BIBLIOTECA

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Jueves 1 de octubre de 2026



172 Años de Protagonismo en la Economía Argentina

RECORTES DE INFORMACIÓN PERIODÍSTICA

Esta publicación es una recopilación temática y sistematizada de artículos periodísticos que la Biblioteca de la BCBA realiza para uso institucional. Su distribución por terceros está prohibida sin el debido consentimiento y no puede ser comercializado, suscripto, ni difundido con fines de lucro de ningún tipo.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires no se hace responsable por el contenido, veracidad o exactitud de los artículos y opiniones vertidas en la misma, cuya autoría pertenece a los autores y fuentes citadas.

www.labolsa.com.ar

biblioteca@labolsa.com.ar

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

CICLO CULTURAL 2026

Del 28 de septiembre al 16 de octubre

Exposición: "Cuatro en el Arte"

Gladis Auditore, Laura Langman,

Eugenio Monferran y Gustavo Sampayo

Hall Central - 25 de Mayo 359, CABA

Visitas: lunes a viernes de 12 a 17 horas (excepto feriado)

Viernes 2 de octubre – 18.30 horas

Concierto de la Orquesta de Cámara de la Asociación "Música en San Martín" (60° Aniversario)

Programa: Serenata Nocturna, K. 525 de W. A. Mozart; *Concierto para piano y orquesta Nº 21, K. 467* de W. A. Mozart (Solista: Marina Lucía Libonati); *Cavalleria Rusticana* de P. Mascagni; *Concierto en Re mayor para guitarra y orquesta de cuerdas* de A. Vivaldi (Solista: Franco Amarilla); *Andante para flauta y orquesta de cuerdas* de W. A. Mozart (*Solista: Julia Tarrats); Can-Can* de J. Offenbach

Director: Mtro. Juan Alberto Duca

Recinto Principal - Sarmiento 299, planta baja

ENTRADA GRATUITA

SECRETARÍA ADMINISTRATIVA Y EVENTOS BCBA:
Sarmiento 299, Primer Piso

4316 - 7067 cultura@labolsa.com.ar www.labolsa.com.ar @bcbaar



LA BOLSA

Resumen Diario

miércoles 30 de septiembre de 2026 — Año CXX - N° 17.802

RESUMEN BURSATIL

INDICE BOLSA - GENERAL

Actual	Anterior	Variación %
122.660.631,490	121.656.175,240	0,830

S&P MERVAL

Actual	Anterior	Variación %
2.819.323,180	2.782.561,040	1,320

ESPECIES

Alza 756 ▲ Baja 844 ▼ Sin cambio 166 =

CONTADO	VALOR NOMINAL	VALOR NEGOCIADO
Total General	15.518.044.698.342,900	26.258.349.183.162,600
Total Mercado Garantizado (PPT)	9.842.190.208.912,850	14.939.802.137.687,500
Total Contado	8.467.641.238.712,860	17.202.118.962.753,800
Títulos Públicos	2.789.138.397.865,000	5.389.556.036.284,420
Renta Variable	55.248.636,860	353.841.798.306,267
Acciones	34.408.337,860	80.254.512.007,340
Cedears	18.346.685,000	273.398.158.639,217
Cupones Acciones	0,000	0,000
Cupones de Acciones a Plazo	0,000	0,000
Total Renta Fija	8.467.585.990.076,000	16.848.277.164.447,700
Oblig. Negociables	2.593.102.781,000	140.174.082.682,469
Opciones	376.554,000	3.277.058.380,300
Cauciones	7.050.110.167.201,000	8.972.500.755.405,940
Futuros	0,000	0,000
Futuros Indice	0,000	0,000
Futuros Moneda	0,000	0,000
Prestamos	292.915.875,000	80.452.406.625,290
Plazo	0,000	0,000
Plazo por Lotes PPT	0,000	0,000
Renta Fija Plazo PPT	0,000	0,000
SENEBI	5.675.854.489.430,000	11.318.547.045.479,700
SENEBI Renta Fija	5.675.854.489.430,000	11.318.547.045.479,700
SENEBI Títulos Públicos	5.659.768.510.274,000	10.914.270.524.099,000
SENEBI Títulos Públicos Ctdo. Inm	2.661.383.174.729,000	5.302.659.701.782,740
SENEBI Títulos Públicos 24Hs.	2.998.385.335.545,000	5.611.610.822.316,260
SENEBI Oblig. Negociables	16.085.979.156,000	404.276.521.380,640
SENEBI Oblig. Negociables Ctdo. Inm	7.807.713.409,000	197.648.851.544,510
SENEBI Oblig. Negociables 24Hs.	8.278.265.747,000	206.627.669.836,130

Cantidad de operaciones en rueda del día de la fecha: 798.515 (incluye 41.909 por Opciones)

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

EVOLUCION DEL S&P MERVAL



ESPECIES CON MAYOR NEGOCIACION

ESPECIE	VTO.	ULTIMO	TOTAL OPERADO
D30O6	24	151.460,000	246.788.924.774,800
TML7X	Inm.	109,000	207.698.983.000,240
TML7X	24	109,071	180.370.703.497,520
TMF7X	24	123,750	173.216.444.825,030
TMF7X	Inm.	124,000	171.875.073.402,010

PRINCIPALES ALZAS

ESPECIE	PRECIO	VARIACION %
EDSH	4.200,000	9,090
ITUBC	8,610	8,430
HAPV3	2.100,000	8,240
MGLU3	2.300,000	13,020
ITUB3	16.200,000	12,970

PRINCIPALES BAJAS

ESPECIE	PRECIO	VARIACION %
MIRGC	1,020	-96,680
MRNAD	10,350	-7,250
HUTC	17,610	-7,020
PCARC	38,200	-69,410
NATU3	2.200,000	-22,940

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

COTIZACIONES DE DIVISAS EN EL MERCADO LIBRE DE CAMBIOS AL CIERRE DE LAS OPERACIONES DEL DIA DE LA FECHA.

DIVISAS	TIPO COMPRADOR $	TIPO VENDEDOR $
Dolar U.S.A	1.508,0000	1.517,0000
Libra Esterlina	1.999,1556	2.015,6379
Euro	1.707,8100	1.721,7950
Franco Suizos *	180.395,7792	181.717,5871
YENES *	957,8888	965,2772
Dolares Canadienses *	105.980,3848	106.771,9192
Coronas Danesas *	22.823,5189	23.110,2085
Coronas Noruegas *	15.639,0004	15.880,3399
Coronas Suecas *	15.027,2539	15.268,6088
Yuan *	220.075,7334	231.079,5200
Dolar Australiano	1.046,2504	1.055,5286

	COTIZACIÓN DOLAR BILLETE $	$
Dolar U.S.A.	1.490,00	1.540,00

(*) Cotización cada 100 unidades

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
ACCIONES				
AGRO	24hs.	35,300	36,700	36,119
AGRO	Inm.	34,800	36,200	36,352
ALUA	24hs.	802,500	825,000	816,158
ALUA	Inm.	801,500	824,000	813,592
ALUAC	24hs.	0,506	0,513	0,513
ALUAD	24hs.	0,516	0,536	0,530
ALUAD	Inm.	0,519	0,536	0,532
AUSO	24hs.	2.780,000	2.845,000	2.851,771
AUSO	Inm.	2.720,000	2.850,000	2.858,316
A3	24hs.	2.535,000	2.615,000	2.608,884
A3	Inm.	2.510,000	2.610,000	2.612,253
A3D	24hs.	1,645	1,720	1,682
BBAR	24hs.	6.755,000	6.940,000	6.910,683
BBAR	Inm.	6.740,000	6.905,000	6.817,508
BBARC	24hs.	4,165	4,175	4,175
BBARD	24hs.	4,380	4,530	4,382
BBARD	Inm.	4,360	4,500	4,380
BHIP	24hs.	270,500	269,000	271,431
BHIP	Inm.	267,500	265,000	272,504
BHIPD	24hs.	0,171	0,180	0,179
BMA	24hs.	10.660,000	10.830,000	10.824,999
BMA	Inm.	10.680,000	10.850,000	10.739,562
BMA.C	24hs.	6,570	6,710	6,710
BMA.D	24hs.	7,040	6,990	6,976
BMA.D	Inm.	6,810	6,860	6,917
BOLT	24hs.	63,800	64,000	63,834
BOLT	Inm.	62,200	62,600	62,483
BPAT	24hs.	1.750,000	1.770,000	1.781,608
BPAT	Inm.	1.800,000	1.705,000	1.706,116
BYMA	24hs.	246,250	248,000	246,563
BYMA	Inm.	243,500	248,750	246,350
BYMAC	24hs.	0,151	0,154	0,154
BYMAD	24hs.	0,158	0,167	0,160
BYMAD	Inm.	0,159	0,162	0,162
CAPX	24hs.	3.210,000	3.325,000	3.283,880
CARC	24hs.	19,050	19,950	19,852
CECO2	24hs.	476,000	484,000	484,477
CELU	24hs.	173,500	173,000	175,016
CELU	Inm.	175,000	174,000	167,150
CEPU	24hs.	1.922,000	1.958,000	1.951,334
CEPU	Inm.	1.919,000	1.962,000	1.931,296
CEPUC	24hs.	1,195	1,220	1,210
CEPUC	Inm.	1,235	1,200	1,200
CEPUD	24hs.	1,250	1,270	1,259
CEPUD	Inm.	1,240	1,260	1,250
CGPA2	24hs.	1.590,000	1.670,000	1.656,087
CGPA2	Inm.	1.590,000	1.595,000	1.595,000
COME	24hs.	38,420	39,470	38,704
COME	Inm.	38,350	39,220	38,434
COMEC	24hs.	0,024	0,025	0,024
COMED	24hs.	0,025	0,026	0,025
COMED	Inm.	0,024	0,025	0,024
CRES	24hs.	1.880,000	1.860,000	1.859,240
CRES	Inm.	1.877,000	1.853,000	1.900,685
CRESD	24hs.	1,225	1,190	1,215
CTIO	24hs.	1.625,000	1.660,000	1.651,980
CTIO	Inm.	1.625,000	1.610,000	1.610,000
CVH	24hs.	9.290,000	9.370,000	9.259,727
CVH	Inm.	9.480,000	9.210,000	9.209,333
DGCU2	24hs.	1.415,000	1.415,000	1.418,131
DGCU2	Inm.	1.405,000	1.395,000	1.401,996
DOME	24hs.	79,000	79,000	79,000
ECOG	24hs.	2.418,000	2.468,000	2.445,982
ECOG	Inm.	2.405,000	2.473,000	2.444,250
ECOGD	24hs.	1,540	1,595	1,592
EDN	24hs.	1.677,000	1.690,000	1.671,213
EDN	Inm.	1.671,000	1.679,000	1.668,094
EDND	24hs.	1,075	1,090	1,079
EDND	Inm.	1,080	1,100	1,100
EDSH	24hs.	3.850,000	4.200,000	4.014,925
FERR	24hs.	16,550	16,800	16,624
FERR	Inm.	17,050	16,250	16,256
FIPL	24hs.	123,500	124,000	124,073
FIPL	Inm.	122,500	125,500	125,204
GAMI	24hs.	354,000	354,000	352,533
GAMI	Inm.	364,000	345,000	345,000
GARO	24hs.	450,000	450,000	449,987
GBAN	24hs.	1.625,000	1.605,000	1.610,519
GBAN	Inm.	1.605,000	1.690,000	1.692,667
GCDI	24hs.	11,900	11,600	11,690
GCLA	24hs.	3.445,000	3.440,000	3.376,027
GCLA	Inm.	3.795,000	3.355,000	3.355,000
GGAL	24hs.	6.000,000	6.050,000	6.054,184
GGAL	Inm.	5.975,000	6.035,000	6.050,851
GGALC	24hs.	3,695	3,760	3,793
GGALD	24hs.	3,890	3,925	3,934
GGALD	Inm.	3,880	3,930	3,928
GRIM	24hs.	2.200,000	2.285,000	2.264,457
HARG	24hs.	1.235,000	1.270,000	1.260,679
HARG	Inm.	1.215,000	1.260,000	1.262,082
HAVA	24hs.	3.925,000	3.980,000	3.975,223
HAVA	Inm.	3.985,000	3.810,000	3.810,000
HSAT	24hs.	122,500	125,000	124,874
IEB	24hs.	2.060,000	1.985,000	2.057,749
IEB	Inm.	2.005,000	2.080,000	2.109,474
INTR	24hs.	280,000	285,000	287,512
INVJ	24hs.	381,500	384,500	383,330
INVJ	Inm.	375,000	375,000	383,333
IRSA	24hs.	2.260,000	2.260,000	2.250,054
IRSA	Inm.	2.245,000	2.220,000	2.263,850
IRSAD	24hs.	1,450	1,455	1,451
IRSAD	Inm.	1,540	1,435	1,440
LEDE	24hs.	740,000	750,000	761,943
LEDE	Inm.	730,000	740,000	725,564
LOMA	24hs.	2.947,500	2.960,000	2.943,203
LOMA	Inm.	2.955,000	2.945,000	2.946,950
LOMAD	24hs.	1,885	1,915	1,908
LOMAD	Inm.	1,875	1,925	1,927
LONG	24hs.	16,300	16,850	16,420
LONG	Inm.	15,700	16,900	16,900
METR	24hs.	2.271,000	2.382,000	2.368,985
METR	Inm.	2.258,000	2.375,000	2.364,226
METRD	24hs.	1,455	1,530	1,532
METRD	Inm.	1,475	1,520	1,527
MIRG	24hs.	1.660,000	1.680,000	1.666,706
MIRG	Inm.	1.635,000	1.665,000	1.669,383
MIRGC	24hs.	30,800	1,020	1,020
MOLA	24hs.	20.875,000	20.975,000	20.960,548
MOLI	24hs.	2.340,000	2.375,000	2.409,249
MOLI	Inm.	2.325,000	2.360,000	2.362,309
MORI	24hs.	20,300	20,400	20,470
MORI	Inm.	20,250	20,450	20,436
OEST	24hs.	724,000	761,000	744,467
PAMP	24hs.	4.950,000	5.030,000	5.025,078
PAMP	Inm.	4.952,500	5.020,000	5.001,989
PAMPC	24hs.	3,050	3,095	3,080
PAMPC	Inm.	3,050	3,075	3,075
PAMPD	24hs.	3,215	3,290	3,241
PAMPD	Inm.	3,185	3,260	3,232
PATA	24hs.	1.180,000	1.175,000	1.175,993
PATA	Inm.	1.165,000	1.175,000	1.175,000
POLL	24hs.	298,000	305,000	305,000
RAGH	24hs.	1.750,000	1.750,000	1.750,428
RICH	24hs.	1.405,000	1.435,000	1.434,649
RICH	Inm.	1.400,000	1.420,000	1.420,000
RIGO	24hs.	386,000	381,000	381,509
ROSE	24hs.	145,500	149,000	142,732
SAMI	24hs.	421,000	434,000	429,166
SAMI	Inm.	420,000	428,000	425,743
SEMI	24hs.	14,300	14,700	14,517
SEMI	Inm.	14,200	14,400	14,339
SUPV	24hs.	2.268,000	2.322,000	2.311,143
SUPV	Inm.	2.260,000	2.306,000	2.283,920
SUPVD	24hs.	1,465	1,535	1,489
SUPVD	Inm.	1,445	1,535	1,512
TECOD	24hs.	2,545	2,585	2,542
TECOD	Inm.	2,420	2,540	2,540
TECO2	24hs.	3.930,000	3.972,500	3.939,009
TECO2	Inm.	3.942,500	3.960,000	3.980,002
TGNO4	24hs.	3.180,000	3.222,500	3.217,704
TGNO4	Inm.	3.180,000	3.212,500	3.209,827
TGN4C	24hs.	2,040	1,995	1,995
TGN4D	24hs.	2,065	2,085	2,089
TGN4D	Inm.	2,060	2,080	2,082
TGSUC	24hs.	5,090	5,160	5,133
TGSUC	Inm.	5,510	5,220	5,220
TGSUD	24hs.	5,350	5,410	5,411
TGSUD	Inm.	5,340	5,410	5,380
TGSU2	24hs.	8.295,000	8.375,000	8.357,276
TGSU2	Inm.	8.300,000	8.395,000	8.310,443
TRAN	24hs.	2.982,500	3.100,000	3.100,683
TRAN	Inm.	2.990,000	3.102,500	3.087,638
TRAND	24hs.	1,915	2,005	2,004
TRAND	Inm.	1,910	1,995	1,943
TXAR	24hs.	648,000	669,500	660,282
TXAR	Inm.	643,500	668,000	650,853
TXARC	24hs.	0,395	0,411	0,403
TXARC	Inm.	0,416	0,406	0,406
TXARD	24hs.	0,420	0,431	0,426
TXARD	Inm.	0,417	0,426	0,423
VALO	24hs.	534,000	533,500	532,744
VALO	Inm.	531,500	533,500	531,746
VALOD	24hs.	0,342	0,345	0,346
YPFD	24hs.	8.110,000	8.095,000	8.129,614
YPFD	Inm.	8.110,000	8.075,000	8.144,093
YPFDC	24hs.	5,040	5,060	5,056
YPFDC	Inm.	5,000	5,050	5,058
YPFDD	24hs.	5,250	5,250	5,263
YPFDD	Inm.	5,280	5,260	5,268
CEDEARS				
AAL	24hs.	10.950,000	10.750,000	10.785,549
AAL	Inm.	10.890,000	10.760,000	10.751,594
AALC	24hs.	6,720	6,730	6,730
AALD	24hs.	7,100	7,020	7,028
AAP	24hs.	4.555,000	4.490,000	4.460,146
AAP	Inm.	4.565,000	4.450,000	4.542,593
AAPL	24hs.	26.620,000	27.000,000	27.110,726
AAPL	Inm.	26.600,000	26.920,000	27.102,199
AAPLC	24hs.	16,500	16,850	16,729
AAPLD	24hs.	17,240	17,530	17,546
AAPLD	Inm.	17,250	17,570	17,564
ABBV	24hs.	42.560,000	42.360,000	42.414,874
ABBV	Inm.	42.500,000	42.340,000	42.528,966
ABBVD	24hs.	27,370	27,790	27,424
ABEV	24hs.	14.020,000	14.130,000	14.278,924
ABEV	Inm.	13.900,000	14.120,000	14.100,000
ABEVC	24hs.	8,770	8,740	8,743
ABEVD	24hs.	9,000	9,220	9,211
ABEVD	Inm.	9,130	9,110	9,110
ABEV3	24hs.	4.740,000	4.755,000	4.738,212
ABNB	24hs.	16.890,000	17.320,000	17.233,325
ABNB	Inm.	16.770,000	17.350,000	17.278,426
ABNBD	24hs.	10,830	11,240	11,271
ABNBD	Inm.	10,750	11,200	11,194
ABT	24hs.	40.740,000	39.940,000	40.183,146
ABT	Inm.	40.440,000	39.860,000	40.033,962
ABTD	24hs.	26,270	25,850	26,080
ABTD	Inm.	26,400	25,880	25,992
ACN	24hs.	3.795,000	3.957,500	3.921,433
ACN	Inm.	3.820,000	3.950,000	3.908,980
ACNC	Inm.	2,360	2,410	2,410
ACND	24hs.	2,470	2,595	2,564
ACND	Inm.	2,475	2,620	2,534
ACWI	24hs.	9.915,000	9.880,000	9.909,780
ACWI	Inm.	9.945,000	9.895,000	9.896,389
ACWIC	24hs.	6,150	6,200	6,198
ACWID	24hs.	6,440	6,440	6,457
ACWID	Inm.	6,430	6,490	6,490
ADBE	24hs.	8.560,000	8.810,000	8.773,257
ADBE	Inm.	8.515,000	8.800,000	8.749,648
ADBEC	24hs.	5,250	5,400	5,400
ADBED	24hs.	5,560	5,770	5,671
ADBED	Inm.	5,450	5,710	5,674
ADGO	24hs.	16.120,000	16.430,000	16.395,458
ADGO	Inm.	15.560,000	16.470,000	16.429,612
ADGOC	24hs.	10,060	10,390	10,390
ADGOD	24hs.	10,470	10,660	10,564
ADI	24hs.	42.800,000	42.780,000	42.558,135
ADID	24hs.	27,860	27,960	27,960
ADP	24hs.	70.425,000	69.600,000	70.274,063
ADP	Inm.	69.675,000	69.950,000	70.118,750
AEG	24hs.	14.160,000	13.970,000	13.977,059
AEM	24hs.	50.025,000	49.420,000	49.801,224
AEMD	24hs.	32,540	32,250	32,438
AI	24hs.	3.322,500	3.527,500	3.497,590
AI	Inm.	3.420,000	3.520,000	3.501,166
AID	24hs.	2,160	2,280	2,236
AID	Inm.	2,175	2,270	2,270
AIG	24hs.	24.460,000	24.060,000	24.091,260
AKO.B	24hs.	50.825,000	50.000,000	50.502,778
ALAB	24hs.	13.140,000	13.070,000	12.940,611
ALAB	Inm.	13.050,000	12.850,000	12.884,408
ALAD	24hs.	8,550	8,280	8,286
AMAT	24hs.	165.425,000	165.825,000	164.895,200
AMAT	Inm.	165.000,000	164.275,000	164.395,297
AMATD	24hs.	106,750	107,500	106,565
AMATD	Inm.	107,250	107,000	105,891
AMD	24hs.	98.000,000	98.900,000	97.744,842
AMD	Inm.	98.250,000	98.800,000	97.256,512
AMDC	24hs.	61,000	60,500	60,480
AMDD	24hs.	63,600	63,400	63,447
AMDD	Inm.	64,000	64,200	63,410
AMGN	24hs.	22.810,000	22.670,000	22.718,566
AMGN	Inm.	22.760,000	22.700,000	22.771,579
AMGND	24hs.	14,840	14,670	14,674
AMGND	Inm.	14,700	14,640	14,762
AMX	24hs.	34.980,000	34.300,000	34.380,282
AMX	Inm.	35.300,000	34.200,000	34.200,000
AMZN	24hs.	2.775,000	2.805,000	2.808,561
AMZN	Inm.	2.785,000	2.805,000	2.800,607
AMZNC	24hs.	1,780	1,755	1,744
AMZNC	Inm.	1,730	1,690	1,716
AMZND	24hs.	1,795	1,830	1,824
AMZND	Inm.	1,800	1,815	1,826
ANET	24hs.	11.240,000	11.360,000	11.359,025
ANET	Inm.	11.280,000	11.310,000	11.311,057
ANETC	24hs.	6,910	7,130	7,130
ANETD	24hs.	7,290	7,400	7,393
ANETD	Inm.	7,500	7,500	7,500
ANF	24hs.	215.800,000	218.000,000	219.624,830
ANF	Inm.	216.925,000	218.525,000	220.120,000
ANFD	24hs.	139,500	141,250	144,816
ARCO	24hs.	23.030,000	23.020,000	23.032,287
ARCO	Inm.	22.820,000	23.140,000	23.079,688
ARCOD	24hs.	14,830	15,040	14,972
ARCOD	Inm.	15,090	14,800	14,800
ARKK	24hs.	14.410,000	14.420,000	14.467,587
ARKK	Inm.	14.380,000	14.470,000	14.456,000
ARKKC	24hs.	8,910	8,920	8,920
ARKKD	24hs.	9,340	9,380	9,397
ARKKD	Inm.	9,380	9,360	9,362
ARM	24hs.	17.520,000	17.330,000	17.135,498
ARM	Inm.	17.680,000	17.200,000	17.036,049
ARMD	24hs.	11,410	11,240	11,151
ASML	24hs.	20.260,000	20.020,000	20.051,983
ASML	Inm.	20.280,000	19.960,000	20.071,574
ASMLC	24hs.	12,500	12,480	12,411
ASMLD	24hs.	13,110	12,970	13,009
ASMLD	Inm.	13,140	12,880	12,972
ASR	24hs.	19.510,000	18.990,000	19.081,229
ASTS	24hs.	6.415,000	6.360,000	6.640,087
ASTS	Inm.	6.395,000	6.460,000	6.597,993
ASTSD	24hs.	4,160	4,140	4,197
AVGO	24hs.	14.720,000	14.560,000	14.623,195
AVGO	Inm.	14.730,000	14.560,000	14.611,429
AVGOC	24hs.	9,140	8,980	8,979
AVGOD	24hs.	9,520	9,450	9,494
AVGOD	Inm.	9,550	9,610	9,488
AVY	24hs.	15.310,000	15.290,000	15.270,000
AXP	24hs.	32.900,000	32.760,000	32.804,894
AXP	Inm.	32.900,000	32.860,000	32.806,111
AXPC	24hs.	20,360	20,350	20,440
AXPD	24hs.	21,360	21,220	21,332
AXPD	Inm.	21,300	21,330	21,260
AZN	24hs.	66.275,000	65.400,000	65.758,850
AZN	Inm.	66.525,000	65.600,000	65.628,125
AZND	24hs.	43,400	42,540	42,401
B	24hs.	33.300,000	32.860,000	32.968,953
B	Inm.	33.220,000	32.840,000	32.842,369
BA	24hs.	12.620,000	12.530,000	12.691,672
BA	Inm.	12.630,000	12.510,000	12.692,194
BABA	24hs.	19.330,000	19.300,000	19.365,737
BABA	Inm.	19.380,000	19.300,000	19.375,647
BABAC	24hs.	12,020	12,030	12,034
BABAD	24hs.	12,490	12,450	12,503
BABAD	Inm.	12,500	12,670	12,670
BA.C	24hs.	22.200,000	22.000,000	22.016,110
BA.C	Inm.	22.280,000	21.960,000	21.959,522
BA.CD	24hs.	14,370	14,300	14,264
BA.CD	Inm.	14,500	14,270	14,288
BAD	24hs.	8,180	8,100	8,161
BAD	Inm.	8,170	8,270	8,270
BAK	24hs.	1.163,000	1.191,000	1.184,533
BAK	Inm.	1.150,000	1.188,000	1.197,982
BAKD	24hs.	0,754	0,777	0,758
BAYN	24hs.	28.880,000	29.420,000	29.339,351
BB	24hs.	4.662,500	4.847,500	4.857,755
BB	Inm.	4.627,500	4.875,000	4.859,561
BBAS3	24hs.	3.417,500	3.635,000	3.535,441
BBAS3	Inm.	3.370,000	3.600,000	3.584,580
BBAX	24hs.	7.695,000	7.640,000	7.701,544
BBAX	Inm.	7.830,000	7.745,000	7.854,706
BBAXD	24hs.	5,000	5,010	5,010
BBCA	24hs.	8.175,000	8.105,000	8.115,455
BBCA	Inm.	8.380,000	8.350,000	8.350,000
BBCAD	24hs.	5,350	5,310	5,310
BB.D	24hs.	3,000	3,210	3,184
BB.D	Inm.	2,980	3,135	3,129
BBD	24hs.	5.420,000	5.720,000	5.682,152
BBD	Inm.	5.465,000	5.730,000	5.627,615
BBDC3	24hs.	4.797,500	5.090,000	4.995,599
BBDD	24hs.	3,495	3,720	3,665
BBDD	Inm.	3,520	3,710	3,631
BBV	24hs.	46.160,000	44.960,000	45.535,311

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
BBV	Inm.	45.900,000	45.120,000	45.120,000
BBVD	24hs.	29,450	29,740	29,740
B.C	24hs.	20,480	20,370	20,372
BCS	24hs.	39.460,000	39.180,000	39.180,000
B.D	24hs.	21,500	21,280	21,360
B.D	Inm.	21,450	21,250	21,250
BHP	24hs.	68.450,000	68.700,000	69.062,289
BHP	Inm.	68.450,000	68.575,000	68.584,375
BHPD	24hs.	44,200	44,260	45,109
BIDU	24hs.	12.700,000	12.800,000	12.805,596
BIDU	Inm.	12.690,000	12.790,000	12.824,000
BIDUD	24hs.	8,190	8,320	8,305
BIIB	24hs.	28.160,000	28.040,000	28.168,052
BIIBD	24hs.	18,500	18,060	18,110
BIOX	24hs.	562,500	555,500	558,394
BIOX	Inm.	569,000	554,000	559,685
BIOXD	24hs.	0,365	0,358	0,364
BIOXD	Inm.	0,369	0,364	0,363
BKNG	24hs.	377,500	380,250	381,523
BKNG	Inm.	382,500	385,000	382,773
BKNGC	24hs.	0,241	0,238	0,238
BKNGD	24hs.	0,246	0,249	0,250
BKNGD	Inm.	0,250	0,251	0,251
BKR	24hs.	12.800,000	13.110,000	12.791,259
BKR	Inm.	12.430,000	12.540,000	12.540,000
BKRD	24hs.	8,600	8,090	8,557
BMNR	24hs.	5.395,000	5.320,000	5.414,591
BMNR	Inm.	5.355,000	5.365,000	5.311,667
BMNRD	24hs.	3,735	3,540	3,532
BMY	24hs.	33.660,000	33.740,000	33.973,138
BMY	Inm.	33.980,000	34.680,000	34.680,000
BMYD	24hs.	22,200	22,330	22,330
BNG	24hs.	34.840,000	34.680,000	34.848,795
BNG	Inm.	35.220,000	34.920,000	34.921,176
BNGD	24hs.	22,570	22,340	22,340
BNY	24hs.	118.775,000	116.975,000	117.845,238
BP	24hs.	14.030,000	14.200,000	14.138,959
BP	Inm.	14.080,000	14.070,000	14.034,000
BPA11	24hs.	19.250,000	20.230,000	20.214,641
BPD	24hs.	9,150	9,040	9,040
BRKB	24hs.	36.920,000	36.600,000	36.691,649
BRKB	Inm.	36.900,000	36.620,000	36.645,540
BRKBC	24hs.	23,020	22,780	22,800
BRKBD	24hs.	23,800	23,780	23,825
BRKBD	Inm.	23,920	23,820	23,818
BSBR	24hs.	9.215,000	9.010,000	9.032,551
BX	24hs.	6.115,000	6.025,000	6.054,632
BX	Inm.	6.230,000	6.045,000	6.045,000
BXD	24hs.	4,000	3,900	3,904
C	24hs.	70.525,000	69.850,000	69.853,578
C	Inm.	70.100,000	69.775,000	69.937,500
CAAP	24hs.	167.825,000	166.175,000	166.477,094
CAAP	Inm.	168.625,000	165.600,000	165.600,000
CAH	24hs.	120.300,000	120.250,000	120.011,165
CAR	24hs.	6.600,000	6.580,000	6.645,734
CAR.C	24hs.	4,175	4,195	4,195
CAR.D	24hs.	4,390	4,335	4,355
CAT	24hs.	66.825,000	65.500,000	65.739,714
CAT	Inm.	66.650,000	65.650,000	65.493,093
CATC	24hs.	41,070	41,000	41,000
CATD	24hs.	43,300	42,550	42,689
CATD	Inm.	43,320	42,670	42,366
CCJ	24hs.	6.120,000	6.095,000	6.156,736
CCJ	Inm.	6.290,000	6.110,000	6.131,833
CCJD	24hs.	3,920	4,005	3,942
CCL	24hs.	13.500,000	13.250,000	13.458,194
CCL	Inm.	13.400,000	13.180,000	13.357,742
CCLD	24hs.	8,840	8,560	8,787
C.D	24hs.	45,480	45,370	45,357
C.D	Inm.	46,460	45,540	45,401
CDE	24hs.	28.700,000	28.460,000	28.951,050
CDE	Inm.	30.000,000	28.560,000	28.562,105
CEG	24hs.	9.495,000	9.130,000	9.060,017
CEG	Inm.	9.530,000	9.090,000	9.123,761
CEGC	24hs.	5,930	5,680	5,699
CEGD	24hs.	6,160	5,930	5,897
CEGD	Inm.	6,050	5,950	5,987
CIBR	24hs.	16.460,000	16.710,000	16.728,508
CIBR	Inm.	16.460,000	16.740,000	16.601,490
CIBRD	24hs.	10,680	10,890	10,886
CL	24hs.	46.500,000	46.000,000	46.316,267
CL	Inm.	46.480,000	46.440,000	46.440,000
CLD	24hs.	30,050	30,100	30,447
CLS	24hs.	29.600,000	29.160,000	29.351,004
CLS	Inm.	29.540,000	28.680,000	28.680,000
CLSD	24hs.	19,110	18,800	18,724
COIN	24hs.	11.330,000	11.190,000	11.185,139
COIN	Inm.	11.290,000	11.180,000	11.167,131
COINC	24hs.	7,000	6,930	6,907
COIND	24hs.	7,300	7,200	7,237
COIND	Inm.	7,320	7,210	7,260
COP	24hs.	8.115,000	8.065,000	8.139,427
COP	Inm.	8.225,000	8.150,000	8.150,000
COPD	Inm.	5,250	5,340	5,340
COPX	24hs.	9.865,000	9.775,000	9.810,891
COPX	Inm.	9.885,000	9.800,000	9.842,758
COPXC	24hs.	6,160	6,170	6,148
COPXD	24hs.	6,400	6,350	6,395
COPXD	Inm.	6,430	6,370	6,370
CORN	24hs.	7.900,000	7.645,000	7.728,496
CORN	Inm.	7.780,000	7.800,000	7.800,000
CORND	24hs.	5,160	5,010	5,030
COST	24hs.	31.080,000	30.600,000	30.784,535
COST	Inm.	31.300,000	30.780,000	30.771,304
COSTD	24hs.	20,090	19,900	19,972
COSTD	Inm.	19,700	19,810	19,810
CRM	24hs.	20.240,000	20.590,000	20.612,531
CRM	Inm.	20.260,000	20.560,000	20.589,564
CRMD	24hs.	13,040	13,370	13,438
CRMD	Inm.	13,240	13,370	13,370
CRWD	24hs.	5.365,000	5.420,000	5.426,028
CRWD	Inm.	5.340,000	5.430,000	5.403,977
CRWDD	24hs.	3,410	3,535	3,534
CRWDD	Inm.	3,460	3,575	3,575
CRWV	24hs.	5.150,000	5.210,000	5.213,042
CRWV	Inm.	5.165,000	5.195,000	5.198,201
CRWVD	24hs.	3,320	3,510	3,373
CSCO	24hs.	34.500,000	34.780,000	34.809,077
CSCO	Inm.	34.700,000	34.700,000	35.230,690
CSCOD	24hs.	22,320	22,700	22,616
CSCOD	Inm.	22,360	22,430	22,428
CSNA3	24hs.	1.640,000	1.733,000	1.782,644
CSNA3	Inm.	2.300,000	2.140,000	2.140,000
CVS	24hs.	9.335,000	9.230,000	9.258,616
CVS	Inm.	9.370,000	9.340,000	9.340,000
CVSD	24hs.	6,070	6,030	6,019
CVX	24hs.	20.600,000	20.650,000	20.705,882
CVX	Inm.	20.490,000	20.540,000	20.708,778
CVXC	24hs.	12,670	12,760	12,760
CVXD	24hs.	13,260	13,330	13,450
CVXD	Inm.	13,220	13,570	13,413
CX	24hs.	15.590,000	15.450,000	15.378,281
DAL	24hs.	17.080,000	16.860,000	16.904,030
DAL	Inm.	16.850,000	16.700,000	16.700,000
DALD	24hs.	10,820	10,900	10,893
DE	24hs.	27.334,534	27.120,000	27.277,627
DE	Inm.	27.600,000	27.840,000	27.815,692
DECK	24hs.	4.997,500	5.055,000	5.035,953
DECKD	24hs.	3,280	3,285	3,269
DED	24hs.	17,758	17,470	17,520
DED	Inm.	18,100	18,060	18,047
DELL	24hs.	11.750,000	11.800,000	11.862,499
DELL	Inm.	11.980,000	11.840,000	11.844,933
DELLD	24hs.	7,620	7,700	7,736
DEO	24hs.	22.930,000	23.020,000	23.122,615
DEO	Inm.	23.220,000	23.200,000	23.200,000
DHR	24hs.	6.728,027	6.615,000	6.680,751
DHRD	24hs.	4,332	4,360	4,360
DIA	24hs.	41.440,000	41.140,000	41.252,002
DIA	Inm.	41.460,000	41.440,000	41.297,092
DIAC	24hs.	25,670	25,670	25,643
DIAD	24hs.	26,730	26,730	26,783
DIAD	Inm.	26,610	26,650	26,764
DISN	24hs.	14.160,000	14.190,000	14.182,143
DISN	Inm.	14.100,000	14.110,000	14.194,518
DISNC	24hs.	9,110	8,820	8,820
DISND	24hs.	9,130	9,140	9,211
DISND	Inm.	9,120	9,130	9,140
DOCU	24hs.	4.892,500	4.910,000	4.929,528
DOW	24hs.	7.405,000	7.380,000	7.405,654
DOW	Inm.	7.400,000	7.430,000	7.409,741
DOWC	24hs.	4,570	4,565	4,565
DOWD	24hs.	4,805	4,790	4,791
E	24hs.	22.150,000	21.900,000	21.925,000
EBAY	24hs.	84.925,000	86.325,000	86.251,555
EBAY	Inm.	85.000,000	86.325,000	86.612,500
EBAYD	24hs.	55,300	56,000	56,033
ECL	24hs.	7.995,000	7.930,000	7.961,867
ECL	Inm.	8.015,000	7.970,000	7.970,000
ECLD	24hs.	5,140	5,120	5,120
EEM	24hs.	21.810,000	21.560,000	21.564,963
EEM	Inm.	21.860,000	21.560,000	21.536,265
EEMC	24hs.	13,530	13,380	13,410
EEMD	24hs.	14,140	14,080	13,985
EEMD	Inm.	14,120	13,990	14,054
EFA	24hs.	9.400,000	9.325,000	9.344,442
EFA	Inm.	9.365,000	9.560,000	9.514,850
EFAC	24hs.	5,880	5,800	5,800
EFAC	Inm.	5,930	5,890	5,890
EFAD	24hs.	6,100	6,070	6,088
EFAD	Inm.	6,130	6,150	6,150
EFX	24hs.	14.150,000	13.860,000	13.922,648
EFXD	24hs.	9,120	9,000	9,080
ELPC	24hs.	58.850,000	60.175,000	60.157,558
EMBJ	24hs.	124.650,000	121.500,000	122.694,928
EQNR	24hs.	11.160,000	11.170,000	11.147,288
EQNR	Inm.	12.190,000	11.290,000	11.290,000
ERIC	24hs.	7.495,000	7.380,000	7.426,111
ESGU	24hs.	8.975,000	8.985,000	9.004,627
ESGUD	24hs.	5,870	5,880	5,880
ETHA	24hs.	6.555,000	6.490,000	6.530,473
ETHA	Inm.	6.560,000	6.470,000	6.545,318
ETHAD	24hs.	4,250	4,200	4,224
ETHAD	Inm.	4,240	4,225	4,229
ETSY	24hs.	6.980,000	7.280,000	7.301,967
ETSY	Inm.	7.000,000	7.280,000	7.280,000
EWJ	24hs.	11.120,000	11.210,000	11.288,783
EWJ	Inm.	11.090,000	11.170,000	11.448,745
EWJD	24hs.	7,230	7,330	7,342
EWY	24hs.	6.045,000	5.890,000	5.896,596
EWY	Inm.	6.050,000	5.885,000	5.895,515
EWYD	24hs.	3,905	3,800	3,820
EWYD	Inm.	3,940	3,840	3,838
EWZ	24hs.	29.460,000	30.060,000	29.969,432
EWZ	Inm.	29.380,000	30.140,000	30.011,138
EWZC	24hs.	18,240	18,880	18,547
EWZC	Inm.	18,080	18,810	18,810
EWZD	24hs.	19,000	19,470	19,429
EWZD	Inm.	18,980	19,540	19,513
F	24hs.	19.890,000	19.500,000	19.585,674
F	Inm.	19.790,000	19.330,000	19.548,323
FCX	24hs.	38.020,000	37.720,000	38.800,651
FCX	Inm.	38.060,000	37.800,000	38.114,054
FCXD	24hs.	24,800	24,570	24,792
FD	24hs.	12,790	12,510	12,544
FD	Inm.	13,020	12,630	12,686
FDX	24hs.	46.540,000	46.020,000	46.083,713
FDXD	24hs.	30,170	30,080	30,137
FISV	24hs.	6.695,000	6.625,000	6.624,043
FISVD	24hs.	4,380	4,290	4,290
FMCC	24hs.	5.900,000	5.800,000	5.799,967
FMX	24hs.	32.180,000	31.820,000	31.845,455
FNMA	24hs.	9.115,000	7.495,000	7.556,528
FSLR	24hs.	15.880,000	15.770,000	15.904,978
FSLR	Inm.	15.740,000	15.930,000	15.939,458
FSLRD	24hs.	10,320	10,260	10,328
FXI	24hs.	10.960,000	10.960,000	10.976,065
FXI	Inm.	10.910,000	11.020,000	10.972,921
FXID	24hs.	7,050	7,110	7,143
FXID	Inm.	7,120	7,100	7,137
GDX	24hs.	14.410,000	14.170,000	14.211,463
GDX	Inm.	14.330,000	14.240,000	14.339,091
GDXD	24hs.	9,340	9,200	9,226
GDXD	Inm.	9,250	9,260	9,260
GE	24hs.	64.475,000	63.200,000	63.340,961
GE	Inm.	64.475,000	63.425,000	63.367,857
GEC	24hs.	39,810	39,760	39,760
GED	24hs.	41,770	41,040	41,064
GED	Inm.	41,660	40,960	40,960
GEV	24hs.	8.665,000	8.510,000	8.566,422
GEV	Inm.	8.625,000	8.540,000	8.626,106
GEVD	24hs.	5,630	5,560	5,587
GEVD	Inm.	5,550	5,540	5,540
GFI	24hs.	59.450,000	58.250,000	58.340,251
GFI	Inm.	59.275,000	58.650,000	58.450,000
GGB	24hs.	30.240,000	30.420,000	30.601,379
GGB	Inm.	30.900,000	30.320,000	30.320,000
GILD	24hs.	61.025,000	60.225,000	60.440,982
GILD	Inm.	61.025,000	60.650,000	60.681,250
GILDD	24hs.	39,860	40,140	39,656
GLD	24hs.	12.370,000	12.300,000	12.308,456
GLD	Inm.	12.410,000	12.300,000	12.315,590
GLDC	24hs.	7,630	7,650	7,664
GLDD	24hs.	8,040	7,980	7,985
GLDD	Inm.	8,000	8,000	8,027
GLNG	24hs.	7.765,000	7.660,000	7.730,262
GLNGD	24hs.	5,240	4,980	4,980
GLOB	24hs.	3.050,000	3.095,000	3.116,929
GLOB	Inm.	3.050,000	3.100,000	3.106,593
GLOBD	24hs.	1,985	2,020	2,024
GLOBD	Inm.	1,965	2,015	2,017
GLW	24hs.	64.300,000	62.275,000	62.067,188
GLW	Inm.	63.650,000	62.775,000	61.969,608
GLWC	24hs.	36,900	38,850	38,850
GLWD	24hs.	41,290	40,450	40,269
GM	24hs.	21.630,000	20.800,000	21.114,179
GM	Inm.	21.610,000	20.820,000	20.838,421
GMD	24hs.	13,890	13,600	13,600
GMD	Inm.	14,340	13,700	13,700
GOGLC	24hs.	5,910	5,940	6,059
GOGLC	Inm.	5,890	6,060	6,009
GOGLD	24hs.	6,190	6,240	6,307
GOGLD	Inm.	6,210	6,220	6,302
GOOGL	24hs.	9.525,000	9.655,000	9.721,854
GOOGL	Inm.	9.525,000	9.650,000	9.715,866
GPRK	24hs.	17.020,000	16.840,000	16.872,420
GPRK	Inm.	17.020,000	16.800,000	16.935,698
GPRKD	24hs.	10,940	10,900	10,960
GPRKD	Inm.	10,880	11,000	11,040
GRMN	24hs.	155.950,000	155.125,000	155.745,588
GRMN	Inm.	158.500,000	154.100,000	156.315,385
GS	24hs.	113.775,000	112.050,000	112.310,770
GS	Inm.	112.550,000	111.800,000	112.392,574
GSD	24hs.	73,400	72,900	73,227
GSD	Inm.	75,000	73,400	73,375
GSG	24hs.	9.455,000	9.585,000	9.618,460
GSGD	24hs.	6,180	6,250	6,250
GSK	24hs.	19.910,000	19.470,000	19.597,439
GSK	Inm.	20.090,000	19.650,000	19.635,000
GSKD	24hs.	12,890	12,750	12,774
GT	24hs.	4.057,500	3.980,000	3.994,463
GT	Inm.	4.025,000	4.097,500	4.106,800
HAL	24hs.	25.500,000	25.620,000	25.621,455
HAL	Inm.	25.000,000	25.700,000	25.614,305
HALD	24hs.	16,470	16,710	16,700
HALD	Inm.	17,440	16,630	16,633
HAPV3	24hs.	1.940,000	2.100,000	2.077,903
HD	24hs.	14.540,000	14.320,000	14.419,581
HD	Inm.	14.620,000	14.300,000	14.435,810
HDB	24hs.	18.240,000	18.020,000	17.976,341
HDD	24hs.	9,500	9,300	9,325
HDD	Inm.	9,400	9,300	9,416
HIMS	24hs.	11.610,000	12.030,000	12.134,326
HIMS	Inm.	11.630,000	12.210,000	12.238,937
HIMSD	24hs.	7,560	7,990	7,949
HIMSD	Inm.	7,520	7,900	7,900
HL	24hs.	27.640,000	27.420,000	27.585,644
HL	Inm.	27.640,000	27.960,000	27.960,000
HLD	24hs.	17,840	18,010	17,899
HMC	24hs.	51.419,383	51.250,000	51.378,314
HMC	Inm.	53.025,000	51.350,000	51.375,000
HMY	24hs.	29.080,000	28.660,000	28.801,037
HMY	Inm.	29.200,000	28.720,000	28.662,249
HMYC	24hs.	18,040	18,040	18,007
HMYD	24hs.	18,820	18,660	18,728
HMYD	Inm.	18,610	18,640	18,640
HOG	24hs.	13.320,000	13.240,000	13.193,634
HON	24hs.	42.460,000	42.600,000	42.573,325
HON	Inm.	42.780,000	42.640,000	42.601,053
HOND	24hs.	27,520	27,800	28,270
HOOD	24hs.	6.430,000	6.260,000	6.420,227
HOOD	Inm.	6.415,000	6.225,000	6.532,019
HOODD	24hs.	4,160	4,090	4,092
HOODD	Inm.	4,240	4,100	4,153
HPQ	24hs.	49.720,000	50.550,000	50.319,507
HPQ	Inm.	50.600,000	50.675,000	50.425,862
HPQD	24hs.	32,680	33,050	32,818
HSBC	24hs.	81.200,000	80.125,000	80.509,615
HSY	24hs.	12.430,000	12.150,000	12.231,773
HSY	Inm.	12.580,000	12.170,000	12.247,105
HSYD	24hs.	8,110	7,890	7,929
HUT	24hs.	30.020,000	27.940,000	28.255,729
HUT	Inm.	31.040,000	28.700,000	28.633,342
HUTC	24hs.	18,940	17,610	17,766
HUTC	Inm.	19,870	17,910	17,917
HUTD	24hs.	19,390	18,150	18,325
HUTD	Inm.	20,320	19,800	18,809
HWM	24hs.	373.625,000	365.850,000	367.452,551
HWM	Inm.	369.900,000	372.275,000	370.471,429
HWMD	Inm.	284,000	244,750	244,750
IBB	24hs.	12.620,000	12.630,000	12.632,829
IBB	Inm.	12.660,000	12.630,000	12.532,917
IBBC	24hs.	7,820	7,910	7,910
IBBD	24hs.	8,210	8,230	8,236
IBIT	24hs.	7.660,000	7.650,000	7.693,887

