

Resumen de la semana

26 de septiembre



**Mario S.
Fernandez
y CÍA. S.A.**

Matrícula CNV N° 104



Sección Nacional

Whatever it takes

- **Un poco de historia:**

En julio de 2012, en plena crisis de deuda europea, Mario Draghi, presidente del BCE, aseguró que haría “lo que sea necesario” para preservar el euro. La frase restauró la confianza de los mercados, frenó la presión sobre los bonos de España e Italia y marcó un punto de inflexión en la crisis, sin que el BCE tuviera que intervenir masivamente.

- **Un fuerte respaldo a la Argentina:**

El secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, afirmó que Washington está dispuesto a hacer “lo que sea necesario” para apoyar a Argentina y que “todas las opciones de estabilización están sobre la mesa”, en un contexto de fuerte presión del mercado contra el plan económico de Milei debido la tensión política interna y la incertidumbre sobre la capacidad del Gobierno de sostener el superávit fiscal, lo que ha disparado la demanda de dólares y desplomado los bonos.

- **Las opciones que se manejan:**

Bessent hablo de líneas de swap, compras directas de divisas y compras de deuda gubernamental denominada en dólares estadounidenses del Fondo de Estabilización Cambiaria del Tesoro.

El apoyo norteamericano

- **Consecuencias de este anuncio:**

Tras el contundente respaldo de Scott Bessent a la Argentina, las acciones locales que cotizan en Estados Unidos registraron un salto superior al 10% en dólares. Paralelamente, el tipo de cambio cerró en \$1.350, mientras que el Banco Central logró incrementar sus reservas internacionales, que superaron los USD 41.200 millones gracias a las compras realizadas por el Tesoro.

- **¿Qué es el riesgo país?**

Es un indicador que mide la diferencia de la tasa de interés que pagan los bonos de un país respecto de los bonos del Tesoro de EE.UU., que se consideran los más seguros del mundo. Cuanto más alto es, mayor es la desconfianza de los inversores sobre la capacidad de ese país de cumplir con sus deudas.

- **Baja en el riesgo país:**

Con el respaldo del Tesoro de Estados Unidos, el riesgo país descendió hasta los 1.058 puntos. ¿Qué implica esto? En primer lugar, que los bonos argentinos se valorizan por una mayor demanda en los mercados. Además, reduce el costo de financiamiento externo tanto para el Estado como para las empresas. Finalmente, refleja una mejora en las expectativas de los inversores respecto de la economía y la situación política del país.

Medidas de por medio

- **Baja en las tasas:**

El Banco Central recortó en 10 puntos porcentuales la tasa que remunera por absorber pesos del sistema bancario, llevándola del 35% al 25% anual. La medida, impulsada por la gestión de Santiago Bausili, fue interpretada por el mercado como un intento de abaratar el financiamiento, aliviar el costo de colocación de deuda en pesos para el Tesoro y, al mismo tiempo, estimular una economía que muestra signos de debilidad.

- **Retenciones cero:**

El lunes pasado, el Gobierno dispuso una baja al 0% de retenciones para las exportaciones de granos y carne, con vigencia hasta el 31 de octubre de 2025 o hasta alcanzar un cupo de USD 7.000 millones en registraciones de ventas al exterior. La medida buscaba incentivar las exportaciones y acelerar la liquidación de divisas.

Sin embargo, el miércoles, ARCA informó que dicho cupo ya fue alcanzado, por lo que se dio de baja la posibilidad de registrar nuevas DJVE bajo el beneficio del decreto 682/2025.

- **Restricciones con el dólar:**

En caso de adquirir dólar oficial, el inversor queda inhabilitado durante 90 días para vender en el mercado MEP o comprar ONs y CEDEARs en dólares, aunque mantiene la posibilidad de operar MEP mediante la compra y venta de AL30D. Por el contrario, quienes accedan al dólar MEP pueden venderlo libremente y destinar esos fondos a inversiones en ONs o CEDEARs.

Datos macro

- **Actividad en julio:**

La actividad económica registró en julio de 2025 un aumento interanual de 2,9%, aunque mostró una leve caída mensual de 0,1% respecto de junio. El sector con mayor crecimiento fue la intermediación financiera, que subió 23,2% y aportó 0,77 puntos al índice. En contraste, la pesca sufrió la mayor contracción, con una baja del 85,7% y un impacto negativo de 0,51 puntos porcentuales..

- **Disminución en la pobreza:**

Entre el segundo semestre de 2024 y el primero de 2025, la pobreza e indigencia se redujeron gracias a que los ingresos familiares crecieron por encima de las canastas básicas. Según la EPH, en el primer semestre de 2025 el 31,6% de las personas en 31 aglomerados urbanos eran pobres (frente al 38,1% previo) y la indigencia cayó al 6,9% (desde 8,2%).

- **Mayor financiamiento:**

El Banco Interamericano de Desarrollo también amplía su apoyo a la gestión de Milei: envía US\$ 3.900 millones en los próximos 15 meses. Mientras que en los próximos meses el Banco Mundial proporcionara hasta US\$ 4.000.



Mario S. Fernandez y CÍA. S.A.

Matrícula CNV N° 104

<https://mariofernandez.com.ar/>

25 de Mayo 332, Piso 2 C.A.B.A.

Email: icelenza@mariofernandez.com.ar

Tel: (54 11) 4325-4890/0127/4685

Descargo de responsabilidad

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Mario S. Fernández y Cía. No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de Mario S. Fernández y Cía. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que Mario S. Fernández y Cía.. no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. Mario S. Fernández y Cía. , sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. Mario S. Fernández y Cía. es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 104 en la Comisión Nacional de Valores. Además, Mario S. Fernández y Cía. es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n°189