que salió a respaldar la gestión actual, explicitando que estaría dispuesto a comprar deuda del país.

Estos anuncios hicieron subir las cotizaciones más del 30% en dólares en 3 días.

Aunque fueron reduciendo la suba jueves y viernes, cierran en precios cercanos al del lunes posterior a las elecciones de PBA, borrando gran parte de las caídas de las últimas dos semanas.

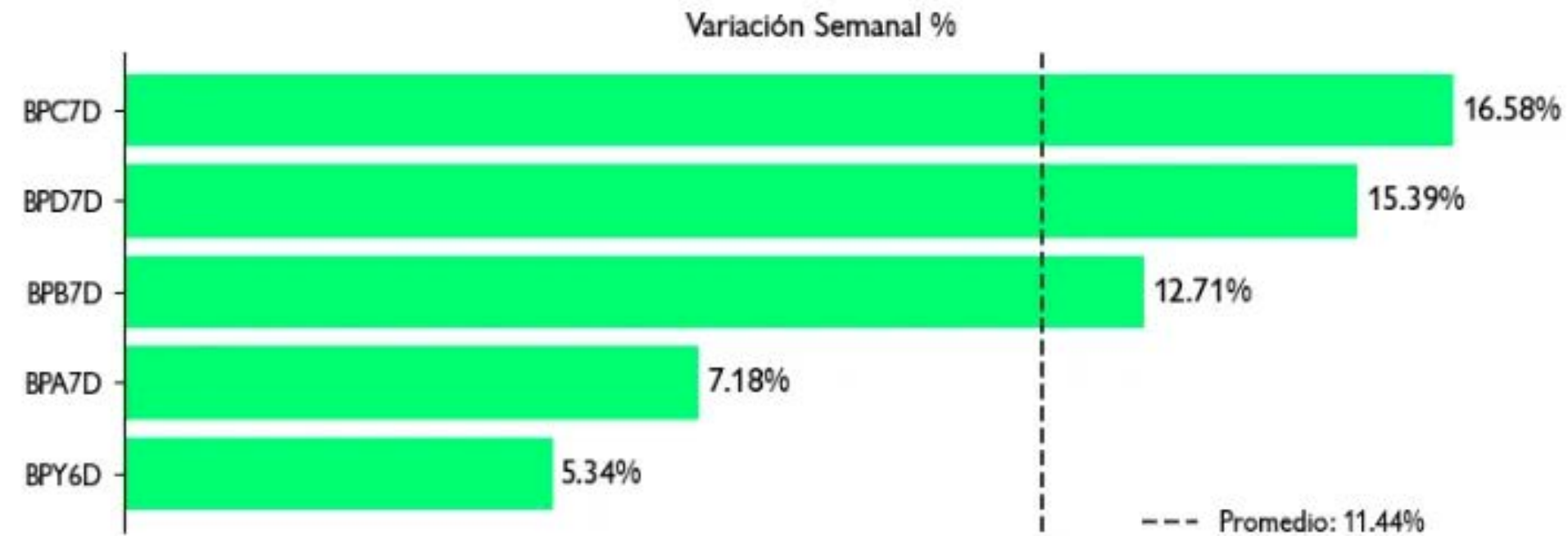
En la semana acumulan subas promedio del 20,7%

MERCADO LOCAL

Soberanos:



Para el caso de los **BOPREALES**, la situación fue muy similar y recuperaron en la semana 11.5%



MERCADO LOCAL



En renta variable, el índice Merval tuvo una recuperación de 6% en pesos y 11,5% en dólares.