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
IBIT	Inm.	7.665,000	7.675,000	7.676,686
IBITC	24hs.	4,825	4,880	4,785
IBITD	24hs.	4,990	4,995	4,986
IBITD	Inm.	4,960	5,000	4,985
IBKR	24hs.	8.200,000	8.120,000	8.178,249
IBKR	Inm.	8.650,000	8.185,000	8.168,750
IBKRD	24hs.	5,320	5,280	5,307
IBM	24hs.	23.700,000	23.670,000	23.656,898
IBM	Inm.	23.730,000	23.620,000	23.595,570
IBMD	24hs.	15,280	15,250	15,329
IBMD	Inm.	15,330	15,220	15,297
IBN	24hs.	43.940,000	44.440,000	44.440,000
ICLN	24hs.	5.485,000	5.500,000	5.556,474
ICLN	Inm.	5.600,000	5.510,000	5.510,000
ICLNC	Inm.	3,720	3,470	3,470
ICLND	Inm.	3,555	3,555	3,555
IEMG	24hs.	11.040,000	10.940,000	10.936,473
IEMG	Inm.	11.230,000	11.160,000	11.154,900
IEMGD	24hs.	7,130	7,110	7,125
IEMGD	Inm.	7,190	7,060	7,174
IEUR	24hs.	10.960,000	10.830,000	10.849,677
IEUR	Inm.	10.940,000	10.970,000	10.946,751
IEURC	24hs.	6,780	6,760	6,760
IEURD	24hs.	7,040	7,010	7,063
IEURD	Inm.	7,130	7,020	7,020
IFF	24hs.	11.470,000	11.230,000	11.227,500
IJH	24hs.	9.715,000	9.670,000	9.706,147
IJH	Inm.	9.820,000	9.650,000	9.650,000
IJHD	24hs.	6,240	6,330	6,330
IJHD	Inm.	6,010	6,010	6,010
ILF	24hs.	9.185,000	9.265,000	9.276,300
ILF	Inm.	9.120,000	9.270,000	9.248,651
ILFD	24hs.	5,940	6,040	6,020
INFY	24hs.	17.220,000	17.390,000	17.351,999
ING	24hs.	19.380,000	19.060,000	19.113,333
INTC	24hs.	37.460,000	38.880,000	38.455,554
INTC	Inm.	37.480,000	38.700,000	38.498,599
INTCC	24hs.	23,100	23,670	23,670
INTCD	24hs.	23,930	25,200	24,857
INTCD	Inm.	24,300	25,200	25,109
IP	24hs.	13.410,000	13.410,000	13.518,086
IP	Inm.	14.100,000	13.400,000	13.400,000
IREN	24hs.	5.580,000	5.505,000	5.534,013
IREN	Inm.	5.570,000	5.525,000	5.520,111
IRENC	Inm.	3,530	3,500	3,500
IREND	24hs.	3,595	3,605	3,593
IREND	Inm.	3,625	3,620	3,620
ISRG	24hs.	7.310,000	7.060,000	7.300,920
ISRG	Inm.	7.345,000	7.320,000	7.293,990
ITA	24hs.	6.775,000	6.690,000	6.723,835
ITA	Inm.	6.780,000	6.670,000	6.717,000
ITAC	24hs.	4,250	4,165	4,189
ITAD	24hs.	4,400	4,300	4,390
ITAD	Inm.	4,410	4,390	4,390
ITUB	24hs.	13.080,000	13.850,000	13.793,042
ITUB	Inm.	12.950,000	14.070,000	14.028,902
ITUBC	24hs.	7,940	8,610	8,610
ITUBD	24hs.	8,400	8,970	8,945
ITUB3	24hs.	14.340,000	16.200,000	15.148,621
IVE	24hs.	9.275,000	9.245,000	9.259,628
IVE	Inm.	9.205,000	9.205,000	9.330,346
IVEC	24hs.	5,740	5,790	5,794
IVED	24hs.	6,080	6,030	6,036
IVED	Inm.	6,010	6,030	6,068
IVV	24hs.	1.792,000	1.794,000	1.798,327
IVV	Inm.	1.798,000	1.807,000	1.802,490
IVVC	24hs.	1,120	1,115	1,117
IVVC	Inm.	1,150	1,120	1,134
IVVD	24hs.	1,170	1,170	1,167
IVVD	Inm.	1,175	1,170	1,171
IVW	24hs.	11.470,000	11.530,000	11.559,574
IVW	Inm.	11.540,000	11.500,000	11.567,164
IVWD	24hs.	7,470	7,460	7,472
IWM	24hs.	45.100,000	45.020,000	45.070,972
IWM	Inm.	44.960,000	45.100,000	45.042,662
IWMC	24hs.	28,000	27,970	27,970
IWMC	Inm.	28,000	28,160	28,160
IWMD	24hs.	29,110	29,280	29,201
IWMD	Inm.	29,170	29,030	29,152
JD	24hs.	10.630,000	10.750,000	10.710,828
JD	Inm.	10.790,000	10.710,000	10.678,921
JDD	24hs.	6,900	6,960	6,964
JDD	Inm.	7,210	6,910	6,910
JMIA	24hs.	10.860,000	10.720,000	10.724,201
JMIA	Inm.	10.620,000	10.630,000	10.758,631
JMIAD	24hs.	7,050	6,910	6,937
JMIAD	Inm.	7,340	6,960	6,960
JNJ	24hs.	28.780,000	28.540,000	28.598,346
JNJ	Inm.	28.780,000	28.520,000	28.702,433
JNJD	24hs.	18,620	18,500	18,608
JNJD	Inm.	18,640	18,500	18,578
JOYY	24hs.	25.498,904	25.880,000	25.880,151
JOYY	Inm.	26.040,000	25.780,000	25.937,970
JPM	24hs.	36.080,000	35.640,000	35.779,851
JPM	Inm.	36.400,000	35.700,000	35.783,243
JPMC	24hs.	22,360	22,390	22,390
JPMD	24hs.	23,410	23,170	23,203
JPMD	Inm.	23,320	23,210	23,168
KB	24hs.	103.000,000	99.875,000	99.606,707
KEEL	24hs.	28.900,000	28.560,000	28.771,561
KEEL	Inm.	29.000,000	28.640,000	28.738,552
KEELD	24hs.	18,780	18,640	18,631
KEELD	Inm.	18,730	18,590	18,590
KEP	24hs.	17.950,000	17.620,000	17.622,649
KEP	Inm.	17.810,000	17.620,000	17.620,000
KGC	24hs.	39.280,000	38.900,000	38.974,603
KLAC	24hs.	9.355,000	9.310,000	9.294,236
KLAC	Inm.	9.420,000	9.300,000	9.315,623
KLACC	24hs.	5,790	5,770	5,770
KLACD	24hs.	6,140	6,060	6,022
KLACD	Inm.	6,110	6,150	6,151
KMB	24hs.	26.700,000	26.300,000	26.494,884
KMB	Inm.	26.520,000	26.360,000	26.543,520
KMBD	24hs.	16,990	17,050	17,083
KO	24hs.	28.080,000	27.820,000	27.957,291
KO	Inm.	28.000,000	27.860,000	28.014,901
KOC	24hs.	17,450	17,310	17,361
KOC	Inm.	17,540	17,600	17,600
KOD	24hs.	18,250	18,010	18,190
KOD	Inm.	18,210	18,090	18,173
KOFM	24hs.	87.400,000	87.200,000	87.500,000
LAC	24hs.	4.275,000	4.262,500	4.307,423
LAC	Inm.	4.310,000	4.282,500	4.293,565
LACD	24hs.	2,770	2,775	2,787
LACD	Inm.	2,865	2,810	2,810
LAR	24hs.	8.865,000	8.860,000	8.948,186
LAR	Inm.	8.895,000	8.870,000	8.900,105
LARC	24hs.	5,400	5,520	5,525
LARD	24hs.	5,750	5,790	5,819
LIN	24hs.	7.500,000	7.525,000	7.553,368
LLY	24hs.	34.180,000	33.600,000	33.955,494
LLY	Inm.	34.340,000	33.480,000	34.231,530
LLYC	24hs.	21,080	21,500	21,500
LLYD	24hs.	22,270	21,980	22,077
LLYD	Inm.	22,220	21,760	22,140
LMT	24hs.	41.540,000	41.180,000	41.153,911
LMT	Inm.	41.240,000	41.020,000	40.891,456
LMTC	24hs.	26,720	25,610	25,600
LMTD	24hs.	26,860	26,870	26,789
LMTD	Inm.	26,910	26,570	26,570
LND	24hs.	5.535,000	5.580,000	5.608,835
LND	Inm.	5.680,000	5.565,000	5.565,000
LRCX	24hs.	9.330,000	9.490,000	9.413,734
LRCX	Inm.	9.480,000	9.485,000	9.401,894
LRCXC	24hs.	5,560	5,850	5,801
LRCXD	24hs.	6,040	6,180	6,071
LRCXD	Inm.	6,010	5,990	5,990
LREN3	24hs.	3.520,000	3.670,000	3.663,050
LVS	24hs.	30.940,000	30.520,000	30.746,714
LVS	Inm.	31.040,000	30.680,000	30.734,545
LYG	24hs.	4.600,000	4.530,000	4.563,626
MA	24hs.	27.640,000	27.040,000	27.186,531
MA	Inm.	27.600,000	27.080,000	27.171,703
MAD	24hs.	17,870	17,470	17,547
MAD	Inm.	18,070	17,610	17,546
MCD	24hs.	15.770,000	15.570,000	15.643,755
MCD	Inm.	15.810,000	15.540,000	15.656,841
MCDC	24hs.	9,790	9,710	9,701
MCDD	24hs.	10,230	10,180	10,157
MCDD	Inm.	10,240	10,090	10,146
MDLZ	24hs.	6.318,963	6.220,000	6.294,850
MDLZ	Inm.	6.395,000	6.240,000	6.303,280
MDLZD	24hs.	4,059	4,040	4,094
MDLZD	Inm.	4,100	4,035	4,035
MDT	24hs.	35.120,000	34.960,000	35.012,174
MDT	Inm.	35.469,077	34.940,000	35.028,000
MELI	24hs.	23.250,000	23.320,000	23.120,664
MELI	Inm.	23.270,000	23.380,000	23.112,873
MELIC	24hs.	14,440	14,470	14,443
MELIC	Inm.	14,280	14,390	14,301
MELID	24hs.	15,060	15,130	15,028
MELID	Inm.	15,040	15,140	14,995
META	24hs.	49.620,000	49.120,000	49.217,506
META	Inm.	49.240,000	47.940,000	49.001,912
METAC	24hs.	30,580	30,360	30,510
METAC	Inm.	29,820	30,320	30,320
METAD	24hs.	31,970	31,800	31,720
METAD	Inm.	31,980	31,890	31,914
MFG	24hs.	16.914,109	17.800,000	17.913,291
MFG	Inm.	17.850,000	18.120,000	18.120,000
MGLU3	24hs.	2.035,000	2.289,000	2.261,341
MGLU3	Inm.	2.076,000	2.295,000	2.246,572
MMM	24hs.	27.180,000	26.540,000	26.811,153
MMM	Inm.	27.160,000	26.560,000	26.845,152
MMMD	24hs.	17,500	17,360	17,500
MMMD	Inm.	17,540	17,310	17,310
MO	24hs.	27.680,000	27.200,000	27.219,646
MO	Inm.	27.640,000	27.040,000	27.281,322
MOD	24hs.	17,940	17,540	17,702
MOD	Inm.	17,980	17,510	17,510
MOS	24hs.	7.230,000	6.965,000	7.085,440
MOS	Inm.	7.160,000	7.035,000	7.035,000
MP	24hs.	7.360,000	7.665,000	7.701,692
MP	Inm.	7.430,000	7.670,000	7.851,792
MPC	24hs.	4,550	4,800	4,844
MPD	24hs.	4,760	5,020	5,063
MPD	Inm.	4,730	5,040	5,007
MRK	24hs.	48.220,000	47.060,000	47.230,195
MRK	Inm.	47.500,000	47.400,000	47.292,308
MRKD	24hs.	31,100	30,490	30,597
MRNA	24hs.	17.260,000	16.300,000	16.119,351
MRNA	Inm.	16.720,000	16.050,000	16.176,072
MRNAC	24hs.	10,510	10,170	10,170
MRNAD	24hs.	11,160	10,520	10,373
MRNAD	Inm.	11,110	10,380	10,529
MRSH	24hs.	17.180,000	17.210,000	17.225,229
MRSH	Inm.	17.020,000	17.240,000	17.240,000
MRVL	24hs.	30.240,000	30.480,000	29.948,918
MRVL	Inm.	30.240,000	30.340,000	29.888,514
MRVLD	24hs.	19,580	19,970	19,363
MRVLD	Inm.	19,690	19,610	19,498
MS	24hs.	7.620,000	7.420,000	7.465,732
MS	Inm.	7.725,000	7.670,000	7.670,000
MSD	24hs.	4,940	4,880	4,880
MSFT	24hs.	27.420,000	27.680,000	27.777,197
MSFT	Inm.	27.420,000	27.700,000	27.758,523
MSFTC	24hs.	16,850	17,220	17,238
MSFTD	24hs.	17,730	17,890	17,990
MSFTD	Inm.	17,810	17,950	17,978
MSI	24hs.	35.980,000	36.060,000	36.046,875
MSI	Inm.	36.820,000	36.160,000	36.160,000
MSTR	24hs.	12.450,000	12.380,000	12.501,322
MSTR	Inm.	12.420,000	12.400,000	12.460,754
MSTRC	24hs.	7,780	7,860	7,860
MSTRD	24hs.	8,130	8,100	8,102
MSTRD	Inm.	8,070	8,100	8,064
MU	24hs.	344.775,000	344.400,000	346.269,201
MU	Inm.	345.950,000	345.925,000	345.344,946
MUC	24hs.	214,750	214,250	213,587
MUD	24hs.	223,500	223,500	224,066
MUD	Inm.	225,500	225,000	224,458
MUFG	24hs.	36.798,904	37.300,000	37.467,478
MUFG	Inm.	36.980,000	37.520,000	37.520,000
MUFGD	24hs.	23,976	24,440	24,440
MUX	24hs.	14.490,000	14.420,000	14.355,115
MUX	Inm.	14.500,000	14.270,000	14.481,321
MUXD	24hs.	9,300	9,440	9,440
NATU3	24hs.	2.855,000	2.107,000	2.235,173
NBIS	24hs.	14.230,000	14.110,000	14.420,635
NBIS	Inm.	14.620,000	14.300,000	14.580,149
NBISC	24hs.	9,130	8,990	8,990
NBISD	24hs.	9,200	9,220	9,262
NBISD	Inm.	9,200	9,250	9,340
NEE	24hs.	6.480,000	6.440,000	6.437,770
NEE	Inm.	6.400,000	6.425,000	6.400,611
NEED	24hs.	4,205	4,205	4,216
NEM	24hs.	63.150,000	62.300,000	62.372,833
NEMD	24hs.	40,320	40,370	40,487
NFLX	24hs.	2.370,000	2.349,000	2.354,275
NFLX	Inm.	2.374,000	2.350,000	2.354,420
NFLXC	24hs.	1,475	1,465	1,460
NFLXC	Inm.	1,470	1,465	1,463
NFLXD	24hs.	1,535	1,530	1,531
NFLXD	Inm.	1,530	1,530	1,526
NG	24hs.	42.580,000	41.960,000	42.045,000
NGD	24hs.	28,000	27,120	27,120
NGG	24hs.	59.950,000	61.400,000	61.405,310
NIO	24hs.	1.362,000	1.389,000	1.381,840
NIO	Inm.	1.365,000	1.381,000	1.380,441
NIOC	24hs.	0,853	0,862	0,862
NIOD	24hs.	0,883	0,899	0,895
NIOD	Inm.	0,883	0,898	0,911
NKE	24hs.	4.815,000	4.742,500	4.771,492
NKE	Inm.	4.820,000	4.740,000	4.821,949
NKEC	24hs.	2,985	2,935	2,944
NKED	24hs.	3,110	3,075	3,068
NKED	Inm.	3,110	3,105	3,092
NOKA	24hs.	16.720,000	16.320,000	16.327,494
NOKA	Inm.	16.570,000	16.230,000	16.227,016
NOW	24hs.	1.221,000	1.258,000	1.251,104
NOW	Inm.	1.217,000	1.256,000	1.247,706
NOWC	24hs.	0,754	0,782	0,784
NOWD	24hs.	0,791	0,815	0,815
NOWD	Inm.	0,784	0,808	0,809
NSAN	24hs.	5.900,000	6.200,000	6.063,636
NTES	24hs.	14.000,000	13.940,000	13.952,093
NTRA	24hs.	13.080,000	13.170,000	13.385,502
NTRA	Inm.	13.590,000	13.840,000	13.836,842
NTRAD	Inm.	7,870	8,640	8,640
NU	24hs.	10.020,000	10.290,000	10.044,819
NU	Inm.	9.995,000	10.280,000	10.048,941
NUC	24hs.	6,200	6,440	6,247
NUC	Inm.	6,220	6,330	6,327
NUD	24hs.	6,510	6,690	6,498
NUD	Inm.	6,510	6,680	6,537
NUE	24hs.	23.893,425	23.650,000	23.678,319
NVDA	24hs.	15.320,000	15.430,000	15.483,380
NVDA	Inm.	15.310,000	15.470,000	15.474,913
NVDAC	24hs.	9,520	9,690	9,622
NVDAD	24hs.	9,930	10,030	10,048
NVDAD	Inm.	9,970	10,100	10,053
NVO	24hs.	8.845,000	8.780,000	8.822,843
NVO	Inm.	8.855,000	8.880,000	8.873,418
NVOD	24hs.	5,740	5,700	5,705
NVOD	Inm.	5,910	5,870	5,563
NVS	24hs.	58.675,000	57.625,000	57.882,341
NVS	Inm.	59.150,000	57.775,000	57.906,250
NVSD	24hs.	38,150	37,400	37,400
NXE	24hs.	14.900,000	14.800,000	15.085,704
NXE	Inm.	14.910,000	14.410,000	14.405,600
O	24hs.	6.856,241	6.750,000	6.776,624
O	Inm.	6.890,000	6.855,000	6.840,484
OC	24hs.	4,274	4,190	4,205
OD	24hs.	4,448	4,390	4,396
OD	Inm.	4,500	4,460	4,395
OKLO	24hs.	2.141,000	2.128,000	2.165,068
OKLO	Inm.	2.130,000	2.128,000	2.156,255
OKLOC	24hs.	1,290	1,340	1,345
OKLOD	24hs.	1,385	1,380	1,400
ONDS	24hs.	6.055,000	5.900,000	5.946,972
ONDS	Inm.	6.135,000	5.935,000	5.975,292
ONDSD	24hs.	3,930	3,900	3,900
ORCL	24hs.	74.300,000	74.025,000	73.873,304
ORCL	Inm.	74.325,000	74.025,000	74.004,760
ORCLC	24hs.	44,330	45,790	45,790
ORCLD	24hs.	48,100	48,210	48,091
ORCLD	Inm.	48,320	48,170	47,895
ORLY	24hs.	608,500	608,500	623,666
ORLY	Inm.	609,000	625,500	625,500
ORLYC	24hs.	0,382	0,389	0,388
ORLYD	24hs.	0,396	0,400	0,408
OXY	24hs.	17.640,000	17.890,000	17.865,404
OXY	Inm.	17.670,000	17.900,000	17.776,579
OXYD	24hs.	11,480	11,600	11,600
PAAS	24hs.	24.840,000	24.440,000	24.616,527
PAAS	Inm.	24.800,000	24.520,000	24.524,118
PAASD	24hs.	15,870	15,900	15,923
PAC	24hs.	21.270,000	20.720,000	20.753,720
PAGS	24hs.	4.732,500	4.807,500	4.812,676
PAGS	Inm.	4.707,500	4.790,000	4.792,673
PAGSD	24hs.	3,070	3,120	3,115
PAGSD	Inm.	3,060	3,100	3,104
PANW	24hs.	12.510,000	12.830,000	12.884,118
PANW	Inm.	12.490,000	12.780,000	12.914,198
PANWD	24hs.	8,110	8,280	8,331
PANWD	Inm.	8,070	8,390	8,316
PATH	24hs.	9.960,000	10.360,000	10.337,476
PATH	Inm.	9.800,000	10.320,000	10.358,889
PATHD	24hs.	6,300	6,760	6,735
PBI	24hs.	25.980,000	26.340,000	26.702,222
PBR	24hs.	33.280,000	33.740,000	33.975,819
PBR	Inm.	33.180,000	33.800,000	34.023,987
PBRC	24hs.	20,550	21,250	21,250
PBRD	24hs.	21,530	21,910	22,003
PBRD	Inm.	21,390	22,130	22,112

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
PCAR	24hs.	60.300,000	59.100,000	59.467,223
PCAR	Inm.	60.825,000	59.375,000	59.627,778
PCARC	24hs.	124,883	38,200	38,200
PCARD	24hs.	38,750	38,710	38,828
PDD	24hs.	5.000,000	5.010,000	5.003,230
PDD	Inm.	5.045,000	4.990,000	4.990,000
PDDD	24hs.	3,235	3,240	3,240
PEP	24hs.	11.560,000	11.380,000	11.448,872
PEP	Inm.	11.600,000	11.360,000	11.450,241
PEPC	24hs.	7,170	7,080	7,127
PEPD	24hs.	7,500	7,380	7,426
PEPD	Inm.	7,490	7,380	7,404
PETRD	24hs.	10,800	10,950	10,989
PETR3	24hs.	16.680,000	16.950,000	17.035,129
PETR3	Inm.	16.680,000	17.060,000	16.957,288
PFE	24hs.	11.550,000	11.520,000	11.577,854
PFE	Inm.	11.540,000	11.480,000	11.560,802
PFEC	24hs.	7,100	7,180	7,180
PFED	24hs.	7,490	7,470	7,476
PFED	Inm.	7,490	7,480	7,497
PG	24hs.	15.960,000	15.660,000	15.757,913
PG	Inm.	15.910,000	15.670,000	15.758,171
PGD	24hs.	10,360	10,100	10,244
PGD	Inm.	10,300	10,160	10,161
PHG	24hs.	7.965,000	7.880,000	7.900,455
PINS	24hs.	4.262,500	4.360,000	4.344,837
PINS	Inm.	4.250,000	4.360,000	4.347,283
PINSD	24hs.	2,795	2,810	2,810
PKS	24hs.	30.380,000	30.280,000	30.404,444
PLD	24hs.	7.410,000	7.205,000	7.272,788
PLD	Inm.	7.500,000	7.235,000	7.235,000
PLDD	24hs.	4,945	4,725	4,725
PLTR	24hs.	100.575,000	100.800,000	101.473,174
PLTR	Inm.	100.400,000	101.000,000	101.485,318
PLTRC	24hs.	62,200	62,900	63,233
PLTRD	24hs.	64,800	65,500	65,965
PLTRD	Inm.	65,000	65,200	65,777
PM	24hs.	17.380,000	17.170,000	17.211,000
PM	Inm.	17.420,000	17.210,000	17.208,000
PMD	24hs.	11,280	11,100	11,112
PRIO3	24hs.	9.525,000	9.605,000	9.614,840
PSQ	24hs.	5.005,000	4.975,000	4.961,103
PSQ	Inm.	5.015,000	4.950,000	4.951,244
PSQD	24hs.	3,210	3,220	3,216
PSX	24hs.	67.875,000	68.950,000	69.269,634
PSX	Inm.	67.450,000	69.200,000	69.200,000
PSXD	Inm.	41,810	44,800	44,800
PYPL	24hs.	10.850,000	10.570,000	10.656,922
PYPL	Inm.	10.840,000	10.630,000	10.661,108
PYPLD	24hs.	7,020	6,860	6,881
PYPLD	Inm.	7,000	6,900	6,909
QCOM	24hs.	27.000,000	27.020,000	27.068,296
QCOM	Inm.	27.040,000	27.000,000	27.007,437
QCOMD	24hs.	17,500	17,480	17,624
QCOMD	Inm.	17,570	17,490	17,494
QQQ	24hs.	59.650,000	59.800,000	59.945,033
QQQ	Inm.	59.800,000	60.075,000	59.940,131
QQQC	24hs.	37,000	37,490	37,354
QQQD	24hs.	38,640	38,990	38,886
QQQD	Inm.	38,800	39,080	38,995
RACE	24hs.	7.805,000	7.625,000	7.682,688
RACE	Inm.	7.815,000	7.660,000	7.630,231
RACEC	24hs.	5,000	4,765	4,769
RACED	24hs.	5,050	4,950	5,017
RBLX	24hs.	33.300,000	34.340,000	34.011,773
RBLX	Inm.	33.480,000	34.140,000	34.140,000
RBLXD	24hs.	21,500	22,400	21,957
RENT3	24hs.	6.050,000	6.370,000	6.348,228
RGTI	24hs.	12.720,000	12.710,000	12.926,125
RGTI	Inm.	12.770,000	12.720,000	12.914,923
RGTIC	24hs.	8,290	7,900	7,900
RGTID	24hs.	8,250	8,240	8,317
RGTID	Inm.	8,340	8,410	8,410
RIO	24hs.	19.050,000	18.710,000	19.126,502
RIO	Inm.	18.970,000	19.000,000	19.050,637
RIOC	24hs.	11,750	11,850	11,850
RIOD	24hs.	12,320	12,310	12,385
RIOD	Inm.	12,290	12,460	12,460
RIOT	24hs.	11.510,000	10.900,000	11.107,219
RIOT	Inm.	11.510,000	10.930,000	10.962,159
RIOTD	24hs.	7,500	7,080	7,133
RIOTD	Inm.	7,590	7,130	7,130
RKLB	24hs.	9.405,000	9.425,000	9.683,552
RKLB	Inm.	9.455,000	9.420,000	9.853,041
RKLBD	24hs.	6,020	6,180	6,309
RKLBD	Inm.	6,050	6,150	6,297
ROKU	24hs.	18.930,000	18.960,000	18.966,026
ROST	24hs.	94.500,000	94.250,000	94.420,536
RSP	24hs.	11.270,000	11.220,000	11.241,172
RSP	Inm.	11.240,000	11.370,000	11.319,376
RSPC	24hs.	7,220	7,010	7,008
RSPD	24hs.	7,310	7,280	7,322
RSPD	Inm.	7,320	7,250	7,353
RTX	24hs.	60.650,000	60.050,000	59.997,062
RTX	Inm.	60.500,000	59.950,000	59.960,714
RTXD	24hs.	39,150	38,900	39,098
RTXD	Inm.	39,930	39,150	39,150
SAN	24hs.	91.350,000	89.475,000	89.714,844
SAN	Inm.	90.950,000	89.850,000	89.920,000
SANC	24hs.	58,600	56,500	56,500
SAND	24hs.	59,900	58,800	58,800
SAP	24hs.	56.600,000	56.125,000	56.352,710
SAP	Inm.	56.200,000	56.100,000	56.100,000
SAPD	24hs.	36,240	36,890	36,890
SATL	24hs.	9.060,000	8.950,000	9.333,364
SATL	Inm.	9.200,000	9.005,000	9.445,584
SATLC	24hs.	5,920	5,730	5,730
SATLD	24hs.	5,850	5,830	6,050
SATLD	Inm.	5,900	5,900	5,949
SBS	24hs.	16.650,000	17.210,000	17.098,668
SBSP3	24hs.	8.320,000	8.630,000	8.629,990
SBUX	24hs.	12.860,000	12.650,000	12.794,358
SBUX	Inm.	12.870,000	12.700,000	12.971,342
SBUXD	24hs.	8,330	8,320	8,323
SCCO	24hs.	163.325,000	163.400,000	164.802,927
SCCO	Inm.	161.725,000	163.500,000	167.590,909
SDA	24hs.	391,250	382,750	380,494
SDA	Inm.	390,000	376,250	392,124
SE	24hs.	4.962,500	4.927,500	4.914,138
SE	Inm.	4.955,000	4.895,000	4.895,944
SED	24hs.	3,205	3,190	3,203
SH	24hs.	6.520,000	6.515,000	6.484,561
SH	Inm.	6.530,000	6.465,000	6.451,263
SHD	24hs.	4,215	4,195	4,194
SHD	Inm.	4,230	4,180	4,180
SHEL	24hs.	76.750,000	76.775,000	76.855,847
SHEL	Inm.	76.850,000	76.950,000	76.806,250
SHELD	24hs.	49,970	49,190	49,587
SHOP	24hs.	2.230,000	2.231,000	2.249,252
SHOP	Inm.	2.218,000	2.249,000	2.245,055
SHOPC	24hs.	1,385	1,395	1,415
SHOPD	24hs.	1,450	1,465	1,462
SHOPD	Inm.	1,455	1,440	1,452
SHW	24hs.	7.730,000	7.570,000	7.584,809
SHWD	24hs.	5,050	4,950	4,950
SID	24hs.	13.380,000	14.010,000	14.046,953
SID	Inm.	13.160,000	14.110,000	13.988,909
SIDD	24hs.	8,480	9,040	8,949
SKHY	24hs.	12.090,000	11.970,000	11.976,515
SKHY	Inm.	12.230,000	12.040,000	12.029,453
SKHYD	24hs.	7,800	7,760	7,794
SKHYD	Inm.	7,830	7,880	7,871
SLB	24hs.	26.720,000	26.240,000	26.364,184
SLB	Inm.	27.080,000	26.220,000	26.232,500
SLBD	24hs.	17,730	17,050	17,204
SLV	24hs.	14.920,000	14.640,000	14.663,468
SLV	Inm.	14.760,000	14.680,000	14.702,185
SLVC	24hs.	9,190	9,040	9,040
SLVD	24hs.	9,660	9,510	9,511
SLVD	Inm.	9,640	9,490	9,559
SMH	24hs.	19.630,000	19.700,000	19.656,384
SMH	Inm.	19.620,000	19.690,000	19.688,914
SMHC	24hs.	12,360	12,250	12,164
SMHD	24hs.	12,760	12,740	12,757
SMHD	Inm.	12,840	12,750	12,771
SNA	24hs.	98.725,000	97.775,000	98.055,556
SNA	Inm.	98.300,000	100.975,000	100.975,000
SNAP	24hs.	8.565,000	8.710,000	8.887,622
SNDK	24hs.	16.420,000	16.540,000	16.534,563
SNDK	Inm.	16.410,000	16.530,000	16.498,714
SNDKC	24hs.	10,160	10,320	10,319
SNDKD	24hs.	10,740	10,750	10,687
SNDKD	Inm.	10,540	10,890	10,736
SNOW	24hs.	17.810,000	18.300,000	18.396,009
SNOW	Inm.	17.690,000	18.590,000	18.493,729
SNOWD	24hs.	11,660	12,120	12,026
SONY	24hs.	4.695,000	4.742,500	4.795,566
SONY	Inm.	4.652,370	4.737,500	4.772,667
SONYC	24hs.	2,931	3,000	3,000
SONYD	24hs.	3,030	3,110	3,022
SOYB	24hs.	8.900,000	8.860,000	8.933,160
SOYB	Inm.	8.850,000	8.925,000	8.925,000
SPCE	24hs.	9.860,000	9.750,000	9.822,694
SPCE	Inm.	9.775,000	9.710,000	9.861,071
SPCX	24hs.	4.835,000	4.887,500	4.877,242
SPCX	Inm.	4.820,000	4.885,000	4.872,214
SPCXD	24hs.	3,130	3,190	3,171
SPCXD	Inm.	3,090	3,190	3,171
SPGI	24hs.	14.060,000	14.180,000	14.194,334
SPGI	Inm.	14.060,000	14.120,000	14.209,423
SPGID	24hs.	9,060	9,240	9,249
SPHQ	24hs.	9.785,000	9.720,000	9.751,890
SPHQ	Inm.	9.785,000	9.950,000	9.774,101
SPHQD	24hs.	6,340	6,350	6,295
SPOT	24hs.	28.480,000	28.140,000	28.323,891
SPOT	Inm.	28.400,000	28.240,000	28.222,742
SPOTD	24hs.	18,380	18,300	18,382
SPOTD	Inm.	18,400	18,280	18,342
SPXL	24hs.	18.280,000	18.290,000	18.505,997
SPXL	Inm.	18.300,000	18.330,000	18.495,869
SPXLD	24hs.	11,960	11,900	12,028
SPXLD	Inm.	11,860	11,900	11,901
SPY	24hs.	20.600,000	20.580,000	20.640,573
SPY	Inm.	20.640,000	20.660,000	20.646,019
SPYC	24hs.	12,840	12,770	12,841
SPYC	Inm.	12,880	12,840	12,914
SPYD	24hs.	13,350	13,350	13,396
SPYD	Inm.	13,410	13,360	13,412
STLA	24hs.	1.426,000	1.403,000	1.432,909
STLA	Inm.	1.444,000	1.428,000	1.428,000
STLAD	24hs.	0,932	0,924	0,926
STNE	24hs.	5.010,000	5.050,000	5.039,819
STNE	Inm.	5.005,000	5.060,000	5.057,282
STNED	24hs.	3,255	3,295	3,287
SUZ	24hs.	13.700,000	13.810,000	13.896,835
SUZ	Inm.	14.660,000	13.810,000	13.810,000
SUZB3	24hs.	13.810,000	13.930,000	13.925,467
SWKS	24hs.	6.595,000	6.520,000	6.589,318
SWKSD	24hs.	4,280	4,265	4,266
SYY	24hs.	15.820,000	15.900,000	15.891,000
SYYD	24hs.	10,270	10,370	10,370
T	24hs.	13.200,000	13.160,000	13.184,323
T	Inm.	13.260,000	13.200,000	13.181,045
TCOM	24hs.	31.120,000	31.560,000	31.568,000
TD	24hs.	8,530	8,500	8,543
TD	Inm.	8,710	8,560	8,560
TEAM	24hs.	6.020,000	6.130,000	6.170,029
TEAM	Inm.	5.800,000	6.135,000	6.207,667
TEAMD	24hs.	3,890	3,980	4,001
TEM	24hs.	11.040,000	11.040,000	11.242,233
TEM	Inm.	11.350,000	11.160,000	11.379,676
TEMD	24hs.	7,170	7,210	7,334
TEN	24hs.	88.750,000	89.200,000	89.428,301
TEN	Inm.	89.150,000	89.425,000	89.377,869
TEND	24hs.	57,400	57,100	57,100
TEND	Inm.	57,400	57,500	57,500
TGT	24hs.	10.500,000	10.420,000	10.609,531
TGT	Inm.	10.600,000	10.570,000	10.570,000
TGTD	24hs.	6,800	6,980	6,980
TIMB	24hs.	28.880,000	28.840,000	28.774,055
TIMBD	24hs.	19,281	18,850	18,849
TIMS3	24hs.	5.750,000	5.755,000	5.803,333
TIMS3	Inm.	7.046,881	6.485,000	6.485,000
TJX	24hs.	9.650,000	9.710,000	9.718,846
TJXD	24hs.	6,210	6,250	6,250
TLN	24hs.	8.095,000	8.005,000	8.020,362
TLN	Inm.	7.800,000	8.305,000	8.282,581
TLND	24hs.	5,250	5,220	5,222
TLND	Inm.	4,965	5,400	5,354
TM	24hs.	20.025,516	19.710,000	19.765,383
TM	Inm.	20.040,000	19.630,000	19.726,607
TMC	24hs.	12,539	12,310	12,310
TMD	24hs.	13,048	12,830	12,815
TMO	24hs.	49.900,000	49.560,000	49.873,110
TMO	Inm.	49.680,000	49.720,000	49.720,000
TMUS	24hs.	7.975,000	7.980,000	7.970,209
TMUS	Inm.	7.975,000	7.985,000	7.987,094
TMUSC	24hs.	5,080	4,960	4,960
TMUSD	24hs.	5,220	5,200	5,194
TQQQ	24hs.	5.005,000	5.060,000	5.092,179
TQQQ	Inm.	5.015,000	5.065,000	5.109,746
TQQQC	24hs.	3,090	3,180	3,180
TQQQD	24hs.	3,245	3,290	3,332
TQQQD	Inm.	3,200	3,310	3,310
TRIP	24hs.	6.800,000	6.785,000	6.822,083
TRIP	Inm.	6.710,000	6.750,000	6.755,714
TRIPD	24hs.	4,355	4,370	4,370
TRVV	24hs.	97.725,000	95.950,000	96.023,214
TSLA	24hs.	38.000,000	38.100,000	37.658,147
TSLA	Inm.	38.000,000	38.460,000	37.732,616
TSLAC	24hs.	23,580	23,580	23,570
TSLAD	24hs.	24,650	24,620	24,351
TSLAD	Inm.	24,750	24,900	24,397
TSM	24hs.	82.100,000	81.950,000	82.155,074
TSM	Inm.	82.350,000	81.700,000	82.117,703
TSMC	24hs.	51,100	51,000	51,027
TSMD	24hs.	53,300	53,200	53,342
TSMD	Inm.	53,000	52,700	53,595
TTE	24hs.	46.733,761	46.040,000	46.174,560
TTE	Inm.	47.440,000	44.480,000	44.480,000
TV	24hs.	1.268,000	1.222,000	1.229,549
TWLO	24hs.	13.010,000	13.120,000	13.129,008
TWLO	Inm.	12.960,000	13.150,000	13.117,619
TXN	24hs.	90.975,000	90.725,000	90.569,368
TXN	Inm.	90.975,000	94.550,000	94.550,000
TXND	24hs.	58,200	58,400	58,639
TXR	24hs.	21.580,000	21.890,000	21.783,206
TXR	Inm.	21.550,000	21.840,000	21.518,523
TXRD	24hs.	13,990	14,290	14,210
TXRD	Inm.	13,980	14,130	13,894
UAL	24hs.	36.500,000	35.880,000	35.970,195
UALD	24hs.	23,710	23,260	23,457
UBER	24hs.	56.150,000	55.425,000	55.586,805
UBER	Inm.	56.250,000	55.525,000	55.572,531
UBERC	24hs.	34,730	34,480	34,480
UBERD	24hs.	36,670	35,960	36,072
UBERD	Inm.	36,350	36,000	36,260
UGP	24hs.	11.850,000	11.790,000	11.875,298
UGP	Inm.	11.800,000	11.930,000	11.930,000
UL	24hs.	32.940,000	32.700,000	32.972,902
UL	Inm.	32.980,000	32.800,000	32.851,429
ULD	24hs.	21,380	21,300	21,346
UNH	24hs.	18.300,000	17.980,000	18.020,295
UNH	Inm.	18.240,000	17.970,000	17.986,040
UNHC	24hs.	11,320	11,190	11,193
UNHD	24hs.	11,840	11,700	11,696
UNHD	Inm.	11,800	11,660	11,724
UNP	24hs.	22.120,000	22.030,000	22.168,017
UNPC	24hs.	0,000	13,990	13,990
UPST	24hs.	7.480,000	7.430,000	7.435,936
UPST	Inm.	7.445,000	7.390,000	7.426,151
UPSTD	24hs.	4,830	4,795	4,841
UPSTD	Inm.	4,860	4,815	4,823
URA	24hs.	12.950,000	12.880,000	12.946,920
URA	Inm.	13.070,000	12.910,000	12.925,909
URAC	24hs.	8,070	8,140	8,140
URAD	24hs.	8,350	8,350	8,407
URBN	24hs.	60.950,000	61.750,000	61.760,284
USB	24hs.	18.595,425	18.710,000	18.641,155
USB	Inm.	19.160,000	18.700,000	18.700,000
USO	24hs.	15.450,000	15.650,000	15.800,162
USO	Inm.	15.660,000	16.190,000	16.118,925
USOD	24hs.	9,960	10,200	10,183
V	24hs.	32.920,000	32.280,000	32.387,270
V	Inm.	32.900,000	32.360,000	32.339,267
VALE	24hs.	10.750,000	10.860,000	10.898,096
VALE	Inm.	10.810,000	10.860,000	10.873,914
VALEC	Inm.	6,910	6,800	6,800
VALED	24hs.	6,960	7,060	7,078
VALED	Inm.	6,930	7,040	7,029
VALE3	24hs.	21.700,000	21.870,000	21.872,427
VALE3	Inm.	23.000,000	21.710,000	21.708,182
VC	24hs.	20,340	20,040	20,040
VD	24hs.	21,340	20,880	21,024
VD	Inm.	21,550	21,020	20,996
VEA	24hs.	11.520,000	11.420,000	11.459,335
VEA	Inm.	11.580,000	11.430,000	11.516,443
VEAC	24hs.	7,170	7,160	7,226
VEAD	24hs.	7,470	7,400	7,440
VEAD	Inm.	7,490	7,490	7,495
VIG	24hs.	9.730,000	9.685,000	9.709,380
VIG	Inm.	9.850,000	9.785,000	9.723,330
VIGC	24hs.	6,080	6,010	6,031
VIGD	24hs.	6,330	6,300	6,312
VIGD	Inm.	6,360	6,320	6,290
VIST	24hs.	35.980,000	35.220,000	35.627,005
VIST	Inm.	35.980,000	35.280,000	35.649,293
VISTC	24hs.	22,180	22,020	22,138
VISTC	Inm.	22,120	22,440	22,440
VISTD	24hs.	23,340	22,860	23,095
VISTD	Inm.	23,230	22,850	23,240
VIV	24hs.	18.380,000	18.650,000	18.650,000
VIVT3	24hs.	9.265,000	9.345,000	9.345,000
VOD	24hs.	26.300,000	26.180,000	26.209,091
VRTX	24hs.	8.410,000	8.355,000	8.393,265

