

Los bonos argentinos cayeron hasta 7% y el riesgo país superó los 1.200 puntos básicos en medio de la tensión cambiaria

30/09/2025



En la plaza financiera se mantuvo la incertidumbre, a 17 ruedas operativas de las trascendentales elecciones legislativas, que van a delimitar la base política e institucional con la que el gobierno de Javier Milei transitará los próximos dos años de mandato.

En la renta fija, los bonos soberanos en dólares -**Bonares y Globales**- promediaron una pérdida de 4,4%, en la cuarta jornada con números negativos. Al cierre las caídas alcanzaron

el hasta **6,9%**, con el **Bonar 2035 (AL35)** al frente, seguido por el Bonar 2038 (AE38) con -6,6 por ciento.

El índice de **riesgo país** de JP Morgan, que mide la brecha de las tasas de retorno entre los bonos del Tesoro de los EEUU y similares emisiones emergentes, **ascendía 113 unidades** para la Argentina, en los **1.228 puntos básicos** a las 17 horas.

A lo largo de septiembre, los títulos públicos en dólares acumularon un descenso de más de 14 por ciento.

Juan Manuel Franco, economista jefe del Grupo SBS, enfatizó que “el ojo del mercado en estos días pasa, en el frente macro financiero, casi exclusivamente por dos cuestiones: qué tantos dólares compra el Tesoro en el marco de la liquidación extraordinaria por retenciones cero y la dinámica de la brecha cambiaria tras las restricciones dispuestas el viernes sobre operaciones de arbitraje de tipo de cambio”.

“Respecto a lo primero, estimamos que el Tesoro habría comprado el 43,8% de lo liquidado por el agro bajo retenciones cero, por lo que estaremos atentos a cuánto más logra adquirir. Respecto a la brecha, esta se ubica en torno al 10% y creemos que las restricciones dispuestas deberían tener la menor duración posible dado que a la larga estas medidas terminan impactando negativamente sobre reservas. Estas dos cuestiones, y la dinámica política en la cuenta regresiva a las elecciones de octubre se llevarán todas las miradas durante las próximas semanas”, definió Franco.

Un reporte de **MegaQM** señaló que “en las ultimas semanas se vio un proceso de corrida cambiaria o de eventual *overshooting*. En esos ciclos la oferta se corre por completo y la demanda aparece con fuerza buscando tomar coberturas. El problema de esos ciclos es que no sirven como referencia para entender cuál es el equilibrio real del mercado cambiario. Son ciclos en los cuales el nivel de demanda alcanza valores que no se pueden sostener en el tiempo, como los últimos datos de

Atesoramiento, donde en agosto se demandaron USD 3.200 millones. Eso implica que en los últimos 4 meses el ritmo anualizado de ahorro en dólares ha sido de 48.000 millones. Probablemente en septiembre ese ritmo puede haber aumentado nuevamente».

“La caída en la demanda de atesoramiento, puede ser una señal de vinculación entre el ritmo de liquidación de dólares y las compras de individuos en el mercado cambiario. En paralelo la oferta empieza a correrse, esperando a que el tipo de cambio alcance un nuevo equilibrio y maximizar así sus ingresos”, aportó MegaQM.

Por otro lado, las acciones y los ADR de compañías argentinas que son negociados en dólares en Wall Street terminaron con mayoría de pérdidas, entre las que destacaron **Banco Supervielle (-7,7%)**, **Mercado Libre (-6,8%)** y **Grupo Galicia (-6%)**.

Las acciones argentinas negociadas en el exterior cayeron por cuarta rueda seguida igual que los bonos, con lo que descontaron buena parte del rebote fuerte acumulado entre el lunes y el miércoles de la semana anterior, inmediatamente después del apoyo financiero a la Argentina comprometido por el gobierno de los EEUU.

Nombre	Último	% Día	% Mes	% Año
BBVA (ADR)	8,32	-6,6	-32,1	-56,3
Banco Macro (ADR)	42,22	-5,5	-27,1	-56,4
Corporación América	18,12	-1,6	-15,2	-2,7
ADR Central Puerto	8,01	-3,1	-25,0	-44,7
Cresud (ADR)	9,20	-0,5	-9,3	-27,3
Despegar.Com, Corp.	19,22	0,2	-	-0,2
Edenor (ADR)	15,52	-3,9	-27,7	-63,8
ADR Grupo Fin. Galicia	27,56	-6,0	-29,7	-55,7
Globant SA	57,45	-4,1	-14,6	-73,2
Irsa (ADR)	11,83	-2,9	-19,5	-20,8
Loma Negra C.I.A.S.A. (ADR)	7,35	-2,2	-21,0	-38,4
Mercadolibre	2.331,70	-6,8	-5,7	37,1
Pampa Energía (ADR)	59,97	-0,7	-11,2	-31,8
ADR Banco Supervielle	4,93	-7,7	-37,1	-67,4
Telecom Argentina (ADR)	7,22	-2,7	-19,8	-42,6
Transportadora Gas del Sur (ADR)	21,11	-2,2	-22,3	-27,9
ADR Tenaris	35,70	0,2	-1,3	-5,5
Ternium (ADR)	34,68	0,2	4,6	19,3
YPF (ADR)	24,34	-3,9	-20,1	-42,8

El índice **S&P Merval** de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires **retrocedió 1,1%, en los 1.773.439 puntos**. Medido en dólares, el panel de acciones líderes acumuló un descenso de 13,3 desde el jueves 25 inclusive, aunque sostiene una mejora de 6,9% respecto del viernes 19, previo a los anuncios del secretario del Tesoro de EEUU, **Scott Bessent**.

Fuente: Infobae