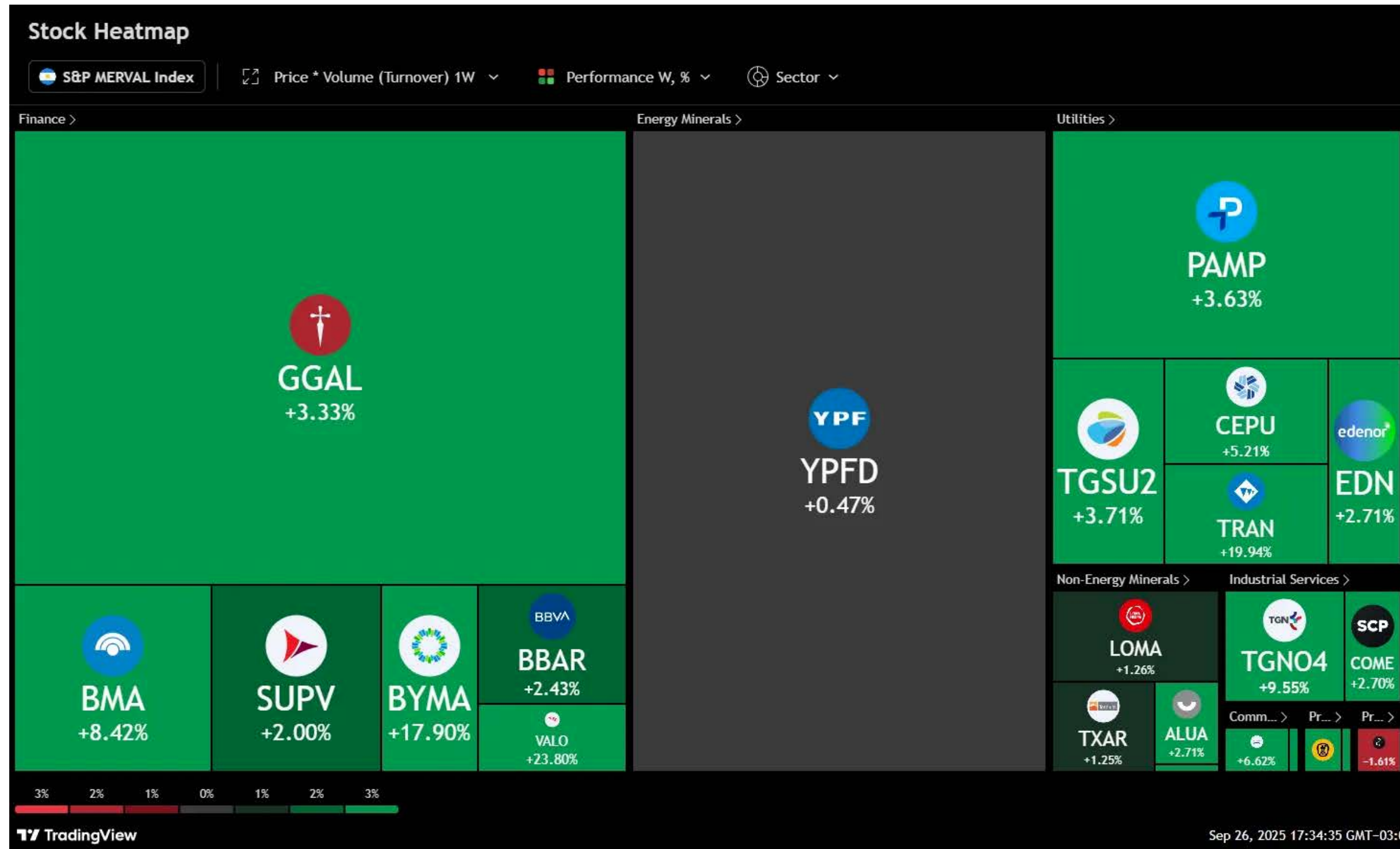
Similar a la renta fija, la suba inicial de la semana había sido superior, pero fue cayendo a partir del jueves, recortando parte de esas ganancias iniciales. **Si bien cierra la semana positivo, hacia adelante aun se plantean dudas respecto a la dinámica política que pueda derivar del resultado electoral.**





MERCADO LOCAL

Estos son los movimientos durante la semana, siendo el sector bancario el más golpeado:





MERCADO INTERNACIONAL

Si bien la FED comienza a priorizar más enfáticamente sostener el nivel de empleo por sobre reducir la inflación, esta semana se conocieron algunos datos macroeconómicos que fueron positivos, poniendo en duda la idea de que la reserva federal vaya a necesitar continuar bajando la tasa para sostener el nivel de empleo.

La dinámica aun es poco clara y llevó a los mercados a experimentar algunos recortes durante esta semana.

Es importante entender que estamos frente a un mercado de EEUU en máximos históricos, con múltiplos de valuación muy exigentes.

Traducido: es un mercado que comparado con su historia indicaría que está caro.