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
VRTX	Inm.	8.470,000	8.355,000	8.343,000
VRTXD	24hs.	5,500	5,470	5,526
VRTXD	Inm.	5,340	5,400	5,400
VST	24hs.	8.760,000	8.585,000	8.531,509
VST	Inm.	8.770,000	8.615,000	8.541,694
VSTC	24hs.	5,480	5,380	5,286
VSTC	Inm.	5,400	5,320	5,320
VSTD	24hs.	5,700	5,600	5,548
VSTD	Inm.	5,760	5,600	5,569
VXX	24hs.	5.625,000	5.660,000	5.595,560
VXX	Inm.	5.650,000	5.590,000	5.636,926
VXXD	24hs.	3,660	3,675	3,666
VZ	24hs.	18.620,000	18.590,000	18.537,161
VZ	Inm.	18.610,000	18.510,000	18.532,564
VZD	24hs.	12,160	11,980	11,967
WBO	24hs.	1.707,000	1.720,000	1.731,327
WDC	24hs.	7.965,000	7.980,000	8.033,521
WDC	Inm.	7.900,000	8.025,000	8.097,908
WDCD	24hs.	5,140	5,230	5,222
WEGE3	24hs.	15.650,000	15.480,000	15.597,914
WELL	24hs.	7.815,000	7.735,000	7.772,360
WELL	Inm.	8.200,000	7.995,000	7.995,000
WELLD	24hs.	5,030	5,060	5,085
WELLD	Inm.	5,110	5,170	5,170
WFC	24hs.	26.060,000	25.920,000	25.927,030
WFCD	24hs.	16,910	16,750	16,750
WMT	24hs.	9.590,000	9.345,000	9.422,102
WMT	Inm.	9.610,000	9.285,000	9.439,204
WMTC	24hs.	5,900	5,850	5,850
WMTD	24hs.	6,180	6,070	6,117
WMTD	Inm.	6,170	6,050	6,116
XLB	24hs.	4.387,500	4.367,500	4.380,479
XLB	Inm.	4.382,500	4.377,500	4.377,597
XLBD	24hs.	2,845	2,830	2,838
XLC	24hs.	9.455,000	9.485,000	9.517,834
XLC	Inm.	9.455,000	9.530,000	9.492,600
XLCD	24hs.	6,140	6,200	6,192
XLE	24hs.	49.760,000	49.700,000	49.782,270
XLE	Inm.	49.660,000	49.520,000	49.754,284
XLED	24hs.	32,170	32,110	32,347
XLED	Inm.	32,230	32,340	32,405
XLF	24hs.	43.660,000	43.140,000	43.248,575
XLF	Inm.	43.740,000	43.040,000	43.112,564
XLFC	Inm.	27,610	26,900	26,900
XLFD	24hs.	28,340	28,000	28,081
XLFD	Inm.	28,330	28,030	28,149
XLI	24hs.	9.750,000	9.630,000	9.671,970
XLI	Inm.	9.725,000	9.990,000	9.803,182
XLID	24hs.	6,330	6,300	6,279
XLID	Inm.	6,280	6,370	6,360
XLK	24hs.	6.835,000	6.900,000	6.896,972
XLK	Inm.	6.860,000	6.770,000	6.997,648
XLKC	24hs.	4,250	4,320	4,311
XLKD	24hs.	4,410	4,490	4,478
XLKD	Inm.	4,460	4,435	4,556
XLP	24hs.	8.270,000	8.135,000	8.188,546
XLP	Inm.	8.280,000	8.140,000	8.215,638
XLPC	24hs.	5,100	5,100	5,097
XLPD	24hs.	5,360	5,320	5,341
XLPD	Inm.	5,370	5,280	5,330
XLRE	24hs.	7.415,000	7.320,000	7.349,550
XLRE	Inm.	7.430,000	7.370,000	7.323,534
XLRED	24hs.	4,785	4,790	4,789
XLRED	Inm.	4,820	4,790	4,793
XLU	24hs.	4.292,500	4.255,000	4.261,416
XLU	Inm.	4.277,500	4.267,500	4.251,698
XLUC	24hs.	2,650	2,670	2,665
XLUD	24hs.	2,800	2,765	2,773
XLUD	Inm.	2,780	2,755	2,755
XLV	24hs.	9.490,000	9.400,000	9.439,272
XLV	Inm.	9.490,000	9.580,000	9.536,919
XLVC	24hs.	5,900	5,890	5,851
XLVD	24hs.	6,210	6,110	6,135
XLVD	Inm.	6,190	6,180	6,131
XLY	24hs.	4.082,500	4.070,000	4.085,508
XLY	Inm.	4.042,500	4.185,000	4.185,000
XLYD	24hs.	2,680	2,660	2,631
XME	24hs.	5.585,000	5.585,000	5.645,354
XME	Inm.	5.570,000	5.600,000	5.600,968
XMED	24hs.	3,615	3,670	3,685
XOM	24hs.	26.040,000	26.340,000	26.340,336
XOM	Inm.	26.060,000	26.400,000	26.257,490
XOMC	24hs.	16,280	16,360	16,360
XOMD	24hs.	16,750	16,980	17,066
XOMD	Inm.	16,870	17,140	17,140
XP	24hs.	8.160,000	8.475,000	8.546,556
XP	Inm.	8.150,000	8.510,000	8.372,143
XPD	24hs.	5,240	5,510	5,434
XPEV	24hs.	3.817,500	3.877,500	3.890,408
XPEV	Inm.	3.842,500	3.902,500	3.902,500
XPEVD	24hs.	2,490	2,540	2,540
XROX	24hs.	5.174,589	5.110,000	5.144,598
XROX	Inm.	5.090,000	5.195,000	5.195,000
XYZ	24hs.	5.980,000	5.950,000	5.949,023
XYZ	Inm.	6.005,000	5.965,000	5.965,000
XYZD	24hs.	3,850	3,850	3,850
YELP	24hs.	14.810,000	14.860,000	14.943,544
YELP	Inm.	14.310,000	14.860,000	14.860,000
ZM	24hs.	3.025,000	3.130,000	3.100,493
ZM	Inm.	2.985,000	3.095,000	3.129,220
ZMD	24hs.	1,960	1,990	1,990
FONDOS CERRADOS DE INVERSION CUOTAPARTES				
ALLFD	24hs.	1,035	1,051	1,049
ALLFD	Inm.	0,000	1,050	1,050
PNIZF	24hs.	3,905	3,910	3,903
PNIZF	Inm.	3,880	3,900	3,900
REIT	24hs.	1.025,000	1.026,000	1.024,625
REIT	Inm.	1.025,000	1.029,000	1.030,017
REITD	24hs.	0,669	0,665	0,670
TITULOS PUBLICOS				
AE38	24hs.	112.410,000	113.600,000	112.623,605
AE38	Inm.	112.710,000	113.120,000	112.473,519
AE38C	24hs.	69,750	70,420	69,821
AE38C	Inm.	69,550	70,150	69,980
AE38D	24hs.	72,690	73,500	72,985
AE38D	Inm.	72,980	73,390	72,966
AE38X	24hs.	111.988,800	109.553,000	111.508,626
AE38X	Inm.	111.698,500	112.499,152	112.071,748
AE38Y	24hs.	72,700	71,000	72,261
AE38Y	Inm.	72,474	72,933	72,933
AL29	24hs.	82.980,000	83.120,000	82.717,475
AL29	Inm.	82.700,000	82.690,000	82.613,606
AL29C	24hs.	51,100	51,350	51,244
AL29C	Inm.	51,220	51,480	51,310
AL29D	24hs.	53,520	53,750	53,564
AL29D	Inm.	53,510	53,580	53,541
AL30	24hs.	84.440,000	84.440,000	84.197,124
AL30	Inm.	84.480,000	84.620,000	84.124,492
AL30C	24hs.	52,030	52,300	52,235
AL30C	Inm.	52,050	52,280	52,210
AL30D	24hs.	54,500	54,740	54,555
AL30D	Inm.	54,660	54,700	54,545
AL30X	24hs.	84.188,000	84.324,950	83.608,422
AL30X	Inm.	83.772,446	85.383,000	84.120,627
AL30Y	24hs.	54,000	54,650	54,511
AL30Y	Inm.	54,340	54,540	54,535
AL30Z	24hs.	52,000	52,150	52,150
AL30Z	Inm.	52,000	52,468	52,322
AL35	24hs.	107.510,000	108.100,000	107.858,761
AL35	Inm.	107.480,000	107.720,000	107.711,280
AL35C	24hs.	66,450	67,150	66,865
AL35C	Inm.	66,350	67,150	66,810
AL35D	24hs.	69,500	70,360	69,859
AL35D	Inm.	69,510	70,200	69,829
AL41	24hs.	100.130,000	100.340,000	100.010,944
AL41	Inm.	100.200,000	100.610,000	100.069,548
AL41C	24hs.	61,870	62,290	62,294
AL41C	Inm.	61,390	62,440	62,222
AL41D	24hs.	64,720	65,200	64,893
AL41D	Inm.	64,520	65,350	64,982
AL41X	Inm.	97.999,488	100.204,200	100.204,200
AL41Y	24hs.	66,200	67,000	67,000
AL41Y	Inm.	66,200	67,000	67,000
AL41Z	24hs.	62,578	62,205	61,420
AL41Z	Inm.	62,566	62,200	61,590
AN29	24hs.	133.800,000	133.150,000	133.146,198
AN29	Inm.	133.420,000	133.790,000	133.074,985
AN29C	24hs.	82,450	82,700	82,505
AN29C	Inm.	82,620	82,910	82,599
AN29D	24hs.	86,440	86,010	86,367
AN29D	Inm.	85,960	86,470	86,300
AO27	24hs.	157.800,000	157.550,000	157.442,665
AO27	Inm.	158.147,355	157.100,000	157.241,047
AO27C	24hs.	97,450	97,690	97,607
AO27C	Inm.	97,792	97,910	97,611
AO27D	24hs.	102,050	102,200	102,010
AO27D	Inm.	101,950	102,250	102,010
AO27X	24hs.	157.100,000	157.135,000	157.171,667
AO27Y	24hs.	105,003	103,134	103,134
AO27Y	Inm.	105,000	105,000	104,390
AO27Z	24hs.	94,989	98,101	98,101
AO27Z	Inm.	98,000	98,078	98,078
AO28	24hs.	140.800,000	141.100,000	140.408,434
AO28	Inm.	140.477,355	141.130,000	140.361,618
AO28C	24hs.	87,090	87,500	87,152
AO28C	Inm.	87,022	87,250	87,112
AO28D	24hs.	91,100	91,580	91,020
AO28D	Inm.	91,090	91,620	91,050
AO28X	24hs.	141.100,000	140.500,000	140.466,667
AO28Y	24hs.	92,808	91,000	90,933
AO29	24hs.	130.700,000	131.020,000	130.402,263
AO29	Inm.	130.227,355	130.930,000	130.277,683
AO29C	24hs.	81,000	81,200	80,883
AO29C	Inm.	80,542	81,200	81,008
AO29D	24hs.	84,690	85,790	84,575
AO29D	Inm.	84,300	84,930	84,602
AO29X	24hs.	129.894,480	129.973,946	130.337,241
AO29X	Inm.	129.412,800	130.500,000	130.500,000
AO29Y	24hs.	85,900	84,310	85,912
AO29Y	Inm.	83,600	87,100	87,100
AO29Z	24hs.	79,695	80,660	81,395
AO29Z	Inm.	79,680	81,751	81,751
BA37D	24hs.	104.500,000	103.830,000	104.362,819
BA37D	Inm.	103.880,000	104.280,000	104.659,485
BA7DC	24hs.	64,340	64,700	64,730
BA7DC	Inm.	64,540	64,740	64,844
BA7DD	24hs.	67,540	67,630	67,592
BA7DD	Inm.	67,430	67,650	67,675
BB37D	24hs.	108.680,000	108.690,000	108.492,302
BB37D	Inm.	108.610,000	108.010,000	108.840,499
BB7DC	24hs.	69,000	68,400	68,400
BB7DD	24hs.	69,400	70,500	70,296
BB7DD	Inm.	70,400	70,650	70,400
BC36D	24hs.	102,000	100,500	100,987
BC36D	Inm.	103,150	100,500	100,500
BC37D	24hs.	111.900,000	108.000,000	107.149,081
BC7DD	24hs.	70,900	70,700	72,727
BDC28	24hs.	102,750	100,600	101,426
BDC28	Inm.	99,730	98,050	102,372
BGD26	24hs.	101,450	101,500	101,500
BPA7C	24hs.	99,630	99,250	99,362
BPA7C	Inm.	99,420	99,610	99,423
BPA7D	24hs.	103,850	103,850	103,755
BPA7D	Inm.	104,050	103,700	103,749
BPA8C	24hs.	87,750	88,040	88,290
BPA8C	Inm.	91,000	88,500	88,500
BPA8D	24hs.	91,650	91,890	91,932
BPA8D	Inm.	91,780	91,920	92,361
BPA8Z	24hs.	85,547	86,017	86,017
BPA8Z	Inm.	85,529	85,996	85,996
BPB7C	24hs.	99,720	99,740	99,604
BPB7C	Inm.	99,500	99,440	99,367
BPB7D	24hs.	104,150	104,100	104,169
BPB7D	Inm.	104,200	104,150	104,155
BPB7X	Inm.	161.770,000	160.758,000	160.407,689
BPB7Y	Inm.	104,269	104,000	104,000
BPB8C	24hs.	87,080	87,060	87,382
BPB8C	Inm.	88,000	87,330	87,330
BPB8D	24hs.	91,100	91,000	90,821
BPB8D	Inm.	91,180	91,070	90,616
BPB8Z	24hs.	87,567	87,614	87,614
BPB8Z	Inm.	87,507	87,596	87,596
BPC7C	24hs.	99,600	99,600	99,661
BPC7C	Inm.	99,740	99,500	99,553
BPC7D	24hs.	104,200	104,150	104,140
BPC7D	Inm.	104,050	104,000	104,257
BPC7X	Inm.	160.000,000	160.000,000	160.000,000
BPD7C	24hs.	99,770	99,500	99,561
BPD7C	Inm.	99,580	99,430	99,496
BPD7D	24hs.	104,200	104,150	104,102
BPD7D	Inm.	104,100	103,900	104,216
BPD7X	24hs.	159.500,000	160.000,000	160.016,242
BPD7X	Inm.	160.000,000	161.164,546	160.068,854
BPOA7	24hs.	160.800,000	160.200,000	160.125,214
BPOA7	Inm.	161.500,000	160.420,000	160.087,536
BPOA8	24hs.	141.010,000	144.500,000	142.555,997
BPOA8	Inm.	141.560,000	142.000,000	142.433,226
BPOB7	24hs.	160.920,000	162.600,000	160.870,298
BPOB7	Inm.	160.800,000	160.770,000	160.523,393
BPOB8	24hs.	140.730,000	140.650,000	140.400,573
BPOB8	Inm.	140.840,000	140.580,000	139.948,288
BPOC7	24hs.	161.430,000	161.000,000	160.681,857
BPOC7	Inm.	160.930,000	160.230,000	160.601,536
BPOD7	24hs.	161.140,000	161.200,000	160.533,837
BPOD7	Inm.	160.960,000	162.500,000	160.480,462
COD7	24hs.	176,900	176,200	176,200
CO26	24hs.	5.869,000	5.900,000	5.900,000
CO32	24hs.	166.500,000	163.500,000	164.262,054
CO32C	24hs.	102,850	101,000	101,333
CO32D	24hs.	107,500	107,000	107,000
CO35	24hs.	153.000,000	153.000,000	152.896,066
CO35D	24hs.	100,100	98,620	99,299
CO35D	Inm.	101,900	99,000	99,000
CUAP	24hs.	41.050,000	41.000,000	40.989,903
CUAP	Inm.	41.450,000	41.000,000	41.035,687
DICP	24hs.	48.220,000	48.350,000	48.249,086
DICP	Inm.	48.200,000	48.300,000	48.175,267
DICPD	24hs.	30,690	31,000	31,088
DICPD	Inm.	31,840	31,999	31,999
DICPX	24hs.	48.116,082	48.121,628	48.182,831
DICPX	Inm.	48.081,173	48.220,000	48.157,115
DIP0	24hs.	47.890,000	47.900,000	48.222,288
DM7X	24hs.	148.769,258	150.837,253	149.878,702
DM7X	Inm.	148.700,000	150.723,695	149.793,063
DN6X	Inm.	151.464,528	150.628,460	150.628,460
DO6X	24hs.	151.837,310	151.434,000	151.372,973
DO6X	Inm.	151.762,469	151.246,611	151.380,778
DO6Z	24hs.	94,205	94,000	94,000
D15E7	24hs.	151.000,000	151.060,000	154.001,686
D30N6	24hs.	150.800,000	150.850,000	150.844,196
D30N6	Inm.	151.000,000	151.500,000	152.123,893
D30O6	24hs.	151.400,000	151.460,000	151.289,947
D30O6	Inm.	151.380,000	151.340,000	151.451,828
D31M7	24hs.	149.210,000	149.530,000	149.746,491
D31M7	Inm.	149.980,000	149.620,000	149.695,903
EF25D	24hs.	37,500	37,940	37,940
ERF25	24hs.	57.750,000	57.890,000	57.504,253
ERF25	Inm.	57.000,000	57.000,000	57.000,000
GD29	24hs.	85.470,000	84.890,000	85.009,526
GD29	Inm.	85.590,000	84.570,000	84.702,298
GD29C	24hs.	52,400	52,800	52,690
GD29C	Inm.	52,400	52,700	52,666
GD29D	24hs.	55,300	54,950	55,096
GD29D	Inm.	55,330	55,260	55,029
GD30	24hs.	87.590,000	87.500,000	87.435,375
GD30	Inm.	87.600,000	87.400,000	87.378,315
GD30C	24hs.	54,350	54,420	54,294
GD30C	Inm.	54,340	54,340	54,290
GD30D	24hs.	54,500	55,110	56,670
GD30D	Inm.	56,620	55,710	56,684
GD30X	Inm.	87.520,000	88.660,000	88.660,000
GD30Y	24hs.	58,200	58,300	58,300
GD30Y	Inm.	58,200	58,300	58,300
GD30Z	Inm.	54,587	55,000	55,000
GD35	24hs.	115.670,000	115.800,000	115.250,571
GD35	Inm.	115.560,000	115.840,000	115.504,073
GD35C	24hs.	71,500	71,700	71,612
GD35C	Inm.	71,560	71,770	71,804
GD35D	24hs.	74,920	74,890	74,875
GD35D	Inm.	74,920	74,850	74,946
GD35X	24hs.	114.478,000	115.650,000	115.762,164
GD35X	Inm.	115.423,925	115.630,490	115.209,458
GD35Y	24hs.	74,000	75,000	75,000
GD35Y	Inm.	73,373	71,620	73,358
GD35Z	24hs.	71,228	71,706	71,802
GD35Z	Inm.	71,400	71,700	71,633
GD38	24hs.	122.060,000	121.930,000	121.940,179
GD38	Inm.	123.310,000	121.920,000	122.223,083
GD38C	24hs.	75,600	76,040	75,756
GD38C	Inm.	75,610	76,190	76,124
GD38D	24hs.	77,630	79,370	79,182
GD38D	Inm.	79,190	79,320	79,019
GD38X	24hs.	121.408,119	121.786,600	121.884,986
GD38X	Inm.	121.903,600	122.629,320	122.066,808
GD38Z	24hs.	75,360	75,550	75,550
GD38Z	Inm.	75,360	76,120	75,862
GD41	24hs.	107.840,000	107.860,000	107.309,269
GD41	Inm.	107.690,000	105.360,000	107.180,523
GD41C	24hs.	66,800	66,340	66,607
GD41C	Inm.	66,490	66,180	66,607
GD41D	24hs.	69,660	69,800	69,468
GD41D	Inm.	69,640	69,400	69,504
GD46	24hs.	100.290,000	99.170,000	98.830,467
GD46	Inm.	98.430,000	99.000,000	98.513,626
GD46C	24hs.	62,100	61,240	61,179
GD46C	Inm.	61,570	60,850	61,145
GD46D	24hs.	64,350	64,200	63,984
GD46D	Inm.	64,800	64,050	63,906
GE41	24hs.	111.500,000	110.000,000	110.000,000
LBN26	24hs.	0,000	96,547	96,547
LB2O6	24hs.	99,000	99,000	98,562
NDG34	24hs.	154.120,000	155.590,000	155.486,667
NDG34	Inm.	156.560,000	155.430,000	155.430,000
NDG4C	24hs.	96,430	96,380	96,380
NDG4D	24hs.	99,900	100,500	100,038

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
NDG4D	Inm.	100,800	100,700	100,700
NDT25	24hs.	98.530,000	99.600,000	99.059,134
NDT25	Inm.	99.620,000	97.950,000	99.908,904
NDT5C	24hs.	61,000	62,000	62,000
NDT5D	24hs.	63,750	64,350	64,225
NDT5D	Inm.	63,600	63,750	64,576
PAP0	24hs.	34.005,000	34.300,000	34.299,985
PAP0	Inm.	34.488,713	34.000,000	34.000,000
PARP	24hs.	33.730,000	34.070,000	33.900,813
PARP	Inm.	33.218,713	34.045,000	33.777,380
PBA28	24hs.	112,200	113,000	112,919
PBA28	Inm.	110,000	112,500	112,500
PMM29	24hs.	59.600,000	60.450,000	59.619,436
PMM29	Inm.	59.090,000	58.970,000	58.815,000
PM29D	24hs.	38,600	38,550	38,436
PR17	24hs.	651,600	650,100	650,370
PR17	Inm.	648,700	649,800	648,444
PR17D	24hs.	0,426	0,426	0,426
SA24D	24hs.	60.000,000	61.000,000	60.019,504
SA24D	Inm.	62.700,000	59.500,000	59.506,444
SE7D	24hs.	0,067	0,066	0,067
SE7D	Inm.	0,066	0,068	0,068
SE7X	24hs.	102,752	103,054	102,571
SE7X	Inm.	102,805	102,557	102,516
SN6D	24hs.	0,081	0,081	0,080
SN6D	Inm.	0,081	0,081	0,082
SN6X	24hs.	126,126	125,000	124,569
SN6X	Inm.	126,095	124,900	124,771
SN6Y	24hs.	0,081	0,081	0,081
SN6Y	Inm.	0,082	0,081	0,081
SO6D	24hs.	0,086	0,087	0,087
SO6D	Inm.	0,086	0,086	0,086
SO6X	24hs.	132,383	132,634	132,743
SO6X	Inm.	132,325	132,565	132,625
SO6Y	Inm.	0,081	0,086	0,086
S13N6	24hs.	106,573	106,700	106,637
S13N6	Inm.	106,480	106,536	106,613
S16O6	24hs.	104,220	104,320	104,310
S16O6	Inm.	104,020	104,260	104,243
S2N6D	24hs.	0,069	0,069	0,069
S2N6D	Inm.	0,069	0,069	0,069
S2N6X	24hs.	105,506	105,677	106,490
S2N6X	Inm.	105,454	105,609	106,135
S2O6D	24hs.	0,068	0,068	0,068
S2O6D	Inm.	0,068	0,067	0,067
S2O6X	24hs.	103,478	104,300	104,299
S2O6X	Inm.	103,427	104,276	104,276
S24DD	24hs.	39,032	38,481	38,481
S29E7	24hs.	102,820	102,940	102,910
S29E7	Inm.	102,800	103,040	102,907
S30N6	24hs.	124,832	124,960	124,952
S30N6	Inm.	124,820	124,850	124,902
S30O6	24hs.	133,053	133,150	133,198
S30O6	Inm.	132,987	133,100	133,062
TA7D	24hs.	0,086	0,087	0,087
TA7D	Inm.	0,087	0,087	0,087
TA7X	24hs.	134,854	135,000	135,024
TA7X	Inm.	134,782	135,141	134,918
TA7Z	24hs.	0,083	0,084	0,084
TA7Z	Inm.	0,083	0,084	0,084
TE7D	24hs.	0,096	0,096	0,096
TE7D	Inm.	0,097	0,100	0,099
TE7X	24hs.	149,522	148,396	150,152
TE7X	Inm.	149,330	149,333	150,008
TE7Z	24hs.	0,092	0,092	0,092
TJ7C	Inm.	0,082	0,081	0,081
TJ7D	Inm.	0,082	0,083	0,083
TJ7X	24hs.	128,271	128,492	128,492
TJ7X	Inm.	128,187	128,400	128,400
TMF27	24hs.	123,700	123,900	123,843
TMF27	Inm.	123,550	123,800	123,793
TMF28	24hs.	110,500	111,000	110,986
TMF28	Inm.	109,500	110,000	110,000
TMF7D	Inm.	0,080	0,082	0,082
TMF7X	24hs.	123,823	123,750	124,245
TMF7X	Inm.	123,750	124,000	124,174
TMF8D	24hs.	0,072	0,072	0,072
TMF8D	Inm.	0,073	0,071	0,071
TMG27	24hs.	118,350	118,400	118,421
TMG27	Inm.	117,850	118,350	118,419
TMG28	24hs.	107,800	108,500	108,309
TMG28	Inm.	107,450	108,400	108,121
TMG7X	24hs.	119,060	117,063	117,063
TMG7X	Inm.	119,000	117,000	117,000
TMG8D	24hs.	0,069	0,071	0,071
TMG8D	Inm.	0,069	0,070	0,070
TMG8X	24hs.	107,535	108,300	108,569
TMG8X	Inm.	107,482	108,679	108,679
TML27	24hs.	108,950	109,200	109,097
TML27	Inm.	108,900	109,100	108,952
TML7X	24hs.	108,921	109,071	109,075
TML7X	Inm.	108,900	109,000	108,992
TMVE8	24hs.	141.640,000	142.300,000	142.138,823
TMVE8	Inm.	141.400,000	142.200,000	142.052,572
TO26	24hs.	106,400	106,550	106,557
TO26	Inm.	106,250	106,550	106,540
TO26C	24hs.	0,067	0,067	0,067
TO26D	24hs.	0,069	0,070	0,069
TO26D	Inm.	0,070	0,070	0,068
TTD26	24hs.	171,825	172,450	172,207
TTD26	Inm.	171,800	172,300	172,071
TTD6D	24hs.	0,111	0,111	0,111
TTD6D	Inm.	0,111	0,111	0,112
TTD6X	24hs.	171,786	172,070	171,762
TTD6X	Inm.	171,243	171,830	171,587
TVD8X	24hs.	121.079,562	120.417,218	120.417,218
TVD8X	Inm.	121.000,000	120.347,153	120.347,153
TVE8D	24hs.	92,550	92,490	92,759
TVE8D	Inm.	96,800	96,800	95,400
TVE8X	24hs.	141.395,800	142.000,000	141.854,103
TVE8X	Inm.	141.395,719	142.204,622	141.727,809
TVE8Y	24hs.	91,400	90,621	90,728
TVE8Y	Inm.	92,448	90,617	90,617
TVE8Z	24hs.	89,284	88,145	88,145
TVPA	24hs.	2.700,000	2.700,000	2.804,480
TVPA	Inm.	2.700,000	2.700,000	2.700,000
TVPAD	24hs.	2,000	1,700	1,709
TVPP	24hs.	7,979	8,000	7,885
TVPP	Inm.	8,140	8,100	8,021
TXD6D	24hs.	0,198	0,198	0,200
TXD6X	24hs.	307,600	308,208	308,130
TXD6X	Inm.	308,480	308,000	307,979
TXD6Z	24hs.	0,192	0,191	0,191
TXD6Z	Inm.	0,190	0,191	0,191
TXD7D	24hs.	0,178	0,181	0,183
TXD7X	24hs.	280,300	281,154	281,216
TXD7X	Inm.	281,500	281,000	281,062
TXD8D	24hs.	0,061	0,061	0,061
TXD8D	Inm.	0,061	0,062	0,062
TXD8X	24hs.	94,000	95,000	94,957
TXD8X	Inm.	93,005	94,736	95,028
TXD9D	24hs.	0,056	0,057	0,057
TXD9D	Inm.	0,056	0,057	0,057
TXD9X	24hs.	86,245	86,333	86,524
TXD9X	Inm.	86,416	86,281	86,403
TXD9Z	24hs.	0,053	0,054	0,054
TXD9Z	Inm.	0,053	0,054	0,054
TXJ0D	24hs.	0,055	0,055	0,055
TXJ0D	Inm.	0,054	0,054	0,054
TXJ0X	24hs.	83,075	83,511	83,666
TXJ0X	Inm.	83,294	83,436	83,490
TXJ0Z	24hs.	0,053	0,052	0,052
TXJ0Z	Inm.	0,052	0,052	0,052
TXJ8D	24hs.	0,065	0,065	0,065
TXJ8D	Inm.	0,065	0,065	0,065
TXJ8X	24hs.	100,000	101,429	100,950
TXJ8X	Inm.	100,588	101,379	100,896
TXJ9D	24hs.	0,060	0,061	0,061
TXJ9D	Inm.	0,060	0,061	0,061
TXJ9X	24hs.	92,761	92,580	93,825
TXJ9X	Inm.	93,187	94,062	93,535
TXJ9Y	24hs.	0,059	0,060	0,060
TXJ9Y	Inm.	0,060	0,061	0,061
TXMD8	24hs.	94,200	95,150	94,840
TXMD8	Inm.	93,760	94,820	94,945
TXMD9	24hs.	86,700	86,950	86,862
TXMD9	Inm.	86,260	86,890	86,718
TXMJ0	24hs.	83,400	83,950	83,700
TXMJ0	Inm.	83,620	81,840	83,575
TXMJ8	24hs.	101,000	101,000	101,005
TXMJ8	Inm.	100,300	101,500	101,190
TXMJ9	24hs.	94,390	93,900	93,676
TXMJ9	Inm.	94,000	95,000	93,506
TXM7D	24hs.	0,148	0,148	0,148
TXM7D	Inm.	0,145	0,150	0,146
TXM7X	24hs.	227,717	228,500	228,006
TXM7X	Inm.	227,133	227,172	227,307
TXM8D	24hs.	0,065	0,065	0,065
TXM8D	Inm.	0,065	0,065	0,065
TXM8X	24hs.	100,400	101,000	100,871
TXM8X	Inm.	101,636	100,800	100,671
TXM9D	24hs.	0,057	0,058	0,059
TXM9D	Inm.	0,058	0,059	0,059
TXM9X	Inm.	89,495	92,600	92,600
TXO6D	24hs.	0,113	0,113	0,113
TXO6X	24hs.	174,946	174,600	174,591
TXO6X	Inm.	174,043	174,550	174,530
TXO7X	24hs.	98,558	99,100	106,122
TXO7X	Inm.	98,500	109,100	109,100
TXS7D	24hs.	0,071	0,072	0,072
TXS7X	24hs.	108,665	109,854	109,211
TXS7X	Inm.	108,600	109,800	109,155
TXS8D	24hs.	0,061	0,062	0,063
TXS8D	Inm.	0,061	0,062	0,062
TXS8X	24hs.	94,500	94,867	94,940
TXS8X	Inm.	96,044	94,712	94,745
TXY7D	24hs.	0,078	0,081	0,081
TXY7X	24hs.	121,737	123,350	123,602
TXY7X	Inm.	121,667	122,620	123,208
TX26	24hs.	749,300	751,000	750,481
TX26	Inm.	745,000	749,900	749,774
TX26C	24hs.	0,468	0,470	0,470
TX26D	24hs.	0,486	0,485	0,485
TX26X	24hs.	749,400	748,200	748,200
TX26Z	24hs.	0,456	0,464	0,464
TX28	24hs.	1.757,500	1.764,500	1.760,463
TX28	Inm.	1.754,500	1.759,500	1.762,296
TX28C	24hs.	1,104	1,095	1,095
TX28D	24hs.	1,137	1,140	1,141
TX28D	Inm.	1,123	1,128	1,128
TX28X	24hs.	1.758,000	1.755,000	1.757,623
TX28X	Inm.	1.753,853	1.757,588	1.758,954
TX31	24hs.	1.440,000	1.444,000	1.443,417
TX31	Inm.	1.439,500	1.440,000	1.442,225
TX31C	24hs.	0,902	0,900	0,901
TX31D	24hs.	0,924	0,943	0,927
TY30D	24hs.	0,071	0,070	0,070
TY30P	24hs.	110,300	111,000	111,285
TY30P	Inm.	110,550	110,600	112,830
TY30X	24hs.	111,375	110,236	110,795
TY30X	Inm.	111,314	110,153	110,723
TY7D	24hs.	0,083	0,081	0,083
TY7D	Inm.	0,084	0,083	0,083
TY7X	24hs.	126,430	127,573	127,442
TY7X	Inm.	126,705	127,500	127,703
TY7Y	24hs.	0,084	0,084	0,084
TY7Y	Inm.	0,084	0,084	0,084
TY7Z	24hs.	0,078	0,079	0,079
TY7Z	Inm.	0,078	0,079	0,079
TZVD8	24hs.	120.000,000	120.000,000	120.140,692
TZVD8	Inm.	119.950,000	119.930,000	121.912,594
TZV27	24hs.	147.750,000	147.880,000	147.814,557
TZV27	Inm.	147.200,000	147.910,000	147.491,358
TZV28	24hs.	127.490,000	127.000,000	126.549,104
TZV28	Inm.	125.910,000	125.610,000	125.879,674
TZV8X	24hs.	127.818,122	125.977,462	125.977,462
TZV8X	Inm.	127.603,119	125.894,681	125.894,681
TZXA7	24hs.	125,300	126,150	125,742
TZXA7	Inm.	124,900	125,500	125,294
TZXD6	24hs.	307,750	308,400	308,255
TZXD6	Inm.	308,500	307,900	308,137
TZXD7	24hs.	280,350	281,750	281,002
TZXD7	Inm.	280,000	280,950	281,668
TZXD8	24hs.	84,700	84,800	84,788
TZXD8	Inm.	85,580	85,890	86,555
TZXM7	24hs.	227,750	228,400	228,285
TZXM7	Inm.	227,400	228,300	228,558
TZXM8	24hs.	100,500	101,000	100,941
TZXM8	Inm.	100,600	100,900	100,703
TZXM9	24hs.	89,790	89,800	90,000
TZXM9	Inm.	89,750	89,760	89,844
TZXO6	24hs.	174,650	175,200	174,829
TZXO6	Inm.	174,480	174,551	174,601
TZXO7	24hs.	98,900	99,400	99,088
TZXO7	Inm.	98,660	98,950	98,865
TZXS7	24hs.	108,800	109,800	109,373
TZXS7	Inm.	108,750	109,350	109,437
TZXS8	24hs.	94,600	95,400	94,904
TZXS8	Inm.	94,350	95,150	95,029
TZXY7	24hs.	122,850	123,550	123,340
TZXY7	Inm.	122,850	123,150	123,198
TZX27	24hs.	403,800	405,500	405,820
TZX27	Inm.	404,000	405,950	405,657
TZX28	24hs.	350,450	352,750	351,719
TZX28	Inm.	349,600	353,800	351,589
TZX7D	24hs.	0,260	0,266	0,263
TZX7D	Inm.	0,244	0,245	0,259
TZX7X	24hs.	402,210	405,330	405,330
TZX7X	Inm.	402,000	405,100	405,100
TZX8C	24hs.	0,219	0,221	0,221
TZX8D	24hs.	0,225	0,230	0,227
TZX8X	24hs.	351,000	352,000	351,659
TZX8X	Inm.	352,070	349,010	349,010
T15E7	24hs.	149,550	149,760	149,742
T15E7	Inm.	149,500	150,500	149,637
T2D8X	24hs.	84,600	84,692	84,918
T2D8X	Inm.	85,000	85,500	85,500
T30A7	24hs.	134,850	135,100	135,047
T30A7	Inm.	134,700	135,050	134,929
T30J7	24hs.	128,400	128,550	128,474
T30J7	Inm.	127,850	128,200	128,403
T31Y7	24hs.	127,250	127,390	127,111
T31Y7	Inm.	126,750	128,200	127,019
XE7X	24hs.	101,800	102,050	102,013
XN6D	24hs.	0,082	0,082	0,082
XN6D	Inm.	0,082	0,082	0,081
XN6X	24hs.	126,700	126,900	126,538
XN6X	Inm.	126,282	126,022	126,108
X29E7	24hs.	101,819	102,150	102,013
X29E7	Inm.	101,200	102,699	102,524
X30N6	24hs.	126,700	127,050	126,897
X30N6	Inm.	126,617	126,802	127,504
		OBLIGACIONES NEGOCIABLES		
AEC3D	24hs.	99,900	99,900	99,670
AEC3D	Inm.	100,750	97,000	97,005
AEC3O	24hs.	155.440,000	153.400,000	153.456,210
AERBD	24hs.	102,000	102,250	102,348
AERBO	24hs.	157.600,000	157.190,000	157.315,175
AFCID	Inm.	103,050	103,100	103,100
AFCQO	24hs.	157.600,000	153.150,000	153.150,000
ARC1C	Inm.	103,250	101,450	101,450
ARC1D	24hs.	105,150	105,600	105,447
ARC1D	Inm.	106,450	104,300	104,300
ARC1O	24hs.	162.580,000	162.950,000	162.318,750
BACAO	24hs.	142.682,005	163.700,000	163.700,000
BACGC	24hs.	102,000	102,400	102,375
BACGD	24hs.	106,500	106,500	106,651
BACGD	Inm.	106,650	107,350	107,350
BACGO	24hs.	164.800,000	164.500,000	164.788,000
BACGO	Inm.	164.640,000	164.160,000	164.608,667
BACHC	24hs.	102,150	101,700	101,700
BACHD	24hs.	106,300	106,250	106,340
BACHD	Inm.	108,400	107,000	107,000
BACHO	24hs.	164.720,000	164.500,000	163.977,857
BACHO	Inm.	165.800,000	163.620,000	163.620,000
BF46O	24hs.	93,000	93,000	93,000
BF48O	24hs.	158.740,000	158.080,000	158.080,000
BGC4D	24hs.	101,650	102,500	102,000
BGC4O	24hs.	158.040,000	158.100,000	155.858,921
BPCXD	24hs.	100,000	100,600	100,536
BYCHD	24hs.	109,300	110,400	108,953
BYCHO	24hs.	168.400,000	166.890,000	166.890,000
BYCWD	24hs.	103,150	103,000	103,039
BYCWO	24hs.	159.700,000	158.740,000	158.740,000
BYCXD	24hs.	102,500	102,350	102,350
BYCXY	Inm.	102,500	102,500	102,500
BYY3O	Inm.	154.900,000	150.500,000	150.500,000
CACAX	24hs.	145.212,000	146.511,000	146.511,000
CACBD	24hs.	98,410	99,850	99,917
CACBO	24hs.	152.080,000	154.000,000	153.868,323
CACBO	Inm.	151.499,118	155.000,000	155.000,000
CACDD	24hs.	103,400	104,000	103,695
CACDD	Inm.	106,000	100,900	98,074
CACDO	24hs.	159.700,000	160.580,000	160.580,000
CAC5C	24hs.	50,770	50,000	50,000
CAC5D	24hs.	52,500	52,690	52,020
CAC5D	Inm.	53,890	52,300	51,474
CAC5O	24hs.	81.110,000	81.410,000	80.985,873
CAC5O	Inm.	81.050,000	81.000,000	81.830,000
CICAC	24hs.	102,200	101,950	101,951
CICAD	24hs.	103,800	104,650	104,176
CICAD	Inm.	102,100	104,000	102,013
CICAO	24hs.	160.900,000	160.150,000	160.687,499
CICBC	24hs.	98,000	98,000	98,000
CICBD	24hs.	102,750	102,500	102,156
CICBO	24hs.	157.760,000	156.780,000	157.597,710
CIC7D	24hs.	103,000	103,500	103,500
CIC8D	24hs.	107,400	107,000	107,121
CIC8D	Inm.	104,800	107,000	107,000
CIC8O	24hs.	166.440,000	165.000,000	165.001,665
CIC9D	24hs.	105,450	103,650	103,609
CIC9O	24hs.	161.000,000	159.500,000	159.522,242
CLI1O	24hs.	51.650,000	50.350,000	50.545,455
CLSIC	24hs.	43,360	42,417	42,417
CLSID	24hs.	43,750	43,750	43,750

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
CLSIO	24hs.	68.500,000	68.000,000	67.607,510
CP36C	Inm.	98,100	98,500	97,040
CP36D	24hs.	103,200	103,000	103,180
CP36D	Inm.	103,000	100,000	101,470
CP36O	24hs.	159.700,000	158.330,000	159.299,583
CP36O	Inm.	159.820,000	158.190,000	155.831,456
CP37D	24hs.	101,500	100,150	100,150
CP38C	24hs.	107,000	107,000	107,000
CP38D	24hs.	111,950	111,000	111,302
CP38D	Inm.	110,100	111,900	111,900
CP38O	24hs.	172.560,000	171.250,000	172.522,310
CP38O	Inm.	171.310,000	172.540,000	172.540,000
CP39O	24hs.	151.542,893	151.550,000	151.550,000
CP40D	24hs.	102,250	102,200	101,334
CP40D	Inm.	101,150	101,100	101,119
CP40O	24hs.	158.230,000	157.400,000	157.113,787
CP40O	Inm.	157.600,000	157.900,000	157.900,000
CP41D	24hs.	99,000	100,000	99,047
CP41D	Inm.	99,000	99,000	99,000
CP41O	24hs.	152.800,000	153.270,000	152.961,058
CP41O	Inm.	150.000,000	152.800,000	152.553,871
CRCJO	24hs.	6.550,000	6.551,000	6.550,973
CS47D	24hs.	104,400	104,750	104,421
CS47D	Inm.	103,750	104,750	104,750
CS47O	24hs.	162.260,000	162.150,000	161.338,063
CS47O	Inm.	162.500,000	161.660,000	161.660,000
CS48C	24hs.	100,000	100,500	98,614
CS48D	24hs.	105,800	106,000	105,712
CS48D	Inm.	106,250	105,200	105,990
CS48O	24hs.	162.300,000	162.000,000	163.106,749
CS48O	Inm.	162.900,000	162.630,000	163.397,500
CS50D	24hs.	102,200	102,500	102,395
CS50D	Inm.	101,950	102,700	102,262
CS50O	24hs.	158.000,000	158.300,000	157.946,424
CS50O	Inm.	157.800,000	162.700,000	160.921,651
CS51D	24hs.	102,000	101,000	100,989
CS52D	24hs.	100,300	100,300	100,300
CS52O	24hs.	156.000,000	154.300,000	154.240,397
CS53D	24hs.	101,100	101,200	101,291
CS53D	Inm.	101,100	101,500	101,991
CS53O	24hs.	156.000,000	156.500,000	156.837,555
CVS5V	Inm.	0,000	100,450	100,450
CWCAD	24hs.	99,000	98,700	98,700
CWC6D	24hs.	100,000	94,800	99,977
DEC2D	24hs.	101,350	100,550	100,883
DEC2D	Inm.	101,000	100,550	100,550
DEC2O	24hs.	156.010,000	156.400,000	155.643,301
DEC2O	Inm.	155.620,000	154.220,000	154.220,000
DEC4D	24hs.	101,000	101,900	101,022
DEC4O	24hs.	157.000,000	155.840,000	155.965,499
DKC1D	24hs.	98,000	100,500	100,500
DKC1O	24hs.	155.000,000	155.300,000	155.300,000
DNCAC	24hs.	98,100	96,970	97,364
DNCAD	24hs.	102,150	101,000	101,368
DNCAO	24hs.	159.690,000	157.980,000	156.926,271
DNCAO	Inm.	158.900,000	156.050,000	155.790,500
DNCBC	24hs.	94,490	94,500	94,988
DNCBD	24hs.	97,800	98,100	98,055
DNCBD	Inm.	98,000	97,600	97,750
DNCBO	24hs.	151.800,000	151.300,000	151.780,091
DNCBO	Inm.	150.780,000	148.080,000	151.248,446
DNC3D	24hs.	104,150	104,000	104,053
DNC3D	Inm.	103,850	104,250	103,941
DNC3O	24hs.	160.800,000	160.500,000	160.392,721
DNC3O	Inm.	160.950,000	160.840,000	160.840,000
DNC3Y	Inm.	104,200	104,200	104,200
DNC5C	24hs.	100,650	100,700	100,708
DNC5D	24hs.	105,000	104,700	104,772
DNC5D	Inm.	105,300	104,450	103,004
DNC5O	24hs.	163.150,000	162.400,000	161.515,430
DNC5O	Inm.	158.860,000	161.570,000	160.876,593
DNC7C	24hs.	102,350	102,200	101,930
DNC7D	24hs.	106,650	106,800	106,795
DNC7D	Inm.	109,350	106,250	106,250
DNC7O	24hs.	165.010,000	165.410,000	164.649,896
DNC7O	Inm.	168.630,000	164.030,000	165.232,069
EAC3D	24hs.	101,400	101,600	101,952
EAC3O	24hs.	156.600,000	156.200,000	155.543,333
EAC3O	Inm.	154.010,000	157.200,000	157.200,000
EAC4C	24hs.	96,630	96,500	97,147
EAC4C	Inm.	98,500	96,900	96,900
EAC4D	24hs.	101,200	101,500	101,581
EAC4D	Inm.	101,800	101,100	101,078
EAC4O	24hs.	155.810,000	157.070,000	156.906,471
EAC4O	Inm.	156.370,000	156.200,000	156.871,840
EMC1D	24hs.	103,300	103,700	103,493
EOC1O	24hs.	148.000,000	148.200,000	148.200,000
FO4AD	24hs.	103,400	103,000	102,997
FO4AO	24hs.	160.100,000	158.890,000	158.953,584
FYC1D	24hs.	102,900	104,250	101,991
FYC1O	24hs.	158.100,000	157.500,000	157.500,000
GN39O	24hs.	144.850,000	147.600,000	147.600,000
GN43D	24hs.	101,850	103,000	102,644
GN43O	24hs.	158.000,000	158.000,000	158.000,000
GN47D	24hs.	102,350	102,700	102,392
GN47O	24hs.	158.090,000	158.760,000	158.219,262
GN47O	Inm.	157.460,000	155.620,000	155.620,000
GN48D	24hs.	101,050	102,800	100,091
GN48D	Inm.	102,000	104,000	104,551
GN48O	24hs.	158.800,000	159.900,000	157.574,385
GN49C	24hs.	100,750	100,400	100,400
GN49D	24hs.	104,900	104,950	104,485
GN49D	Inm.	106,800	105,200	106,590
GN49O	24hs.	161.160,000	161.390,000	161.287,778
GN49O	Inm.	164.200,000	161.990,000	161.990,000
GOC4D	24hs.	85,000	88,970	88,971
GOC4O	24hs.	134.600,000	133.600,000	134.344,615
GOC4O	Inm.	132.553,599	135.600,000	135.600,000
GPS1M	24hs.	147.946,696	152.000,000	152.000,000
GYC4D	24hs.	101,000	100,800	100,877
GYC4O	24hs.	155.500,000	154.940,000	155.238,069
GYC5D	24hs.	101,500	101,950	100,611
GYC5O	24hs.	158.000,000	156.000,000	154.050,556
HJCFD	24hs.	102,550	102,750	102,821
HJCFO	24hs.	158.500,000	158.000,000	158.510,778
HJCFO	Inm.	157.300,000	158.190,000	158.190,000
HJCHD	24hs.	102,600	103,000	103,000
HJCHO	24hs.	155.520,000	158.800,000	158.800,000
HJCID	24hs.	104,250	104,700	104,397
HJCIO	24hs.	161.300,000	160.500,000	160.487,879
HJCJD	24hs.	104,300	104,550	104,404
HJCJO	24hs.	160.800,000	161.200,000	160.761,000
HJCKD	24hs.	101,000	103,400	102,919
HJCKO	24hs.	157.370,000	160.230,000	158.946,000
HJCKO	Inm.	158.920,000	159.200,000	159.200,000
HJCLD	24hs.	101,500	101,500	101,460
HJCLO	24hs.	156.550,000	156.600,000	156.720,000
HJCMD	24hs.	99,900	100,200	100,200
HJCMO	24hs.	154.800,000	154.500,000	155.500,000
HJCMO	Inm.	155.900,000	159.000,000	159.000,000
HVS1O	Inm.	160.000,000	158.000,000	158.000,000
IRCFD	24hs.	51,210	51,270	51,137
IRCFD	Inm.	50,920	49,200	49,507
IRCFO	24hs.	79.700,000	78.660,000	79.305,579
IRCFO	Inm.	79.120,000	78.790,000	79.476,988
IRCJD	24hs.	101,500	101,500	101,661
IRCJO	24hs.	157.990,000	156.600,000	156.876,333
IRCND	24hs.	102,900	102,200	101,908
IRCNO	24hs.	159.370,000	157.930,000	157.515,049
IRCOC	24hs.	102,000	100,250	101,136
IRCOD	24hs.	104,000	104,000	103,748
IRCOD	Inm.	104,400	104,150	101,790
IRCOO	24hs.	161.690,000	159.680,000	160.469,220
IRCOO	Inm.	160.270,000	160.800,000	160.219,763
IRCPC	24hs.	99,740	99,510	98,859
IRCPC	Inm.	99,900	99,500	99,500
IRCPD	24hs.	103,800	102,500	103,099
IRCPD	Inm.	104,266	103,100	102,768
IRCPO	24hs.	160.380,000	158.500,000	158.973,398
IRCPO	Inm.	161.504,240	157.500,000	158.298,620
IRCQD	24hs.	100,800	101,000	100,955
IRCQO	24hs.	154.610,000	156.500,000	156.500,000
JNC6D	24hs.	108,150	108,000	107,753
JNC6O	24hs.	164.000,000	163.400,000	160.476,705
LDCGD	24hs.	99,950	100,500	100,654
LDCGD	Inm.	100,900	100,600	100,600
LDCGO	24hs.	154.600,000	154.180,000	155.976,535
LDCGO	Inm.	153.600,000	154.000,000	154.000,000
LMS7C	24hs.	77,000	77,500	77,500
LMS7D	24hs.	80,310	79,400	79,726
LMS7O	24hs.	124.200,000	125.070,000	125.110,841
LMS8C	24hs.	51,040	50,710	50,749
LMS8D	24hs.	53,500	53,390	53,446
LMS8O	24hs.	83.130,000	82.490,000	82.946,429
LOC5D	24hs.	104,250	104,300	104,112
LOC5O	24hs.	161.000,000	161.040,000	160.664,840
LOC5O	Inm.	159.800,000	160.080,000	160.848,438
LOC6D	24hs.	101,850	101,800	102,063
LOC6D	Inm.	102,100	102,500	102,500
LOC6O	24hs.	157.990,000	157.080,000	156.981,295
LQC1D	24hs.	101,000	99,910	100,287
LQC1D	Inm.	101,750	100,100	100,306
LQC1O	24hs.	157.050,000	152.700,000	154.349,091
LQC1O	Inm.	153.090,000	155.100,000	153.900,000
LR8BO	24hs.	156.040,000	158.990,000	158.990,000
LUC5D	24hs.	101,050	102,000	101,271
LUC5D	Inm.	99,900	100,500	100,104
LUC5O	24hs.	157.480,000	157.100,000	157.070,234
MCC1D	24hs.	101,200	100,750	100,943
MCC1D	Inm.	101,750	99,600	99,600
MCC1O	24hs.	158.000,000	156.200,000	155.778,585
MCC2D	24hs.	103,100	103,000	103,041
MCC2O	24hs.	159.500,000	159.000,000	160.230,858
MCC3C	24hs.	98,000	96,800	94,726
MCC3D	24hs.	101,650	102,000	101,618
MCC3D	Inm.	101,650	102,400	102,093
MCC3O	24hs.	157.200,000	158.140,000	156.663,906
MCC3O	Inm.	157.420,000	156.050,000	156.492,624
MGCED	24hs.	93,250	94,800	93,984
MGCEO	24hs.	144.510,000	146.970,000	145.930,551
MGCMC	24hs.	102,400	101,400	101,400
MGCMD	24hs.	105,900	105,500	105,670
MGCMD	Inm.	108,350	106,000	106,000
MGCMO	24hs.	164.100,000	163.290,000	162.916,404
MGCND	24hs.	104,550	104,150	104,874
MGCND	Inm.	107,000	105,000	105,000
MGCNO	24hs.	161.410,000	160.640,000	159.609,000
MGCOD	24hs.	104,400	105,300	105,181
MGCOD	Inm.	105,500	105,500	105,517
MGCOO	24hs.	163.000,000	162.400,000	162.545,000
MGCOZ	24hs.	105,480	104,970	104,970
MGCOZ	Inm.	105,454	104,947	104,947
MGCQC	24hs.	101,750	104,000	103,296
MGCQD	24hs.	106,600	107,200	107,492
MGCQD	Inm.	106,400	107,300	107,300
MGCQO	24hs.	164.780,000	165.660,000	165.667,967
MGCQO	Inm.	166.890,000	161.120,000	161.132,850
MGCRD	24hs.	102,100	102,200	102,120
MGCRD	Inm.	103,000	102,400	101,992
MGCRO	24hs.	157.990,000	157.600,000	157.557,779
MGCRO	Inm.	163.030,000	157.000,000	157.325,000
MGCRZ	24hs.	102,238	105,410	105,181
MGCRZ	Inm.	102,210	105,384	105,156
MGCTD	24hs.	99,998	100,500	100,386
MGCTD	Inm.	102,750	101,600	100,521
MGCTO	24hs.	154.686,558	155.250,000	155.605,250
MGCUD	24hs.	100,500	102,500	100,895
MGCUO	24hs.	155.500,000	158.500,000	155.688,810
MIC3C	24hs.	97,000	98,910	98,910
MIC3D	24hs.	101,750	101,850	101,762
MIC3O	24hs.	157.500,000	157.100,000	157.196,975
MIC4D	24hs.	101,500	101,000	100,991
MIC4O	24hs.	157.000,000	156.700,000	156.637,677
MIC6D	24hs.	99,700	100,000	99,968
MIC6O	24hs.	154.030,000	154.100,000	153.966,863
MJC1D	24hs.	100,000	100,000	100,000
MR43D	24hs.	22,801	22,311	22,198
MR43D	Inm.	24,000	22,660	22,664
MR43O	24hs.	35.600,000	35.950,000	35.603,401
MR44D	24hs.	22,700	22,950	22,434
MR44O	24hs.	35.590,000	35.890,000	34.817,678
MR45D	24hs.	27,000	26,252	26,252
MR45O	24hs.	40.740,000	42.000,000	41.513,702
MR46C	24hs.	75,900	76,420	76,420
MR46C	Inm.	78,480	76,400	76,400
MR46D	24hs.	79,230	79,820	79,746
MR46D	Inm.	79,240	79,780	79,572
MR46O	24hs.	124.150,000	123.170,000	123.043,205
MR46O	Inm.	122.600,000	123.060,000	122.400,856
MR47D	24hs.	43,037	43,510	43,402
MR47O	24hs.	65.990,000	67.900,000	66.679,368
MSSFD	24hs.	101,900	102,100	101,423
MSSFO	24hs.	156.500,000	157.600,000	157.560,112
MSSGD	24hs.	100,550	101,050	100,812
MTC2D	24hs.	99,600	99,750	99,988
MTC2D	Inm.	97,000	99,200	100,082
MTC2O	24hs.	152.630,000	154.200,000	152.964,678
MTC2O	Inm.	154.110,000	156.800,000	156.800,000
MUC4D	24hs.	100,800	100,700	100,700
MUC4O	24hs.	155.000,000	155.000,000	155.000,000
MU32C	Inm.	100,000	98,950	98,950
NPCCC	24hs.	103,200	102,850	103,014
NPCCC	Inm.	103,400	102,700	102,700
NPCCD	24hs.	107,000	106,500	106,493
NPCCO	24hs.	165.630,000	167.360,000	164.794,994
NPCDD	24hs.	101,000	101,500	101,321
NPCDD	Inm.	101,450	101,000	101,220
NPCDO	24hs.	156.010,000	157.400,000	156.563,063
NPCDO	Inm.	163.090,000	150.790,000	155.722,414
NPCED	24hs.	99,150	99,010	99,011
NPCED	Inm.	96,150	101,000	101,000
NPCEO	24hs.	153.400,000	152.360,000	152.523,802
NPCEO	Inm.	153.100,000	153.000,000	154.381,081
OLC3X	24hs.	143.546,000	147.074,000	147.074,000
OLC5D	24hs.	106,150	106,550	106,402
OLC5D	Inm.	106,200	105,650	105,475
OLC5O	24hs.	163.900,000	164.100,000	164.078,168
OLC5O	Inm.	164.600,000	157.010,000	158.122,000
OLC6D	24hs.	105,550	106,500	105,660
OLC6D	Inm.	105,000	105,700	105,700
OLC6O	24hs.	161.100,000	164.500,000	163.083,592
OLC6O	Inm.	170.550,000	162.520,000	162.520,000
OLC7C	24hs.	99,380	95,890	95,993
OLC7D	24hs.	102,900	102,000	102,102
OLC7D	Inm.	102,900	104,700	104,700
OLC7O	24hs.	159.000,000	160.620,000	155.720,322
OLC7O	Inm.	158.590,000	158.970,000	162.568,926
OTS2D	24hs.	101,800	103,000	102,671
OTS2O	24hs.	157.030,000	156.810,000	157.469,310
OTS3D	24hs.	102,850	103,050	103,472
OTS3O	24hs.	160.000,000	162.000,000	162.000,000
OTS5D	24hs.	103,250	103,150	103,124
OTS5D	Inm.	100,700	101,000	101,002
OTS5O	24hs.	159.450,000	160.770,000	160.770,000
OTS6D	24hs.	106,250	106,500	106,451
OTS6D	Inm.	106,450	104,950	104,950
OTS6O	24hs.	163.400,000	164.200,000	163.411,587
OTS7D	24hs.	99,490	99,600	99,616
OTS7O	24hs.	152.200,000	156.770,000	153.586,900
OT41D	24hs.	104,000	102,000	102,000
OT41O	24hs.	156.300,000	156.300,000	156.300,000
OT42C	24hs.	102,750	100,000	99,015
OT42D	24hs.	105,600	105,050	105,456
OT42O	24hs.	162.740,000	163.990,000	164.443,510
OT42O	Inm.	161.500,000	162.100,000	161.091,443
OZC3D	24hs.	103,600	103,950	103,581
OZC3O	24hs.	160.260,000	159.610,000	159.961,831
OZC8D	24hs.	101,500	101,500	101,902
OZC8O	24hs.	155.800,000	157.500,000	157.500,000
PECKO	Inm.	106.153,072	76.000,000	76.000,000
PECND	24hs.	56,700	57,660	56,726
PECNO	24hs.	88.000,000	88.440,000	87.332,678
PECNO	Inm.	86.650,000	86.100,000	86.108,026
PFC2D	24hs.	103,400	103,000	102,979
PFC2O	24hs.	159.030,000	158.500,000	158.664,114
PFC3D	24hs.	101,950	101,000	101,396
PFC3D	Inm.	102,000	105,100	105,100
PFC3O	24hs.	158.670,000	158.700,000	158.505,764
PFC4D	24hs.	98,000	99,350	99,556
PFC4O	24hs.	152.800,000	153.950,000	152.056,638
PFC4O	Inm.	149.910,000	147.000,000	147.000,000
PLC1C	24hs.	99,910	103,600	103,600
PLC1D	24hs.	104,150	106,750	104,197
PLC1D	Inm.	104,000	104,150	103,211
PLC1O	24hs.	163.100,000	165.780,000	160.612,100
PLC2C	24hs.	101,550	103,500	103,500
PLC2D	24hs.	106,900	107,250	107,140
PLC2D	Inm.	106,900	107,300	107,625
PLC2O	24hs.	164.540,000	164.510,000	165.264,083
PLC2O	Inm.	165.190,000	165.000,000	165.292,736
PLC3C	24hs.	100,500	96,770	99,942
PLC3D	24hs.	104,100	104,500	103,998
PLC3D	Inm.	103,550	106,000	104,825
PLC3O	24hs.	160.490,000	167.500,000	163.112,974
PLC3O	Inm.	158.710,000	159.710,000	158.562,953
PLC4C	24hs.	103,850	103,350	103,746
PLC4D	24hs.	109,750	108,450	108,340
PLC4D	Inm.	108,500	108,700	108,465
PLC4O	24hs.	168.400,000	167.200,000	167.267,122
PLC4O	Inm.	168.160,000	167.820,000	167.780,741
PLC5C	24hs.	102,950	103,650	103,729
PLC5D	24hs.	107,700	107,950	108,203
PLC5D	Inm.	108,500	108,000	108,100
PLC5O	24hs.	164.800,000	166.490,000	166.682,843
PLC5O	Inm.	168.210,000	166.630,000	166.351,667
PLC6D	24hs.	105,150	105,800	105,619
PLC6D	Inm.	107,950	104,400	104,400
PLC6O	24hs.	163.300,000	163.200,000	162.469,041
PLC6O	Inm.	161.600,000	161.600,000	161.635,294
PLC7C	24hs.	97,170	96,660	96,631
PLC7D	24hs.	100,900	100,750	100,841
PLC7D	Inm.	101,000	101,500	101,500
PLC7O	24hs.	156.900,000	155.150,000	155.135,266
PLC7O	Inm.	156.540,000	155.950,000	155.930,000
PNDCC	24hs.	41,400	42,239	41,686

OPERACIONES CONTADO

PRECIOS DE CIERRE Y PROMEDIO PONDERADO

Especie		Cierre Anterior	Cierre Del dia	Promedio Ponderado
PNDCD	24hs.	43,550	43,957	43,679
PNDCO	24hs.	66.250,000	67.800,000	67.316,486
PNDCO	Inm.	66.970,000	66.400,000	66.600,000
PNICO	24hs.	125.000,000	127.000,000	127.000,000
PNXCC	24hs.	108,550	108,550	108,550
PNXCD	24hs.	113,400	113,500	113,438
PNXCO	24hs.	175.270,000	174.890,000	173.632,000
PN34C	24hs.	97,790	96,950	96,848
PN34D	24hs.	102,200	100,600	101,009
PN34O	24hs.	155.540,000	155.210,000	155.578,714
PN35C	24hs.	100,000	99,000	100,370
PN35D	24hs.	102,800	103,150	102,882
PN35D	Inm.	103,950	103,500	103,083
PN35O	24hs.	158.380,000	158.400,000	158.777,487
PN35O	Inm.	163.780,000	158.450,000	156.558,605
PN36D	24hs.	106,250	105,000	105,125
PN36D	Inm.	105,550	105,900	106,448
PN36O	24hs.	163.890,000	164.020,000	163.011,182
PN36O	Inm.	169.950,000	161.900,000	161.900,000
PN37D	24hs.	104,500	105,200	104,995
PN37D	Inm.	103,450	104,950	104,950
PN37O	24hs.	160.760,000	162.100,000	162.264,478
PN38C	24hs.	102,700	103,000	103,000
PN38D	24hs.	106,850	107,600	107,610
PN38D	Inm.	107,600	105,950	105,950
PN38O	24hs.	165.800,000	165.800,000	165.800,000
PN38O	Inm.	166.580,000	163.360,000	163.360,000
PN38X	Inm.	165.000,000	165.000,000	165.000,000
PN41C	24hs.	101,850	101,500	101,500
PN41D	24hs.	105,250	105,250	105,450
PN41D	Inm.	105,250	106,000	106,000
PN41O	24hs.	162.800,000	164.300,000	162.934,136
PN41O	Inm.	162.800,000	157.630,000	157.753,333
PN42D	24hs.	104,200	105,950	104,640
PN42D	Inm.	104,000	105,700	104,245
PN42O	Inm.	164.920,000	157.830,000	157.830,000
PN43C	24hs.	101,500	100,000	100,054
PN43D	24hs.	105,950	105,050	105,287
PN43D	Inm.	107,200	104,000	105,125
PN43O	24hs.	164.260,000	161.650,000	161.585,000
PN43O	Inm.	163.180,000	162.090,000	160.845,000
PQCRD	24hs.	100,550	100,550	100,896
PQCRO	24hs.	153.100,000	154.700,000	154.700,000
PQCSC	24hs.	97,530	98,610	98,349
PQCSD	24hs.	102,900	101,600	102,698
PQCSD	Inm.	102,750	103,000	102,800
PQCSO	24hs.	158.160,000	157.800,000	158.218,521
PQCSO	Inm.	157.510,000	156.230,000	159.354,306
PZCGD	24hs.	101,400	101,400	101,400
PZCGO	24hs.	157.000,000	156.100,000	156.429,225
RCCRD	24hs.	104,500	104,550	104,459
RCCRO	24hs.	161.700,000	160.660,000	161.010,022
RC1CC	24hs.	101,000	99,250	99,450
RC1CD	24hs.	106,450	103,400	103,543
RC1CO	24hs.	164.080,000	160.500,000	160.641,182
RC2CD	24hs.	103,400	102,900	102,775
RC4CO	24hs.	100,500	102,000	102,000
RC5CD	24hs.	101,750	100,000	100,329
RC5CO	24hs.	157.500,000	157.490,000	154.598,495
RUCDC	24hs.	101,900	101,750	101,088
RUCDD	24hs.	106,000	105,700	106,194
RUCDD	Inm.	106,550	106,500	106,438
RUCDO	24hs.	163.060,000	164.800,000	163.619,814
RUCDO	Inm.	163.680,000	163.370,000	161.904,004
RUCED	24hs.	101,200	101,300	101,914
RUCED	Inm.	100,800	102,000	102,000
RUCEO	24hs.	156.790,000	156.600,000	156.793,375
RVS1O	24hs.	25,700	25,800	25,519
RZBBO	24hs.	100.000,000	99.500,000	99.778,607
RZBCD	24hs.	66,150	65,850	64,009
RZBCO	24hs.	100.000,000	101.500,000	101.500,000
RZ9BO	24hs.	92.000,000	92.000,000	92.000,000
SBC1D	24hs.	59,590	59,130	59,174
SBC1O	24hs.	91.250,000	91.270,000	91.369,375
SBC1O	Inm.	94.430,000	91.250,000	91.250,000
SBC2D	24hs.	93,100	93,500	93,536
SBC2O	24hs.	143.690,000	144.150,000	145.158,663
SBC2O	Inm.	145.800,000	145.500,000	145.500,000
SBC3C	24hs.	100,700	100,450	100,450
SBC3D	24hs.	101,550	100,850	100,867
SBC3O	24hs.	158.250,000	159.390,000	155.318,510
SBC4D	24hs.	98,500	99,000	98,532
SBC4O	24hs.	148.050,000	153.000,000	151.369,177
SIC1D	24hs.	102,400	102,350	102,343
SIC1O	24hs.	158.480,000	157.300,000	157.300,000
SIC2D	24hs.	101,300	101,100	101,397
SIC2O	24hs.	156.050,000	156.000,000	156.000,000
SIC2O	Inm.	156.520,000	155.770,000	155.770,000
SNAAO	24hs.	95.000,000	95.200,000	95.200,000
SNABD	24hs.	77,400	80,600	80,600
SNEAD	24hs.	59,600	59,550	59,180
SNEAO	24hs.	90.500,000	90.000,000	88.883,568
SNEBD	24hs.	65,990	64,600	64,503
SNEBO	24hs.	100.830,000	99.900,000	99.118,507
SNSBD	24hs.	76,500	76,000	76,000
SNSBO	24hs.	114.010,000	116.010,000	116.010,000
SNSDD	24hs.	72,000	70,500	71,170
SNSDO	24hs.	110.500,000	104.000,000	104.658,416
STCFO	24hs.	155.000,000	155.000,000	155.000,000
SXC5O	24hs.	102,000	103,300	103,300
TLCKO	24hs.	150.340,000	150.340,000	150.340,000
TLCMC	24hs.	105,200	104,850	105,076
TLCMD	24hs.	109,800	109,750	109,791
TLCMD	Inm.	110,350	110,300	110,410
TLCMO	24hs.	169.990,000	169.160,000	169.430,780
TLCMO	Inm.	171.000,000	170.000,000	169.991,818
TLCOD	24hs.	104,300	104,400	104,050
TLCOD	Inm.	104,750	105,000	105,000
TLCOO	24hs.	161.520,000	160.300,000	160.628,204
TLCOO	Inm.	158.000,000	161.000,000	161.292,508
TLCPC	24hs.	105,900	105,650	105,647
TLCPC	Inm.	106,100	105,650	105,650
TLCPD	24hs.	110,500	110,250	110,257
TLCPD	Inm.	112,950	110,400	110,033
TLCPO	24hs.	170.950,000	173.540,000	170.240,464
TLCPO	Inm.	169.450,000	171.000,000	169.772,964
TLCQD	24hs.	105,000	105,050	105,058
TLCQO	24hs.	163.500,000	163.000,000	162.207,596
TLCQO	Inm.	166.470,000	163.560,000	165.013,333
TLCTC	24hs.	102,150	102,150	101,167
TLCTC	Inm.	103,900	101,400	101,747
TLCTD	24hs.	106,950	104,850	106,076
TLCTD	Inm.	106,650	105,850	106,176
TLCTO	24hs.	164.790,000	162.900,000	163.161,395
TLCTO	Inm.	162.700,000	163.500,000	163.757,960
TLCUD	24hs.	101,200	100,650	100,928
TLCUD	Inm.	100,650	100,650	100,602
TLCUO	24hs.	155.790,000	154.720,000	154.568,936
TLCUO	Inm.	155.500,000	155.010,000	155.010,000
TLCVD	24hs.	100,000	100,000	99,999
TLCWD	24hs.	101,000	101,100	101,007
TLCWO	24hs.	160.000,000	159.000,000	156.443,452
TSC3C	24hs.	105,300	104,100	104,100
TSC3D	24hs.	110,000	108,900	109,001
TSC3O	24hs.	170.470,000	168.200,000	168.200,000
TSC4C	24hs.	100,500	100,800	100,800
TSC4D	24hs.	105,000	105,100	104,986
TSC4O	24hs.	162.400,000	166.320,000	162.075,857
TSC4O	Inm.	164.260,000	161.380,000	160.375,000
TTCAC	24hs.	100,100	100,450	100,567
TTCAD	24hs.	105,000	104,000	104,654
TTCAO	24hs.	162.600,000	160.080,000	161.202,432
TTCBD	24hs.	105,150	104,950	104,503
TTCBD	Inm.	104,250	104,000	104,001
TTCBO	24hs.	162.300,000	161.330,000	161.313,328
TTCBO	Inm.	161.860,000	161.060,000	161.060,000
TTCDC	24hs.	103,000	102,900	102,553
TTCDD	24hs.	107,100	107,800	107,160
TTCDD	Inm.	106,950	107,250	107,489
TTCDO	24hs.	165.440,000	166.240,000	165.415,827
TTCDO	Inm.	168.200,000	165.400,000	165.400,000
TTCED	24hs.	102,200	101,200	101,691
TTCED	Inm.	99,550	105,100	105,100
TTCEO	24hs.	155.420,000	155.500,000	156.613,532
TTCEO	Inm.	163.000,000	156.800,000	159.853,731
TTC8D	24hs.	103,050	103,000	103,069
TTC8O	24hs.	160.180,000	157.860,000	159.623,168
TTC9D	24hs.	106,200	105,900	106,261
TTC9O	24hs.	164.200,000	163.150,000	163.984,333
TTC9O	Inm.	160.010,000	163.620,000	163.620,000
TT1AD	24hs.	105,450	103,050	103,050
TT1AO	24hs.	163.000,000	161.750,000	161.408,852
T641D	24hs.	105,500	104,000	104,001
T641O	24hs.	166.250,000	163.100,000	168.141,776
T661O	24hs.	107,950	107,950	107,950
T671X	24hs.	102,700	103,460	103,460
VBC1D	24hs.	101,850	101,000	101,050
VMC1C	24hs.	95,410	95,550	95,572
VMC1D	24hs.	99,290	99,900	99,647
VMC1D	Inm.	99,600	100,200	100,018
VMC1O	24hs.	154.380,000	154.200,000	156.950,190
VMC1O	Inm.	154.320,000	158.390,000	158.390,000
VSCIO	24hs.	152.000,000	150.500,000	150.500,000
VSCJD	24hs.	93,980	92,150	92,150
VSCJO	24hs.	145.840,000	141.890,000	143.186,471
VSCJX	24hs.	141.150,000	149.180,000	149.180,000
VSCKO	24hs.	130.000,000	130.000,000	130.000,000
VSCPC	24hs.	105,150	101,800	103,863
VSCPD	24hs.	108,100	108,050	108,407
VSCPO	24hs.	166.460,000	167.690,000	167.475,752
VSCQD	24hs.	92,710	97,980	95,253
VSCQO	24hs.	146.130,000	146.200,000	146.199,525
VSCRC	24hs.	103,350	102,750	102,617
VSCRD	24hs.	107,500	107,000	107,084
VSCRD	Inm.	107,550	108,000	107,868
VSCRO	24hs.	166.950,000	165.000,000	165.293,623
VSCRO	Inm.	166.880,000	167.190,000	165.936,811
VSCTD	24hs.	104,700	104,950	104,801
VSCTD	Inm.	106,950	105,250	105,250
VSCTO	24hs.	162.000,000	161.730,000	161.818,571
VSCTO	Inm.	164.400,000	162.650,000	162.001,667
VSCUD	24hs.	107,800	106,800	107,363
VSCUO	24hs.	166.000,000	165.310,000	164.672,975
VSCUO	Inm.	165.700,000	161.120,000	161.120,000
VSCVC	24hs.	105,350	104,600	105,024
VSCVC	Inm.	107,350	104,850	104,850
VSCVD	24hs.	110,000	109,850	109,750
VSCVD	Inm.	110,750	111,800	110,055
VSCVO	24hs.	170.400,000	170.780,000	169.434,630
VSCVO	Inm.	169.390,000	168.390,000	169.169,933
VSCXC	24hs.	102,150	101,250	101,147
VSCXD	24hs.	106,300	106,000	105,714
VSCXD	Inm.	106,300	106,700	105,682
VSCXO	24hs.	164.200,000	164.000,000	163.077,514
VSCXO	Inm.	164.560,000	163.990,000	162.728,182
VSCYC	24hs.	97,500	98,380	98,389
VSCYD	24hs.	101,600	102,600	102,600
VSCYO	24hs.	157.300,000	158.740,000	158.801,133
VSCZD	24hs.	99,100	100,400	99,689
VSCZO	24hs.	153.820,000	154.950,000	154.157,630
VSCZO	Inm.	154.000,000	151.500,000	151.500,000
WBS3D	24hs.	102,150	101,000	101,006
XMC1D	24hs.	104,150	104,200	104,598
XMC1O	24hs.	162.420,000	160.050,000	160.192,715
XMC1O	Inm.	162.180,000	159.780,000	159.780,000
YFCGD	24hs.	101,350	101,750	101,037
YFCGO	24hs.	157.700,000	157.200,000	155.702,883
YFCID	24hs.	100,950	102,750	102,611
YFCJC	24hs.	103,000	104,000	104,000
YFCJD	24hs.	107,150	106,600	106,706
YFCJD	Inm.	108,000	107,400	106,250
YFCJO	24hs.	166.890,000	164.600,000	164.808,605
YFCJO	Inm.	168.500,000	162.600,000	163.833,333
YFCKD	24hs.	100,900	101,700	101,512
YFCKO	24hs.	156.040,000	153.300,000	153.300,000
YFCLD	24hs.	101,550	104,000	103,627
YFCLO	24hs.	159.000,000	165.450,000	160.531,879
YFCMD	24hs.	103,000	102,350	102,509
YFCMO	24hs.	159.000,000	159.000,000	158.153,049
YFCND	24hs.	103,300	102,950	103,145
YFCNO	24hs.	159.750,000	159.830,000	159.293,420
YFCOD	24hs.	102,100	101,600	102,305
YFCOO	24hs.	159.510,000	157.560,000	159.280,308
YFCPD	24hs.	98,110	98,120	98,120
YFCPD	Inm.	97,200	102,500	101,520
YFCPO	24hs.	153.000,000	153.500,000	152.555,425
YFCPO	Inm.	150.600,000	150.600,000	150.600,000
YMCIC	24hs.	89,600	90,160	90,387
YMCID	24hs.	93,700	92,050	94,023
YMCID	Inm.	93,510	94,000	93,748
YMCIO	24hs.	145.090,000	145.250,000	145.323,830
YMCIO	Inm.	144.830,000	145.310,000	144.988,194
YMCJC	24hs.	97,680	97,500	96,570
YMCJD	24hs.	101,000	100,700	100,775
YMCJD	Inm.	100,539	101,100	99,369
YMCJO	24hs.	157.260,000	157.290,000	155.481,535
YMCJO	Inm.	154.562,460	155.630,000	155.558,811
YMCRD	24hs.	93,600	95,000	95,000
YMCRO	24hs.	147.000,000	148.000,000	143.761,511
YMCTO	24hs.	159.990,000	158.000,000	159.395,717
YMCXC	24hs.	102,950	102,750	102,607
YMCXC	Inm.	102,450	102,950	102,667
YMCXD	24hs.	107,350	107,150	107,196
YMCXD	Inm.	107,100	107,200	107,190
YMCXO	24hs.	165.900,000	165.730,000	165.456,671
YMCXO	Inm.	165.200,000	164.100,000	165.113,448
YMCYD	24hs.	103,700	104,300	104,305
YMCYD	Inm.	105,150	103,100	104,109
YMCYO	24hs.	160.090,000	161.050,000	161.035,921
YMCYO	Inm.	159.170,000	166.000,000	162.570,501
YMCZD	24hs.	107,500	109,050	109,122
YMCZO	24hs.	168.560,000	168.190,000	168.489,566
YM34C	24hs.	101,900	101,450	101,885
YM34C	Inm.	101,900	101,900	101,900
YM34D	24hs.	106,900	106,000	106,388
YM34D	Inm.	106,900	106,300	106,388
YM34O	24hs.	165.450,000	163.850,000	164.291,121
YM34O	Inm.	164.730,000	163.760,000	164.075,038
YM34X	24hs.	167.111,270	165.250,000	165.250,000
YM34Z	24hs.	109,015	109,012	109,012
YM34Z	Inm.	108,985	108,988	108,988
YM37C	24hs.	96,580	99,460	99,460
YM37D	24hs.	102,950	103,100	103,881
YM37D	Inm.	103,150	103,250	103,125
YM37O	24hs.	158.360,000	159.300,000	160.483,968
YM37O	Inm.	159.300,000	159.490,000	158.003,687
YM38C	24hs.	100,000	100,650	100,650
YM38D	24hs.	104,250	104,450	104,202
YM38D	Inm.	104,250	102,700	102,411
YM38O	24hs.	161.000,000	161.250,000	160.834,103
YM38O	Inm.	160.800,000	160.010,000	159.972,317
YM39C	24hs.	106,200	106,500	106,340
YM39D	24hs.	109,500	109,500	109,795
YM39D	Inm.	110,300	110,250	109,872
YM39O	24hs.	170.500,000	169.500,000	169.543,388
YM39O	Inm.	170.440,000	170.900,000	171.323,229
YM40C	24hs.	99,350	99,800	99,878
YM40D	24hs.	105,000	105,000	104,788
YM40O	24hs.	162.230,000	161.500,000	162.281,864
YM40O	Inm.	167.350,000	166.000,000	166.000,000
YM41C	24hs.	96,290	97,500	97,500
YM41D	24hs.	102,250	102,250	102,196
YM41D	Inm.	103,000	100,600	100,626
YM41O	24hs.	157.740,000	157.670,000	158.029,910
YM41O	Inm.	160.150,000	161.500,000	156.514,233
YM42D	24hs.	104,150	104,850	104,694
YM42D	Inm.	103,900	105,000	105,000
YM42O	24hs.	161.960,000	161.400,000	162.715,099
YM43D	24hs.	100,250	100,100	100,144
YM43D	Inm.	101,000	100,900	101,144
YM43O	24hs.	155.000,000	155.090,000	155.041,102
YM43O	Inm.	154.680,000	156.150,000	156.150,000
YM44C	24hs.	95,100	94,850	95,203
YM44D	24hs.	99,960	98,800	99,178
YM44D	Inm.	101,500	99,470	99,354
YM44O	24hs.	153.800,000	153.100,000	152.892,573
YM44O	Inm.	153.830,000	153.750,000	153.713,323
ZPC2D	24hs.	99,800	101,000	101,000
ZPC3D	24hs.	103,900	103,950	100,564
ZPC3O	24hs.	154.250,000	154.260,000	154.260,000
ZPC4O	24hs.	0,000	208.200,000	208.200,000
ZPC5D	24hs.	101,000	100,000	98,018
ZPC5O	24hs.	152.600,000	149.300,000	151.710,891
ZZC1D	24hs.	102,000	102,300	101,569
ZZC1D	Inm.	101,500	101,900	100,485
ZZC1O	24hs.	156.640,000	158.000,000	157.882,429
ZZC1O	Inm.	156.540,000	155.680,000	155.682,500
ZZC1Y	Inm.	101,900	101,900	101,900
		CERTIFICADOS DE PARTICIPACION		
DB1QD	24hs.	100,000	100,000	100,000
IE1QD	Inm.	100,000	100,000	100,000
LK01Q	24hs.	141.010,000	148.000,000	148.000,000
LK1QD	24hs.	94,000	94,000	94,000
OC01Q	24hs.	5.680.000,000	5.731.000,000	5.600.551,724
OC1QD	24hs.	3.688,000	3.688,000	3.688,000
PVR1Q	Inm.	70.000,000	70.000,000	69.902,163
PV1QC	Inm.	43,025	43,161	43,172
PV1QD	Inm.	45,016	45,100	45,156
		TITULOS DE DEUDA		
BAF27	24hs.	101,150	103,300	102,810
BAF27	Inm.	101,150	103,650	103,650
BC33D	24hs.	107,450	107,500	106,550
BC33D	Inm.	107,300	107,000	107,591
BDC33	24hs.	164.500,000	163.500,000	164.807,368
CARP	24hs.	65.320,000	66.890,000	65.988,121
CO2D7	24hs.	103,500	103,500	102,050
NZC5O	24hs.	151.900,000	151.500,000	151.500,000
PBA27	24hs.	105,600	105,700	105,676
PBA27	Inm.	105,500	105,200	105,196
PBA7X	24hs.	105,196	106,398	106,398
PBA7Y	24hs.	0,068	0,069	0,069
PBM27	24hs.	100,000	99,500	100,141
PVC7O	24hs.	101,300	101,500	101,500
SFD34	24hs.	157.000,000	157.000,000	155.886,667
SFD34	Inm.	158.500,000	157.300,000	154.942,857
SFD4C	24hs.	97,440	97,250	97,386
SFD4D	24hs.	100,900	101,600	101,396

OPERACIONES A TERMINO

OPCIONES

SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.	SERIE	CIERRE	POND.
ALUC1000OC	3,000	2,958	CREC1800OC	135,500	135,500	GFGC7800DI	97,500	99,152	GFGV6200OC	299,121	273,287	PAMC5600OC	13,500	13,583
ALUC1100OC	1,797	1,809	CREV1600DI	9,770	9,770	GFGC7800OC	11,265	11,433	GFGV6400DI	480,001	480,001	PAMC5900OC	3,000	3,000
ALUC700.OC	132,408	129,219	GFGC10300D	19,999	19,999	GFGC8000DI	77,979	75,228	GFGV6400OC	436,916	411,458	PAMV5300DI	268,150	253,821
BHIC400.OC	1,000	1,563	GFGC10300O	0,475	0,496	GFGC8000OC	7,635	8,243	GFGV6600DI	700,000	712,500	TECC4200OC	31,500	31,500
BYMC280.OC	2,000	2,000	GFGC10700O	0,280	0,268	GFGC8300DI	47,501	53,000	GFGV6600OC	571,000	595,644	TGNC3400OC	134,000	129,600
BYMV280.OC	23,500	23,500	GFGC11100O	0,326	0,267	GFGC8300OC	4,000	4,382	GFGV6800DI	786,667	800,152	TGNC4000DI	49,500	49,500
COMC33.0DI	8,900	8,721	GFGC4200OC	1.921,444	1.930,212	GFGC8600DI	38,100	38,251	GFGV6800OC	758,367	761,296	TGNV3400DI	205,300	205,300
COMC33.0OC	6,940	6,578	GFGC4400OC	1.644,255	1.644,255	GFGC8600OC	2,592	2,691	GFGV7000DI	935,569	989,361	TRAC3400OC	27,000	27,000
COMC35.0OC	4,977	4,455	GFGC4600OC	1.564,654	1.535,975	GFGC8900DI	25,000	25,000	GFGV7000OC	940,000	928,766	TRAC3600DI	79,400	109,850
COMC37.0DI	5,000	5,387	GFGC4800OC	1.301,000	1.301,047	GFGC8900OC	1,844	1,648	GFGV7200DI	1.089,720	1.176,685	TRAC4000DI	37,500	37,500
COMC37.0OC	3,000	2,378	GFGC5000OC	1.226,629	1.136,029	GFGC9200DI	20,402	22,886	GFGV7200OC	1.055,000	1.200,661	TRAC4000OC	13,000	13,000
COMC39.0DI	3,400	3,344	GFGC5200OC	1.048,897	1.046,992	GFGC9200OC	1,452	1,474	GFGV7400OC	1.326,000	1.330,912	TXAC550.OC	114,826	114,826
COMC39.0OC	1,950	1,752	GFGC5400OC	827,976	770,446	GFGC9500OC	1,332	1,285	GFGV7600DI	1.521,436	1.474,676	TXAC700.DI	30,000	30,000
COMC41.0DI	4,250	3,193	GFGC5600OC	570,000	568,524	GFGC9900OC	1,128	1,045	GFGV7600OC	1.500,000	1.500,000	TXAC700.OC	9,941	9,856
COMC41.0OC	1,175	0,972	GFGC5800OC	418,491	449,495	GFGV4200OC	1,450	1,453	GFGV8300OC	2.177,638	2.238,708	TXAC750.OC	2,000	1,996
COMC43.0DI	2,750	2,331	GFGC6000DI	660,000	678,862	GFGV4400DI	10,000	10,000	GFGV8600OC	2.470,057	2.470,057	TXAV650.OC	16,000	16,000
COMC43.0OC	0,641	0,398	GFGC6000OC	297,140	311,189	GFGV4400OC	1,680	2,380	LOMC3200OC	23,800	23,800	YPFC10300D	33,750	33,750
COMC45.0DI	1,200	1,124	GFGC6200DI	680,000	680,000	GFGV4600DI	20,000	21,886	METC1500OC	890,944	883,470	YPFC10300O	4,500	4,500
COMC45.0OC	0,246	0,214	GFGC6200OC	214,428	222,699	GFGV4600OC	2,350	2,999	METC1600OC	792,239	784,765	YPFC4900OC	3.342,269	3.327,232
COMC47.0DI	1,590	1,534	GFGC6400DI	540,000	546,666	GFGV4800OC	3,113	4,141	METC1700OC	693,534	686,891	YPFC5800OC	2.447,725	2.447,725
COMC47.0OC	0,189	0,112	GFGC6400OC	144,972	159,037	GFGV5000DI	30,462	35,503	METC1800OC	593,017	586,790	YPFC7900OC	403,587	403,587
COMC49.0OC	0,120	0,083	GFGC6600DI	433,103	411,309	GFGV5000OC	5,899	7,424	METC2500DI	127,000	127,000	YPFC8200OC	247,000	242,400
COMC51.0DI	0,797	0,637	GFGC6600OC	102,315	107,558	GFGV5200DI	61,000	56,522	METC2600OC	58,000	58,000	YPFC8500OC	117,500	116,309
COMC51.0OC	0,040	0,044	GFGC6800DI	330,002	322,092	GFGV5200OC	11,630	15,257	METC2700DI	77,000	77,000	YPFC8800OC	55,000	60,588
COMC55.0OC	0,063	0,063	GFGC6800OC	69,094	73,769	GFGV5400DI	98,980	98,782	METC3000DI	33,314	33,314	YPFC9100OC	32,815	34,945
COMC61.0DI	0,375	0,337	GFGC7000DI	279,300	259,913	GFGV5400OC	27,060	30,555	METV2400DI	111,800	133,277	YPFC9700DI	228,000	227,571
COMC61.0OC	0,020	0,020	GFGC7000OC	45,031	49,748	GFGV5600DI	140,000	142,557	PAMC3500OC	1.540,000	1.540,000	YPFC9700OC	6,000	7,733
COMV35.0DI	0,237	0,237	GFGC7200DI	210,001	190,000	GFGV5600OC	57,789	59,201	PAMC3900OC	1.194,636	1.194,636	YPFV7600OC	41,000	41,000
COMV37.0DI	0,417	0,417	GFGC7200OC	31,261	34,545	GFGV5800DI	221,250	237,303	PAMC4700OC	460,000	415,516	YPFV7900OC	110,000	110,000
COMV37.0OC	0,399	0,399	GFGC7400DI	180,000	170,264	GFGV5800OC	105,316	100,098	PAMC5000DI	173,000	173,000	YPFV8200OC	220,000	201,611
COMV39.0OC	1,201	1,134	GFGC7400OC	22,060	25,049	GFGV6000DI	300,000	307,491	PAMC5000OC	167,000	146,667	YPFV8500OC	390,000	395,000
COMV43.0OC	3,750	3,926	GFGC7600DI	139,714	138,459	GFGV6000OC	188,170	183,900	PAMC5300OC	50,000	39,028			
COMV45.0OC	6,001	6,001	GFGC7600OC	15,802	17,135	GFGV6200DI	385,000	399,417	PAMC5600DI	150,000	148,000			

Nota: Los precios a que se refiere el inc, 4) art, 1° del Estatuto de esta Asociación se hacen públicos en el Boletín Diario, Asimismo las cotizaciones detalladas son a tanto por un PESO de valor nominal, excluídos Banco Santander, , Telefonica e YPF que se negocian por acción, con respecto a los CEDEAR, su cotización se efectúa por cada certificado, asimismo los certificados de valores se operan por unidad, Los Títulos Públicos se negocian por 100, excepto las Letras y Notas del BCRA, que se concertan por 1,000, En cuanto a los Fondos Cerrados de Inversión su cotización se efectúa por una cuotaparte,

OPERACIONES DE PASES Y CAUCIONES

MONEDA	PLAZO	VTO.	T.APERT	T.MIN.	T.MAX.	T.UL.	T.PROM.	N.OPE	M. CTDO	M. FUTU.
DOLAR	1	01/10/26	1,162	0,980	4,000	0,980	1,968	5.608	1.107.823.338,000	1.107.883.066,740
DOLAR	2	02/10/26	1,500	1,010	2,200	1,020	1,340	52	187.809,000	187.822,810
DOLAR	5	05/10/26	1,500	1,000	1,500	1,000	1,203	19	9.695.971,000	9.697.569,250
DOLAR	6	06/10/26	1,060	1,060	2,300	1,800	1,702	25	248.084,000	248.153,400
DOLAR	7	07/10/26	2,000	1,250	4,000	1,300	2,118	1.506	82.663.744,000	82.697.319,430
DOLAR	8	08/10/26	1,200	1,100	1,200	1,100	1,104	3	15.342,000	15.345,710
DOLAR	9	09/10/26	1,500	1,500	2,000	2,000	1,657	5	40.169,000	40.185,420
DOLAR	13	13/10/26	2,000	1,500	2,000	1,500	1,924	5	28.692,000	28.711,650
DOLAR	14	14/10/26	2,000	1,500	2,500	1,500	2,083	12	134.977,000	135.084,830
DOLAR	15	15/10/26	1,100	1,090	1,100	1,090	1,100	4	5.337,000	5.339,410
DOLAR	22	22/10/26	2,750	2,750	2,750	2,750	2,750	3	4.237,000	4.244,030
DOLAR	28	28/10/26	2,100	1,000	2,100	1,000	1,125	9	240.884,000	241.091,960
DOLAR	30	30/10/26	1,800	1,680	3,500	2,000	2,037	200	7.911.133,000	7.924.378,910
DOLAR	33	02/11/26	2,000	1,730	2,000	1,730	1,823	3	5.803,000	5.812,570
DOLAR	120	28/01/27	3,000	3,000	3,150	3,150	3,099	7	716.916,000	724.220,670
EXT	1	01/10/26	3,900	1,900	4,500	1,990	3,733	198	32.103.951,000	32.107.234,790
PESOS	1	01/10/26	20,900	20,600	35,000	34,000	24,352	67.925	6.866.235.731.126,000	6.870.816.721.096,860
PESOS	2	02/10/26	20,100	19,700	29,000	23,000	22,951	1.751	10.242.029.368,000	10.254.909.770,040
PESOS	5	05/10/26	21,000	21,000	27,400	21,300	22,394	1.586	22.959.042.112,000	23.029.472.240,250
PESOS	6	06/10/26	19,100	19,100	25,000	23,000	22,862	342	1.761.882.271,000	1.768.503.805,320
PESOS	7	07/10/26	22,000	21,000	25,300	23,800	22,868	4.163	127.552.455.784,000	128.111.861.972,290
PESOS	8	08/10/26	20,600	20,600	25,100	23,000	22,235	118	322.558.095,000	324.130.036,810
PESOS	9	09/10/26	20,000	19,900	26,000	22,500	22,547	374	1.744.123.274,000	1.753.819.586,980
PESOS	13	13/10/26	25,000	19,100	25,000	21,500	21,544	137	459.264.095,000	462.788.168,260
PESOS	14	14/10/26	21,000	21,000	24,200	22,200	23,232	437	6.246.514.603,000	6.302.177.374,030
PESOS	15	15/10/26	21,300	21,300	23,800	21,800	22,529	142	753.830.940,000	760.810.427,370
PESOS	16	16/10/26	21,000	21,000	23,000	22,000	21,838	26	20.498.219,000	20.694.442,470
PESOS	19	19/10/26	21,000	21,000	22,500	22,100	21,968	35	133.592.069,000	135.119.758,750
PESOS	20	20/10/26	22,000	20,600	25,500	21,900	21,803	23	41.778.649,000	42.277.762,770
PESOS	21	21/10/26	21,600	20,100	23,000	21,500	21,358	12	29.120.793,000	29.478.630,040
PESOS	22	22/10/26	22,600	22,500	23,500	23,100	23,055	21	71.589.826,000	72.584.662,320
PESOS	23	23/10/26	21,000	21,000	24,000	22,100	21,992	19	13.631.964,000	13.820.878,110
PESOS	26	26/10/26	20,500	20,500	22,000	22,000	21,534	17	37.562.472,000	38.138.646,530
PESOS	27	27/10/26	20,000	20,000	24,200	22,300	22,832	18	72.509.652,000	73.734.308,050
PESOS	28	28/10/26	21,500	19,900	24,000	22,000	21,628	32	82.252.650,000	83.617.313,990
PESOS	29	29/10/26	24,000	20,000	26,000	22,000	23,300	52	227.448.172,000	231.658.811,210
PESOS	30	30/10/26	23,000	22,000	25,500	23,000	23,728	813	9.565.774.774,000	9.752.328.630,680
PESOS	33	02/11/26	21,100	20,200	25,000	21,400	22,549	55	203.558.413,000	207.708.358,470
PESOS	34	03/11/26	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	2	2.333.915,000	2.379.570,220
PESOS	35	04/11/26	22,500	21,000	23,500	21,500	22,479	18	89.125.961,000	91.047.082,100
PESOS	100	08/01/27	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	1	131.617,000	138.828,890

BONOS GLOBALES - CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2020

30-Sep-26

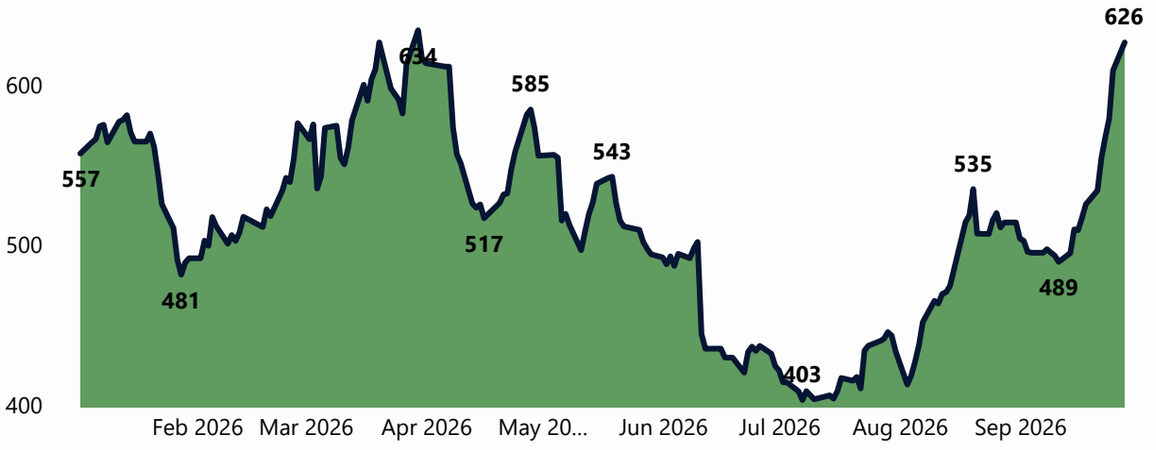
Ticker	Emisor	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
AO27	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	1,445M	USD	27-Feb-26	29-Oct-27	Tasa Fija	Mensual	30-Oct-26	6.0%	5.9%	0.0	100.0	1	Vencimiento	29-Oct-27	157,550.0	102.1	100.0	4.09%	1.0	2.0	1.08
AL29	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	1,395M	USD	04-Sep-20	09-Jul-29	Tasa Fija	Semestral	09-Jan-27	1.0%	1.1%	0.1	60.0	10	Semestral	09-Jan-27	83,120.0	89.6	60.1	8.77%	1.3	3.6	1.52
GD29	ESTADO NACIONAL	NY	USD	2,635M	USD	04-Sep-20	09-Jul-29	Tasa Fija	Semestral	09-Jan-27	1.0%	1.1%	0.1	60.0	10	Semestral	09-Jan-27	84,890.0	91.5	60.1	7.21%	1.4	3.8	1.52
AL30	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	13,103M	USD	04-Sep-20	09-Jul-30	Step Up	Semestral	09-Jan-27	0.8%	0.9%	0.1	64.0	13	Semestral	09-Jan-27	84,440.0	85.4	64.1	9.99%	1.7	5.6	2.02
AO28	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	834M	USD	31-Mar-26	31-Oct-28	Tasa Fija	Mensual	30-Oct-26	6.0%	6.6%	0.0	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-28	141,100.0	91.5	100.0	11.13%	1.8	4.8	2.08
GD30	ESTADO NACIONAL	NY	USD	13,587M	USD	04-Sep-20	09-Jul-30	Step Up	Semestral	09-Jan-27	0.8%	0.8%	0.1	64.0	13	Semestral	09-Jan-27	87,500.0	88.5	64.1	7.95%	1.8	5.9	2.02
AO29	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	649M	USD	16-Jul-26	31-Oct-29	Tasa Fija	Mensual	30-Oct-26	6.0%	7.1%	0.0	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-29	131,020.0	84.9	100.0	12.55%	2.5	8.8	3.08
AN29	TESORO NACIONAL	ARG	USD	1,000M	USD	16-Dec-25	30-Nov-29	Tasa Fija	Semestral	30-Nov-26	6.5%	7.5%	2.2	100.0	1	Vencimiento	30-Nov-29	133,150.0	84.5	102.2	13.14%	2.5	8.9	3.17
AE38	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	10,063M	USD	04-Sep-20	09-Jan-38	Step Up	Semestral	09-Jan-27	5.0%	6.8%	1.1	100.0	22	Semestral	09-Jul-27	113,600.0	72.8	101.1	12.38%	3.9	25.9	6.03
GD38	ESTADO NACIONAL	NY	USD	11,405M	USD	04-Sep-20	09-Jan-38	Step Up	Semestral	09-Jan-27	5.0%	6.3%	1.1	100.0	22	Semestral	09-Jul-27	121,930.0	78.1	101.1	10.61%	4.1	28.1	6.03
AL35	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	15,854M	USD	04-Sep-20	09-Jul-35	Step Up	Semestral	09-Jan-27	4.1%	5.9%	0.9	100.0	10	Semestral	09-Jan-31	108,100.0	69.4	100.9	12.15%	4.7	30.4	6.53
GD35	ESTADO NACIONAL	NY	USD	20,502M	USD	04-Sep-20	09-Jul-35	Step Up	Semestral	09-Jan-27	4.1%	5.5%	0.9	100.0	10	Semestral	09-Jan-31	115,800.0	74.4	100.9	10.71%	4.8	31.7	6.53
AL41	ESTADO NACIONAL	ARG	USD	1,542M	USD	04-Sep-20	09-Jul-41	Step Up	Semestral	09-Jan-27	3.5%	5.4%	0.8	100.0	28	Semestral	09-Jan-28	100,340.0	64.5	100.8	12.13%	5.0	40.4	8.03
GD41	ESTADO NACIONAL	NY	USD	10,482M	USD	04-Sep-20	09-Jul-41	Step Up	Semestral	09-Jan-27	3.5%	5.0%	0.8	100.0	28	Semestral	09-Jan-28	107,860.0	69.4	100.8	10.72%	5.2	43.6	8.03
GD46	ESTADO NACIONAL	NY	USD	2,092M	USD	04-Sep-20	09-Jul-46	Step Up	Semestral	09-Jan-27	4.1%	5.8%	0.9	90.9	44	Semestral	09-Jan-27	99,170.0	70.1	91.8	10.50%	5.6	55.8	10.03

Notas metodológicas: **CY** corresponde a Current Yield; **Accr. Int.** a Accrued Interest o intereses corridos; **VR** a Valor Residual; **VT** a Valor Técnico; **YTM** a Yield to Maturity o TIR; **DM** a Duration Modified; **CX** a Convexity; y **WAL** a Weighted Average Life. Para ver el glosario de indicadores y metodologías, consultar en: **https://www.iamc.com.ar/Informe/GlosarioMetodologicodeRentaFija/**

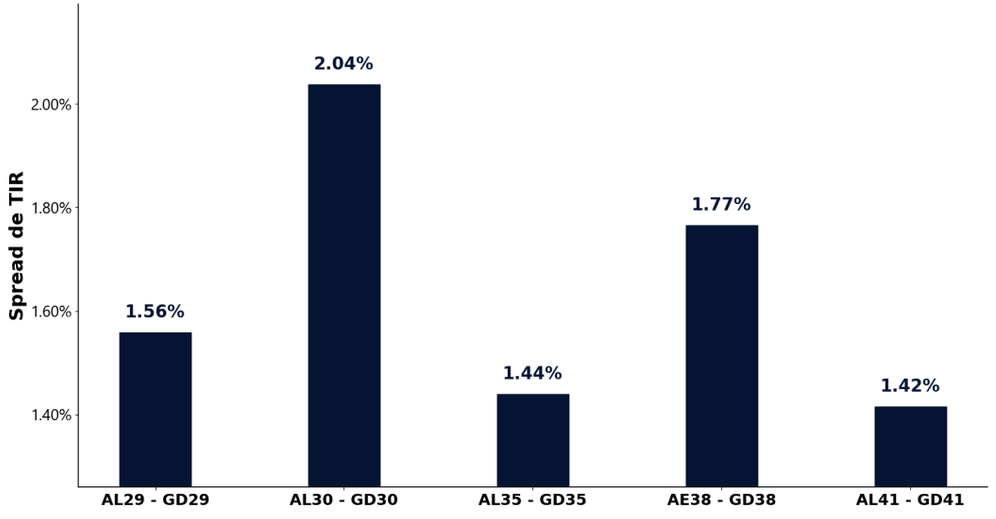
RIESGO PAÍS - SPREADS - SENSIBILIDAD BONOS GLOBALES

30-Sep-26

Riesgo País (EMBI+)*



Spread Ley Argentina - NY



***Emerging Markets Bonds Index,** calculado por **J.P. Morgan Chase,** corresponde a la diferencia (spread) entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.*

Sensibilidad de Precio por Duration Modificada

Ticker	Precio	TIR	DM	P+100BP	P+50BP	P-50BP	P-100BP
AO27	102.13	4.09%	1.00	-1.03	-0.51	0.51	1.03
AL29	53.88	8.77%	1.34	-0.72	-0.36	0.36	0.72
GD29	55.03	7.21%	1.37	-0.75	-0.38	0.38	0.75
AL30	54.74	9.99%	1.72	-0.94	-0.47	0.47	0.94
AO28	91.47	11.13%	1.76	-1.61	-0.81	0.81	1.61
GD30	56.72	7.95%	1.77	-1.01	-0.50	0.50	1.01
AO29	84.93	12.55%	2.48	-2.11	-1.05	1.05	2.11
AN29	86.31	13.14%	2.49	-2.15	-1.07	1.07	2.15
AE38	73.64	12.38%	3.91	-2.88	-1.44	1.44	2.88
GD38	79.04	10.61%	4.10	-3.24	-1.62	1.62	3.24
AL35	70.07	12.15%	4.72	-3.31	-1.65	1.65	3.31
GD35	75.07	10.71%	4.84	-3.63	-1.82	1.82	3.63
AL41	65.04	12.13%	4.99	-3.25	-1.62	1.62	3.25
GD41	69.92	10.72%	5.22	-3.65	-1.82	1.82	3.65
GD46	64.29	10.50%	5.59	-3.59	-1.80	1.80	3.59

Fecha de Liquidación: 01/10/2026

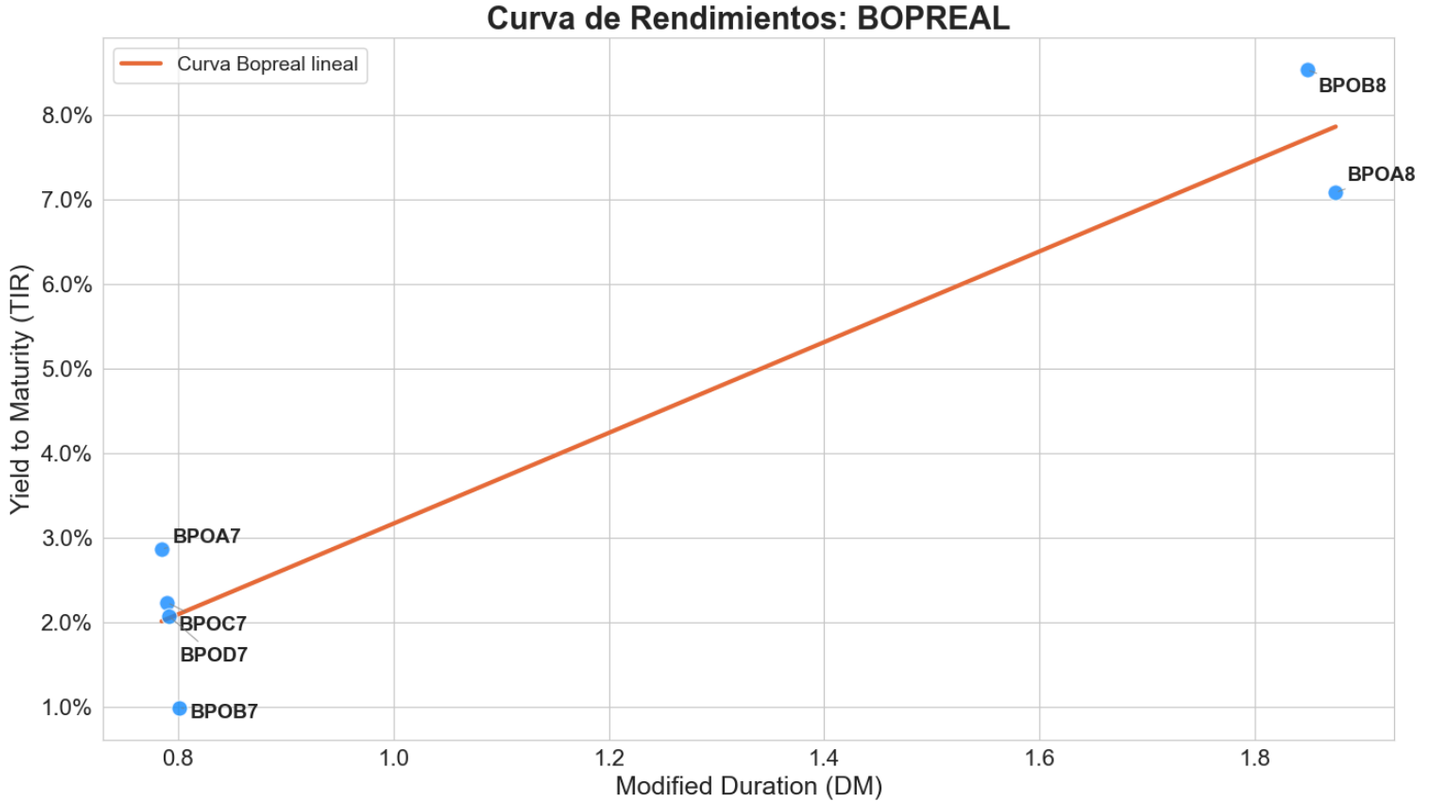
Sensibilidad de Precio por Duration + Convexity