Existe discusión sobre si esa valuación está más justificada que otros periodos previos a una crisis y hay evidencia que sí estaría justificada. ***Sin embargo, con un mercado en máximos, las chances de movimientos abruptos a la baja son más altas que la chances de movimientos suaves al alza.***

Es decir, podría seguir subiendo aunque despacio, pero una caída sería abrupta y acelerada.

La cautela y diversificación continúan siendo una muy importante premisa en este contexto.

VER GRÁFICO



MERCADO INTERNACIONAL



ema.group
impuestos · auditoría · sueldos · finanzas · outsourcing





MERCADO INTERNACIONAL

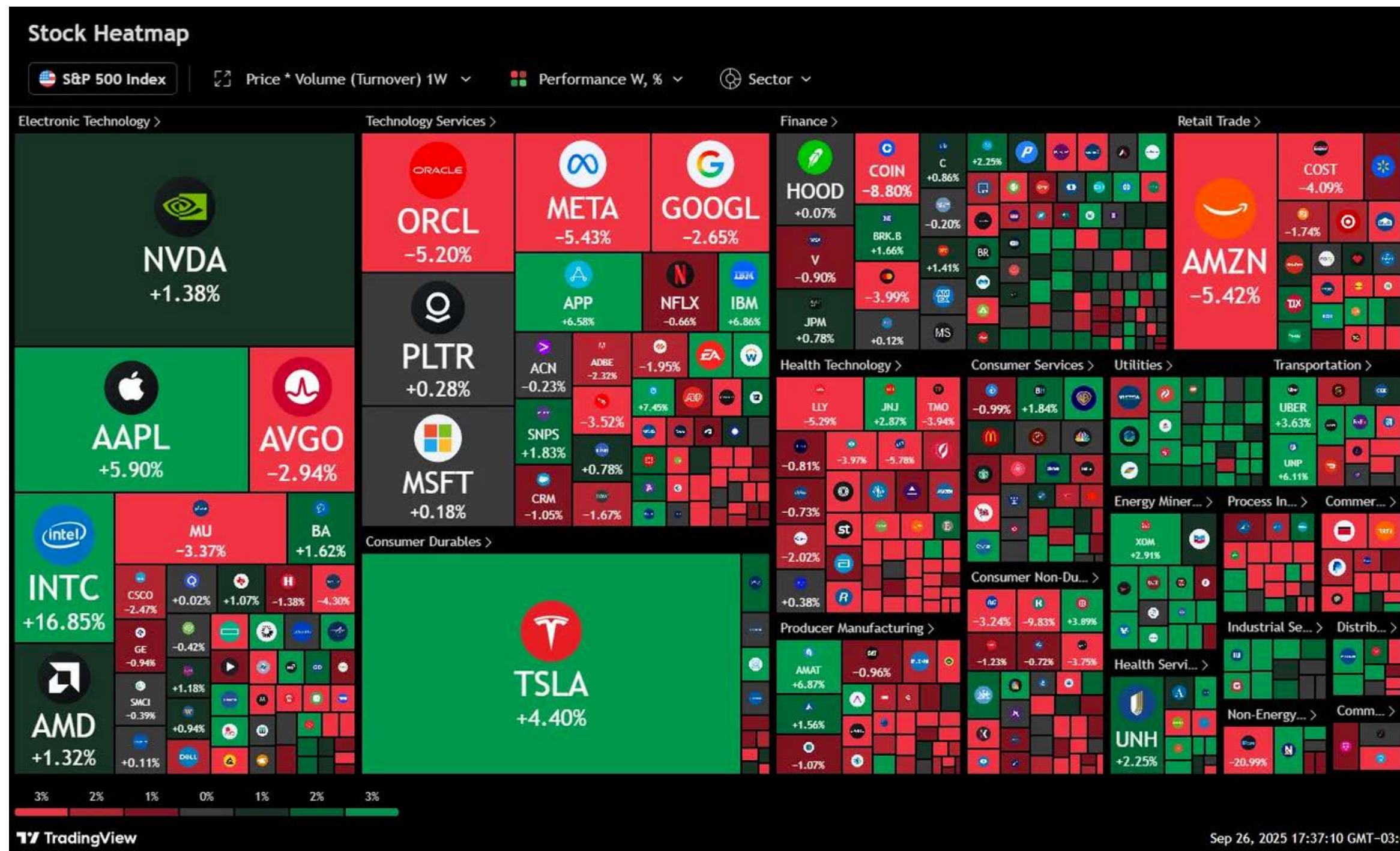
Estos fueron los movimientos por sector de la semana:





MERCADO INTERNACIONAL

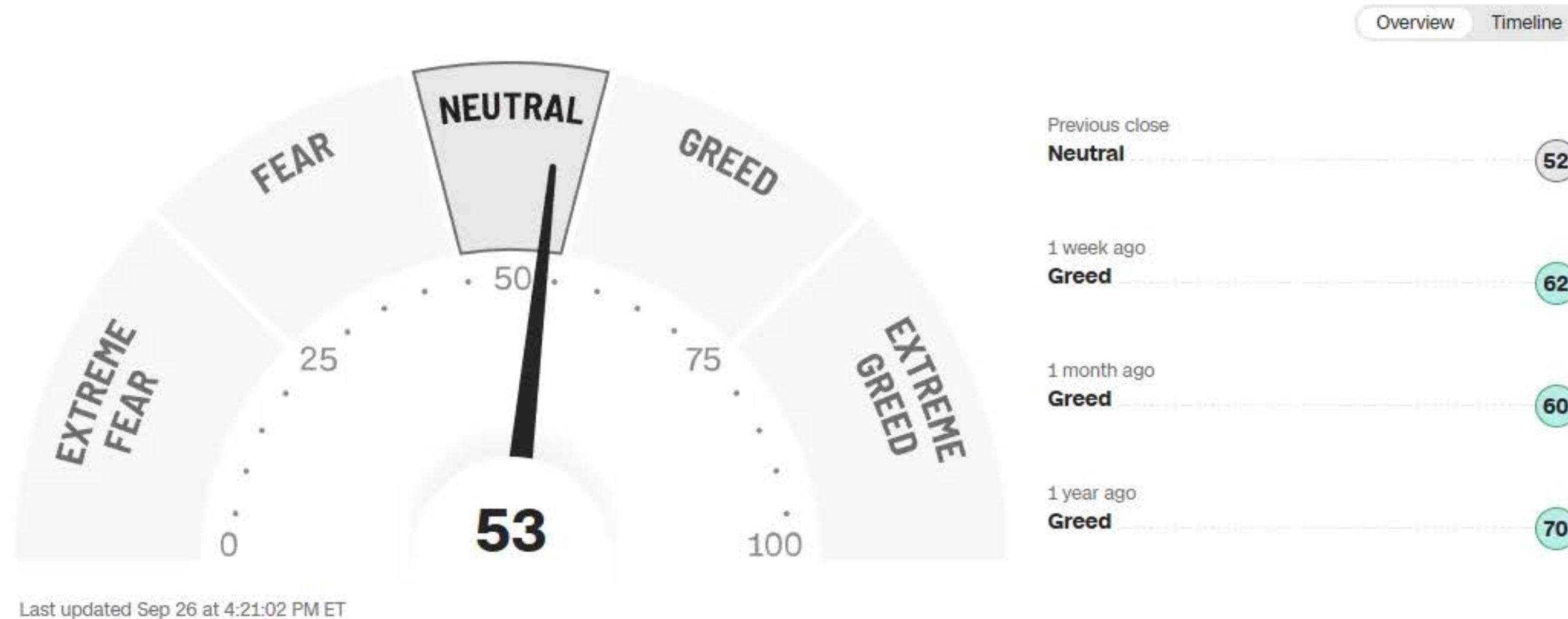
Y los movimientos semanales de cada acción, donde el tamaño de cada caja indica los montos negociados semanales.





ÍNDICE MIEDO Y CODICIA

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra la semana bajando respecto del viernes pasado:



FUENTE: CNN



DISCLAIMER

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.

The logo for ema.group, featuring the word 'ema' in a large, lowercase, sans-serif font, followed by a small circle and the word 'group' in a smaller, lowercase, sans-serif font.

ema.group

¿TENES CONSULTAS?

☎ + 54 9 11 6743 4637

✉ fcanoni@estudiomartin.com

📍 Avda. Córdoba 1439, 4 Piso