Ticker	Precio	TIR	DM	Convexity	P+100BP	P+50BP	P-50BP	P-100BP
AO27	102.13	4.09%	1.00	1.99	-1.02	-0.51	0.52	1.04
AL29	53.88	8.77%	1.34	3.63	-0.71	-0.36	0.36	0.73
GD29	55.03	7.21%	1.37	3.78	-0.74	-0.37	0.38	0.76
AL30	54.74	9.99%	1.72	5.59	-0.93	-0.47	0.47	0.96
AO28	91.47	11.13%	1.76	4.82	-1.59	-0.80	0.81	1.63
GD30	56.72	7.95%	1.77	5.91	-0.99	-0.50	0.51	1.02
AO29	84.93	12.55%	2.48	8.78	-2.07	-1.04	1.06	2.15
AN29	86.31	13.14%	2.49	8.91	-2.11	-1.06	1.08	2.19
AE38	73.64	12.38%	3.91	25.91	-2.79	-1.42	1.46	2.98
GD38	79.04	10.61%	4.10	28.12	-3.13	-1.59	1.65	3.36
AL35	70.07	12.15%	4.72	30.38	-3.20	-1.63	1.68	3.42
GD35	75.07	10.71%	4.84	31.72	-3.51	-1.79	1.85	3.75
AL41	65.04	12.13%	4.99	40.40	-3.12	-1.59	1.66	3.38
GD41	69.92	10.72%	5.22	43.58	-3.50	-1.79	1.86	3.80
GD46	64.29	10.50%	5.59	55.84	-3.41	-1.75	1.84	3.77

BOPREALES - BONOS DEL BANCO CENTRAL - LEY ARG

30-Sep-26

Ticker	Descripcion	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
BPOA7	Serie I-A	USD	830M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	160,200.0	101.7	102.1	2.87%	0.8	1.4	0.83
BPOB7	Serie I-B	USD	996M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.7%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	162,600.0	103.2	102.1	0.99%	0.8	1.5	0.83
BPOC7	Serie I-C	USD	1,494M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	161,000.0	102.2	102.1	2.24%	0.8	1.5	0.83
BPOD7	Serie I-D	USD	6,922M	USD	05-Jan-24	31-Oct-27	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	5.0%	4.8%	2.1	100.0	2	Semestral	30-Apr-27	161,200.0	102.3	102.1	2.08%	0.8	1.5	0.83
BPOA8	Serie IV-A	USD	282M	USD	24-Jun-25	31-Oct-28	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	3.0%	3.2%	1.3	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-28	144,500.0	92.5	101.3	7.09%	1.9	5.4	2.08
BPOB8	Serie IV-B	USD	563M	USD	24-Jun-25	31-Oct-28	Tasa Fija	Semestral	31-Oct-26	3.0%	3.3%	1.3	100.0	1	Vencimiento	31-Oct-28	140,650.0	90.0	101.3	8.54%	1.8	5.2	2.08



BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS Y LETRAS DEL TESORO CAPITALIZABLES EN PESOS

30-Sep-26

Especie	Tipo	Emisor	Descripcion	Estructura Cupon	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vencimiento (Dias)	Monto al Vencimiento	Tasa licitacion	Tipo Tasa	Cierre ARS c/ VN 100	Rendimiento del Periodo	TNA	TEA	TEM	DM	Monto Emitido ARS	ADTV ARS 20 Ruedas
S16O6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Jul-26	16-Oct-26	15	105.28	2.05%	TEM	104.3	0.92%	22.39%	24.83%	1.87%	12.02	4,612,305M	50,594M
S30O6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Oct-25	30-Oct-26	29	135.28	2.55%	TEM	133.2	1.60%	20.13%	22.09%	1.68%	23.75	7,970,786M	5,634M
S13N6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	30-Jun-26	13-Nov-26	43	109.65	2.10%	TEM	106.7	2.77%	23.39%	26.06%	1.95%	34.11	4,178,076M	45,734M
S30N6	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	15-Dec-25	30-Nov-26	60	129.89	2.30%	TEM	125.0	3.94%	23.76%	26.53%	1.98%	47.42	3,780,311M	76,397M
S29E7	LETRA	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Aug-26	29-Jan-27	120	111.68	2.25%	TEM	102.9	8.50%	25.06%	28.15%	2.09%	93.64	2,379,233M	19,962M
T15E7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Jan-25	15-Jan-27	106	161.10	2.05%	TEM	149.8	7.57%	25.41%	28.58%	2.12%	82.44	10,576,416M	19,044M
T30A7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	31-Oct-25	30-Apr-27	211	157.34	2.55%	TEM	135.1	16.46%	26.65%	30.16%	2.22%	162.10	346,145M	31,795M
T31Y7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	15-Dec-25	31-May-27	242	151.56	2.40%	TEM	127.4	18.98%	26.49%	29.96%	2.21%	186.21	6,966,132M	45,136M
T30J7	BONO	TESORO NACIONAL	Capitalizables	Tasa Fija	16-Jan-26	30-Jun-27	272	156.04	2.58%	TEM	128.6	21.38%	26.29%	29.70%	2.19%	209.72	384,242M	682M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS DEL TESORO NACIONAL - DUALES

30-Sep-26

BONOS DUALES - TASA FIJA vs TAMAR + MARGEN

Especie	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vto (Dias)	Tasa Fija Licitacion	Tipo	Cierre ARS c/ VN100	Monto Vto Tasa Fija	Monto Vto TAMAR + Margen	Rendimiento Periodo	TNA Tasa Fija	TNA TAMAR + Margen	TEA Tasa Fija	TEA TAMAR + Margen	TEM Tasa Fija	TEM TAMAR + Margen	DM Tasa Fija (Dias)	DM TAMAR (Dias)	Tasa Ganadora Vigente	ADTV ARS 20 Ruedas
TTD26	29-Jan-25	15-Dec-26	75	2.14%	TEM	172.5	161.14	179.84	4.29%	-32.55%	20.61%	-28.11%	22.67%	-2.71%	1.72%	104.32	61.14	TAMAR	9,587M

BONOS DUALES - CER vs TAMAR + MARGEN

Especie	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vto (Dias)	Cierre ARS c/ VN100	Monto Vto CER	Monto Vto TAMAR + Margen	Margen Aplicable / TAMAR	Rendimiento Periodo	TNA CER	TNA TAMAR + Margen	TEA CER	TEA TAMAR + Margen	TEM CER	TEM TAMAR + Margen	DM CER (Dias)	DM TAMAR (Dias)	Tasa Ganadora Vigente	ADTV ARS 20 Ruedas
TXMJ8	15-May-26	30-Jun-28	638	101.0	111.76	174.57	3.00%	72.84%	5.81%	31.72%	5.96%	36.76%	0.48%	2.64%	602.09	466.51	TAMAR	5,617M
TXMD8	12-Jun-26	15-Dec-28	806	95.2	108.64	193.21	3.00%	103.06%	6.02%	32.51%	6.19%	37.82%	0.50%	2.71%	759.02	584.83	TAMAR	13,046M
TXMJ9	30-Apr-26	29-Jun-29	1002	93.9	113.52	229.37	3.00%	144.27%	6.93%	32.98%	7.16%	38.45%	0.58%	2.75%	935.08	723.73	TAMAR	16,605M
TXMD9	12-Jun-26	14-Dec-29	1170	87.0	108.64	251.20	3.00%	188.90%	6.97%	33.56%	7.20%	39.23%	0.58%	2.80%	1,091.46	840.33	TAMAR	23,867M
TXMJ0	12-Jun-26	28-Jun-30	1366	84.0	108.64	289.47	3.00%	244.82%	6.91%	33.54%	7.13%	39.20%	0.58%	2.79%	1,275.06	981.31	TAMAR	22,033M

BONOS DUALES - DOLLAR LINKED vs TAMAR

Especie	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Plazo al Vto (Dias)	Cierre ARS c/ VN100	Monto Vto DL	Monto Vto TAMAR + Margen	Rendimiento Periodo	TNA DL	TNA TAMAR + Margen	TEA DL	TEA TAMAR + Margen	TEM DL	TEM TAMAR + Margen	DM DL (Dias)	DM TAMAR (Dias)	Tasa Ganadora Vigente	ADTV ARS 20 Ruedas
TMVE8	31-Jul-26	31-Jan-28	487	142,300.0	102.22	142.06	48.83%	5.15%	30.18%	5.27%	34.72%	0.43%	2.51%	462.61	361.49	TAMAR	44,719M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos BYMA EDUCA

BONOS DEL TESORO NACIONAL - TASA VARIABLE TAMAR CAPITALIZABLES

30-Sep-26

LETRAS Y BONOS - TASA VARIABLE TAMAR

Especie	Tipo	Descripcion	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Monto Emitido ARS	Plazo al Vto (Dias)	Margen Fijo	Cierre ARS c/ VN100	Monto al Vencimiento	Rendimiento Periodo	TNA	TEA	TEM	DM (Dias)	ADTV ARS 20 Ruedas
TMF27	BONO	TAMAR Capitalizables	13-Feb-26	26-Feb-27	3,906,522M	148	6.50%	123.9	136.87	10.47%	24.80%	27.83%	2.07%	115.78	19,273M
TML27	BONO	TAMAR Capitalizables	30-Jun-26	30-Jul-27	2,425,482M	302	5.40%	109.2	136.37	24.88%	27.16%	30.81%	2.26%	230.87	17,300M
TMG27	BONO	TAMAR Capitalizables	31-Mar-26	31-Aug-27	1,535,739M	334	6.00%	118.4	151.00	27.53%	26.88%	30.45%	2.24%	256.05	918M
TMF28	BONO	TAMAR Capitalizables	20-Apr-26	25-Feb-28	1,921,225M	512	0.00%	111.0	153.64	38.42%	23.40%	26.08%	1.95%	406.09	1,635M
TMG28	BONO	TAMAR Capitalizables	30-Apr-26	31-Aug-28	5,393,897M	700	6.90%	108.5	201.53	85.74%	32.72%	38.11%	2.73%	506.85	10,896M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS Y LETRAS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

30-Sep-26

LETRAS DEL TESORO - CUPON CERO

Ticker	Tipo	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM (Dias)	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
X30N6	LETRA	ARS	5,449,041M	ARS	15-Dec-25	30-Nov-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	127.5	1	Vencimiento	30-Nov-26	127.1	99.6	127.5	2.20%	58.71	0.2	0.16	11,541M
X29E7	LETRA	ARS	659,715M	ARS	14-Aug-26	29-Jan-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	103.1	1	Vencimiento	29-Jan-27	102.2	99.0	103.1	3.01%	116.50	0.4	0.33	18,497M

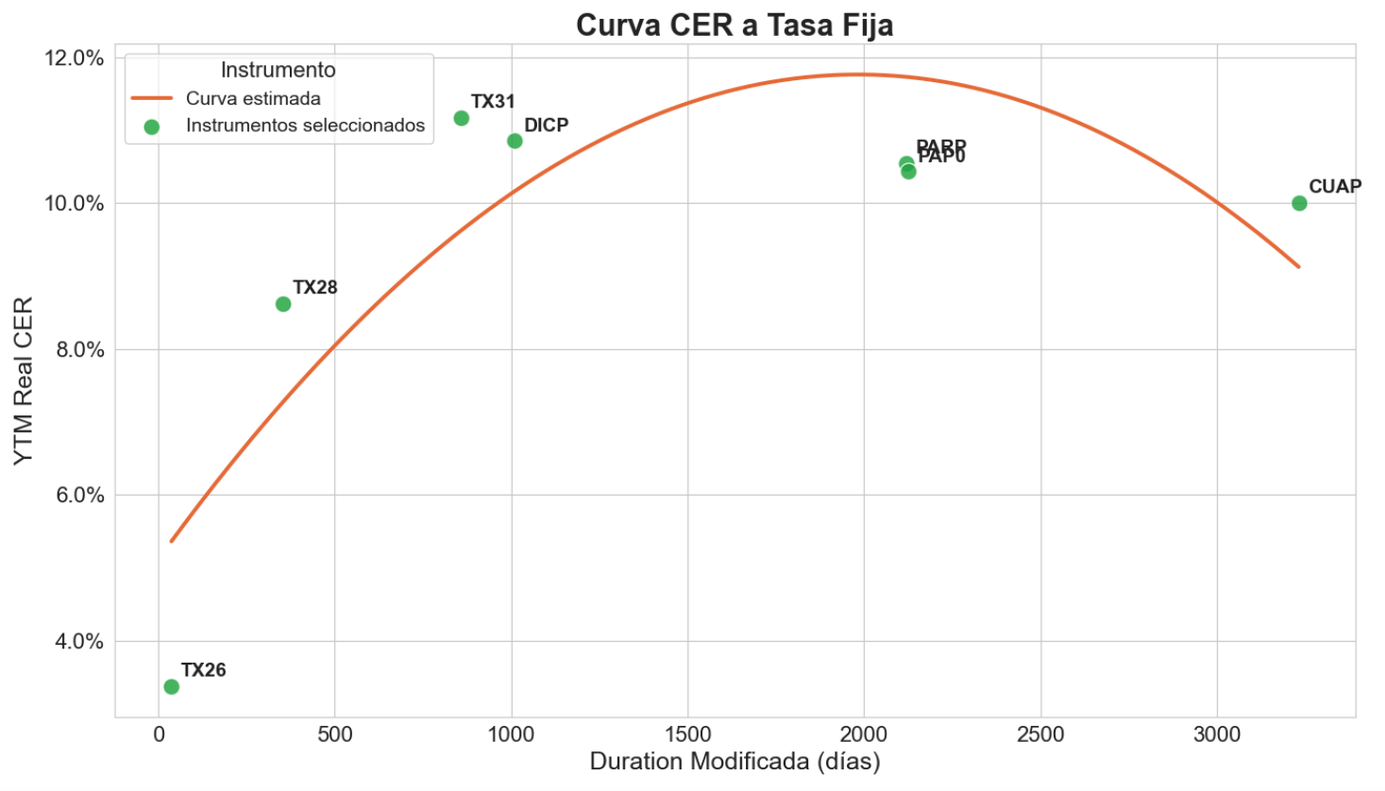
BONOS DEL TESORO - CUPON CERO

Ticker	Tipo	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM (Dias)	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
TZXO6	BONO	ARS	3,571,218M	ARS	31-Oct-24	30-Oct-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	175.2	1	Vencimiento	30-Oct-26	175.2	100.0	175.2	-0.16%	29.05	0.1	0.08	17,978M
TZXD6	BONO	ARS	8,870,757M	ARS	15-Mar-24	15-Dec-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	312.3	1	Vencimiento	15-Dec-26	308.4	98.7	312.3	6.36%	70.51	0.2	0.21	19,527M
TZXM7	BONO	ARS	1,998,424M	ARS	17-May-24	31-Mar-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	235.2	1	Vencimiento	31-Mar-27	228.4	97.1	235.2	6.13%	170.55	0.7	0.50	17,207M
TZXA7	BONO	ARS	370,752M	ARS	28-Nov-25	30-Apr-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	129.0	1	Vencimiento	30-Apr-27	126.2	97.8	129.0	3.98%	202.93	0.8	0.58	727M
TZXY7	BONO	ARS	3,371,027M	ARS	15-Dec-25	31-May-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	127.5	1	Vencimiento	31-May-27	123.6	96.9	127.5	4.87%	230.77	1.0	0.66	2,643M
TZX27	BONO	ARS	2,522,245M	ARS	01-Feb-24	30-Jun-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	419.7	1	Vencimiento	30-Jun-27	405.5	96.6	419.7	4.74%	259.68	1.2	0.75	1,380M
TZXS7	BONO	ARS	3,259,203M	ARS	31-Mar-26	30-Sep-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.3	1	Vencimiento	30-Sep-27	109.8	94.4	116.3	5.96%	343.52	1.8	1.00	18,704M
TZXO7	BONO	ARS	506,248M	ARS	30-Jun-26	29-Oct-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	106.3	1	Vencimiento	29-Oct-27	99.4	93.5	106.3	6.40%	369.35	2.0	1.08	3,014M
TZXD7	BONO	ARS	9,092,457M	ARS	15-Mar-24	15-Dec-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	312.3	1	Vencimiento	15-Dec-27	281.8	90.2	312.3	8.92%	403.95	2.2	1.21	11,803M
TZXM8	BONO	ARS	17,968,752M	ARS	31-Mar-26	31-Mar-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.3	1	Vencimiento	31-Mar-28	101.0	86.8	116.3	9.89%	497.78	3.1	1.50	6,405M
TZX28	BONO	ARS	5,339,259M	ARS	01-Feb-24	30-Jun-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	419.7	1	Vencimiento	30-Jun-28	352.8	84.0	419.7	10.46%	577.59	3.9	1.75	8,681M
TZXS8	BONO	ARS	8,908,480M	ARS	31-Mar-26	29-Sep-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.3	1	Vencimiento	29-Sep-28	95.4	82.0	116.3	10.44%	660.09	4.9	2.00	8,063M
TZXD8	BONO	ARS	1,801,573M	ARS	30-Jun-26	15-Dec-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	106.3	1	Vencimiento	15-Dec-28	84.8	79.8	106.3	10.76%	727.69	5.8	2.21	492M
TZXM9	BONO	ARS	906,835M	ARS	31-Mar-26	28-Mar-29	Cupon Cero	No Paga Cupon	116.3	1	Vencimiento	28-Mar-29	89.8	77.2	116.3	10.95%	819.27	7.1	2.49	125M

BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER - TASA FIJA

30-Sep-26

Ticker	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
TX26	ARS	222,131M	ARS	04-Sep-20	09-Nov-26	Tasa Fija	Semestral	09-Nov-26	2.0%	0.1%	0.2	746.2	5	Semestral	09-Nov-26	751.0	100.6	746.4	3.37%	0.1	0.1	0.11	8,762M
TX28	ARS	75,905M	ARS	04-Sep-20	09-Nov-28	Tasa Fija	Semestral	09-Nov-26	2.3%	0.1%	0.4	1865.5	10	Semestral	09-Nov-26	1,764.5	94.6	1866.0	8.62%	1.0	2.3	1.11	4,579M
TX31	ARS	45,562M	ARS	31-May-22	30-Nov-31	Tasa Fija	Semestral	30-Nov-26	2.5%	0.2%	0.8	1781.8	10	Semestral	30-May-27	1,444.0	81.0	1782.7	11.17%	2.3	9.3	2.91	1,371M
CUAP	ARS	23,434M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-45	Tasa Fija	Semestral	31-Dec-26	3.3%	0.0%	1.1	78956.5	20	Semestral	30-Jun-36	41,000.0	51.9	78957.6	10.00%	8.9	110.4	14.5	34M
DICP	ARS	10,472M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-33	Tasa Fija	Semestral	31-Dec-26	5.8%	0.0%	1.4	55053.5	20	Semestral	31-Dec-26	48,350.0	87.8	55054.9	10.85%	2.8	13.7	3.75	1,824M
PAP0	ARS	11M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-38	Step Up	Semestral	31-Mar-27	1.8%	0.0%	0.0	57801.8	20	Semestral	30-Sep-29	34,300.0	59.3	57801.8	10.43%	5.8	46.5	7.75	34M
PARP	ARS	2,858M	ARS	31-Dec-03	31-Dec-38	Step Up	Semestral	31-Mar-27	1.8%	0.0%	0.0	57801.8	20	Semestral	30-Sep-29	34,070.0	58.9	57801.8	10.55%	5.8	46.3	7.75	82M



BONOS TASA FIJA PESOS - VINCULADOS AL USD - TASA VARIABLE

30-Sep-26

BONOS DEL TESORO EN PESOS - TASA FIJA

Ticker	Emisor	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
TO26	TESORO NACIONAL	ARG	ARS	96,570M	ARS	17-Oct-16	17-Oct-26	Tasa Fija	Semestral	17-Oct-26	15.5%	14.5%	7.1	100.0	1	Vencimiento	17-Oct-26	106.6	99.5	107.1	29.11%	0.0	0.0	0.04
TY30P	TESORO NACIONAL	ARG	ARS	1,691,807M	ARS	04-Jun-25	30-May-30	Tasa Fija	Semestral	30-Nov-26	29.5%	26.6%	9.9	100.0	1	Vencimiento	30-May-30	111.0	101.0	109.9	30.99%	1.7	5.4	3.66

BONOS DEL TESOSO - TASA VARIABLE BADLAR

Ticker	Emisor	Ley	Indice	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
TB27	TESORO NACIONAL	ARG	BADLAR	ARS	195,724M	ARS	23-Nov-22	23-Nov-27	Tasa Variable	Trimestral	23-Nov-26	15.9%	0.9	50.0	4	Anual	23-Nov-26	0.0	0.0	50.9				0.65

LETRAS Y BONOS VINCULADOS AL USD - DOLLAR LINKED

Ticker	Tipo	Emisor	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL	ADTV ARS 20 Ruedas
D30O6	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	221M	ARS	14-Aug-26	30-Oct-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	102.7	1	Vencimiento	30-Oct-26	151,460.0	99.1	102.7	8.07%	0.1	0.1	0.08	108,119M
D30N6	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	63M	ARS	15-Sep-26	30-Nov-26	Cupon Cero	No Paga Cupon	101.5	1	Vencimiento	30-Nov-26	150,850.0	98.7	101.5	6.40%	0.2	0.2	0.16	4,560M
D15E7	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	911M	ARS	31-Jul-26	15-Jan-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	102.7	1	Vencimiento	15-Jan-27	151,060.0	98.8	102.7	3.08%	0.3	0.4	0.29	105M
D31M7	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	787M	ARS	29-May-26	31-Mar-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	108.3	1	Vencimiento	31-Mar-27	149,530.0	97.8	108.3	3.90%	0.5	0.7	0.50	1,793M
D10Y7	LETRA	TESORO NACIONAL	ARG	USD	604M	ARS	16-Jul-26	10-May-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	103.7	1	Vencimiento	10-May-27	150,000.0	98.1	103.7	2.65%	0.6	0.9	0.61	0M
TZV27	BONO	TESORO NACIONAL	ARG	USD	731M	ARS	12-Jul-24	30-Jun-27	Cupon Cero	No Paga Cupon	166.1	1	Vencimiento	30-Jun-27	147,880.0	96.7	166.1	4.12%	0.7	1.2	0.75	1,279M
TZV28	BONO	TESORO NACIONAL	ARG	USD	688M	ARS	31-Mar-26	30-Jun-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	109.6	1	Vencimiento	30-Jun-28	127,000.0	83.1	109.6	10.99%	1.6	3.9	1.75	1,833M
TZVD8	BONO	TESORO NACIONAL	ARG	USD	861M	ARS	12-Jun-26	15-Dec-28	Cupon Cero	No Paga Cupon	106.8	1	Vencimiento	15-Dec-28	120,000.0	78.5	106.8	11.43%	2.0	5.7	2.21	1,592M

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS PROVINCIALES - HARD DOLLAR

30-Sep-26

Ticker	Provincia	Ley	Moneda Emision	Monto Emitido	Moneda Pago	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX	WAL
BA37D	BUENOS AIRES	NY	USD	6,320M	USD	30-Jun-21	01-Sep-37	Step Up	Semestral	01-Mar-27	6.3%	8.0%	0.4	86.0	28	Semestral	01-Mar-27	103,830.0	77.8	86.5	12.26%	3.9	26.0	6.07
BB37D	BUENOS AIRES	NY	USD	778M	USD	30-Jun-21	01-Sep-37	Step Up	Semestral	01-Mar-27	5.9%	8.3%	0.5	100.0	19	Semestral	01-Sep-28	108,690.0	70.1	100.5	13.08%	4.6	31.2	7.01
BC37D	BUENOS AIRES	NY	USD	153M	USD	30-Jun-21	01-Sep-37	Step Up	Semestral	01-Mar-27	5.3%	7.5%	0.4	100.0	19	Semestral	01-Sep-28	108,000.0	69.7	100.4	12.35%	4.7	32.7	7.01
BDC33	C.A.B.A	NY	USD	600M	USD	26-Nov-25	26-Nov-33	Tasa Fija	Semestral	26-Nov-26	7.8%	7.4%	2.7	100.0	3	Anual	26-Nov-31	163,500.0	103.2	102.7	7.25%	4.6	28.8	6.17
BDC36	C.A.B.A	NY	USD	500M	USD	13-May-26	13-May-36	Tasa Fija	Semestral	13-Nov-26	7.1%	6.9%	2.7	100.0	3	Anual	13-May-34	157,650.0	99.5	102.7	7.25%	6.0	49.1	8.62
CH24D	CHACO	NY	USD	263M	USD	18-Aug-16	18-Feb-28	Step Up	Semestral	18-Feb-27	8.3%	14.3%	0.3	33.3	9	Semestral	18-Feb-27	29,754.6	57.3	33.7	117.52%	0.3	0.3	0.88
CO24D	CORDOBA	NY	USD	111M	USD	01-Mar-17	01-Jun-27	Step Up	Semestral	01-Dec-26	7.0%	9.0%	1.2	50.0	4	Semestral	01-Dec-26	60,069.0	76.1	51.2	117.12%	0.2	0.1	0.42
CO26	CORDOBA	NY	USD	150M	USD	27-Oct-16	27-Oct-26	Tasa Fija	Trimestral	27-Oct-26	7.1%	5.8%	0.0	3.1	32	Trimestral	27-Oct-26	5,900.0	120.9	3.2	-92.48%	0.9	13.5	0.07
CO27D	CORDOBA	NY	USD	1,607M	USD	27-Jan-21	01-Feb-29	Step Up	Semestral	01-Feb-27	6.9%	7.6%	1.1	100.0	4	Semestral	01-Aug-27	140,346.2	89.9	101.1	14.84%	1.3	3.0	1.59
CO32	CORDOBA	NY	USD	725M	USD	02-Jul-25	02-Jul-32	Tasa Fija	Semestral	02-Jan-27	9.8%	9.2%	2.4	100.0	3	Anual	02-Jul-30	163,500.0	103.5	102.4	8.99%	3.5	17.8	4.76
CO35	CORDOBA	NY	USD	800M	USD	03-Feb-26	03-Feb-35	Tasa Fija	Semestral	03-Feb-27	8.6%	8.7%	1.4	100.0	3	Anual	03-Feb-33	153,000.0	97.8	101.4	9.21%	5.0	35.2	7.36
ERF25	ENTRE RIOS	NY	USD	500M	USD	08-Feb-17	08-Aug-28	Step Up	Semestral	08-Feb-27	8.3%	7.9%	0.4	36.0	12	Semestral	08-Feb-27	57,890.0	103.0	36.4	5.42%	1.0	2.3	1.10
ERM33	ENTRE RIOS	NY	USD	300M	USD	04-Mar-26	04-Mar-33	Tasa Fija	Semestral	04-Mar-27	9.6%	9.4%	0.7	100.0	3	Anual	04-Mar-31	157,000.0	101.0	100.7	9.51%	3.9	21.8	5.43
JUS22	JUJUY	NY	USD	214M	USD	20-Sep-17	20-Mar-27	Step Up	Semestral	20-Mar-27	8.4%	11.2%	0.0	11.1	9	Semestral	20-Mar-27	12,772.0	74.3	11.1	105.74%	0.2	0.2	0.47
NDT11	NEUQUEN	NY	USD	235M	USD	12-May-16	12-May-30	Step Up	Trimestral	12-Nov-26	8.6%	20.2%	0.5	46.1	38	Trimestral	12-Nov-26	30,419.2	42.3	46.6	106.42%	0.5	0.7	1.87
NDT25	NEUQUEN	NY	USD	366M	USD	27-Apr-17	27-Apr-30	Step Up	Semestral	27-Oct-26	6.9%	6.6%	1.8	61.5	13	Semestral	27-Oct-26	99,600.0	101.9	63.3	5.77%	1.6	5.1	1.82
PMM29	MENDOZA	NY	USD	590M	USD	05-Oct-20	19-Mar-29	Step Up	Semestral	19-Mar-27	5.8%	5.6%	0.1	38.5	13	Semestral	19-Mar-27	60,450.0	101.7	38.5	4.59%	1.4	3.6	1.47
PUA36	CHUBUT	NY	USD	650M	USD	29-Apr-26	29-Apr-36	Tasa Fija	Trimestral	29-Oct-26	9.5%	8.7%	1.6	100.0	28	Trimestral	29-Jul-29	167,110.0	106.6	101.6	8.28%	4.3	28.0	6.21
SA24D	SALTA	NY	USD	357M	USD	07-Jul-16	01-Dec-27	Step Up	Semestral	01-Dec-26	8.5%	8.1%	1.1	37.5	10	Semestral	01-Dec-26	61,000.0	102.5	38.6	4.49%	0.6	1.1	0.67
SFD34	SANTA FE	NY	USD	800M	USD	11-Dec-25	11-Dec-34	Tasa Fija	Semestral	11-Dec-26	8.1%	8.0%	2.5	100.0	4	Anual	11-Dec-31	157,000.0	99.3	102.5	8.40%	4.7	31.5	6.70
TFU27	TIERRA DEL FUEGO	NY	USD	98M	USD	17-Apr-17	21-Jan-30	Tasa Fija	Trimestral	21-Oct-26	9.0%	24.6%	1.3	74.0	20	Trimestral	21-Oct-26	41,575.1	35.8	75.3	167.10%	0.3	0.3	1.72

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

BONOS PROVINCIALES - LEY ARGENTINA - PAGADEROS EN PESOS

30-Sep-26

Ticker	Tipo	Provincia	Monto Emitido ARS	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Estructura Cupon	Indice	Frecuencia	Proximo Cupon	Tasa Cupon Vigente	CY	Accr. Int.	VR	Ajusta Capital	Cuotas Capital	Frecuencia Pago	Proximo Pago Capital	Cierre ARS	Paridad %	VT	YTM	DM	CX
BAF27	TIT. DE DEUDA	MUNIC. CDAD. DE CÓRDOBA	70,000M	13-Nov-25	13-Feb-27	Tasa Variable	TAMAR	Mensual	13-Oct-26	31.5%	30.5%	1.6	100.0	No	3	Mensual	13-Dec-26	103.3	101.7	101.6	28.58%	0.2	0.2
BAM27	TIT. DE DEUDA	MUNIC. CDAD. DE CÓRDOBA	50,552M	26-Mar-25	26-Mar-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	26-Dec-26	36.2%	37.1%	0.3	50.0	No	2	Semestral	26-Mar-27	48.8	97.1	50.3	51.01%	0.3	0.3
BAO27	BONO	MUNIC. CDAD. DE CÓRDOBA	50,000M	01-Oct-25	01-Oct-27	Tasa Variable	TAMAR	Cuatrimestral	01-Feb-27	26.7%	29.6%	0.0	100.0	No	1	Vencimiento	01-Oct-27	90.0	90.0	100.0	44.88%	0.6	0.9
BLE27	TIT. DE DEUDA	CHACO	65,050M	30-Jan-26	30-Jan-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	30-Oct-26	32.1%	31.8%	5.5	100.0	No	1	Vencimiento	30-Jan-27	101.0	95.7	105.5	56.59%	0.2	0.2
BUN26	LETRA	CHUBUT	4,365M	04-Mar-26	29-Nov-26	Dual		Mensual	30-Oct-26	31.2%	32.0%	0.1	100.0	No	1	Vencimiento	29-Nov-26	97.3	97.2	100.1	62.11%	0.1	0.1
CO2D7	TIT. DE DEUDA	CORDOBA	74,874M	05-Dec-25	05-Dec-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	05-Dec-26	29.8%	28.8%	2.2	100.0	No	2	Semestral	05-Jun-27	103.5	101.3	102.2	31.32%	0.7	1.1
CO3D7	TIT. DE DEUDA	CORDOBA	110,440M	05-Dec-25	05-Dec-27	Tasa Fija		Semestral	05-Dec-26	9.8%	8.0%	3.1	128.4	CER	2	Semestral	05-Jun-27	122.0	92.8	131.5	19.42%	0.8	1.4
COY27	TIT. DE DEUDA	CORDOBA	120,000M	24-May-24	24-May-27	Tasa Fija		Semestral	24-Nov-26	4.5%	1.9%	1.6	229.6	CER	2	Semestral	24-Nov-26	232.4	100.5	231.2	5.33%	0.5	0.7
ERE27	TIT. DE DEUDA	ENTRE RIOS	32,465M	17-Jul-25	17-Jan-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	17-Oct-26	36.6%	35.1%	7.5	100.0	No	2	Trimestral	17-Oct-26	104.3	97.0	107.5	72.05%	0.1	0.1
PBM27	TIT. DE DEUDA	BUENOS AIRES	206,325M	15-Dec-25	18-Mar-27	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	18-Dec-26	30.7%	30.9%	1.1	100.0	No	1	Vencimiento	18-Mar-27	99.5	98.4	101.1	39.25%	0.3	0.3
PBM28	TIT. DE DEUDA	BUENOS AIRES	232,339M	01-Apr-26	30-Mar-28	Tasa Variable	TAMAR	Semestral	30-Mar-27	30.6%	35.9%	0.1	100.0	No	1	Vencimiento	30-Mar-28	85.2	85.1	100.1	50.45%	0.9	1.4
PMD26	TIT. DE DEUDA	MENDOZA	23,820M	20-Mar-25	20-Dec-26	Tasa Variable	TAMAR	Trimestral	20-Dec-26	37.2%	37.5%	1.1	100.0	No	1	Vencimiento	20-Dec-26	99.4	98.2	101.1	54.54%	0.1	0.1
PMM27	TIT. DE DEUDA	MENDOZA	39,724M	14-Mar-24	14-Mar-27	Cupon Cero		No Paga Cupon			0.0%	0.0	209.6	CER	3	Trimestral	14-Dec-26	86.6	41.3	209.6	1726.28 %	0.0	0.0
SFN27	BONO	SANTA FE	50,000M	25-Nov-24	25-Nov-27	Tasa Variable	BADLAR	Trimestral	25-Nov-26	30.8%	38.5%	3.1	100.0	No	3	Semestral	25-Nov-26	80.0	77.6	103.1	110.27%	0.2	0.2

BYMA Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA EDUCA

ÍNDICE DE BONOS - IBIAMC

30-Sep-26

ÍNDICE DE BONOS MEDIDO EN PESOS (Base 01/01/1995 = 100)

Subíndice de Bonos	Valor ARS	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. MTD	Var. YTD	Peso
Corto en Pesos	834,744.69	0.30%	0.53%	2.43%	30.63%	49.14%
Corto en Dólares	680,610.44	-0.01%	0.29%	-0.59%	10.72%	15.99%
Largo en Pesos	172,646.04	0.27%	-0.59%	0.95%	24.90%	1.68%
Largo en Dólares	761,430.90	0.30%	-1.23%	-5.30%	2.83%	33.19%
General	1,054,428.50	0.25%	-0.11%	-0.66%	17.52%	100.00%

ÍNDICE DE BONOS MEDIDO EN USD (Base 01/01/1995 = 100)

Subíndice de Bonos	Valor USD	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. MTD	Var. YTD	Peso
Corto en Pesos	3,498.53	0.47%	0.26%	1.85%	30.65%	49.14%
Corto en Dólares	1,159.80	0.16%	0.01%	-1.16%	10.73%	15.99%
Largo en Pesos	1,256.46	0.44%	-0.86%	0.38%	24.91%	1.68%
Largo en Dólares	1,195.37	0.47%	-1.51%	-5.83%	2.84%	33.19%
General	1,352.30	0.42%	-0.38%	-1.23%	17.53%	100.00%

IBIAMC GENERAL - ARS



IBIAMC GENERAL - USD



INDICE DE NOTICIAS

- **"El mercado se refugia en bonos CER y acciones de energéticas". Art. de Leandro Darío. "Con menor oferta y mayor demanda de divisas, octubre llega desafiante". Art. de Pilar Wolffet. "Inversores tienen unos u$s 12.000 millones en bonos atados al dólar". Art. de Mariano Gorodisch. "Dos caras en Wall Street: aunque el S&P 500 roza máximos, el 86% de las acciones caen". Art. de Julián Yosovitch. "BCRA compró u$s 160 millones, pero las reservas cayeron a niveles de junio". Art. de Leandro Darío. Suplemento Finanzas & Mercados. CC.**

- **"Milei le puso números a su respaldo: 'El 70% de los argentinos apoya el cambio'". Art. de Marcelo Bátiz. Un pronóstico sobre los 'cuatro mejores años de la historia' del país. "Fuerte apoyo de empresarios en IDEA a 'todas las medidas' del Gobierno". Art. de Marcelo Batiz. EE.UU. advirtió sobre las 'líneas rojas'. Finalizó la revisión del FMI y se espera confirmación del desembolso. La compra de dólares cayó casi 40% en septiembre y el Banco Central pierde reservas. Dólar-Reservas-Riesgo país-UVA. Suplemento Economía/Finanzas. BAE.**
  Principales indicadores. Cl.
- **Concluyó la revisión del FMI y se espera un nuevo desembolso por u$s 869 millones. LN.**
- **Concluyó el Fondo Monetario la revisión técnica en Buenos Aires. LP.**
- **"Enviado especial. Argentina Week. Habla hoy Milei ante empresarios y se reúne con gobernadores y Macron". Art. de Guillermo Laborda. CC.**
- **"Catering chic y rosca política: la motosierra no pasó por París". Art. de Ezequiel Burgo. Cl.**
- **"Crece el interés de Alemania en sectores clave de Argentina, pero preocupa el riesgo-país y las elecciones". Art. de Juan Marcos Pollio. AF.**
- **"Enviada especial. Coloquio de IDEA. Milei defendió el rumbo ante empresarios que piden que haya menos ruido político". Art. de Belén Ehuletche. CC.**
- **"Ante empresarios, Milei pidió paciencia para ver resultados y crecimiento". Art. de Darío Palavecino. LN.**
- **"El empresariado respaldó reformas del Gobierno y pidió que se aborden los desafíos pendientes". Art. de Diego Yáñez Martínez. LN.**
- **"Los ejecutivos respaldan el plan, pero atan la inversión a las elecciones de 2027". Art. de Sofía Diamante. LN.**
- **"Enviado especial. Ejecutivos piden profundizar las vigas 'M' del plan para espantar el clima escéptico". Art. de Martín Bidegaray. CC.**
- **"Para Lacalle Pou, un presidente debe ser un factor de unión". Art. de Diego Yáñez Martínez. LN.**

- **“Ven una oportunidad para el país de la mano de la energía”. Art. de Ignacio Federico. LN.**
- **“Charlas en los pasillos del Coloquio de IDEA. ‘No derrama, pero no le importa’”. Art. de Mara Pedrazzoli. P.12**
- **“Enviado especial. Las argentinas de la energía volando, el consumo apagado y el crédito caro”. Art. de Ariel Cohen. CC.**
- **“China, según el formoseño que fue jefe de la Bolsa de Hong Kong”. Art. de Silvia Naishtat. Cl.**
- **“En primera persona. Elecciones 2027 y decisiones hasta entonces”. Art. de Juan Carlos de Pablo. LN.**
- **“Zoom editorial. Vencedores, vencidos, el ‘fenómeno barrial’ y la tribu de su calle”. Art. de Juan Manuel Compte. CC.**
- **“La oposición busca volver a fijar límites a la venta de tierras a extranjeros”. Art. de Delfina Galarza. LN.**
- **“Oficialismo demora voto del Presupuesto para tratarlo junto a la reforma política”. Art. de Daniela Romero. CC.**
- **“Empeoran las perspectivas de crecimiento para 2026: ya prevén menos de la mitad de lo que dice el Presupuesto”. Art. de Solange Rial. AF.**
- **“Proyecciones 2027. Presupuesto porteño: fondos récord para el subte y baja de Patentes”. Art. de Matías Rufino. CC.**
- **ARCA reglamentó el FAL: cómo y desde cuándo deberán aportar los empleadores. AF.**
- **“Recaudación: el IVA completó en septiembre casi un año de bajas y profundizó señales de debilidad del consumo”. Art. de Carlos Lamiral. AF.**
- **“Opinión. El impuesto que convirtió al contribuyente en acreedor de las provincias”. Art. de César Roberto Litvin. CC.**
- **La mora de las familias frenó su deterioro en agosto y aparecen señales de mejora. LN.**
- **“Economía planea sumar nuevos ‘buffers’ ante complicación financiera”. Art. de Guillermo Laborda. CC.**
- **“El Tesoro volvió a vender dólares para contener el tipo de cambio lejos del techo de la banda”. Art. de Javier Blanco. LN.**
- **El Central cerró su peor mes del año en compra de dólares. Cl.**
- **Dólar – Cierre. LP.**
- **“Dólar en octubre: el mercado anticipa una mayor presión con la mira puesta en las elecciones de 2027”. Art. de Juan Carlos Cáceres. AF.**
- **“El riesgo país subió casi 19% en septiembre y cerró el mes por encima de los 600 puntos”. Art. de Agustina Parise. LN.**
- **“Panorama. Sin recesión a la vista, Argentina logra un cierre de mes mejor que Wall Street”. Art. de Luis Varela. EE.**

- **“El pulso de los mercados. En septiembre, el Merval lideró las pérdidas globales”. Art. de Guillermo Belcore. LP.**
- **“Bonos bajo presión y acciones que resisten en Wall Street: qué explica el desacople y cómo impacta en Ons argentinas”. Art. de Giuliana Iglesias. AF.**
- **La opinión de un experto, Guillermo García consultor e ingeniero agrónomo. ‘Se viene una buena cosecha de trigo’. LP.**
- **Molinos Agro y ACA formalizaron su proyecto sojero. CC.**
- **Entró en concurso una textil que fabricaba para las principales marcas de indumentaria. CC.**
- **Una marca italiana de lujo desembarca en la Argentina. CC.**
- **“Con un RIGI, Toyota comenzará a fabricar camionetas eléctricas”. Art. de Mariano Espina. Cl.**
- **Guiño a Tesla y autos chinos: suben el monto para importar sin arancel. Cl.**
- **“Juicio por YPF: Burford prepara apelación ante la Corte Suprema”. Art. de Santiago Spaltro. Cl.**
- **“Horacio Marín: ‘La nafta está cara, pero no voy a bajarla’”. Art. de Ezequiel Burgo. Cl.**
- **“Para Marín ‘la gente no aguanta’ un aumento de los combustibles”. Art. de Francisco Jueguen. LN.**
- **“Postergan una suba de impuestos a la nafta para evitar más aumentos”. Art. de Mariano Espina. Cl.**
- **Brasil y Estados Unidos retomaron el diálogo para reducir los aranceles. BAE.**
- **“Son engañosos los datos de inflación en EE.UU.” Art. de Christofer Rugaber. LP.**
- **El “Rey de los Bonos” advirtió que los rendimientos del Tesoro subirán “mucho y mucho más”. AF.**
- **Déficit comercial de Estados Unidos se amplió por aumento de las importaciones. BAE.**
- **Trump considera que la situación económica de la Unión Europea “es un desastre”. BAE.**
- **Oro rumbo a nuevos máximos: Citi elevó sus proyecciones y ve margen para otra fuerte suba. AF.**
- **Info Technology. Magnates de la IA sellaron un pacto con Trump, pero piden reglas internacionales. CC.**
- **Macron y Sánchez aplauden que Reino Unido analice acercarse a la UE. BAE.**
- **Italia: la suba de la energía disparó la inflación. BAE.**
- **La economía británica sorprende y crece más de lo esperado. BAE.**

TRAS UN SEPTIEMBRE PARA EL OLVIDO

El mercado se refugia en bonos CER y acciones de energéticas

Inversores sufrieron una Doble Nelson global y local. El riesgo país subió 19% en septiembre, cayeron los bonos y las acciones. Recomiendan cubrirse con activos de calidad crediticia

Leandro Darío
ldario@cronista.com

Se despidió un mes para el olvido en los mercados financieros. Los inversores sufrieron en septiembre una Doble Nelson global y local: se toparon con viento de frente ante la suba de tasas de la FED y la escalada del petróleo, pero también con un peor escenario macroeconómico en la Argentina, que incluyó caída en el nivel de actividad, la pobreza en ascenso y el riesgo país subiendo casi 19% y trepando a los 607 puntos básicos.

El deterioro en la economía encareció el costo de financiamiento de la Argentina y derrumbó los precios de los bonos y de las acciones. A un año de las elecciones presidenciales, el mercado empezó a poner en precios el riesgo de una desaceleración de la actividad y de una elección más reñida de lo que prometen desde el Gobierno de Javier Milei.

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) de julio registró una caída de 2,9% mensual desestacionalizado y de 1,4% interanual, con industria y comercio entre los principales afectados. Además, se sumó una baja de 5,9% del Índice de Confianza en el Gobierno, medido por la Universidad Torcuato Di Tella.

"La incertidumbre de cara a las elecciones del año próximo comenzó a tomar protagonismo. Hasta el mes pasado, las paridades de los bonos descontaban una alta probabilidad de reelección del oficialismo, aunque luego de la publicación de las últimas encuestas y datos de actividad es posible que los inversores hayan comenzado a testear esa postura", explicó Milo Farro, research de Rava.

El Merval medido en dólares registró una caída de 8,4%, con el sector bancario liderando las bajas. En el panel líder, las excepciones fueron Metrogas y Cresud, que avanzaron 2,1% y 1,2%, respectivamente.

Los ADR de empresas argentinas cayeron hasta 18% en Wall Street. Del otro lado, el único papel ganador fue Corporación América, que subió 8,4% luego del decreto de Milei que extendió hasta 2056 sus concesiones en 35 aeropuertos del país.

En renta fija soberana, en tanto, la suba de tasas en Estados Unidos impactó en los bonos: las TIR pasaron de 6,5% en el tramo corto y 9,3% en el tramo largo a fines de agosto, a 7,5% y 10,6%, respectivamente.

El mercado empezó a poner en precios el riesgo de una desaceleración de la actividad y de una elección reñida

El dólar, en cambio, se mantuvo estable. El mayorista apenas subió 0,6% en septiembre, mientras que el oficial avanzó 0,7 por ciento.

Las inversiones ganadoras se contaron con los dedos de la mano. "En shocks de esta magnitud es difícil cubrirse completamente de las caídas. En general, los activos de menor duration fueron los que mejor se comportaron. Las Lecaps cortas y varios bonos CER tuvieron rendimiento directo positivo, funcionando como alternativas defensivas", aseguró Juan Ignacio Alra, porfolio manager de one618.

Farro coincidió con ese diagnóstico y puntualizó que el nuevo bono dual Tamar - dólar linked TMVE8 cerró el mes con un incremento de 3,5% en pesos.

¿QUÉ PASARÁ EN OCTUBRE?

El mercado espera que la volatilidad continúa en octubre y recomienda priorizar calidad crediticia, renta por cobro de cupones y coberturas.

"Con las elecciones de octubre del año que viene en el horizonte, es esperable que la volatilidad vaya aumentando. En este contexto, vemos un escenario desafiante para los bonos y las acciones argentinas", agregó Alra.

"La falta de catalizadores inmediatos y el contexto internacional más desafiante proponen mantener flexibilidad y ser selectivos a la hora de incorporar duración. En pesos, mantenemos nuestra preferencia por el tramo medio de la curva CER. Dentro de la renta corporativa en dólares, favorecemos emisores de mayor calidad crediticia como YPF 2031 garantizado (YMCU) y Vista 2033 (VSCV)", recomiendan desde Balanz.

Ammiel Pardo, Senior Economist de Aldazabal y Cía, consideró que continuará la incertidumbre global con la política monetaria de la FED y los conflictos geopolíticos, sumada a los desafíos en el frente local: "Podría mantenerse un escenario de elevada volatilidad para los activos argentinos. Continuamos destacando al sector de Oil & Gas, cuyos sólidos fundamentos operativos y perspectivas de crecimiento lo posicionan como una de las alternativas más atractivas para atravesar un entorno más desafiante".

Septiembre quedó atrás. Dejó una sola buena noticia: ya se terminó. Pero lo que viene tampoco despierta mucho entusiasmo.

¿QUÉ ESTRATEGIA ELEGIRÁ EL GOBIERNO?

Con menor oferta y mayor demanda de divisas, octubre llega desafiante

El mercado cambiario inicia octubre con nuevos desafíos. Habrá menor oferta de dólares, persistirá la demanda por cobertura y el Gobierno deberá definir su esquema de intervención

— Pilar Wolffelt
— pwolffelt@cronista.com

Después de un septiembre en el que el dólar se movió con relativa estabilidad y el Banco Central moderó el ritmo de compra de reservas, octubre comienza con un escenario más desafiante para el mercado cambiario. La menor oferta de divisas, el contexto financiero internacional, la dolarización previa a las elecciones y la estrategia oficial para administrar el dólar aparecen como los principales factores que seguirá de cerca el mercado.

En septiembre, el dólar mayorista avanzó $ 8,50 (+0,56%) y cerró a $ 1517, mientras que el Banco Nación subió $ 15 (+0,98%) a $ 1545. Por su parte, el MEP aumentó $ 7,04 (+0,46%) y finalizó en $ 1542,56. La moderación de las subas refleja la estrategia oficial de permitir un deslizamiento gradual, en un contexto en el que el BCRA redujo el ritmo de acumulación de reservas. Según un informe de Balanz, eso responde, en parte, a que el Gobierno ya había cumplido durante el primer semestre la meta prevista para todo 2026. Ese margen permite reducir las compras en momentos de mayor demanda de divisas para evitar una presión cambiaria adicional.

Para Gustavo Quintana, de PR Operadores de Cambio, octubre no debería marcar un giro del régimen cambiario, aunque sí presentará un equilibrio más delicado entre oferta y demanda. "La estrategia oficial apunta a tolerar un deslizamiento suave, sin saltos bruscos que generen inquietud", señaló. Destacó que el ingreso de divisas seguirá sostenido por las exportaciones del complejo agroindustrial, la energía, los combustibles, la minería y el aporte de los servicios. Sin embargo, del otro lado continuará una demanda importante impulsada por los giros de dividendos, la cancelación de deuda privada y la incipiente dolarización preelectoral. A ese escenario se suma un contexto internacional menos favorable. Aun así, Quintana "salvo algún evento inesperado, no espera cambios significativos en la dinámica cambiaria este mes".

La principal incógnita, pasa por determinar si el Gobierno permitirá una mayor flexibilidad del tipo de cambio este mes

Sebastián Menescaldi, codirector de EcoGo, coincidió en que el tipo de cambio continúa administrado por el Gobierno mediante un esquema de deslizamiento gradual. Explicó que septiembre estuvo favorecido por una importante oferta de dólares de deuda de provincias y empresas, un flujo que difícilmente se repita en octubre.

Así, la principal incógnita, sostuvo, pasa por "determinar si el Gobierno permitirá una mayor flexibilidad del tipo de cambio o si continuará utilizando herramientas como el mercado de futuros y los bonos dólar linked para contener los movimientos". A su juicio, un precio más determinado por el mercado ayudaría a evitar la acumulación de distorsiones cambiarias.

Para Eric Paniagua, de PX Capital, "el mercado comenzó a mostrar una mayor tensión durante los últimos días de septiembre, con las cotizaciones financieras alcanzando nuevos máximos". Sin embargo, consideró que esa dinámica no implica que el Gobierno haya dejado de intervenir, sino que podría reflejar una mayor tolerancia a un movimiento alcista moderado del tipo de cambio.

En su visión, esa mayor flexibilidad también se observa en el manejo de los flujos cambiarios y en una tasa de interés que dejó de acompañar la reciente aceleración del dólar. "No quiere decir que el Gobierno lo esté dejando correr, pero sí podríamos pensar que no se siente tan incómodo con una suba del dólar como podría haber sido hace un par de meses", resumió.

Los analistas coinciden en que octubre será un mes más desafiante para el mercado cambiario. La oferta de dólares podría moderarse, mientras que la demanda seguirá sostenida por el giro de utilidades, la cancelación de deuda privada y la búsqueda de cobertura propia de un año electoral.

En ese contexto, la estrategia oficial será determinante.

COBERTURA CAMBIARIA

Inversores tienen unos u$s 12.000 millones en bonos atados al dólar

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

El stock de títulos atados al tipo de cambio en manos del sector privado ya supera los u$s 12.000 millones. Es una forma que tienen los inversores de cubrirse ante las elecciones que se vienen el año próximo, que naturalmente va a incorporar volatilidad al dólar a medida que se acerquen las definiciones de 2027. Para el mercado, va a ser relevante qué señales surjan respecto de la continuidad de los principales equilibrios económicos y, especialmente, de la capacidad de acumulación de reservas.

Andrés Reschini, titular de F2 Soluciones Financieras, hace hincapié en que septiembre y octubre son meses en los que la estacionalidad juega en contra en el mercado cambiario y hacia fin de año las compras de divisas tienen chance de remontar. "La principal duda recae sobre las emisiones de deuda en dólares y esto puede ser un factor que presione al tipo de cambio en el tránsito hacia el proceso electoral", dice.

A su juicio, la desaceleración en la acumulación de reservas que hubo hasta el martes comenzaba a encender algunas alertas en un escenario de condiciones endurecidas a nivel global que obstaculizan la colocación de deuda soberana en moneda extranjera "El riesgo país superó los 600 puntos y, si bien el Gobierno planteó como opcional el regreso a los mercados internacionales de deuda, la situación también afecta al canal de emisiones domésticas", apunta.

Desde el Comité de Inversiones de Criteria revelan que el Central sigue utilizando operaciones sobre la curva dólar linked y el mercado de dinero para administrar la liquidez y contener movimientos bruscos del tipo de cambio, sin necesidad hasta ahora de generar una suba significativa de las tasas.

Para Emilio Botto, Jefe de Estrategia e Inversiones de Mills, "lo esperable es que el tipo de cambio acompañe la evolución de la inflación". "Una suba del dólar oficial, por sí sola, no necesariamente implica que estemos frente a una corrección cambiaria de mayor magnitud. Lo importante es observar si el movimiento se mantiene alineado con la dinámica de precios y si aparece una demanda de dólares que genere una presión adicional sobre el mercado cambiario", sostiene.

"Desde el punto de vista financiero, las tasas americanas son el principal riesgo externo para Argentina. Una suba de los intereses largos eleva el piso sobre el cual se mide el riesgo país y hace más difícil que los bonos argentinos compriman sus rendimientos", explica.

Fuera del ámbito financiero, el otro gran factor de riesgo es el contexto geopolítico. Los conflictos abiertos mantienen elevada la incertidumbre internacional y pueden afectar tanto las tasas como los precios de commodities y las expectativas de inflación. Por eso, hoy existe una combinación de factores financieros y geopolíticos que mantiene elevada la volatilidad externa.

El stock de títulos atados al tipo de cambio en manos del sector privado ya supera los u$s 12.000 millones

Es una forma que tienen los inversores de cubrirse ante las elecciones que se vienen el año próximo, por la volatilidad que trae

"El riesgo país podría seguir mostrando presión si continúa el deterioro de la curva americana y, a nivel local, la actividad económica mantiene una dinámica de recuperación irregular. En ese escenario, se combinaría un contexto externo menos favorable con una actividad que todavía no termina de consolidar una tendencia", detalla Botto.

"Los bonos largos ya incorporan una prima de riesgo elevada, con rendimientos que en muchos casos se ubican por encima del 10% y en torno al 12% en la ley argentina. A estos niveles, empiezan a resultar atractivos, aunque todavía no vemos señales claras de que la curva americana haya encontrado un nivel de equilibrio", completa el especialista.

Por eso, para quienes ya están posicionados, prefieren mantener una exposición más corta y reducir duration. Para quienes todavía quieren entrar, ven estos niveles como una oportunidad.

DISOCIACIÓN EN EL MERCADO

Dos caras en Wall Street: aunque el S&P500 roza máximos, el 86% de las acciones caen

El S&P500 opera 2% abajo desde sus máximos, pero la gran mayoría de los papeles del índice caen más del 10%. La alta concentración del S&P500 hace que pierda representatividad

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

El S&P 500 está un 0,7% por debajo de un máximo histórico, pero la gran mayoría de los papeles que conforman el índice se encuentran en terreno correctivo. En promedio, el 86% de las acciones están en un mercado bajista.

Dentro del sector de software y semiconductores, el ajuste es especialmente pronunciado entre las grandes compañías tecnológicas. Las acciones de Oracle (ORCL) lideran las bajas, con una caída de 57,3% desde sus máximos, seguidas por Broadcom (AVGO), que retrocede 28,3%, y Sandisk (SNDK), con una baja de 26,5%. Entre los semiconductores, Micron (MU) pierde 15,1%, Intel (INTC) pierde 18,6%, mientras que Qualcomm (QCOM) cae 29,2%. En el segmento de software, Microsoft (MSFT) acumula una baja de 8,1%, mientras que Palantir (PLTR) retrocede 9,9%. En contraste, Nvidia (NVDA) muestra una corrección mucho más acotada, de 3,9%, y AMD (AMD) cede 4,9 por ciento.

En otras acciones tecnológicas, Alphabet (GOOGL) cae 16,6% desde su máximo, mientras que Meta retrocede 5,3%. Por su parte, Amazon (AMZN) baja 14,1% y Tesla (TSLA) retrocede 29,3% desde su máximo. Otras automotrices, como Ford y General Motors, pierden un 31% y un 12% desde sus máximos. Compañías relacionadas con la venta de insumos para la casa y la construcción, como Home Depot (HD), muestran un deterioro de 29,9% desde sus máximos, mientras que Lowe's (LOW) cae alrededor de 36,1%. Por otro lado, el sector de restaurantes también evidencia fuertes caídas, tales como el caso de McDonald's (MCD), que retrocede 31,5%, mientras que Yum! Brands (YUM) cae 19,1% y Starbucks (SBUX) 13,7 por ciento.

Las acciones de telecomunicaciones no logran evitar el escenario negativo y compañías como T-Mobile (TMUS) bajan 32,4%, AT&T (T) cae 16,8% y Verizon (VZ) desciende 11,0%. El segmento de entretenimiento es otro de los sectores con presión bajista, ya que Netflix (NFLX) cae 43,7% desde su máximo, mientras que Disney (DIS) retrocede 10 por ciento.

El mapa de correcciones muestra un deterioro bastante extendido entre los sectores financieros, industriales y de consumo, aunque con diferencias importantes en la magnitud de las bajas desde los máximos.

"Uno de los riesgos en el mercado americano es la concentración en pocas tecnológicas", dijo Mauricio Villacorta de IOL

En las financieras, el ajuste es particularmente fuerte en algunas compañías vinculadas a gestión de activos y mercados de capitales. Blackstone (BX) y KKR caen 35,7%, mientras que American Express (AXP), Goldman Sachs y Wells Fargo retroceden 21,2%, 20,6% y 17,7%, respectivamente. Entre los grandes bancos, Bank of America pierde 15,7%, Citigroup recorta 11,6% y JPMorgan cae 8,6%, mientras que Visa apenas baja 5,1 por ciento.

Las 10 compañías más grandes del índice S&P500 representan cerca del 40% de toda su capitalización bursátil

En industriales, las bajas también son pronunciadas. Dentro del sector aeroespacial y de defensa, Boeing retrocede 26,2%, Lockheed Martin baja un 26% desde sus máximos, General Electric cae 18,3% y RTX retrocede 17,6%. En maquinaria pesada, Caterpillar cae 23%, mientras que Union Pacific pierde 13,2% entre las empresas ferroviarias. El sector de energía presenta, en términos relativos, una corrección más moderada entre las grandes petroleras, ya que ExxonMobil cae 8,5% y Chevron 6,2%. Sin embargo, también aparecen acciones castigadas dentro del sector como Occidental Petroleum retrocede (18,6%) y ConocoPhillips (-11,4%).

Entre esos factores de riesgo, los analistas advierten sobre la alta concentración en pocas acciones dentro del S&P500. El S&P 500 enfrenta un nivel de concentración que se acerca a máximos históricos. Las diez compañías más grandes del índice representan actualmente cerca del 40% de toda su capitalización bursátil, mientras que concentran alrededor del 38% de las ganancias esperadas para los próximos 12 meses. El fenómeno se aceleró con fuerza en los últimos años, impulsado por el extraordinario peso adquirido por las grandes tecnológicas y las compañías vinculadas al boom de la inteligencia artificial. Mauricio Villacorta, estratega de inversión de IOL, alertó que "uno de los riesgos en el mercado americano es la concentración en pocas tecnológicas, junto con valuaciones exigentes y el endeudamiento para invertir en bolsa están en niveles altos, y eso sí amerita seguimiento".

POR EFECTO FIN DE MES

BCRA compró u$s 160 millones, pero las reservas cayeron a niveles de junio

Leandro Dario
ldario@cronista.com

El Banco Central compró ayer u$s 160 millones en el mercado de cambios, en su intervención más alta desde el 24 de julio. Entre el martes y el miércoles, se alzó con u$s 230 millones, lo que elevó las compras de septiembre a u$s 473 millones. Sin embargo, las reservas brutas internacionales cayeron a u$s 46.090, su menor nivel desde fines de junio.

La entidad conducida por Santiago Bausili sorprendió al mercado al aumentar la compra de dólares. El volumen operado en MEP y spot T+0 trepó ayer a u$s 809 millones, el mayor nivel del año. "Esto implica un aumento de 52,5% frente al promedio de las últimas cinco ruedas y de 59,4% frente al de los últimos treinta días", consignó PPI en un informe al cierre de la rueda.

EFECTO FIN DE MES

Pese a esa abultada intervención, las tenencias del Central cayeron u$s 1392 millones con respecto a la jornada anterior.

Las tenencias del Banco Central cayeron u$s 1392 millones por cierre de posiciones y ajuste de encajes de los bancos

El retroceso se debió a un movimiento habitual a fin de mes, cuando los bancos cierran posiciones y ajustan los encajes de las cuentas corrientes en moneda extranjera.

Desde que comenzó el año, las reservas subieron u$s 4925 millones, principalmente por la compra de divisas en el mercado de cambios, que llevó a la entidad a adquirir u$s 14.578 millones desde el 5 de enero.

Así, superó con amplitud la meta que se impuso de comprar u$s 10.000 millones en 2026.

Sin embargo, en los últimos meses desaceleró el ritmo de compras por la caída estacional en la oferta de dólares. En agosto había sumado u$s 770 millones, mientras que en septiembre esa cifra cayó a u$s 473 millones, el menor nivel mensual desde que comenzó el año.

Por su parte, la posición vendida del BCRA en futuros habría quedado prácticamente sin cambios. "El interés abierto cayó u$s 794 millones por el vencimiento de u$s 1050 millones del contrato de septiembre, parcialmente compensado por un aumento de u$s 256 millones en los contratos restantes. El interés abierto total quedó en u$s 3500 millones, apenas u$s 62 millones por encima de fines de agosto, por lo que estimamos que la posición vendida del BCRA se mantuvo prácticamente estable durante septiembre", reveló PPI.

El poder de fuego del Central para mantener la calma cambiaria cobró relevancia en las últimas ruedas, cuando el presidente Javier Milei afirmó que contarán con una "bazuca de reservas" para blindar la estabilidad económica de cara a las elecciones de 2027. En esa línea, en el CFO Summit 2026, organizado por *El Cronista*, el ministro de Economía, Luis Caputo, estimó que este año comprarán u$s 20.000 millones, el doble de la meta anual que el propio Gobierno se impuso.

Milei le puso números a su respaldo: "El 70% de los argentinos apoya el cambio"

Condicionó más reformas y la liberación "total" del cepo al triunfo electoral

Marcelo Bátiz
@batizmarcelo
Desde Mar del Plata

El presidente Javier Milei sostuvo hoy que el año que viene será "maravilloso" porque los argentinos tendrán la oportunidad de elegir entre "el modelo de la prosperidad y el de la decadencia" y no dudó en que contará con el respaldo para ello porque "el 70% de los argentinos apoya el cambio" y contra de los "energúmenos que quieren romper todo".

El primer mandatario reconoció que la pobreza "rebotó" pero confió en que "va a volver a bajar" ya que "se está recuperando el salario real".

> Planteó que en 2027 se elegirá "el sendero de crecimiento o volver al modelo del pasado"

En un mensaje por transmisión remota desde Francia, Milei condicionó al éxito electoral del oficialismo la concreción de la liberación total del cepo, la realización de una reforma previsional "en serio" y una baja sustancial de la carga impositiva, a través de una "revolución de los seguros" que reemplace muchas de las tareas llevadas a cabo por el Estado.

En seis meses

"Prepárense, porque si ganamos van a ver una cantidad de reformas que en seis meses no van a reconocer a la economía"; manifestó al hablar en el cierre de la primera jornada del 62° Coloquio del Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA).

En ese sentido, dijo que "no hay que ignorar la realidad política, cuando enfrente hay un conjunto de personas que está dispuesta a destruir todo, literalmente es así".

"El año que viene lo argentinos se van a tener que enfrentar a la situación de elegir el sendero de crecimiento o volver al modelo del pasado, que lleva fracasando cien años", planteó.

"Mi rival soy yo mismo"

Al preguntársele qué sentía al tener como potenciales adversarios electorales a Axel Kicillof y a Miriam Bregman, Milei respondió: "no me importa, mi rival soy yo mismo" y prometió: "Eliminamos casi todo el cepo, una vez superada esta situación (por la elección), claramente es un dato la apertura total", sostuvo, para indicar que "tenemos USD 20.000 millones comprados desde la elección de octubre (de 2025), USD 20.000 millones del swap con Estados Unidos, USD 20.000 del swap con China, además de la balanza comercial del año que viene y el flujo de capitales que haya" en 2027.

Por otra parte, describió al Estado como "un gran prestador de seguros" y que "en la medida que podamos avanzar en la prestación privada de seguros, eso va a permitir achicar el Estado y bajar los impuestos".

En su exposición, Milei recurrió en varias oportunidades a criticar a la oposición y, de cara a las elecciones del año próximo, sostuvo que

> "Si los argentinos optan por otra cosa, pagarán las consecuencia de elegir la decadencia"

ese será "el momento en que los argentinos decidan si quieren ser un país grande o un país miserable".

"Los argentinos se van a jugar el futuro en la próxima elección, eso es maravilloso; no creo que los argentinos decidan ir para atrás, el 70% de los argentinos abraza el cambio", enfatizó. Pero advirtió que "si los argentinos optan por otra cosa, pagarán las consecuencia de elegir la decadencia como en los último cien años".

El discurso del Presidente pivoteó sobre las reformas, las expectativas económicas y las elecciones 2027. Aquí algunas de las principales frases.

- "Si argentinos quieren vivir en un país próspero y acompañan las ideas de la libertad, bueno, vamos a enfrentarnos a los mejores cuatro años de la historia argentina"
- "Llevamos cerca de 18.000 desregulaciones. Y eso es un potenciador del crecimiento económico".

FRASES DESTACADAS

Un pronóstico sobre los "cuatro mejores años de la historia" del país

- No hay que ignorar la realidad política, las restricciones políticas, donde usted enfrente tiene un conjunto de personas que están dispuestos a destruirlo todo, literalmente es así"
- "Argentina tiene condiciones espectaculares y que podría estar creciendo a tasas del 7, del 8% per cápita. Pero bueno, en el medio está la máquina de impedir y bueno, además un shock externo de magnitudes enormes"
- Imagínese, de vuelta, repitiendo el resultado de octubre. Prepárense, porque van a ver una cantidad de reformas que en seis meses no la van a reconocer, no van a reconocer la economía de la cantidad de reformas que vamos a hacer"
- Según las estimaciones del Fondo, Argentina va a estar dentro en el cuarto lugar de los países que más crecen en el mundo"

Fuerte apoyo de empresarios en IDEA a "todas las medidas" del Gobierno

Los ejecutivos reunidos en el Coloquio de Mar del Plata elogiaron las reformas

Marcelo Bátiz
@batizmarcelo

El Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA) ratificó su apoyo a las medidas aplicadas por el Gobierno del presidente Javier Milei e instó a trabajar para conseguir la estabilidad y luego consolidarla por por lo menos veinte años, tomando los ejemplos de las experiencias de otros países. Así lo expresó el presidente del 62° Coloquio y director de la organización, Fabián Kon, al hablar en la apertura del encuentro que se desarrollará hasta el viernes en la ciudad de Mar del Plata.

Kon, CEO del Grupo Financiero Galicia, presentó al Coloquio como "un ámbito en el que empecemos a discutir cómo construir una Argentina que pueda crecer durante décadas" y "no quedar atrapados en el próximo dato, el próximo trimestre, la próxima elección".

"Apoyamos todas las medidas y reformas que se están haciendo, como la desregulación, la reforma laboral y del Banco Central, el equilibrio fiscal", señaló, para agregar que como "ahora hay una agenda que nos alegra, precisamente por eso llegó el momento de hacernos una pregunta más desafiante: ¿puede Argentina conseguir la estabilidad, puede sostenerla, puede crecer durante 20 años? Nuestra respuesta es que sí, se puede", aseveró.

> "Cuando la estabilidad se sostiene, la pobreza cae, y cae en serio", dijo el titula del Coloquio

En ese sentido, indicó que los empresarios de IDEA quieren "hablar de una Argentina que puede pasar de la estabilidad al progreso, que pase de promesa a potencia".

Al referirse a la experiencia de otros países que alcanzaron la estabilidad, Kon citó a "Australia, Irlanda, Israel, Chile, Colombia, entre otros", al tiempo que destacó que esos casos representan "distintas culturas, distintos liderazgos, distintos momentos históricos".

Pero más allá de las diferencias, subrayó que en todos los casos "la inserción internacional y al acceso al financiamiento fueron claves".

"La inflación de un dígito no llega de un día para el otro", acotó, además de plantear que en esos países "hubo crisis, pero no destruyeron los programas".

Estabilidad para reducir la pobreza

Asimismo, remarcó que "cuando la estabilidad se sostiene, la pobreza cae, y cae en serio, no unos trimestres", y puso como ejemplo a Polonia, que pasó de una tasa de pobreza del 54% al 4%.

El Coloquio de IDEA proseguirá mañana y cerrará el viernes, con la presencia de un millar de ejecutivos y funcionarios que hablarán via remota porque participan del Argentina Week en París.

PREOCUPA CHINA

EE.UU. advirtió sobre las "líneas rojas"

En el marco del 62° Coloquio de IDEA, la especialista en geopolítica e investigadora de la Universidad Johns Hopkins, Margaret Myers, lanzó una advertencia sobre el avance de las inversiones chinas en América Latina y remarcó la existencia de "líneas rojas" que Washington observa de cerca. La ex analista del Departamento de Defensa estadounidense detalló que sectores como sistemas de vigilancia, telecomunicaciones, cables submarinos, proyectos espaciales e infraestructura portuaria o de transporte con capacidad de "doble uso" (civil y militar) generan profunda preocupación en la administración norteamericana.

"Comprender cómo Estados Unidos define estas pautas será fundamental, no solo para la Argentina, sino para numerosos países de la región", sostuvo Myers, tras remarcar que existen emprendimientos que la potencia asiática no podría desarrollar sin provocar una "respuesta muy fuerte" por parte de Washington.

FONDOS POR USD900 M

Finalizó la revisión del FMI y se espera confirmación del desembolso

La misión técnica del FMI finalizó la tercera revisión del acuerdo en curso, de cuya aprobación depende un desembolso de USD 900 millones. "Una misión técnica del FMI encabezada por Joyce Wong, en el marco de la tercera revisión del programa respaldado por el Servicio Ampliado del FMI (SAF) para Argentina, concluyó el martes en Buenos Aires", señaló el organismo.

Las conversaciones continúan por los canales habituales y ahora se aguarda la presentación del staff report que debe ser evaluado por el Directorio del organismo. El Gobierno confía en que no habrá inconvenientes para lograr el visto bueno que habilite un desembolso, que servirá para fortalecer la posición en dólares del Banco Central luego del pago de U$S 800 millones que se realizó el viernes pasado.

El organismo multilateral mantuvo una estadía de diez días en Buenos Aires, donde revisaron las principales metas del acuerdo y mantuvieron encuentros con parte del equipo económico, entre ellos el ministro Luis Caputo.

En el plano cambiario, frente a la pauta anual de compra de divisas establecida en US$10.000 millones, el Banco Central (BCRA) compró por más de US$14.200 millones, generando un sobrecumplimiento superior a los US$4.200 millones respecto de lo pactado.

Asimismo, en lo respectivo al objetivo de acumulación neta de reservas para 2026, fijado en US$8.000 millones, estimaciones de la consultora Analytica indican que el Central se ubica por encima de la meta, alcanzando los US$9.000 millones.

En las últimas horas, el vocero presidencial, Adrián Ravier, aseguró que el Gobierno cumplió con las metas previstas en el convenio, pero no descartó que se tenga que pedir un waiver por algún desvío.

La compra de dólares cayó casi 40% en septiembre y el Banco Central pierde reservas

En el cierre del mes concretó la mayor adquisición

Las reservas internacionales brutas del Banco Central (BCRA) retrocedieron ayer USD1.392 millones y cerraron septiembre en USD46.090 millones, aun cuando la autoridad monetaria concretó la mayor compra diaria de dólares de los últimos dos meses. La caída del stock se produjo en una rueda atravesada por el cierre de posiciones de fin de mes y movimientos de encajes, en un contexto de elevado volumen de operaciones en el mercado cambiario. Según fuentes oficiales, se trata de movimientos propios del cierre mensual que deberían revertirse durante el primer día hábil de octubre.

De esta manera, la baja de las reservas brutas no estuvo vinculada con una venta de divisas por parte del BCRA en el mercado oficial. Por el contrario, la entidad terminó la jornada con un saldo comprador de USD160 millones, mientras que las reservas alcanzaron su menor nivel desde el 1° de julio.

> **Fuentes oficiales dijeron que fueron movimientos propios del cierre mensual**

El Banco Central se quedó con USD160 millones en el Mercado Libre de Cambios (MLC), la mayor compra diaria desde los USD345 millones adquiridos el 24 de julio.

La operación se concretó en una jornada en la que se negociaron USD1.033,6 millones de contado, el volumen más elevado desde marzo de 2025, antes de la modificación del esquema cambiario. Con la compra de este miércoles, el BCRA acumuló USD230 millones en apenas dos jornadas, casi el 49% de todo lo adquirido durante septiembre.

A pesar del fuerte resultado de las últimas dos ruedas, el BCRA terminó septiembre con compras acumuladas por USD473 millones, la menor cifra mensual desde que a comienzos de año puso en marcha el programa de acumulación de reservas. El monto representa una caída del 38,6% frente a los USD770 millones comprados durante agosto.

En el acumulado desde el inicio del programa, la autoridad monetaria ya sumó USD14.568 millones mediante sus intervenciones en el mercado cambiario. El desempeño de septiembre se produjo además en un escenario de mayor volumen de operaciones.

Los datos muestran que el BCRA enfrentó durante septiembre un mercado con una demanda de dólares más elevada. El mayor volumen operado permitió que la entidad comprara divisas, pero a un ritmo menor que en meses anteriores.

La diferencia entre el volumen total negociado y las compras oficiales también refleja el comportamiento de la demanda privada de dólares. En ese contexto, el BCRA pudo absorber una porción de las divisas ofrecidas, aunque con un margen menor para incrementar sus reservas.

La particularidad de la última rueda del mes fue que, pese a esa presión, la entidad logró comprar u$s160 millones, mientras la caída de las reservas brutas estuvo explicada principalmente por los movimientos financieros y contables asociados al cierre de septiembre.

Por eso, el dato de reservas deberá leerse junto con la evolución de los encajes y otros movimientos de fin de mes.

Dólar minorista
$1.539,87

Dólar mayorista
$1.516,50

Reservas
En millones
USD46.090

Riesgo país
607

UVA
Unidad de Valor Adquisitivo
2.138,48

Principales indicadores

$1.540
DÓLAR
Oficial, tipo de cambio minorista

607
RIESGO PAÍS
Indicador del JP Morgan

1,3%
MERVAL
Bolsa de Buenos Aires

0,7%
DOW JONES
Bolsa de Nueva York

97,9
PETRÓLEO
Brent, en dólares por barril

475
SOJA
Chicago, en dólares por tonelada

LA NACION

Concluyó la revisión del FMI y se espera un nuevo desembolso por US$869 millones

VISITA. El organismo de crédito informó que terminó su misión técnica en Buenos Aires; se aguarda el cierre de un acuerdo formal con el staff

El Fondo Monetario Internacional (FMI) informó que concluyó anteayer su misión técnica en Buenos Aires, donde se llevó adelante la tercera revisión del programa acordado con la Argentina. Se espera ahora el cierre de un acuerdo formal con el staff y después una evaluación del directorio en Washington.

La conclusión con éxito de todas estas etapas no es un dato menor para el gobierno de Javier Milei, puesto que está en juego un nuevo desembolso por un monto de US$869 millones, luego de pagarle el viernes de la semana pasada US$795 millones.

"Una misión técnica del FMI encabezada por Joyce Wong, en el marco de la tercera revisión del programa respaldado por el Servicio Ampliado del FMI (SAF) para Argentina, concluyó el martes en Buenos Aires", informó el organismo de crédito internacional. Y agregó: "Las conversaciones con las autoridades continúan y proporcionaremos más información a su debido tiempo".

En este contexto, hoy ofrecerá su conferencia de prensa quincenal Julie Kozack, directora de Comunicación y vocera oficial del FMI. Allí, seguramente, será consultada sobre este y otros temas vinculados con la relación del organismo con la Argentina.

La delegación del FMI arribó al país el lunes de la semana pasada para reunirse con el ministro de Economía, Luis Caputo. Pero su estadía en la Argentina coincidió con viajes de este al exterior: primero, acompañando a Milei en su gira por Nueva York, y esta semana en París, donde se celebra la segunda edición de Argentina Week. Además, la misión técnica se produjo en medio de una importante suba del riesgo país, que avanzó un 14% en esta semana y media, hasta ubicarse en los 607 puntos básicos.

No solo eso. En este período también se publicaron algunos otros datos negativos de la economía local.

LA PRENSA

Concluyó el Fondo Monetario la revisión técnica en Buenos Aires

La misión técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó ayer en Buenos Aires la tercera revisión del acuerdo vigente con la Argentina. De su aprobación depende un desembolso de unos u$s 900 millones.

"Una misión técnica del FMI encabezada por Joyce Wong, en el marco de la tercera revisión del programa respaldado por el Servicio Ampliado del FMI (SAF) para Argentina, concluyó el martes en Buenos Aires", informó el organismo.

La delegación permaneció más de una semana en el país y las conversaciones con el equipo económico continuarán de manera remota. Había llegado el lunes 21 de septiembre para auditar el programa suscrito en abril del año pasado. Es la primera revisión que encabeza Wong, quien quedó al frente del expediente argentino tras acompañar a la directora gerente, Kristalina Georgieva, en su visita a Buenos Aires en julio.

El paso siguiente es la presentación del *staff report*, el informe técnico que deberá evaluar el Directorio Ejecutivo del FMI en Washington.

El Gobierno confía en obtener el visto bueno sin inconvenientes. El desembolso reforzaría la posición en dólares del Banco Central (BCRA) tras el pago de alrededor de u$s 800 millones realizado el viernes pasado.

En el frente cambiario, los números son favorables. Frente a una pauta anual de compra de divisas de u$s 10.000 millones, el BCRA adquirió más de u$s 14.200 millones, un sobrecumplimiento superior a los u$s 4.200 millones. Además, según estimaciones de la consultora Analytica, la acumulación neta de reservas para 2026 llegaría a unos u$s 9.000 millones, por encima del objetivo de u$s 8.000 millones.

El área más delicada es la fiscal. El programa exige para 2026 un superávit primario del 1,4% del Producto Interno Bruto (PBI). En el primer semestre, el Gobierno logró 0,6%, apenas por debajo de la meta semestral de 0,7%.

El vocero presidencial, Adrián Ravier, sostuvo que el Gobierno cumplió lo pactado, aunque no descartó la necesidad de pedir un *waiver*, la dispensa que el Fondo otorga ante desvíos puntuales.

"La Argentina sobrecumplió muchas de esas metas. Lo más importante es cómo acumulamos reservas. En el caso de algún incumplimiento se pide un *waiver* y no vamos a tener problemas con eso", afirmó en su conferencia de prensa habitual.

La misión también puso la mirada en la capacidad del Gobierno para avanzar con el Presupuesto 2027 y las reformas pendientes.

El calendario de vencimientos se endurece el año próximo: el país deberá afrontar pagos al Fondo por unos u$s 7.700 millones, frente a solo dos desembolsos por u$s 1.700 millones, lo que implica una cancelación neta de deuda cercana a los US$ 6.000 millones.

La vocera del organismo, Julie Kozack, hablará hoy en conferencia de prensa en Washington

Habla hoy Milei ante empresarios y se reúne con gobernadores y Macron

Anoche fue el cóctel inaugural en la embajada argentina en París. Participó el ministro francés Roland Lescure. Reuniones con Luis Caputo y el embajador Ian Sielecki. Economía vs. fútbol.

ENVIADO ESPECIAL



Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com
París, Francia

Puntapié inicial para el Argentina Week en su versión europea: ayer fue el cóctel recepción en la embajada argentina en París con la presencia del anfitrión Ian Sielecki y los empresarios y funcionarios que participan de esta cumbre para atraer inversiones. Cerca de las 19.30 se fueron acercando a la representación diplomática ubicada en el 6 de la rue Cimarosa, en el distrito 16, a pocas cuadras del Arco del Triunfo.

Lo inusual pasó por la presencia del ministro de Economía de Francia, Roland Lascure, quien se mostró sorprendido por la gran cantidad de ministros y gobernadores presentes -"¿Se quedó alguien en Buenos Aires gobernando'?" bromeó el funcionario galo, quien destaco el gran juego desarrollado por las selecciones de Argentina y Francia en la final de Qatar en el 2022. Ponderó las reformas introducidas y el crecimiento en las relaciones comerciales entre ambos países para cerrar su discurso, también con tinte futbolístico: "¡Viva la Argentina, viva Francia y viva Messi!". Luego, Lascure mantuvo un encuentro reservado con el ministro Luis Caputo y Sielecki. La conversación giró en torno al fuerte incremento de las inversiones francesas en la Argentina y el respaldo que el gobierno francés viene dando especialmente en las negociaciones con el FMI.

El encuentro fue cerrado con los mensajes de Pablo Quirno y el Jefe de Gabinete Diego Santilli. El canciller anticipó los acuerdos comerciales que se vienen firmando con distintos bloques o países y que pueden llegar a cubrir el 80% del PBI mundial en una eventual segunda gestión de Javier Milei. Por su parte, Santilli destacó que Argentina tiene los recursos hace décadas pero que lo que cambió fue la estabilización lograda por el equipo económico, "condición sine qua non para que la Argentina exporte lo que hoy está colocando en el exterior".

"¡Viva la Argentina, viva Francia y viva Messi!". Así cerró ayer su discurso el ministro francés Roland Lescure

Javier Milei llegó ayer con toda la delegación a las 18 horas. Tal como sucediera en la versión del Argentina Week en Nueva York realizada en marzo, no participó del cóctel recepción inaugural. Pero hoy participará del acto central de la Argentina Week en la sede oficial de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), donde brindará un discurso cerca del mediodía. Luis Caputo y Santiago Bausili abrirán el encuentro a las 9 horas con un diálogo conjunto sobre "La Transformación Macroeconómica de la Argentina". Luego será el turno de Fatih Birol, Director Ejecutivo de la Agencia Internacional de Energía e integrante del *World Economic Forum*, con la moderación del secretario de Energía y Minería Daniel González.

Uno de los bloques sobre energía más relevantes será el que trate el Proyecto Argentina LNG con la mayor inversión de la historia argentina, con Horacio Marín (YPF), Sultan A. Al Jaber (ADNOC) y Claudio Descalzi (ENI). Cerca de fin de noviembre podría estar firmado el compromiso final para encarar esta iniciativa por parte de las tres empresas.

Hay expectativa por el discurso de Javier Milei entre empresarios: ¿cuál será el tono y los temas a abordar?

Javier Milei mantendrá un encuentro con gobernadores y una reunión con empresarios. Posteriormente, se reunirá con el presidente de Francia, Emmanuel Macron, en el Palacio del Elíseo, y participará de la recepción ofrecida por el mandatario francés a la delegación oficial argentina que participa de la Argentina Week. Se trate de encuentros cerrados a la prensa, aunque seguramente se permitan las clásicas imágenes del mandatario francés recibiendo a Milei en la entrada del Palacio del Eliseo.

Sobresale en este contexto la participación de 12 gobernadores, el jefe de Gobierno porteño Jorge Macri y la vicegobernadora de Córdoba Myriam Prunotto. Se trata de una señal para mostrar el mantenimiento de las políticas económicas tras las elecciones del 2027. Y en el medio de ese importante mensaje, se encuentran las negociaciones para suspender o eliminar las PASO en el 2027. Por ello los contactos con Alfredo Cornejo (Mendoza), Rogelio Frigerio (Entre Ríos), Rolando Figueroa (Neuquén), Raúl Jalil (Catamarca), Marcelo Orrego (San Juan), Carlos Sadir (Jujuy), Gustavo Sáenz (Salta), Ignacio Torres (Chubut), Juan Pablo Valdés (Corrientes), Claudio Vidal (Santa Cruz), Alberto Weretilneck (Río Negro) y Leandro Zdero (Chaco). Diego Santilli, el articulador de los encuentros en París.

Mañana será la jornada de cierre. Está pensada como rondas de negocios por sector con seis eventos en distintas sedes de París: Tecnología e inteligencia artificial, Energía y minerales críticos (en la Agencia Internacional de Energía), Comercio internacional, en la Cámara de Comercio Internacional y centrado en el acuerdo Mercosur-Unión Europea, Pesca (en el Hotel Sofitel Paris Baltimore Tour Eiffel), con una delegación de 15 empresas pesqueras argentinas y referentes de la industria alimentaria francesa. En el Automóvil Club de Francia, Javier Milei recibirá la distinción del Paris Economic Forum, junto al Nobel Philippe Aghion, y después dará unas palabras de agradecimiento tras lo cual emprenderá regreso a Buenos Aires por la tarde.

La economía y los mercados necesitan señales. Los últimos datos de actividad fueron negativos y los mercados lo reflejaron. De fondo cada día que pasa, es un paso más cerca de las elecciones presidenciales, fuente de todas las dudas hoy entre inversores.

CLARIN

Hubo 13 gobernadores y una presencia fuerte de hombres de negocios el miércoles a la noche en la Embajada argentina en Francia.

Catering chic y rosca política: la motosierra no pasó por París

PARIS. ENVIADO ESPECIAL
Ezequiel Burgo
eburgo@clarin.com

Se puede decir que el embajador argentino en París, Ian Sieliecki, tiró la **Embajada por la ventana** este miércoles como puntapié al inicio de la Semana Argentina en Francia. Al menos así lo aseguraban argentinos que viven en esta ciudad y han sido visitantes del edificio en 6 Rue Cimarosa en el barrio XVI en los últimos años. *"Acá siempre sirven agua y empanadas y hasta hay poca luz muchas veces"*, contaba uno de los presentes. **"La luz es el servicio más caro en Francia y la Embajada hoy deslumbra"**.

Nada de empanadas o platos criollos en la recepción. El catering fue de la **casa exclusiva Lenotre**, tan chic como cara incluso para los franceses. **"Les aclaro a los periodistas que están presentes, que son muchos, que todo esto no le costó nada a los argentinos"**, dijo Sieliecki durante un discurso que de a ratos se entrecortó por problemas con el audio pero que no perdió el humor diciendo "hoy excepcionalmente tenemos el presupuesto para servir comida porque normalmente eso no es posible", generando la risa de Luis Caputo. Sielieck consiguió donaciones para proveer de bebidas y comida.

La Embajada relució su arquitectura en la noche parisina. Paredes blancas, arañas, una alfombra azul y arreglos florales con los colores azul y blanco. Se destacaban obras del artista plástico Nicolás García Uriburu y Antonio Seguí.

La cita comenzó a las 7 de la tarde en una jornada a pura lluvia. Luego entonar los himnos argentino y francés, tomó la palabra el embajador y fue seguido del canciller, Pablo Quirno, el jefe de Gabinete Diego Santilli y el ministro de Economía de Francia, Roland Lescure.

El Presidente Javier Milei y su hermana, Karina Milei, no participaron del evento. Para el primer mandatario la actividad oficial empezará este jueves en un encuentro en la sede de la OCDE. Más tarde se reunirá con **el presidente de Francia, Emmanuel Macron**.

También se espera este jueves temprano a la hora de París hablen **Luis Caputo y Santiago Bausili**, quienes el miércoles a la noche estuvieron presentes en la Embajada saludando a empresarios y dándoles la bienvenida. Bausili fue uno de los más requeridos para conversar y sacarse fotos. También estaban José Luis Daza, viceministro, y el secretario de Hacienda, Carlos Guberman. La presencia de Guberman para muchos de los **gobernadores** resulta clave de cara al proyecto de Presupuesto 2027 enviado al Congreso. Aquí en París están presentes 13 gobernadores y una vicegobernadora.

La alta presencia de funcionarios y mandatarios provinciales despertó el comentario de Lescure que generó risas: **"¿Quién está gobernado la Argentina?"**. Es que además de los ya nombrados estaban también allí Mario Lugones, Federico Sturzenegger y Juan Bautista Mahiques. Lescure también hizo referencia a la poca presencia femenina entre los invitados, otro de los comentarios en los pasillos.

Sin duda el aspecto más saliente fue la presencia empresaria. Allí pudieron verse a Horacio Marín (YPF), Marcelo Mindlin (Pampa Energía), Martín Migoya (Globant), Martín Rappallini (UIA), José Luis Manzano, Francisco de Narváez, Agustín Otero Monsegur, Juan Sartori (chairman de Adeco Agro y senior executive de Tether), Mariano Bosch (CEO Adeco Agro), Marcos Bulgheroni (PAE), Martín Varsavsky, Javier Timerman, Alejandro Elsztain (Cresud), Manuel Antelo (Grupo Antelo), Emiliano Kargieman (Satellogic), Patricio Neuss (Grupo Neuss), Nicolás Pino (SRA), Mauricio Filiberti (Edenor), Federico Tomasevich (Puente), entre otros.

"Hay un cambio muy grande en la Argentina", dijo Varsavsky. "Hay gente hoy empezando a construir empresas nuevas en la Argentina y no comprar bonos".

"Argentina tiene una oportunidad enorme con el campo", señaló por su parte Bosch.

"Las expectativas son muchas sobre nuestro país y también las dudas. Pero la presencia de casi 14 gobernadores es una buena señal", dijo Frigerio.

"Hay una combinación de empresarios de todo el mundo y empresarios locales que estamos tomando iniciativas concretas de inversión", contó Mindlin por su parte. ■

ámbito

Crece el interés de Alemania en sectores clave de Argentina, pero preocupa el riesgo país y las elecciones

Por Juan Marcos Pollio

La embajada de Alemania, al igual que ejecutivos y expertos del país europeo, destacaron la oportunidad que se abre para las relaciones comerciales tras el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea. Sin embargo, la incertidumbre respecto a las elecciones de 2027 es un gran condicionante para las inversiones en el corto plazo.

Si bien las empresas alemanas tienen presencia en Argentina desde hace más de un siglo, los cambios reciente en la geopolítica a nivel internacional durante los últimos años — invasión rusa a Ucrania, regreso de Donald Trump y la guerra en Medio Oriente — han hecho que las firmas germanas tengan interés en ampliar sus negocios en el país hacia sectores estratégicos, como minerales, energía y agroalimentos. El problema para que eso se materialice, sin embargo, es la incertidumbre electoral de cara a 2027 y el reciente repunte del riesgo país.

"Argentina se ha abierto al mundo y creo que de ahí pueden surgir buenas colaboraciones. Sin duda, ese será uno de los ejes centrales de mi trabajo aquí", afirmó la embajadora de Alemania, Catalina Cullas, en un evento al que asistió Ámbito este miércoles en la embajada germana. El mismo contó con la participación de la Cámara de Industria y Comercio Argentino-Alemana (AHK Argentina), la Federación de Asociaciones Argentino Germanas (FAAG) y la Fundación Friedrich Naumann. La diplomática afirmó que "el interés existe" por parte de las empresas alemanas, "especialmente en los sectores relacionados con minería, energía y agricultura". En este sentido, se mostró optimista sobre la posibilidad de que esos sectores clave "le den un impulso a los demás" rubros de la economía.

"En la producción industrial habrá mucho por hacer, y ahí es donde las empresas alemanas, tanto las pymes como las pequeñas empresas, tienen mucho que ofrecer: en la construcción de plantas, en materia de innovación y en el ámbito de la infraestructura. Esa es la gran expectativa", ahondó. Consultada sobre las oportunidades en las relaciones comerciales entre Argentina y Alemania, afirmó que coinciden tres factores a favor. Por un lado, destacó "la apertura del mercado argentino y la mejora de los datos macroeconómicos". Por otro lado, mencionó "el gran interés en Europa —y específicamente en Alemania— por diversificar las inversiones de Europa en los sectores de la economía y la energía, debido a la situación geopolítica". Y por último, el acuerdo entre la Unión Europea y el Mercosur. Sin embargo, Cullas también reconoció los desafíos por delante: "Las empresas necesitan, por supuesto, previsibilidad; necesitan poder planificar. El riesgo país en Argentina sigue siendo alto".

Riesgos y oportunidades

En diálogo con Ámbito, una de las expositoras en el evento, Julieta Barra, gerente de Comercio Exterior de la Cámara Argentino-Alemana, afirmó que si bien la búsqueda de estabilidad en la economía por parte de las firmas alemanas existe, "es un deseo del empresariado, independientemente del país". Afirmó que "las empresas alemanas que están en Argentina tienen una perspectiva de muy largo plazo", debido a que muchas de ellas se encuentran en el país desde hace más de un siglo. "Las que están hace muchísimos años ya han visto muchas de estas de estos altibajos y tienen equipos en el país que están acostumbrados a encontrar soluciones para resolver estos desafíos". Sobre la cuestión electoral, afirmó que es un factor que desde la AHK tienen en consideración, "aunque todavía es muy pronto para saber qué va a pasar". De todas maneras, reconoció que "el deseo es poder estar en un mercado que tenga proyección y reglas de juego claras", algo que considera "prioritario" para las empresas alemanas.

Consultada sobre la competencia de las filiales teutonas contra las importaciones provenientes de China, relativizó la cuestión, argumentando que se trata de un fenómeno "que se está dando a nivel internacional". Y ahondó: "Las empresas alemanas lidian con esta situación, mismo en Alemania, y muchas de las empresas alemanas también producen en China". Desde su perspectiva, esa situación está incorporada en "el mix de factores que las empresas alemanas tienen a la hora de decidir". Sostuvo que "compiten por calidad" y afirmó que "hay muchas empresas que apuestan a tener maquinarias, equipos de de de gran calidad y de largo plazo". Respecto al Acuerdo Mercosur-UE sostuvo que "lo que queda por ver es si el acuerdo va a abrir puertas para productos o segmentos de servicios donde aún no había gran experiencia en la relación argentino-alemana".

"Alemania trae mucho know-how en tecnologías que son ambientalmente muy importantes, con eficiencia energética, con innovación, con automatización, con digitalización, que son todas todas servicios o tecnologías que pueden contribuir para que la industria argentina dé el salto productivo que necesita ahora al haberse abierto el mercado", agregó.

En busca de nuevos socios

El director de proyecto para el Cono Sur de la Fundación Friedrich Naumann, Hans-Dieter Holtzmann, sostuvo durante su intervención en el evento que "Alemania necesita nuevos amigos en el mundo, dados los evidentes cambios políticos, pero también los retos económicos que estos traen consigo". Afirmó que el modelo económico en el pasado, en donde "algunos países se ocupaban de la seguridad de Alemania — en referencia a EEUU — y los chinos compraban sus autos BMW y de otras marcas, mientras los rusos proporcionaban gas a bajo precio simplemente ya no funciona". "Nos hemos vuelto demasiado dependientes de los cambios erráticos en Estados Unidos. Además, nos hemos vuelto vulnerables al chantaje y dependientes del mercado chino, sobre todo en lo que respecta al suministro de materias primas y tierras raras", enfatizó el economista. Sobre ese punto, afirmó que "ya existe la amenaza de que China deje de suministrar litio a Alemania", por lo que remarcó la necesidad de "encontrar nuevos aliados en el mundo". Por ese motivo, señaló que "el interés por Argentina ha aumentado considerablemente". Relató un viaje reciente a Salta para explorar la posibilidad de proyectos vinculados a la explotación minera. "Allí también se nota la presencia de los chinos, pero también de los surcoreanos", comentó. Además, hizo énfasis en el anuncio entre el gobierno argentino y su contraparte norteamericana de un acuerdo por u$s7000 millones para impulsar proyectos de infraestructura en la Argentina.

"Argentina no nos está esperando, es cierto, pero gracias a los estrechos vínculos que tenemos, contamos con muchas oportunidades si decidimos involucrarnos", agregó. Otro tema que tocó fue el del suministro energético: "Dependemos demasiado de Rusia y ahora las empresas y los ciudadanos están pagando el precio con costos energéticos extremadamente altos, que afectan la competitividad de Alemania y a los hogares. A esto han contribuido las tensiones en el Medio Oriente y decisiones erróneas graves de la política energética alemana". Por ese motivo, consideró "una buena señal" que Alemania y Argentina hayan firmado el contrato para el suministro de Gas Natural Licuado (GNL) por 2 millones de toneladas durante ocho años, con inicio de entregas estimado para fines de 2027. "Es bueno para Alemania, en términos de diversificación, pero que también le ofrece a Argentina la oportunidad de ser una especie de puerta de entrada y de ganar confianza, precisamente en lo que respecta a la capacidad de suministro (de energía)". Respecto al acuerdo entre el Mercosur y la UE, mencionó la importancia del apartado vinculado a las inversiones europeas en el bloque sudamericano: "Esto es importante porque genera mayor seguridad jurídica para las inversiones alemanas en Argentina". Afirmó que "la combinación entre las materias primas en Argentina y la tecnología de Alemania e trata de un modelo muy complementario para relaciones comerciales beneficiosas para ambas partes". Afirmó que "no se trata solo de exportar materias primas de Argentina a Alemania, por muy importante que sea eso, se trata de generar valor agregado local aquí, de crear empleos locales".

Coloquio de IDEA

Milei defendió el rumbo ante empresarios que piden que haya menos ruido político

El Presidente reafirmó desde París el rumbo económico, pidió paciencia y llamó a sostener las reformas; entre empresarios predominó el respaldo pero con cautela por empleo e inversión

ENVIADA ESPECIAL



Belén Ehuletche
behuletche@cronista.com
Mar del Plata

Javier Milei cerró anoche la primera jornada del 62° Coloquio de IDEA con un mensaje dirigido al empresariado. Desde París, adonde llegó anoche para participar hoy en la Argentina Week, defendió el rumbo económico, pidió paciencia para consolidar el proceso de crecimiento y aseguró que la Argentina tiene condiciones para reducir significativamente el riesgo país si logra sostener el programa económico.

"Los procesos de crecimiento demandan mucho tiempo", sostuvo el Presidente, quien volvió a plantear que el desafío es consolidar las reformas y evitar un regreso a políticas del pasado.

En ese marco, afirmó que, en condiciones normales, la Argentina debería exhibir un riesgo país de entre 100 y 200 puntos básicos y atribuyó la diferencia con los niveles actuales tanto a la incertidumbre política como al contexto financiero internacional.

El mensaje fue bien recibido entre los más de mil empresarios que participaron de la apertura del Coloquio. En los pasillos del Sheraton predominó el respaldo al programa económico y hubo coincidencias en que la estabilización, la baja de la inflación y las reformas avanzan en la dirección que el sector privado reclamaba desde hace años.

Detrás de ese apoyo -que se manifestó en pocos más de tres aplausos del auditorio-, apareció una preocupación que se repitió en las conversaciones en el "*lobby*". Varios ejecutivos coincidieron en que el propio oficialismo adelantó la campaña electoral lo que introduce incertidumbre política mucho antes del inicio del proceso electoral (ver más información en pág. 5).

"El Gobierno, en su propia lógica, adelantó la campaña y eso embarra la cancha", resumió el directivo de una compañía industrial. Otro ejecutivo agregó que el efecto ya comienza a reflejarse en el riesgo país, que volvió a ubicarse en torno a los 600 puntos, y que esa incertidumbre posterga decisiones de inversión que no forman parte de los grandes proyectos del Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI).

La lectura que predominó entre empresarios y consultores es que los proyectos mineros, energéticos y de infraestructura continúan avanzando porque responden a horizontes de inversión de décadas y cuentan con incentivos específicos. Distinta es la situación de las inversiones industriales, comerciales y de servicios, de menor escala pero con impacto más inmediato sobre la actividad y el empleo, que hoy permanecen a la espera de una reducción del "ruido político" y financiero.

RIESGO POLÍTICO

Consciente de ese clima, Milei buscó transmitir un mensaje de continuidad. Sostuvo que el programa económico todavía atraviesa una etapa de consolidación y pidió al empresariado no perder de vista la meta de largo plazo. "Los procesos de crecimiento demandan mucho tiempo", insistió el Presidente, al recordar que las experiencias internacionales muestran que la estabilización no se consolida de un año para otro. En ese sentido, aseguró que el Gobierno mantendrá el rumbo económico y sostuvo que el país ya comenzó a sentar las bases para un ciclo de expansión sostenido.

La Argentina tiene condiciones espectaculares, pero en el medio está la máquina de impedir y un *shock* externo de magnitudes enormes", afirmó, en referencia tanto a la oposición como al escenario internacional marcado por las tasas de interés en Estados Unidos y la suba del precio del petróleo.

En otro de los pasajes más políticos de su exposición, Milei volvió a plantear las próximas elecciones como una definición sobre el rumbo económico del país. "Los argentinos van a tener que elegir el sendero del crecimiento o volver al modelo del pasado", afirmó.

Más adelante, consultado sobre el escenario electoral de 2027 donde hoy ganan participación el gobernador bonaerense Axel Kicillof y la referente de izquierda Miriam Bregman, Milei respondió: "Mi único rival soy yo mismo".

"Es insultante tener que debatir con un comunista", agregó y cosechó aplausos del público empresario.

CRUCE Y POLÉMICA

La entrevista tuvo un momento de tensión cuando Milei cuestionó a periodistas de La Nación durante un intercambio con el moderador del panel, José Del Río, secretario general de Redacción del diario.

Al defender la marcha del programa económico, el Presidente sostuvo: "Es tanto el odio que tienen hacia mi persona. Usted tiene colegas que cuando sale un dato bueno se enojan o festejan los datos malos". Luego aseguró que dos periodistas del medio "amenazaron" a los economistas Sebastián Galiani y Rafael Di Tella por expresar opiniones favorables al Gobierno.

Del Río evitó profundizar la discusión y respondió que el diario se había comunicado con ambos y que habían negado haber sido amenazados. "Pero no quiero irme por ahí", señaló el periodista, en un intento por retomar el eje de la entrevista. Milei insistió: "¿Querés que diga los nombres de las periodistas?", aunque finalmente el intercambio no escaló y la conversación volvió a centrarse en la economía.

Minutos después, el Presidente retomó su mensaje sobre el rumbo económico y defendió el proceso de desregulación; sostuvo que las 18.000 desregulaciones implementadas constituyen "un potenciador del crecimiento económico".

El choque en público con el periodismo escaló la tensión y disgustó a los empresarios del salón colmado

Sorprendió la defensa del orden republicano cuando le preguntaron por el fallo de la Corte sobre la venta de tierras

EL CRONISTA

LA NACION

Ante empresarios, Milei pidió paciencia para ver resultados y crecimiento

Marcó las elecciones de 2027 como una instancia clave entre prosperidad o decadencia

Darío Palavecino
CORRESPONSAL EN MAR DEL PLATA

MAR DEL PLATA.– El presidente Javier Milei reclamó "paciencia" para ver resultados de crecimiento en el país, insinuó su posible reelección y marcó los comicios del año próximo como una instancia bisagra porque, según consideró, "los argentinos se van a jugar su futuro". "No creo que quieran ir para atrás", afirmó en su presentación en el 62° Coloquio de IDEA, e insistió en que las opciones son "la prosperidad o el pasado decadente".

Milei participó por videollamada desde París, donde asiste a la Argentina Week. Santiago Mignone, presidente de IDEA, y Fabián Kon, presidente del 62° Coloquio, dieron la bienvenida al Presidente, que luego fue entrevistado por José Del Rio, director de Contenidos de LA NACION.

"El rival soy yo mismo; mi propio contrincante soy yo mismo", respondió, cuando le plantearon que algunos de los rivales potenciales son Myriam Bregman y Axel Kicillof. "No me importa", aseguró sobre esos posibles candidatos presidenciales desde la oposición, y agregó: "Es casi insultante tener que debatir contra un comunista".

En cuanto al futuro, en particular a partir de diciembre de 2027, Milei arriesgó que "nos vamos a enfrentar a los mejores cuatro años de la historia o la decadencia de los últimos 100 años". Y anticipó que, si el resultado en las urnas es similar a las legislativas de octubre, se lograría un oficialismo con mayoría en Diputados y a dos o tres senadores de tener mayoría en el Senado. "En seis meses a la Argentina no la van a reconocer", aseguró sobre los cambios que espera plasmar en un eventual segundo mandato.

Por eso insistió en que, si gana la elección del año próximo, va a "redoblar el ritmo de las reformas, la inflación se va a pulverizar y la economía va a crecer mucho más fuertemente". "Las velocidades de las reformas serán únicas e irrepetibles en el mundo", arriesgó.

La entrevista fue seguida con atención por los más de 800 empresarios presentes, con algunas sonrisas y sobre el final recién con algunos aplausos puntuales: cuando avaló el comportamiento de la Corte Suprema en el fallo por la venta de tierra a extranjeros y cuando volvió a cuestionar a "la casta". Una tercera ocasión, más breve y también con risas cómplices, fue cuando respondió con algo de sorna sobre Bregman y Kicillof.

La entrevista fue mucho más allá de la media hora pautada y desde la casi medianoche francesa se quedó unos 20 minutos más, atento a las preguntas que se le plantearon, varias de ellas generadas desde los propios participantes. De su gestión insistió en que los procesos de crecimiento no son instantáneos, demandan tiempo y por eso arriesgó que la Argentina podría ser potencia como Estados Unidos "en 30 a 40 años con un trabajo sistemático, duro, parejo y con disciplina". "Lo estamos haciendo a pesar de tener enfrente unos energúmenos", señaló sobre la oposición.

Enumeró logros en términos de reducción de la inflación, a la que consideró erradicada en "90 a 95%" en función del punto de partida de su gestión, y valoró medidas para estimular el crecimiento económico, entre las que destacó unas 18.000 desregulaciones.

"Los argentinos van a elegir entre el modelo de la prosperidad y el de la decadencia, y yo creo que van a elegir el de la prosperidad", dijo, y especuló con un ritmo de crecimiento vertiginoso en un eventual segundo período.

Durante su intervención en IDEA, el Presidente volvió a acusar a "periodistas de LA NACION" de haber llamado a dos economistas para "insultarlos" por haber hecho comentarios favorables al Gobierno. La acusación es falsa.

Al volver a la economía, consideró necesaria una caída de la tasa de interés, a la que ve impactada por cuestiones internacionales y otras internas que definió como "la máquina de impedir", lo que se refleja en el crecimiento del riesgo país.

Planteó como un eje de su gestión el proyecto de convertir al país en un *hub* de inteligencia artificial como acelerador del crecimiento. "El resultado será salarios enormes y caída de la pobreza", dijo el Presidente. Le preguntaron también sobre una eventual reforma previsional, a la que consideró condicionada por la necesidad de tener un mercado laboral que avance en la formalización del empleo. En ese sentido, confió en que, en la medida en que baje el riesgo país, se verán "crecimiento y modernización laboral", y sumó que las reformas futuras proyectadas implicarán mayores recursos para avanzar con esa reforma previsional "sin que nadie pierda".

Milei respondió también sobre el levantamiento total del cepo al dólar: "Lo eliminamos casi todo", dijo, y anticipó que mientras se pueda seguir avanzando, "es un dato la apertura total". Hacia ese objetivo, valoró las reservas del Banco Central y los *swaps* con Estados Unidos y China, entre otros respaldos. "Lo vamos a hacer estratégicamente", dijo, y volvió a advertir que eso será posible solo si no queda "la puerta abierta a los que quieren destruir esto", en referencia a la oposición.

Sobre reformas del Estado dijo que la motosierra "sigue funcionando", pero que gran parte del trabajo ya se hizo. Y que seguirá buscando achicar la estructura, avanzando hacia la prestación privada de lo que hoy se sostiene con recursos públicos. "Eso permitirá bajar impuestos", valoró Milei. ●

LA NACION

El empresariado respaldó reformas del Gobierno y pidió que se aborden los desafíos pendientes

Fabián Kon, presidente del encuentro, advirtió que consolidar una inflación baja puede llevar entre cuatro y 10 años

Diego Yañez Martínez
LA NACION

MAR DEL PLATA.– Fabián Kon, presidente del 62° Coloquio de IDEA y CEO de Grupo Galicia, abrió el encuentro con un respaldo explícito a las principales reformas económicas del Gobierno. Apoyó el equilibrio fiscal, la independencia del Banco Central, la reforma laboral y la desregulación, medidas que consideró "imprescindibles como punto de partida". Cerca de 1000 ejecutivos lo escuchaban en el salón principal del Sheraton. En las mesas más cercanas al escenario estaban varios de los empresarios que integran la conducción de IDEA.

"La inflación baja no aparece de un día para otro", advirtió Kon en su discurso. En IDEA hicieron un estudio de experiencias de otros países en los que consolidar la baja llevó entre cuatro y diez años y hubo, incluso, crisis intermedias. "Pero esas crisis no necesariamente destruyeron los programas. Lo importante fue sostener el rumbo", dijo el directivo.

El respaldo no evitó reclamos. "Debemos abordar los desafíos estructurales que limitan nuestra capacidad de competir", sostuvo Kon. Y dejó planteada la discusión sobre lo que todavía falta: "¿Cuáles son las reformas necesarias en infraestructura, logística, sistema tributario, regulación, financiamiento y mercados de capitales?".

Para mirar más allá de la coyuntura argentina, IDEA analizó qué hicieron, por ejemplo, Australia, Irlanda, Israel, Chile, Polonia y Perú para dejar atrás largos ciclos de inestabilidad. Kon dijo que, pese a sus diferencias, aparecieron dos elementos comunes: la inserción internacional y el acceso al financiamiento. "La pregunta no es cómo aislarnos. La pregunta es cómo integrarnos inteligentemente al mundo", afirmó.

La intención del coloquio este año es correrse por un momento de la coyuntura. "No quedar atrapados en el próximo dato, la próxima elección o el próximo trimestre", explicó. Y puso un plazo poco habitual para la Argentina: 20 años. "¿Puede la Argentina sostener la estabilidad? ¿Puede crecer durante 20 años con estabilidad? Nuestra respuesta es sí".

"La Argentina conoce demasiado bien el fracaso de los ciclos. Expectativa, esperanza y crisis. Una y otra vez. Décadas consumidas en volver a empezar", sostuvo. Había pensado, contó, enumerar los ceros agregados a la moneda, los defaults y las crisis con caídas abruptas del PBI. Finalmente, desistió. "De esa Argentina es de la que no queremos hablar", remató.

La expresión que utilizó fue "invertir la historia": transformar la estabilidad en progreso y conseguir que la Argentina pase "de promesa a potencia".

Los economistas de IDEA hicieron otro ejercicio. Según los modelos elaborados para el Coloquio, 10 años de estabilidad y crecimiento podrían elevar 50% el PBI per cápita. Desde los años 80, según comparó Kon, el indicador aumentó 50% en la Argentina, 200% en Chile y 160% en Perú.

"Lo más importante que encontramos no fue una lección económica. Fue una lección humana", dijo. Según las cifras que presentó, Brasil redujo la pobreza a la mitad, Uruguay a un tercio y Polonia pasó del 51% al 4%. "La estabilidad no es un fin en sí mismo. Es una herramienta para mejorar la vida de las personas", añadió.

Entre tantos números, Kon contó una discusión bastante menos solemne. Los publicistas habían propuesto un nombre para el encuentro: "Qué loco el Coloquio". "No nos animamos a tanto", reconoció. Pero conservó algo de aquella idea: "Es muy loco lo que podemos lograr como país".

También reservó una parte del mensaje para quienes tenía enfrente. "Debemos hablar de nosotros mismos, de nuestra transformación empresarial, de cómo mejoraremos nuestra innovación y productividad", afirmó.

El objetivo, sostuvo, es que la discusión no termine con el Coloquio y pueda convertirse en una agenda que trascienda "gobiernos, empresas e ideologías".

Sobre el final, volvió a la cuestión que había recorrido el discurso. "La pregunta ya no es solamente si Argentina puede estabilizarse", dijo Kon. "La pregunta es: ¿qué vamos a hacer con esa estabilidad?". ●

Los ejecutivos respaldan el plan, pero atan la inversión a las elecciones de 2027

Banqueros e industriales apoyan el rumbo económico y la estabilización, pero admiten un año por debajo de lo esperado por la mora y el crédito

Sofía Diamante
LA NACION

MAR DEL PLATA.– En los pasillos del Sheraton, entre una charla y otra, los empresarios hablaron en dos velocidades. Frente a las cámaras, el balance del primer día del 62° Coloquio de IDEA fue de respaldo a la estabilización de la economía. Destacaron el equilibrio fiscal y la baja de la inflación como principales logros, aunque reclamaron con insistencia que se bajen los impuestos. Lejos de los micrófonos, la mirada estaba puesta en un horizonte mucho más cercano. Las elecciones presidenciales de 2027, que definirán la continuidad de Javier Milei y del modelo económico, son la variable de la que, coinciden, depende la inversión.

La apertura estuvo a cargo de Fabián Kon, presidente del encuentro y CEO de Grupo Galicia. Kon apoyó el equilibrio fiscal, la independencia del Banco Central, la reforma laboral y la desregulación. También advirtió que consolidar una inflación baja puede llevar entre cuatro y 10 años y reclamó reformas para mejorar la competitividad. Más tarde, el expresidente uruguayo Luis Lacalle Pou explicó ante el auditorio por qué su país puede cambiar de gobierno sin empezar de cero, y advirtió que la estabilidad no debe convertirse en apoltronamiento.

El Gobierno llegó al Coloquio con un anuncio. El ministro de Economía, Luis Caputo, informó el ingreso al RIGI del proyecto de Toyota en Zárate. Es una inversión de US$1341 millones para fabricar un vehículo 100% electrificado y, según el ministro, la mayor de la historia de la industria automotriz argentina.

"Es una etapa definitoria para la aprobación final con la casa matriz", explicó Gustavo Salinas, presidente de Toyota Argentina, que valoró que Milei pidiera paciencia en su discurso. "La recuperación lleva tiempo, no es inmediata. Hay que acompañar desde el lado nuestro con inversión y compromiso empresario", dijo. Toyota cerrará el año con un récord de producción de más de 183.000 unidades, el 80% destinado a la exportación. Pero también marcó lo pendiente. "La carga impositiva sobre los vehículos es muy alta", señaló, y apuntó a los impuestos a la comercialización, que involucran también a provincias y municipios.

Gustavo Manríquez, CEO de Supervielle y moderador del panel de Lacalle Pou, coincidió en la necesidad de tiempo y paciencia. Recordó que el Presidente anticipó que más adelante vendrá la transformación tributaria y previsional. Admitió que ningún banquero vio venir la suba de la morosidad, aunque aseguró que en septiembre ya se percibe un cambio de tendencia en el crédito. "Después del primer trimestre de 2027, la mora va a dejar de ser un problema diario", proyectó.

En reserva, el tono fue otro. Un ejecutivo del mundo financiero definió 2027 como un año "movido". Aclaró que no lo preocupa el plan de Caputo para afrontar los vencimientos de deuda, sino la incertidumbre política. Entre los escenarios que se barajaban, con una eventual opción de centro o el "riesgo Kicillof", sumó una tercera variable. "¿Y el 'riesgo Milei'?", preguntó. Su temor es que en un segundo mandato el dogmatismo le gane al pragmatismo y la recuperación se postergue.

Según su lectura, el Gobierno defiende el programa "por arriba de la línea" sin admitir fisuras, pero "por debajo de la línea" trabaja en alternativas. Mencionó el uso del FGS de la Anses para fondear hipotecas y la ampliación de los préstamos en dólares a empresas no exportadoras. Las valoró, pero consideró insuficientes, y propuso medidas como bajar los encajes, que hoy rondan el 23%.

En la industria automotriz, las cuentas no cierran como se esperaba. Proyectaba vender 650.000 autos 0 km este año y terminará en torno a 530.000. Para 2027 se esperan entre 550.000 y 600.000 unidades, con una mejora en el margen solo si baja el costo del crédito. "No teníamos la morosidad en los planes y esperábamos más confianza para invertir después de las elecciones legislativas", admitió un ejecutivo, que reconoció exceso de oferta y necesidad de ajustar la producción. ●

Ejecutivos piden profundizar las vigas "M" del plan para espantar el clima escéptico

› ENVIADO ESPECIAL



Martín Bidegaray
mbidegaray@cronista.com
Mar del Plata

Entre almuerzos, pasillos y exposiciones, los empresarios discuten sobre la continuidad del modelo económico. La visión dista de ser uniforme. La mayoría aplaude el manejo de las cuentas públicas, el dinamismo del campo, energía y minería, y ciertas reglas de juego que son favorables a la inversión. Pero también hay advertencias en torno a la creación de empleo, un indicador que enciende luces amarillas.

La mayoría de las industrias enfrenta un consumo doméstico más frío del que les gustaría. En algunos segmentos, están por debajo de 2023. También, según la industria, hay contextos internacionales diferentes que terminan tallando en sus actividades: en automotriz y siderúrgicas, los productos chinos hacen mella. Pero, en energía, el debilitamiento del poder petrolero árabe le está jugando a favor a Vaca Muerta.

"El modelo de superávit fiscal y cuentas ordenadas es el que todos los empresarios queremos. Pero no sirve si la cantidad de empleados no crece. Se podría crear trabajo a través de cadenas de empresas encadenadas a energía y minería, pero quizás allí debiera jugar un rol el Estado", confiesa un ejecutivo de un holding, muy expuesto a Vaca Muerta, pero también a las importaciones chinas, en una mesa donde se habló como condición que ningún empresario sería nombrado.

"Las recesiones, la caída de ingreso per cápita y la inestabilidad son males que se enquistaron en la Argentina por un tiempo muy largo y no hacen bien. Tenemos que ir hacia un modelo económico de mayor continuidad en el tiempo", detalló un ejecutivo de consumo masivo, que está afectado por la caída en las ventas. "Este año, las ventas están por debajo de lo que teníamos previsto. Y la estimación para 2027 es que sigamos en los mismos niveles", puntualizaron desde el sector automotriz.

"Hay que ir hacia un modelo económico que tenga continuidad y reglas básicas fuera de discusión, con empleo"

En una empresa de telecomunicaciones/tecnología se suben al fenómeno Vaca Muerta y minería. "Estamos con soluciones tecnológicas para esos clientes todos los días. Hay muchísima actividad, también atravesada por la revolución de la Inteligencia Artificial (IA)", destaca. Un constructor de galpones industriales estaba, en cambio, exultante. "Acabo de ganar una gran obra, estoy cotizando para una empresa de camiones y tengo en la vista un automotriz". "Está de moda ser pesimista, pero soy optimista", manifestó.

En dos grandes bancos estaban cautos: "sacando campo, minería y energía, no surgen nuevos proyectos de financiación. Es bueno que haya sectores que quieran fondearse, pero la pregunta es cuánta tolerancia social hay a que sean tan pocos", reconstruyeron en una entidad nacional.

Para Lacalle Pou, un presidente debe ser un factor de unión

El exmandatario uruguayo dijo que la estabilidad no depende solo de la economía; a los empresarios les pidió "cumplir las reglas"

MAR DEL PLATA.– Para el expresidente uruguayo Luis Lacalle Pou, la estabilidad de su país no se explica principalmente por la economía, sino por una combinación de partidos políticos fuertes, instituciones que limitan al poder, acuerdos políticos y una sociedad que obliga a negociar. También sostuvo que una de las diferencias centrales del sistema uruguayo es la permanencia de los partidos más allá de sus dirigentes.

Al hablar ante los empresarios, agregó que otro de los pilares es la independencia judicial. Afirmó que las democracias que empiezan a deteriorarse suelen mostrar una creciente intromisión del poder político sobre la Justicia. "Si yo hubiera osado opinar de un fallo de la Justicia, estaba en serios problemas", recordó sobre su etapa en la presidencia. También advirtió que permitir que los gobiernos intervengan en la selección de jueces implica "un tiro en el corazón de la separación de poderes".

Lacalle Pou definió además que el presidente debe actuar como "factor de unión y no de separación". Gobernar, sostuvo, implica hacerlo tanto para quienes acompañan al gobierno como para quienes se oponen. En ese sentido, reivindicó los gestos de diálogo y los encuentros entre dirigentes históricamente enfrentados como una forma de fortalecer la confianza democrática.

Según explicó, la estabilidad no surge de grandes actos ni de decisiones extraordinarias, sino de una acumulación gradual de comportamientos institucionales. "Se acumula en dosis homeopáticas", dijo. Una elección respetada, una transición ordenada, una regla cumplida o una institución que funciona terminan construyendo la confianza que luego observan ciudadanos e inversores.

Sin embargo, introdujo una advertencia sobre los riesgos de esa misma fortaleza. "Tengo cierta preocupación de que la estabilidad no se convierta en apoltronamiento", afirmó. A su juicio, la previsibilidad es indispensable, pero no garantiza por sí sola el progreso. Si no está acompañada por capacidad de transformación, puede terminar convirtiéndose en un freno.

Esa reflexión lo llevó a plantear una pregunta central en su exposición: hasta dónde debe conducir un presidente y hasta dónde debe respetar el ritmo que está dispuesta a aceptar la sociedad. "Es imposible gobernar contra lo que el país quiere y muchas veces también es más rápido de lo que el país quiere", sostuvo. Para transformar un país, agregó, es necesario liderar, pero "no a contramano".

Lacalle Pou ilustró esa tensión con su propia experiencia de gobierno. Recordó que en varias oportunidades encontró resistencias dentro de su coalición y debió moderar iniciativas para preservar las mayorías parlamentarias. Por eso defendió los acuerdos escritos. "El que escribe piensa", señaló, y agregó que los documentos ayudan a construir compromisos duraderos porque "las palabras se las lleva el viento".

Respecto del rol de los empresarios, dijo que la primera obligación es respetar las reglas. "Cumplir la regla. Pedir que se cumpla la regla. No aprovecharse", afirmó. Reclamó una ciudadanía activa y destacó que la participación pública no debería limitarse al voto.

Sobre el final sorprendió con una reflexión sobre su paso por el gobierno. "Yo me sentí muy poco controlado", afirmó. Y reivindicó el papel de sindicatos, cámaras empresariales y organizaciones sociales como contrapesos necesarios para cualquier administración. ● **Diego Yañez Martínez**

EL CRONISTA
LA NACION

LA NACION

Ven una oportunidad para el país de la mano de la energía

Según un experto, Vaca Muerta es un activo estratégico global

Ignacio Federico
LA NACION

MAR DEL PLATA.– En las últimas décadas, el mundo de la energía se movió al ritmo de un trilema: el recurso debía ser asequible, limpio y seguro. Pero las guerras que se están llevando a cabo hoy hicieron que la energía sea una cuestión de competitividad económica y seguridad nacional. Y eso pesa en las inversiones.

A esta conclusión llegó Julen Baztarrica, socio de McKinsey y líder de la práctica de Energía de la firma, quien expuso en el 62° Coloquio de IDEA que se lleva a cabo en esta ciudad, donde aseguró que la demanda global seguirá creciendo hasta 2050.

Los países que más demandarán serán los emergentes, como los del sudeste asiático, que aumentarán más de 40% su consumo, y los de África, con 30% de incremento. En tanto, dijo, China y Estados Unidos van a estabilizar su demanda, mientras Europa la reducirá hasta 20%.

En esta línea, aseguró que "el futuro va a ser eléctrico, ya se ve en las calles". Es que hoy la electricidad representa el 23% del consumo energético y podría llegar hasta el 42% en 2025. Va a estar impulsado por la electrificación de vehículos y de la industria, y por el desarrollo de centros de datos por la IA, entre otros factores.

Sin embargo, el petróleo y el gas "van a seguir siendo relevantes por muchas décadas", dijo, y advirtió que la transición va a ser más larga y compleja de lo que se creía: van a caer del 65% actual al 40% a 55% en 2050.

Para ello es clave seguir invirtiendo en petróleo. "La demanda se reduce gradualmente, pero la producción declina cada año entre 3% y 5%, entonces hay una brecha entre oferta y demanda. Por eso, se necesitan nuevas cuencas", explicó.

En términos de gas, se va a requerir mucha inversión en los próximos años. "Hoy, por las guerras, el mundo necesita más gas. Ya no se busca solo precio, sino diversidad de origen geográfico y fiabilidad de suministro. Y eso abre lugar para proveedores como la Argentina", detalló.

Por eso, remarcó que Vaca Muerta es un activo estratégico global que puede dar respuesta a estas necesidades. Lo destacó como un "recurso de clase mundial" (es la segunda reserva de gas no convencional del mundo y la cuarta en petróleo), es "competitivo" y tiene "baja emisión de CO_2". Además, dijo, se mueve a contrastación con el hemisferio norte, donde Europa y Asia están buscando diversificar sus fuentes. ●

"No derrama, pero eso no le importa"

Empresarios partidarios del ajuste admiten el excesivo costo social del modelo y consecuencias en la economía real.

Por M. P.

El empresariado reunido en Mar del Plata no parece dispuesto a discutir la estabilidad macroeconómica que consiguió, a un gran costo, el gobierno de Javier Milei. El problema que empieza a aparecer, incluso entre quienes valoran ese logro, es otro: cuánto puede durar una economía mientras la factura del ajuste se acumula en la microeconomía.

Es uno de los diagnósticos que circula en el 62° Coloquio de IDEA, titulado "Invirtiendo la historia. 20 años: de promesa a potencia", que se desarrolla en Mar del Plata entre el 30 de septiembre y el 2 de octubre. El encuentro reúne a los principales referentes empresariales, políticos y académicos y funciona como una caja de resonancia del poder económico. Y en los pasillos del Hotel Sheraton apareció una coincidencia llamativa entre varios empresarios que prefirieron hablar en *off*: el Gobierno debería prestar mayor atención a la microeconomía.

La inquietud excede el reconocimiento de la estabilidad macroeconómica; justamente el eje elegido por IDEA para este coloquio. Entre hombres y mujeres de negocios empieza a escucharse con mayor claridad una frase que sintetiza el malestar: "el modelo no derrama".

Un ejecutivo del sector bancario señaló a Página 12: "Parecía que la microeconomía tocaba fondo y que iba a rebotar, pero no está pasando. Lo curioso es que al Presidente eso no le importa. No va a hacer nada porque prefiere inmolarse con sus logros, que a nivel internacional ya tienen demasiado consenso, y pasar así a la posteridad".

La preocupación por la microeconomía introduce, de todos modos, matices dentro del empresariado. Para algunos, "los resultados de una macro estable no llegan a la gente", y advierten que esa desconexión termina afectando el funcionamiento de la propia economía: el consumo, principal motor de la demanda, continúa debilitado.

Para otros, la tensión tiene menos que ver con la consistencia económica que con su sostenibilidad social y política. Desde esa perspectiva, el principal condicionante para la continuidad de la gestión de Milei sería conservar el respaldo electoral.

En el diagnóstico empresario aparece una crítica respecto de la forma en que funcionaba la economía durante los años de inflación elevada. El nuevo esquema, coinciden, castiga con mayor rapidez la ineficiencia. "Con una inflación alta, todos los costos se podían trasladar a los precios; la ineficiencia la terminaba pagando el consumidor. Ahora es distinto", explicó un empresario del sector del packaging.

En la misma línea, otro empresario reconoció que "muchas empresas estaban cazando en el zoológico". La referencia es sobre trasladar con mayor facilidad los aumentos de costos a los precios.

El nuevo escenario obliga a revisar esas estructuras. "Las empresas están reduciendo la ineficiencia y eso, en muchos casos, quiere decir reducir la plantilla de personal", señaló otro empresario.

La búsqueda de competitividad puede alternativamente traducirse en la reducción de la presión impositiva y, de manera reiterada,

> La estabilidad macro no le llega a la gente, admiten en el coloquio, y el ajuste frena el principal motor de la economía: el consumo.

una baja del costo del financiamiento. Pero incluso una reducción de los costos financieros e impositivos tendría un alcance limitado si no aparece la demanda. "Si la empresa no tiene mercado, igual no va a caminar", advirtió un empresario del sector de inteligencia artificial.

La debilidad de la actividad también se refleja en la situación de los deudores y los balances del sistema financiero: "Los números de los bancos no vienen siendo buenos hace seis meses por el tema de la morosidad. Ahora están empezando a mejorar porque algunos morosos reestructuraron y, sobre todo, porque a los otros los mandaron a pérdida", explicó un empresario del sector bancario.

Otro gerente bancario relativizó, sin embargo, el alcance del fenómeno para las entidades tradicionales. "La morosidad no está en niveles preocupantes para los bancos", sostuvo, aunque marcó una diferencia con las empresas *fintech*. Estas últimas "hablan de una falsa democratización del crédito: porque a esas tasas siderales puede prestar cualquiera", cuestionó.

La mirada más extendida entre los empresarios consultados pasa por no desandar lo hecho. Javier Milei avanzó sobre desequilibrios que, según varios de ellos, ningún gobierno peronista habría estado dispuesto a corregir por lo "cruel" del ajuste. La pregunta que empieza a aparecer es cómo conservar los resultados de la estabilización sin que el costo de sostenerlos recaiga indefinidamente sobre la actividad, el empleo y el consumo.

"Si gana Axel Kicillof, podría pararse sobre una macroeconomía ya ordenada para darle impulso a la micro", sostiene uno de los consultados, aunque establece como condición no "perder el superávit fiscal o comercial".

"Esta gestión cumplió con sus compromisos: el superávit fiscal, la baja de la inflación y el cumplimiento de las obligaciones de deuda. Sobre estos pilares debe pararse cualquier gestión que asuma en 2027", sostiene otra de las fuentes. "Axel no es el anticristo, pero Argentina debería dejar de ser tan pendular", agrega.

Las argentinas de la energía volando, el consumo apagado y el crédito caro

› ENVIADO ESPECIAL



Ariel Cohen
acohen@cronista.com
Mar del Plata

El sector energético trasladó a los pasillos del Coloquio de Idea no solo su optimismo sobre el futuro de la actividad, empujada por los RIGI, la productividad de Vaca Muerta y las inéditas condiciones de precios internacionales que benefician al sector. No sólo las empresas energéticas, sino también los proveedores como perforadores o empresas de generación eléctrica. El marco legal actual y el empuje de la demanda internacional fluye y genera una estabilidad que envidian otras grandes empresas de firmas de otros sectores ligados al consumo y a los ingresos internos.

En esas industrias, en cambio, de lo que se habla es de la posibilidad de trasladar los mayores costos al consumidor final: "¿Traslado o no traslado a los precios? El de marketing me dice que no pero el financiero me dice que no resisto", explica un asesor de una gran compañía de consumo. "La elasticidad está al mango", remata. No solo afecta al consumo masivo de alimentos la situación. La otra cara de la energía pasa también por el mismo cálculo. Sin ir más lejos, el aumento de los precios al surtidor de la semana pasada, en el cual YPF ajustó 1% pero que el resto de las marcas llevó al orden del 2% al 5%, fue cuidadosamente al fleje de no perder más volumen de ventas que hasta ahora.

En el sector financiero hay claroscuros. No sólo la morosidad la que golpea a las puertas de la City. Se escuchan quejas acerca de la presión impositiva, en cabeza mayormente de los municipios con las tasas de seguridad e higiene, que suman un 40% del costo expresado en las tasas de interés alejando el crédito. También sobre los niveles de encajes en el sistema que acotan el margen prestable y achican la rentabilidad.

Se valoró aquí la exposición del ministro Luis Caputo en el CFO Summit de El Cronista aclarando con detalle las fuentes financieras del "blindaje" de divisas que procura el Gobierno para hacer frente a una corrida al peso en el ahora dominante escenario electoral de 13 meses por delante. Caputo explicó las fuentes de llegada de dólares, pero también que no hay pesos en la economía para comprar más dólares. Lamentó la pérdida de u$s 2000 millones por el sector privado al haber especulado con compras en las elecciones pasadas. Repitió hoy Milei

China, según el formoseño que fue jefe de la Bolsa de Hong Kong

MAR DEL PLATA. ENVIADA ESPECIAL
Silvia Naishtat
snaishtat@clarin.com

Nicolás Aguzín no es un desconocido para el círculo rojo. No solo porque es miembro de los directorios de empresas como Mercado Libre, Globant y Pampa Energía. Este ex JP Morgan, nacido en Formosa y que fue CEO nada menos que de la **Bolsa de Hong Kong,** supo abrir los ojos en varios eventos del Foro Llao Llao que se reúne en Bariloche sobre lo que significa China.

Ayer fue uno de los oradores estrella del Coloquio de Idea que se realiza en Mar del Plata. Habló de una China como un **capitalismo hiper competitivo, casi salvaje** que hace que a los chinos les sea más fácil competir en el exterior. Terminada su exposición tuvo un diálogo con **Clarín,** cuando partía raudo al aeropuerto dado que esta noche parte a París. Es de los que no se quisieron perder la semana argentina que se desarrolla en la capital de Francia.

Dejó un mensaje: "Argentina no va a definir su futuro por decretos, lo va a definir por empresarios que quieran crecer, por empresas que quieran competir y por reglas claras".

-Acaba de describir la hiper-competencia china... ¿Es comparable con Estados Unidos?

-Los chinos obtienen resultados y van ajustando, lo que les permite aprender y hacer varias interaciones mientras otros aún planifican; esta dinámica se asocia con una hiper-competencia llamada «involución», de connotación negativa. Como ejemplo de la ventaja del ecosistema industrial chino está la fábrica de Tesla en Shangai, rodeada de proveedores que produce mucho más que plantas comparables en California con recursos similares, gracias también a la ética de trabajo y la capacidad para resolver problemas; esto transforma la percepción de China como un país de productos baratos en uno con gran capacidad industrial y proyección futura.

PARA TENER EN CUENTA

950.000

son los autos que produce Tesla en su fábrica en Shangai y menos de la mitad en EE.UU.

-¿Cuál es la diferencia?

- Tesla en Estados Unidos con cerca de 20.000 empleados tiene el mismo tamaño, los mismos robots, los mismos modelos y hace lo mismo que en China. Pero en California produce 420.000 autos y en Shangai, produce 950.000. ¿Por qué? Por la ética de trabajo. Los chinos producen durante nueve horas por día los seis días de la semana: tienen talento para resolver los problemas y gran velocidad de aprendizaje.

-¿En qué se nota?

-Los chinos miden cómo salió, ajustan un par de cosas y se lanzan de nuevo. Nosotros, típicamente, estamos acostumbrados a hacer un análisis, un estudio de mercado, hacemos toda una planificación.

-¿Cómo se puede competir entonces con China?

-Hay que dejar de demonizar a los empresarios, no hay un gran país sin grandes empresas que transformen la economía, que compitan, que sean eficientes, y para eso se necesitan empresarios que puedan aportar valor. Y hay que entender cómo posicionarnos como país. Australia, Japón y Corea son aliados muy importantes de EE.UU,. Y sin embargo su principal socio comercial es China. Hay que elegir sectores y negociar de manera inteligente. Ellos necesitan lo que Argentina ofrece. Argentina está claramente alineada con Occidente, con Estados Unidos, pero eso no significa que tenemos que romper totalmente relaciones con otras partes. ■

LA NACION

EN PRIMERA PERSONA

Elecciones 2027 y decisiones hasta entonces

Juan Carlos de Pablo
PARA LA NACION

En octubre de 2027 los argentinos elegiremos presidente y vicepresidente de la Nación, la mitad de los diputados y la tercera parte de los senadores, además de algunos gobernadores e intendentes. Sobre la base de candidaturas que recién se conocerán a mediados del año próximo.

¿Es cierto que la inevitable incertidumbre que rodea un acto electoral explica la demora en comprar autos, aumentar la capacidad de extracción en el sector minero, gestionar un crédito hipotecario y hasta ir al teatro o adquirir un libro, al mismo tiempo que aumenta la demanda de dólares y la venta de títulos públicos con vencimientos posteriores al 10 de diciembre de 2027?

No tengo cómo saberlo. Nótese que no pregunté si esto está afectando alguna decisión individual porque siempre se pueden encontrar ejemplos para un lado y para el otro, sino si el hecho es suficientemente generalizado como para que afecte los indicadores económicos.

Como no tengo cómo saberlo, lo que sigue es una conjetura. Pongamos que así sea y, para entender mejor, vayamos al extremo: hasta que no se sepa el resultado de las elecciones, los gastos de los argentinos se circunscribirán a lo estrictamente biológico. Con claras implicancias sobre el PBI o el empleo formal e informal. ¿Qué cabría esperar? Que gane la oposición y que, frente a esta expectativa, el actual Poder Ejecutivo Nacional flexibilice las políticas fiscal y monetaria o, como le gusta decir al presidente, "haga populismo para vencer al populismo".

Lo primero solo lo sabe Dios. Con respecto a lo segundo, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que no va a ocurrir, porque el mero anuncio de que, por sugerencia de la mesa política, el gobierno presidido por Milei flexibilizará la política económica le hará perder credibilidad entre los suyos, sin ganar adeptos en sus adversarios. Más concretamente, saldremos todos a frenar más nuestras compras y adquirir más dólares.

¿Quiere esto decir que durante los próximos 12 meses podremos tener que vivir "chapoteando en el barro"? Sí, lamentablemente.

Reitero: no pronostico, sino que conjeturo, frente a la imagen de colapso o la idea de que esto se resuelve fácilmente con "creatividad". ¿Qué tal instalar una monarquía para resolver el problema de la incertidumbre electoral? No, gracias, porque los argentinos compraríamos el problema de la sucesión.●

No se sabe si la incertidumbre electoral afecta los indicadores económicos

EL CRONISTA

ZOOM EDITORIAL



Juan Manuel Compte
Prosecretario de Redacción
jcompte@cronista.com

Vencedores, vencidos, el 'Fenómeno barrial' y la tribu de su calle

Parafraseando (sin originalidad) a Hemingway, *París es una fiesta*: la del país que, proclama el León, *volverá a ser próspero*. El del "ajuste más grande de la historia de la humanidad". El milagro, que "está llevando a la Argentina nuevamente por el camino de la grandeza". El modelo del cambio, el progreso, el futuro. El de la Libertad, al que decenas de miles de infiltrados tratan de dinamitar.

Milei hablándole al mundo, otra vez. El Presidente con el traje que más le gusta lucir: el de *Fenómeno barrial*.

Pero, antes de esa cumbre, empezó otra. El Coloquio de IDEA, el cónclave más clásico de los empresarios argentinos. Una platea que, como dijo Fabián Kon, el presidente de su edición número 62, reconoce y apoya las reformas ("que venimos reclamando en coloquios anteriores") pero que, aclaró, "son imprescindibles como punto de partida".

Un mosaico de realidades muy distintas el de los congregados en Mar del Plata. Por eso, su preocupación sobre qué hacer para crecer con estabilidad por 20 años.

Ausente el año pasado, Milei les habló anoche desde París. Como cantaba el Indio, *se fue corriendo a ver qué escribía en su pared la tribu de su calle*. Pidió "paciencia" porque "los procesos de crecimiento demandan mucho tiempo".

Pero -Milei es Milei- ahora *tiró él, porque le toca*: alertó sobre sus opositores, "energúmenos, dispuestos a romperlo todo". Consideró que su único rival es él mismo y que "es casi insultante tener que debatir con un comunista".

Con su feroz rugido habitual, los interpeló: "Los argentinos van a tener que elegir el sendero del crecimiento o volver al modelo del pasado". En sus palabras: "El modelo de la prosperidad o el de la decadencia". Sin importarle si son vencedores o vencidos.

La oposición busca volver a fijar límites a la venta de tierras a extranjeros

Hay negociaciones para anular el decreto de Milei que restableció el máximo tribunal

Delfina Galarza
LA NACION

El fallo de la Corte Suprema que eliminó los límites a la venta de tierras a extranjeros impactó en las negociaciones en el Congreso y empujó a la oposición a aglutinarse, en un intento de convocar a una sesión especial que reimplante las limitaciones.

El martes, la Corte volvió a dejar vigente un artículo del megadecreto de Javier Milei de 2023 que derogaba la ley de tierras. De esa forma, el fallo derribó los límites a la venta de tierras que fijaba la ley.

El impacto de las consecuencias del fallo pegó de lleno en la discusión del Congreso.

Ese revés envalentonó a los diputados de Unión por la Patria, Provincias Unidas, la Coalición Cívica, la izquierda y algunos bloques provinciales, que se esperanzan con reunir los consensos necesarios para derogar el megadecreto.

Para habilitar el debate necesitan 129 diputados y, una vez alcanzado el *quorum*, una mayoría simple –la mitad más uno de los presentes– para voltear el decreto de necesidad y urgencia de 2023 que ya fue rechazado por el Senado en marzo de 2024.

Según pudo saber LA NACION, la intención de los bloques opositores es llamar en las próximas horas a una sesión especial para el miércoles 7 de octubre o el próximo 15. La duda sobre la fecha radica en que este miércoles todavía podrían registrarse bajas, ya que algunos diputados viajarían el fin de semana a Brasil para asistir a las elecciones presidenciales.

Pero la incertidumbre va más allá. Es que incluso los propios impulsores de esta maniobra no tienen certeza sobre cómo pueden actuar algunos diputados de los bloques del centro que adhieren a aspectos generales del decreto, como los vinculados a las privatizaciones o a la ley de alquileres.

"El DNU 70 ya cumplió su ciclo. Parte de lo que era caduco, muchas de las emergencias que describe ya no están, vencieron en 2025 y fueron reemplazadas por ley, como por ejemplo la reforma laboral", planteó un diputado opositor, en un mensaje dirigido a quienes todavía no tienen una postura clara al respecto.

Entre las definiciones que se barajan aparece separar la discusión del DNU de otros temas sensibles, como morosidad y discapacidad. Si bien la oposición tenía previsto incluirlos en la próxima sesión, algunos legisladores advierten sobre el riesgo que conllevaría la jugada. Por estas horas, evalúan, en cambio, postergar ambos proyectos hasta el 21, cuando el oficialismo tiene previsto realizar una convocatoria en la que también sumaría la iniciativa sobre Malvinas.

A fines de ordenar una estrategia común, desde la bancada peronista que conduce Germán Martínez se reunieron ayer con representantes del Centro de Ex Combatientes Islas Malvinas La Plata (Cecim), la entidad que había logrado frenar ante la Justicia el artículo que permitía la venta de tierras a extranjeros, pero cuya participación fue rechazada por la Corte.

El diálogo con el resto de los bloques críticos para unificar los pasos a seguir tuvo lugar después del plenario de las comisiones de Defensa Nacional, Legislación Penal y Relaciones Exteriores y Culto, a cargo de Carlos Zapata, Laura Rodríguez Machado y Juliana Santillán, respectivamente, donde se trató el proyecto de Defensa de la Soberanía Nacional impulsado por el Gobierno.

En efecto, Martínez fue uno de los primeros en tomar la palabra durante el encuentro y exigió a Zapata un cronograma claro de trabajo sobre la cuestión de Malvinas para "compatibilizar el trabajo en comisiones con la sesión especial para rechazar el DNU 70".

De este modo, el jefe del bloque de UP anticipó el llamado a sesionar, al tiempo que apuntó contra "el escandaloso fallo de la Corte", una muestra de la tensión con la que comenzó el plenario, en el que también abundan las críticas de varios legisladores por la ausencia de funcionarios de peso a la hora de discutir el proyecto.

La controversia se apalancó también en redes sociales, donde desde ayer los diputados expresaron su repudio al fallo de la Corte y alertaron por sus alcances.

"Mientras se lavan la cara con un proyecto de ley de soberanía nacional, van a extranjerizar la tierra estratégica de la Argentina sin límite alguno", arremetió Maximiliano Ferraro, de la Coalición Cívica.

Presión en el Senado

En simultáneo, un grupo de senadores de UP presentó un proyecto de ley en la Cámara alta que deroga el artículo 154 y restituye la plena vigencia del Régimen de Protección al Dominio Nacional sobre la Propiedad, Posesión o Tenencia de las Tierras Rurales, "con las modificaciones vigentes al momento de la entrada en vigor del DNU 70".

Sin embargo, hay quienes ven con malos ojos el accionar de los peronistas en el Senado y se valen, en primer lugar, de una cuestión jurídica para sostener que no se puede derogar solo una parte de un DNU y, por otro, consideran que "les drenan el *quorum*" a los diputados.

Es que la cuestión parte aguas dentro de los distintos bloques. Mientras algunos legisladores se ven en la obligación de ir contra el DNU por restablecer la venta de tierras a extranjeros sin ninguna limitación, otros aprovechan para dar de baja de manera definitiva el megadecreto.

"Ya voté en el Senado en contra y voy a estar muy contento de hacerlo de forma negativa nuevamente en Diputados porque es profundamente inconstitucional", remarcó Martín Lousteau.

Mientras tanto, el Gobierno activó desde ayer un operativo de control de daños en Diputados y convocó a sus aliados más cercanos a un encuentro encabezado por Martín Menem y el jefe del bloque libertario, Gabriel Bornoroni, a fin de contener la avanzada opositora.

La visión del riojano, *alter ego* de Karina Milei en Diputados, es clara y esta vez va en línea con la de la Casa Rosada: no poner en riesgo el DNU, incluso si para ello debe hacer ciertas concesiones a los aliados.

En concreto, los libertarios explorarán la posibilidad de incluir un capítulo que delimite los alcances de la venta de tierras a extranjeros en el reciente proyecto de inviolabilidad de la propiedad privada, que cuenta con media sanción del Senado y todavía debe pasar por la Cámara baja.

Oficialismo demora voto del Presupuesto para tratarlo junto a la reforma política

Desde LLA apuntaban a aprobar la ley de recursos el 4 de noviembre en Diputados, antes de la llegada de León XIV, pero el fallo de la Corte y el desacuerdo por Discapacidad movió el tablero

Daniela Romero
dromero@cronista.com

El Gobierno movió la fecha tentativa para el tratamiento del Presupuesto 2027 para mediados de noviembre porque esperan que el Senado apruebe primero la reforma política, dando un giro a sus planes originales. "La idea es que Diputados vote la Reforma Política con el Presupuesto, todo junto", sostuvieron emisarios de La Libertad Avanza ante *El Cronista*.

La idea inicial había sido que se vote el 4 de noviembre en Diputados, antes de la llegada del Papa León XIV. La agenda política después quedará atravesada por la visita papal y todo apunta a que se estirarán los plazos y deberán convocar a extraordinarias para completar el trámite legislativo.

Este medio supo de altas fuentes del bloque que no está en los planes abrir el recinto en verano en Diputados, a diferencia de los años previos, pero el cronograma actual obligará al Senado a mantenerse activo ya que tendrá solo unos días de noviembre para aprobar el Presupuesto junto al Súper RIGI y otros proyectos que en carpeta.

El debate comenzará en octubre, pero la "media sanción" esperará al acuerdo en el Senado por las primarias

Por ahora, la hoja de ruta que manejan en la Cámara baja contempla cinco reuniones informativas durante octubre: el 13, 14, 20, 21 y 27. Al día siguiente, el 28, el oficialismo buscará firmar el dictamen y dejar todo listo para llevar el proyecto al recinto.

El cronograma tentativo fue delineado entre el oficialismo y los aliados. La lógica contemplaba que la visita de León XIV a la Argentina comenzará el 8 de noviembre y se extenderá hasta el 11, con actividades en Buenos Aires, Córdoba y Luján, por lo que será más conveniente tener el texto final antes.

El desafío para LLA no será solamente conseguir las firmas para el dictamen. Lo clave se definirá días antes de que incluso comience el debate en comisión, con la resolución que buscarán cerrar antes sobre Discapacidad, Endeudamiento e incluso el proyecto de Soberanía de Malvinas, pensado para una sesión el 21 de octubre.

Si bien ya se firmaron los dictámenes de los dos primeros proyectos impulsados por la oposición, el tema de Discapacidad sigue en el centro de la negociación por el Presupuesto 2027 y el frente quedó abierto, pese a haber avanzado en la negociación.

El oficialismo tuvo que modificar el planteo original incluido en el Presupuesto después de las objeciones de los bloques aliados y el nuevo texto consiguió dictamen de mayoría con 42 firmas, con respaldo de sectores de la UCR, el PRO y bloques provinciales, aunque algunos de esos espacios mantuvieron pedidos de modificaciones y reclamos para la votación en el recinto.

Este acuerdo con los aliados mantiene la pensión no contributiva, su actualización mensual por inflación, la cobertura sanitaria y la compatibilidad con un trabajo registrado hasta un determinado nivel de ingresos. También conserva el nomenclador universal y el arancel unificado.

No obstante, en el Ministerio de Economía ahora deberán recalcular todo el proyecto de Presupuesto por el gasto fiscal que implicará la partida para Discapacidad y, a sabiendas de las contradicciones internas en el Gobierno, los aliados no garantizaron todavía sus votos para el proyecto de Discapacidad acordado con el oficialismo hasta no ver plasmado los cambios en el Presupuesto. Por caso, durante el martes a la tarde, después de la reunión de Mesa Política, hubo una cumbre en Casa Rosada por Discapacidad con Santilli, Luis Caputo y la secretaria Legal y Técnica, María Ibarzabal Murphy.

El otro gran capítulo que puede modificar el Presupuesto es el de Universidades. El proyecto enviado por el Ejecutivo contempla $7,349 billones para las universidades nacionales durante 2027. El Consejo Interuniversitario Nacional, en cambio, calcula que necesita $11,005 billones para cumplir con el esquema de financiamiento establecido por la ley.

El Gobierno, por su parte, analiza elevar la partida durante el tratamiento parlamentario, pero busca que el aumento forme parte de un acuerdo que permita también encauzar el conflicto judicial que mantiene con las universidades.

Ese es otro punto sensible para los aliados: el oficialismo reconoce que puede tener que poner más recursos de los previstos originalmente, pero todavía no definió hasta dónde llegará esa modificación.

La negociación también alcanza a otros pedidos de los gobernadores, que tienen sus propios reclamos sobre los recursos destinados a las provincias y buscan precisiones sobre las partidas y transferencias que quedarán contempladas para 2027.

ámbito

Empeoran las perspectivas de crecimiento para 2026: ya prevén menos de la mitad de lo que dice el Presupuesto

Por Solange Rial

A partir del derrumbe de julio, y la escueta recuperación que parece haber mostrado agosto, las consultoras volvieron a bajar sus proyecciones de PBI a menos del 2% para 2026 y 2027, alejándose de las metas del Gobierno y del FMI.

Tras los malos datos de la actividad económica en julio, las principales consultoras privadas volvieron a recortar sus proyecciones del Producto Bruto Interno (PBI) y ubican el crecimiento de 2026 y 2027 por debajo del 2%. Esto implica que las metas oficiales del Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional (FMI) están cada vez más lejos de cumplirse. En diálogo con Ámbito, Lorenzo Sigaut Gravina, director de Análisis Macroeconómico de Equilibra, opinó: "Nosotros estábamos dentro de los más pesimistas, porque cuando salió el Presupuesto hablábamos de que el crecimiento de este año iba a ser la mitad del crecimiento que se proyectaba. En vez 3%, nosotros decíamos 1,5% y y para el año que viene, en vez de 4%, 2%". El experto relató que, después del último dato "muy negativo" del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), recortaron la proyección a 1,3% para este año y un 1,8% para el 2027. "Son dos años de crecimiento bajo, menores a 2%", profundizó. Desde Analytica, en tanto, su director, el economista Claudio Caprarulo, también expresó algo parecido en charla con este medio: "Nuestra estimación a principio de año estaba en torno al 1,5% y con los últimos datos de actividad corregimos a la baja". Con la misma tónica, en Facimex también confirmaron que modificaron su proyección de crecimiento anual para 2026 en 0,5 puntos porcentuales, desde el 2% al 1,5%.

El último REM ajustó a la baja: qué esperar para la medición de septiembre

El conjunto de analistas que participaron del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central estimó que el PBI ajustado por estacionalidad se habría contraído 0,9% en el segundo trimestre de este año (-0,5 puntos porcentuales respecto al relevamiento previo) y aumentaría 1,1% en el tercer trimestre (+0,1 puntos porcentuales en relación con el REM anterior). Para el cuarto trimestre de este año, la proyección fue de 1,3% (+0,3 puntos) y para todo 2026, quienes participaron del REM esperan en promedio un nivel de PIB real 2,1% superior al promedio de 2025 (-0,6 puntos por debajo de la encuesta previa). Quienes conforman el Top 10 proyectaron un crecimiento de 2,2% (-0,4 puntos). Sin embargo, vale aclarar que el EMAE de julio, que arrojó un derrumbe mensual de casi -3%, se conoció después del REM. Asimismo, los primeros datos para agosto dan cuenta de que la economía debería haber crecido muy fuerte en septiembre (5% o más) como para evitar un nuevo descenso intertrimestral. Como las consultoras privadas ya advierten señales de enfriamiento o una desaceleración temporal en el nivel de actividad durante el tercer trimestre de 2026, es probable que el próximo REM ajuste a la baja las proyecciones para los próximos trimestres y, sobretodo, para la medición interanual.

Presupuesto y FMI: las proyecciones que están lejos de cumplirse

Si bien el Congreso de la Nación aprobó legalmente el Presupuesto 2026 a fines del año pasado, que preveía un crecimiento del PBI del 5%, estas pautas macroeconómicas fueron revisadas por el Gobierno a la baja. El Poder Ejecutivo sinceró la marcha de la economía y recortó la proyección para 2026 al 3%, cifra que, sin embargo, parece estar muy lejos de las mediciones privadas. Asimismo, el proyecto de Presupuesto 2027 presentado ante el Congreso contempla un crecimiento del 4% para el próximo año. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aún proyecta un crecimiento del 3,5% para la economía argentina en 2026, según su último reporte realizado en julio de este año, y anticipa para 2027 un alza de 4%, en sintonía con el Presupuesto Nacional.

EL CRONISTA

Presupuesto porteño: fondos récord para el subte y baja de Patentes

La Ciudad prevé un superávit financiero de $ 1000 millones, inversiones por $ 917.000 millones en el subte y una reducción del impuesto a las Patentes para todo el padrón de vehículos

Matías Rufino
mrufino@cronista.com

La Ciudad de Buenos Aires presentó ante la Legislatura el proyecto de Presupuesto 2027, que no solo contempla sostener el equilibrio fiscal —uno de los pilares que la gestión de Jorge Macri comparte con la de Javier Milei—, sino también una fuerte inversión en obras destinadas al subterráneo.

Para la elaboración del proyecto se utilizaron las pautas macroeconómicas y el marco fiscal definidos en el Presupuesto nacional, entre ellos una variación del nivel de actividad del 4%, una inflación del 18% y un dólar de $ 1847,6.

SUBTE

El gasto de capital proyectado para 2027 representará el 18% del presupuesto total de la Ciudad de Buenos Aires. Según el proyecto, las erogaciones por este concepto se ubicarán por encima del promedio histórico de los últimos 20 años, que fue del 16%.

Esto ocurrirá, principalmente, por el avance de la primera etapa de la línea F, que conectará Barracas con Palermo a lo largo de 9,8 kilómetros y 12 estaciones.

A ello se suma la compra de nuevos vagones para las líneas A y C, cuya incorporación comenzará en abril de 2027, y la renovación de las formaciones de la línea B, que comenzarán a entrar en servicio de manera paulatina a partir de julio del próximo año. También está previsto llevar adelante las obras de modernización de la línea D.

La inversión en obras para el subte será la más alta de las últimas dos décadas y alcanzará los $ 917.000 millones. En la Ciudad remarcaron que, mientras el promedio de inversión en subte sobre el gasto de capital durante las últimas dos décadas fue del 10%, en 2027 esa participación ascenderá al 21,2%.

Después de más de 25 años, la Ciudad iniciará las obras de una nueva línea de subte —la F—, para la que se prevé una inversión de $ 368.930 millones. Los nuevos vagones de la línea B, en cambio, demandarán una inversión de $ 313.797 millones, mientras que la compra de vagones para la línea A y C —junto con obras en diferentes estaciones— requerirá una inversión de $ 197.539 millones.

SUPERÁVIT FISCAL

La Ciudad prevé para el próximo ejercicio recursos totales por $ 24 billones 95 mil millones, integrados casi en su totalidad por recursos corrientes. Dentro de ese total, los recursos tributarios se proyectan en $ 19,09 billones, de los cuales $ 16,8 billones corresponden a recursos propios y $ 2,26 billones a ingresos provenientes de la Coparticipación Federal de Impuestos.

Para 2027, el gasto total se estima en $ 24 billones y 94 mil millones, mientras que el gasto primario alcanzará los $ 23,5 billones. Los gastos corrientes, sin incluir los intereses de la deuda, sumarán $ 19,17 billones. En tanto, el gasto de capital tendrá una asignación de $ 4,32 billones.

Con estas previsiones, se proyecta un resultado financiero superavitario de $ 1000 millones, manteniendo así el equilibrio fiscal.

Además, al considerar las proyecciones de ingresos y gastos corrientes para el próximo año, se estima un resultado económico primario de $ 4,9 billones. A su vez, el resultado primario —que excluye los intereses de la deuda— sería superavitario en $ 593.000 millones.

La primera etapa de la obra de la línea F demandará una inversión de $ 368.930 millones

Más de 150.000 vehículos quedarán exentos del pago del impuesto a las Patentes en 2027

PATENTES

Tal como adelantó Jorge Macri, la Ciudad de Buenos Aires impulsará una fuerte reducción de las alícuotas del impuesto a las Patentes. Se trata de uno de los principales ejes del Presupuesto 2027, ya que la medida alcanzará al padrón completo de 1.630.000 vehículos.

Como resultado, el 50% del parque automotor (824.000 vehículos) pagará menos que en 2026. A su vez, el 40% (654.000 vehículos) abonará el mismo importe, mientras que el 10% restante (152.000 vehículos) dejará de tributar, ya que la exención por antigüedad se ampliará de 25 a 20 años.

Asimismo, el régimen de Patentes incorporará el próximo año un octavo tramo, con el objetivo de hacer el esquema más progresivo. También se ajustarán los rangos de valuación y se reducirán las alícuotas en cada tramo, por lo que la alícuota efectivo promedio bajará del 3% al 2,3%.

De esta manera, el rango de alícuotas pasará de entre 1,6% y 8% a otro de entre 1,5% y 5%, lo que reducirá la carga tributaria en todos los tramos. En la Ciudad explicaron que los más de 400.000 vehículos que hoy tributan una alícuota del 4% pasarán a una de entre 2% y 2,5%, según su valuación. En tanto, los casi 100.000 vehículos alcanzados actualmente por una tasa del 5,5% pasarán a tributar entre 3% y 3,5%.

ámbito

ARCA reglamentó el FAL: cómo y desde cuándo deberán aportar los empleadores

La contribución será del 1% para grandes empresas y del 2,5% para pymes y entidades sin fines de lucro, y se descontará de las cargas patronales. El régimen rige desde el 1 de noviembre.

La Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) estableció el procedimiento que deberán seguir los empleadores del sector privado para declarar e ingresar los aportes al Fondo de Asistencia Laboral (FAL), creado por la Ley de Modernización Laboral 27.802. La medida fue dispuesta mediante la Resolución General 5907/2026, publicada este jueves en el Boletín Oficial con la firma del director ejecutivo del organismo, Andrés Vázquez.

Según la ley, los FAL están destinados a cubrir las indemnizaciones por despido, preaviso e integración, entre otros pagos previstos en la Ley de Contrato de Trabajo y en los estatutos profesionales, incluido el régimen de trabajo agrario, en el caso de trabajadores registrados con al menos 12 meses de antigüedad al momento de la extinción de la relación laboral. A través del Decreto 408/2026, el Poder Ejecutivo dispuso que estos fondos se instrumenten mediante vehículos de inversión colectiva autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), como fondos comunes de inversión y fideicomisos financieros.

FAL: ARCA definió cómo se calcularán y pagarán los aportes de las empresas

La norma fija que la contribución mensual obligatoria se calculará sobre las remuneraciones que se toman como base para las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), con una alícuota del 2,5% para las micro, pequeñas y medianas empresas y las entidades sin fines de lucro, y del 1% para el resto de los empleadores privados.

Ese monto no se sumará a las cargas actuales, sino que será detraído de las contribuciones patronales destinadas al SIPA, al PAMI, al Fondo Nacional de Empleo y al Régimen de Asignaciones Familiares. El sistema "Declaración en línea" calculará la contribución en forma automática y recalculará las alícuotas de cada subsistema. De acuerdo con el anexo de la resolución, la carga total se mantiene en 20,40% o 18%, según el tipo de empleador. En los casos de relaciones laborales con reducciones de alícuotas, si el aporte al FAL supera las contribuciones a ingresar, no se trasladarán saldos a otros períodos.

Para acceder a la alícuota del 2,5%, las pymes deberán contar con el certificado MiPyME vigente, mientras que las entidades sin fines de lucro, como asociaciones, fundaciones, cooperativas, mutuales, consorcios de propietarios y entidades religiosas, deberán tramitar su calificación ante la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa.

Además, todos los empleadores deberán ingresar al servicio "Simplificación Registral" antes de presentar la declaración jurada del período noviembre de 2026 para informar si pertenecen al sector privado o al público, ya que este último queda excluido del régimen. Los empleadores privados también deberán validar allí el "ID FAL" de la cuenta individual abierta en una entidad habilitada. Si no lo hacen, la ARCA dará aviso a la CNV para que asigne una cuenta de oficio, y hasta entonces los fondos permanecerán sin imputación.

La contribución se pagará junto con el resto de los aportes y contribuciones de la seguridad social, a partir del período devengado noviembre de 2026, mediante el formulario F. 931 y por Volante Electrónico de Pago. El ingreso fuera de término generará intereses y los incumplimientos podrán ser sancionados en el marco de la Ley de Procedimiento Tributario 11.683 y de la Ley 17.250.

La resolución también regula los casos de suspensión o interrupción del aporte, que deberán ser autorizados por la Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social del Ministerio de Capital Humano. En esos supuestos, desde el mes siguiente las contribuciones patronales se calcularán sin la reducción prevista por la ley. Lo mismo ocurrirá ante la extinción de la cuenta individual del empleador.

La norma entrará en vigencia el 1 de noviembre de 2026. Las declaraciones juradas desde ese período, así como las originales o rectificativas de períodos anteriores que se presenten a partir de esa fecha, deberán realizarse con la versión 48 del sistema "Declaración en línea".

Qué es el Fondo de Asistencia Laboral (FAL)

El Fondo de Asistencia Laboral (FAL) es un mecanismo creado por la Ley de Modernización Laboral para contribuir al pago de determinadas indemnizaciones por despido y otras obligaciones laborales. El esquema alcanza al sector privado y contempla cuentas individuales para cada empleador, cuyos recursos estarán destinados exclusivamente a cubrir las obligaciones previstas por la normativa. Su implementación no modifica el régimen indemnizatorio vigente. Argentina+1

El financiamiento se realizará mediante aportes mensuales obligatorios de los empleadores, calculados sobre las remuneraciones que sirven de base para las contribuciones patronales al sistema previsional. La alícuota será del 1% para las grandes empresas y del 2,5% para las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs). Los fondos serán administrados a través de vehículos de inversión colectiva autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), como fondos comunes de inversión y fideicomisos financieros. Argentina+1

ARCA será la encargada de recaudar y derivar los aportes a las cuentas correspondientes, mientras que los recursos estarán destinados a cubrir las indemnizaciones de los trabajadores registrados que cumplan con los requisitos de acceso, entre ellos una antigüedad mínima de 12 meses. El sistema comenzará a regir el 1 de noviembre de 2026 y, según la reglamentación, los empleadores podrán computar una reducción de las contribuciones patronales equivalente al aporte destinado al FAL, con las excepciones previstas en la normativa.

ámbito

Recaudación: el IVA completó en septiembre casi un año de bajas y profundizó señales de debilidad del consumo

Por Carlos Lamiral

Las provincias recibieron un 4% más de dinero por coparticipación que el año pasado gracias al pago del primer anticipo del Impuesto a las Ganancias de las empresas. Pero los impuestos vinculados al consumo interno siguieron en caída.

Los datos diarios de coparticipación que difunde la Dirección de Asuntos Provinciales del Ministerio de Economía dejaron en septiembre una señal mixta para la recaudación: mientras el IVA volvió a mostrar resultados decepcionantes, Ganancias compensó parte de esa caída y permitió que las provincias recibieran 4,2% más de recursos reales que un año atrás.

En el noveno mes del año, las provincias recibieron de manera automática un total de $7,8 billones, que se componen de $6,4 billones de Coparticipación; $337.698 millones por Leyes y Regímenes Especiales y $282.215 millones de compensación del Pacto Federal. Los datos de este mes revierten el magro resultado de agosto, en el que la cantidad de dinero se mantuvo, en términos reales, igual que el año pasado.

Al analizar el comportamiento de los impuestos, la mejora se explica más que nada por la suba del Impuesto a las Ganancias. Los tributos relacionados con el consumo interno y la actividad siguen en baja.

De acuerdo con la consultora Politikon Chaco, el resultado de la coparticipación se debió a la mejora de 22,1% de Ganancias, que se vincula con el pago del primer anticipo del año de las empresas; mientras que el IVA volvió a marcar un retroceso del 6%, al igual que los fondos por Impuestos Internos (-1,3%) y Otros Coparticipados (-17,5%).

Por otro lado, el Impuesto a los Combustibles Líquidos registró una mejora del 14,6% y el Monotributo, del 29,9%; mientras que, por el contrario, se vio un descenso en Bienes Personales del 28%.

El IVA profundizó las señales de debilidad y acumuló 11 meses en baja

El Centro de Economía Política Argentina (CEPA) destacó que, “en cuanto a la recaudación del IVA, septiembre de 2026 consolidó la undécima caída interanual consecutiva, con una reducción de 5,8% en términos reales”. “Esto evidencia un comportamiento magro de las actividades económicas vinculadas al mercado interno y al consumo”, dice el centro de estudios.

Por otro lado, destaca que “el Impuesto a las Ganancias volvió a mostrar una mejora interanual en términos reales de 22,4%, vinculado al anticipo de personas jurídicas”.

Por su lado, el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) indicó que la recaudación conjunta de IVA y Ganancias habría mostrado una suba real interanual del 4,7% durante el mes de septiembre. “Resulta importante recordar que la sumatoria de estos dos impuestos representa aproximadamente el 97% de la masa coparticipable neta”, dice la entidad.

El IVA se encamina a tener un año de caída

En septiembre, el impuesto indirecto que grava a las ventas tuvo otro comportamiento decepcionante. En rigor, explica lo ocurrido con la facturación de agosto.

El tributo está reflejando la persistente baja del poder de compra de los salarios y el cierre de empresas que, al dejar de operar, dejan de tributar.

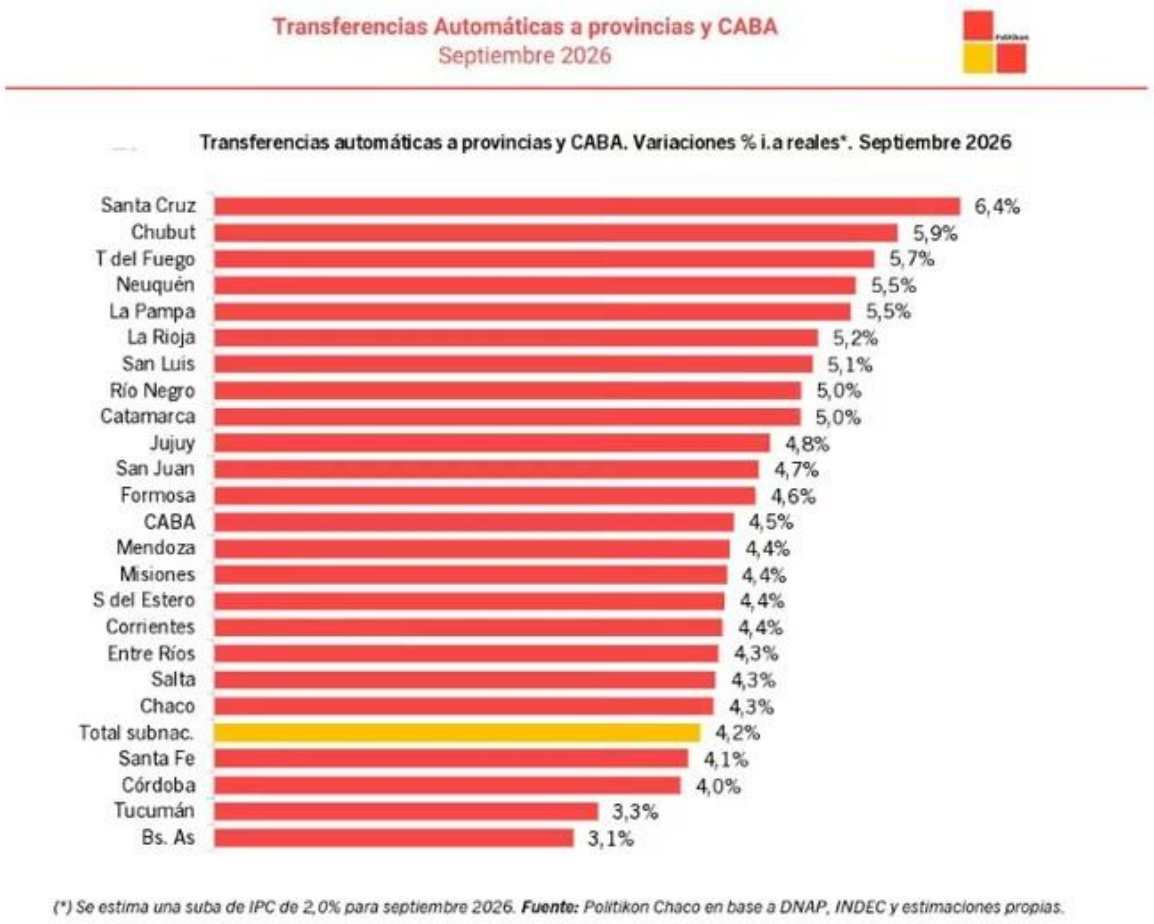
Por caso, la actividad industrial cayó en agosto 0,3% frente a julio y 5,7% interanual, según estimó el último informe del Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina (CEU-UIA).

Según el Indicador de Consumo (IC) de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), el consumo bajó un 1,1% interanual en agosto y se retrajo un 0,8% en la comparación mensual desestacionalizada respecto de julio de 2026.

Con datos de los sectores económicos que traccionan más el consumo y emplean más personas, la lógica es que el IVA refleje la menor actividad.

Igualmente hubo más dinero para las provincias

Por otro lado, la consultora Politikon Chaco indicó que el resultado de septiembre "fue positivo para las 24 jurisdicciones subnacionales, aunque con brechas de desempeño".



"Por un lado, Santa Cruz, Chubut y Tierra del Fuego exhibieron los incrementos más importantes, en todos los casos por encima de 5,5%, y otras diecisiete provincias crecieron por encima del resultado general nacional", dice el estudio.

En cambio, cuatro provincias "lo hicieron en un nivel inferior a este, siendo Buenos Aires la que exhibió el incremento más leve, con 3,1%".

EL CRONISTA

El impuesto que convirtió al contribuyente en acreedor de las provincias

César Roberto Litvin
Ceo de Lisicki Litvin & Abelovich

La Argentina tiene un federalismo fiscal con una característica extraordinaria: hay tres niveles de gobierno con capacidad para cobrar impuestos, pero un solo contribuyente para pagarlos. Nación, provincias y municipios meten la mano en el mismo bolsillo. Y ese bolsillo tiene un límite. Dentro de esta maraña tributaria hay un impuesto que merece ocupar, por amplio margen, el primer puesto entre los más distorsivos: Ingresos Brutos. Es acumulativo, se aplica en cascada, no reconoce crédito fiscal y se "incrusta" silenciosamente en cada etapa de producción y comercialización. El consumidor no lo ve, pero lo paga. Su crecimiento resulta elocuente: actualmente representa alrededor del 4,1% del PBI, frente al 1,9% de 2001.

En poco más de dos décadas más que duplicamos el peso de Ingresos Brutos. ¿Duplicamos también la calidad de los servicios que prestan las provincias?

UN IMPUESTO QUE HABÍA MUERTO Y RESUCITÓ

La historia tiene algo de tragicómica. Cuando nació el IVA (al 13%) se derogaron el Impuesto Nacional a las Ventas y el Provincial a las Actividades Lucrativas. Pero las provincias no tardaron demasiado en recuperar lo perdido. Poco después (2 años), aquel impuesto provincial reapareció bajo otro nombre: Ingresos Brutos. El muerto había resucitado. Y no solamente volvió: creció, se multiplicó y terminó convirtiéndose en una de las principales fuentes de financiamiento provincial. Hoy los argentinos pagan IVA, Ingresos Brutos y tasas municipales sobre una misma cadena económica. Después nos preguntamos por qué producir en la Argentina es caro.

TAMBIÉN EXPORTAMOS IMPUESTOS

Hay otra contradicción difícil de explicar. La Argentina debe exportar más, necesita dólares, inversiones, empresas competitivas y nuevos mercados. Pero mientras otros países procuran que sus productos salgan al mundo sin carga tributaria doméstica, nosotros también exportamos impuestos. El IVA vinculado con exportaciones tiene mecanismos de recupero. Ingresos Brutos, en cambio, queda escondido dentro del costo de los insumos, servicios y distintas etapas de producción. Por eso, cuando un producto argentino llega al exterior, lleva en su precio una mochila tributaria que muchos de sus competidores no tienen. Queremos competir con el mundo, pero obligamos a nuestras empresas a correr la carrera con una mochila de piedras.

LA TRAMPA DENTRO DE LA TRAMPA

Como si esto fuera poco, dentro de Ingresos Brutos existe una perversión todavía mayor: los saldos a favor. El sistema tributario debería funcionar de una manera bastante sencilla: se determina cuánto debe pagar el contribuyente y se cobra. Las provincias lo hacen al revés, primero se retiene, luego se percibe, después se vuelve a retener y recién al final se determina cuánto debía realmente el contribuyente.

Cuando la suma de esos anticipos supera la obligación final, ocurre algo insólito: el Estado, que nació para cobrar impuestos, termina debiéndole dinero al contribuyente. SIRCREB, SIRTAC, SIRCUPA, SIRPEI y otros mecanismos forman una verdadera aspiradora fiscal equivalente a un "virus" que funciona automáticamente. Para cobrar, la tecnología es instantánea. Para devolver, aparece la burocracia llena de "laberintos".

COBRAR EN SEGUNDOS, DEVOLVER EN MESES/AÑOS

Ese contraste resume buena parte del problema tributario argentino. Una retención bancaria puede practicarse automáticamente. Pero cuando el contribuyente pretende recuperar su propio dinero comienza la peregrinación: trámites, verificaciones, inspecciones, expedientes y meses/años de espera.

Mientras tanto, la empresa debe pagar salarios, proveedores, bancos, inversiones y —por supuesto— nuevos impuestos. El Estado retiene capital de trabajo privado y el empresario debe salir a buscar financiamiento para reemplazar el dinero que el propio Estado le inmovilizó.

Es el crédito más extraordinario del mercado: el Estado toma el dinero, decide cuánto toma, fija cuándo lo devuelve y determina qué interés mínimo reconoce. El contribuyente, naturalmente, nunca aceptó ser prestamista.

Aquí aparece una paradoja difícil de justificar; las administraciones tributarias conocen facturación, movimientos bancarios, declaraciones juradas, retenciones, percepciones y prácticamente toda la actividad económica formal de una empresa. El Estado sabe en tiempo real cuánto dinero tiene que sacarle al contribuyente, pero necesita meses/años para descubrir cuánto tiene que devolverle. Algo no cierra.

LA CAJA ANTES QUE LA COMPETITIVIDAD

Los saldos a favor dejaron de ser un accidente del sistema. Cuando se reproducen de manera permanente y alcanzan magnitudes significativas, pasan a ser un problema estructural. Y económicamente funcionan como lo que son: financiamiento forzoso del sector privado al Estado. Dinero que debería financiar mercadería, salarios, tecnología, inversión o exportaciones termina depositado involuntariamente en las arcas provinciales. Después discutimos cómo bajar el costo argentino. Tal vez podríamos empezar por dejar de quitarles capital de trabajo a quienes producen.

TRANSPARENCIA: MOSTRAR LA CUENTA COMPLETA

Hay además otra deuda pendiente. La Ley de Transparencia Fiscal avanzó en mostrar al consumidor los impuestos nacionales indirectos incluidos en los precios e invitó a provincias y municipios a hacer lo propio con Ingresos Brutos y tasas municipales. Sin embargo, la adhesión provincial sigue siendo limitada.

¿Por qué es importante? Porque el ciudadano tiene derecho a saber cuánto cuesta realmente lo que compra y cuánto del precio termina quedándose el estado nacional, provincial y municipal.

Las provincias tienen derecho a cobrar impuestos; lo que no tienen derecho es a quedarse con dinero que no les pertenece

La transparencia fiscal tiene una virtud incómoda: convierte algo abstracto —"los impuestos"— en un número concreto delante de los ojos del consumidor. Quizás por eso cuesta tanto implementarla.

EL ESTADO NO PUEDE COBRAR LO QUE SABE QUE NO LE CORRESPONDE

Hay finalmente una cuestión jurídica que no puede soslayarse. Una cosa es establecer razonablemente anticipos para asegurar la recaudación. Otra muy diferente es mantener mecanismos que, de manera sistemática, generan cobros superiores a la obligación tributaria y enormes saldos a favor.

Si la administración dispone de toda la información del contribuyente y puede determinar que las retenciones y percepciones excederán persistentemente el impuesto, seguir cobrando deja de parecer una simple imperfección administrativa. En ese punto entran en juego el derecho de propiedad, la razonabilidad de las cargas públicas y los límites jurídicos de la potestad recaudatoria.

Frente a exigencias, a "sabiendas", conscientemente superiores a las legalmente debidas, también corresponde preguntarse dónde termina el exceso administrativo y dónde podría comenzar la responsabilidad personal de los funcionarios.

BASTA DE FINANCIAR AL ESTADO CON PLATA AJENA

La Argentina habla permanentemente de competitividad. Queremos inversiones. Queremos exportaciones. Queremos empresas que contraten personal. Queremos crédito. Queremos crecimiento. Pero simultáneamente mantenemos un sistema que cobra impuestos antes de que nazca la obligación, cobra muchas veces por encima de lo debido y después demora meses/años en devolver la diferencia. Es difícil construir competitividad sobre semejante contradicción.

Ingresos Brutos necesita una reforma estructural. Los regímenes de anticipos deben tener límites. Los saldos a favor estructurales deben desaparecer y, cuando excepcionalmente se produzcan, deben devolverse de manera automática y rápida. Y la transparencia fiscal debería alcanzar a nación, provincias y municipios.

Porque el federalismo fiscal no puede convertirse en una competencia para ver quién llega primero al bolsillo del contribuyente. Nación, provincias y municipios pueden tener distintas potestades tributarias. Pero el bolsillo es uno solo. Y hay una regla todavía más elemental:

Las provincias tienen derecho a cobrar impuestos; lo que no tienen derecho es a quedarse durante meses/años con dinero que sabe que no le pertenece.

LA NACION

La mora de las familias frenó su deterioro en agosto y aparecen señales de mejora

INFORME. El indicador bajó a 12,8% ese mes y las deudas refinanciadas superaron los $2,7 billones, según la consultora 1816

La morosidad de las familias volvió a mostrar una leve mejora en agosto, luego de un año y medio de presión sostenida. El aumento de las refinanciaciones y la caída de la deuda con atrasos de hasta 90 días son dos señales que anticipan una posible baja de la mora en los próximos meses. Sin embargo, el panorama sigue siendo preocupante fuera del sistema bancario: la irregularidad de las familias en billeteras digitales y otras entidades no financieras volvió a aumentar y alcanzó un nuevo máximo.

Según un informe elaborado por la consultora 1816 a partir de la base de datos de la Central de Deudores del Banco Central (Cendeu), la irregularidad total del crédito privado no financiero se ubicó en el 7,7% en agosto, exactamente el mismo nivel reportado en julio. En el caso específico de las familias, la mora en las entidades financieras registró un descenso marginal, al pasar del 12,9% al 12,8%, aunque acumulando cuatro meses prácticamente congelada en un nivel elevado tras haber tocado un piso del 2,5% hacia fines de 2024. Además, la mora de las empresas subió de 3,6% a 3,8%.

"Una particularidad de la caída marginal de la irregularidad de las familias en agosto es que se explicó por un descenso en términos reales de los saldos en mora, algo que no ocurría para ningún mes desde marzo de 2024, apenas asumido Milei (recordar que el ratio de mora es la división entre los saldos irregulares y los saldos totales de financiación). Cuando miramos a nivel de entidad, la irregularidad de familias subió en la mayoría: según nuestros cálculos, el ratio aumentó en agosto respecto a julio en 17 de las principales 30 entidades financieras medidas en términos de crédito a hogares", advirtió el informe.

Otra contrapartida crítica se observa fuera del circuito bancario tradicional. En las entidades no financieras –un segmento que abarca desde tarjetas emitidas por comercios hasta billeteras digitales y que explica el 17% del crédito total a los hogares–, el incumplimiento de las familias volvió a incrementarse por vigésimo primer mes consecutivo y alcanzó un pico del 33,9%.

Sin embargo, de cara a los próximos meses, dos indicadores adelantados de la Central de Deudores permiten anticipar un posible sendero de descenso en el nivel de morosidad bancaria. En primer lugar, los procesos de reestructuración de deudas alcanzaron un máximo histórico: el saldo refinanciado por los hogares superó los $2,7 billones, de acuerdo con los cálculos de 1816. Esto debería contribuir a que haya un descenso de los ratios en los próximos meses.

A eso se suma que la deuda calificada en situación 2 –aquella con retrasos de hasta 90 días que aún no computa formalmente como mora– cayó en agosto al 2,7%, registrando su valor más bajo desde el mismo mes del año pasado. Históricamente, las contracciones en este segmento de mora temprana anticipan el techo de la irregularidad agregada, sugiriendo que la entrada de nuevos deudores en dificultades comenzó a desacelerarse.

"Dicho lo anterior, la velocidad de caída del ratio de irregularidad dependerá de qué tan rápido se recupere el crédito, que no es otra cosa que el denominador de ese ratio. En ese sentido, sigue siendo notable la débil performance de los préstamos en los últimos 15 meses: el stock de crédito en pesos al sector privado es en términos reales prácticamente el mismo que había en julio de 2025, cuando el Gobierno eliminó las LEFI. Otro punto para no dejar de ser prudente respecto al futuro de la irregularidad es que, si bien es difícil anticipar cómo evolucionarán las tasas en pesos preelección, el salto de estos días de hasta 20% anual de la tasa *forward* en dólares entre un AO27 y un AO28 es una clara luz amarilla", cerró.●

EL CRONISTA

Economía planea sumar nuevos "buffers" ante complicación financiera

El BCRA no hará cambios en la política de acumulación de reservas pese a recomendación de economistas para comprar más dólares. Los colchones financieros ya cerrados

ENVIADO ESPECIAL

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com
París, Francia

En las últimas jornadas tras la suba del riesgo país por encima de 600 puntos hubo varios economistas que plantearon la necesidad de que el BCRA sume más reservas, es decir, que acelere el ritmo de compras de divisas en la plaza local. La razón: el programa financiero presentado por el equipo económico contemplaba la emisión de hasta u$s 5.000 millones en Bonares, algo que hoy es prácticamente imposible ante los rendimientos cercanos al 12% anual en dólares de los papeles en circulación. Sin esos u$s 5.000 millones, economistas recomendaban acelerar compra de dólares por más que ello implique suba del tipo de cambio y acaso, mayor inflación.

Desde el equipo económico presente a pleno en el Argentina Week destacaron que no habrá modificaciones en el actual esquema vigente y que en realidad se trata de un proceso endógeno. El accionar oficial está en función de la oferta existente. Esto quiere decir que no habrá giros en la estrategia oficial más cuando se están transitando los meses de menor liquidación de dólares de los exportadores.

Entonces, ¿cómo se reemplazarán los u$s 5.000 millones previstos en el Programa Financiero? En primer lugar fuentes oficiales destacan que esa fuente de financiamiento no está cerrada definitivamente. Pero además agregaron un condimento adicional. la incorporación de nuevos "buffers" o colchones para hacer frente a posibles complicaciones como las que se están atravesando en los mercados internacionales.

En las últimas presentaciones del ministro Luis Caputo y del secretario de Finanzas Federico Furiase, se vienen destacando los amortiguadores anti crisis que cuenta la economía argentina.

El primero de ellos es el ordenamiento de las cuentas públicas, con el cumplimiento a rajatables del superávit financiero. Los funcionarios se refirieron a los u$s 20.000 millones del swap con China, u$s 20.000 millones del swap con Estados Unidos y u$s 15.000 millones vinculados al mercado de dólar futuro con intervenciones eventuales por ese monto. A ello, le agregaron las compras del BCRA por u$s 20.000 millones.

Pero, ¿qué tan accesibles son los swaps de monedas firmados con China y Estados Unidos? Ayer en el cóctel recepción en la embajada argentina en París funcionarios aseguraron a este diario que sólo dependen de decisiones políticas para gatillarlos. No hay trabas adicionales. En el mercado hay cierta sensación de que los swaps no son fáciles de acceder, que visten simplemente las reservas del BCRA. La realidad es que sus desembolsos como siempre pasan por decisiones de esos países que rápidamente pueden concretarse.

Ayer en el inicio del Argentina Week no había mayores preocupaciones en el equipo económico por la situación de los mercados. Todo lo contrario. Se mostraron optimistas en cómo se va a encarar la previa electoral y la seguridad de que contarán con nuevos "buffers" para solidificar la posición financiera oficial con la ventaja de que mostrando poder de fuego se reduce la posibilidad de una corrida al dólar como la observada en plena campaña electoral del 2025, Incluso hay economistas que destacan que un comunicado previo del Tesoro norteamericano en el primer trimestre del 2027 serviría para refrescar el "buffer" que aporta el gobierno de Donald Trump si es que hubieran dudas de su concreción.

Las elecciones de medio término en Estados Unidos es otro factor a tener en cuenta dado que hay analistas que sostienen que si el partido demócrata se alza con la mayoría en las dos cámaras, la lectura puede ser que el gobierno argentino se queda sin ese prestamista de última instancia que es el Tesoro norteamericano.

Están vigentes los swaps con China y EE.UU. ¿Qué tan rápido pueden gatillarse? La decisión es política.

Empresarios destacan que hay grieta en el consumo. Los que pierden no cierran locales en shoppings.

Sí destacan los funcionarios las complicaciones que trae aparejadas la suba del precio internacional del petróleo en el proceso de desinflación de la economía. Los consultores privados estimaron en sus propias mediciones que el dato de septiembre será menor al 2%. Habrá que ver. Por lo pronto ese aumento del precio del petróleo no impacta en las naftas al consumidor final pero sí impacta en el precio de la energía para empresas que luego se trasladan a precios. Por ello es la suba de los precios mayoristas en agosto, algo que bien podría repetirse en la medición de septiembre.

Paradójicamente no hay preocupación por un salto del dólar en los meses previos a las elecciones del 2027. Ya lo señalo el propio Caputo en el encuentro realizado en *El Cronista* por la entrega al precio al CFO del año. Los números hasta ahora lo respaldan con el BCRA atravesando uno de los meses con menor oferta de divisas del año y sin sobresaltos.

De no haber cisnes negros, se proyectan oficialmente una cosecha récord en el 2027 junto al constante aumento de las exportaciones de energía y minería. Las empresas aportan lo suyo con la liquidación de dólares por las colocaciones de deuda ya realizadas al igual que las provincias.

¿Cuál puede ser el "buffer" adicional? Por ahora se mantiene en estricto secreto. Son barajas que seguramente se jugarán cuando sea necesario. La cuestión pasa por prepararse para los escenarios complicados. La visión es que las tasas altas en Estados Unidos llegaron para quedarse. Lo mismo por la falta de interés por ahora por los bonos argentinos. Es que no se ven eventos que puedan actual como gatillo de compras por los inversores. ¿Será el anuncio de un "buffer"? ¿Será un triunfo posible de Flavio Bolsonaro en Brasil?

Los empresarios presentes en el Argentina Week destacan la grieta en el consumo, con ganadores y perdedores. Subas y bajas. En los shoppings, el de Neuquén no para de crecer. Otros van en sentido opuesto. Y aún en los que crecen, hay locales que muestran caídas importantes. Pero nadie cierra. Resisten.

LA NACION

El Tesoro volvió a vender dólares para contener el tipo de cambio lejos del techo de la banda

ESTRATEGIA. Fue el viernes y lo hizo para que el dólar mayorista no pasara los $1525; el máximo del esquema vigente estaba sobre los $1900; ya había sucedido a fines de julio

El dólar ya no "flota" libre entre bandas

Javier Blanco
LA NACION

Volvió a suceder y es probable que en los meses siguientes se repita, dada la adaptación de facto que el Gobierno hizo en su política cambiaria, al pasar de un esquema de flotación "libre" entre bandas a otro "sucio" o "administrado" para tratar de asegurar el proceso de desinflación de la economía.

El Tesoro vendió hace unos días dólares que tenía ahorrados para afrontar próximos pagos de deuda en esa moneda, para evitar que la cotización mayorista traspasara los $1525, en momentos en que había tocado los $1526.

Esta vez fue el viernes 25, día en que el Banco Central (BCRA) cerró con saldo de intervenciones neutro por cuarta vez en lo que va del año, como lo delató el movimiento de los depósitos que la administración de Javier Milei mantiene en cuentas radicadas en esa entidad: crecieron en $27.700 millones y, a la vez, cayeron en US$821 millones sus ahorros en dólares.

"Es un poco más de los US$794 millones pagados aquel día al FMI, lo que indicaría que el Tesoro habría vendido alrededor de US$20 millones para contener al spot", hicieron notar desde la consultora 1816.

A la misma conclusión llegaron otros analistas y operadores, en especial aquellos que en esa jornada habían notado movimientos "sugestivos".

No es extraño: estaban atentos porque fue la rueda en que se fijaba el precio (*fixing*) de la Lelink que vencía a fin de mes y se sabe que una parte de quienes tomaron cobertura cambiaria por esa vía, en esas fechas, desarman esa posición y, con ella, financian la compra de dólares.

Ya había sucedido lo mismo a fin de julio, en una situación similar. Fue cuando el Tesoro vendió US$146 millones, el día del *fixing* de la Lelink que vencía a fin de ese mes, para que el billete no traspasara los $1500 en aquel momento.

Aquella venta terminó de quitarle al esquema cambiario el halo de "pureza" que los funcionarios habían intentado darle al lanzarlo, en abril de 2025, y que ratificaron meses después, incluso a los gritos, cada vez que participaban de las emisiones del envío *Las tres anclas*, conducido por miembros del equipo económico, por el streaming oficialista Carajo.

Al respecto, solo hay que recordar que en abril de 2025 el BCRA había anunciado su decisión de avanzar "con la implementación de un régimen prudente de bandas cambiarias con rango $/US$1000-1400", aclarando incluso que "dentro de las bandas, el tipo de cambio fluctuará libremente en función de las fuerzas de la oferta y la demanda".

Según ese esquema, el BCRA solo puede participar del mercado poniendo un tope al dólar si su cotización hubiera superado el último viernes los $1912,36.

Nunca oficialmente se informó que aquel sistema hubiera mutado a uno de "flotación administrada" o "sucio" entre bandas. Solo se avanzó de hecho, dejando a la vista que la intervención del Tesoro de Estados Unidos, en medio de la dolarización preelectoral de 2025, había dejado un germen.

De allí que el viernes volvió a recurrir a la munición del Tesoro, que, vale destacar, no es mucha tomando en cuenta la magnitud de los compromisos de pago de deuda que vienen.

La cuestión a considerar es que, a menos que las circunstancias cambien, estas situaciones se repetirán y podrían ser más gravosas en los meses que vienen, tomando en cuenta que el sector privado ya ha tomado posiciones de cobertura en papeles de deuda ajustables por el dólar por unos US$14.000 millones y que, solo a fin de octubre, por caso, la D30O6 representa vencimientos por un equivalente a US$5348 millones.

"Ese monto disminuirá por nuevos canjes que patearán el compromiso por unos meses, pero lo cierto es que nos tocará convivir con esto de aquí en más en cada cierre de mes, el día del *fixing*, con el agravante de que, si el Tesoro sigue usando ahorros en dólares para esto, el nerviosismo irá en aumento, aun cuando queda poco más de un año para las elecciones", sostuvo ante la consulta de LA NACION el jefe de la mesa cambiaria de una entidad que pidió anonimato y puso en palabras lo que mira el mercado. ●

LA PRENSA

DOLAR - Cierres

Miércoles, 30 septiembre 2026

TIPO	HOY	Anterior (hábil ARG)	%
Tarjeta	2002,00	2008,50	-0,32%
CCL	1618,59	1623,05	-0,27%
Crypto	1611,50	1615,20	-0,23%
Blue	1560,00	1560,00	0,00%
MEP	1546,98	1545,55	0,09%
Oficial	1540,00	1545,00	-0,32%
BCO NACION	1540,00	1545,00	-0,32%
Mayorista	1517,00	1522,00	-0,33%

S.E.U.O.

CLARIN

El Central cerró su peor mes del año en compra de dólares

El mercado financiero cerró un **mes desafiante**, en el que los activos sufrieron producto de la **volatilidad externa y una renovada incertidumbre local.** En la última rueda de septiembre, el **riesgo país se mantuvo estable en 607 unidades.** Esto implica una **suba de casi 100 puntos.**

En el frente cambiario, el dólar terminó prácticamente quieto: cerró a **$ 1.540** en los bancos, lo que representa un alza del 0,7%. La estabilidad, según distintos operadores, estuvo garantizada por **diferentes intervenciones del Banco Central**, que como parte de esta estrategia, disminuyó la compra de dólares en el mercado de cambios.

Si bien ayer el Central se quedó con el volumen más alto de las últimas ruedas, al informar un saldo comprador de **US$ 160 millones**, finalizó el mes con la marca más baja desde el comienzo de 2026, al cerrar con compras de **US$ 473 millones.**

En tanto, las acciones argentinas que cotizan en Wall Street operaron con resultados mixtos, pero cerraron un mes particularmente negativo: **los papeles de los bancos acumulan pérdidas cercanas al 20%.**

La persistencia de tasas elevadas en los bonos del Tesoro de Estados Unidos, sumada a la volatilidad en las principales plazas internacionales y a la caída en las cotizaciones de materias primas clave como el petróleo, activó un clásico movimiento de **flight to quality.**

La suba del riesgo país complica los planes del Gobierno en el frente financiero. En septiembre se conjugaron distintas razones. En primer lugar, el **frente externo** aportó una fuerte dosis de **aversión al riesgo** global que castigó con dureza a los mercados emergentes.

A nivel doméstico, la atención del mercado viró hacia la dinámica cambiaria y la **acumulación de reservas del Banco Central.** En un trimestre con menor liquidación del agro, las dudas sobre la capacidad del Gobierno para engrosar las arcas en moneda dura y la cercanía de los compromisos de deuda reavivaron la cautela de los operadores.

El sector bancario absorbió el mayor impacto de este desarme de carteras, en tanto los inversores optaron por tomar utilidades y **exigir un mayor premio por riesgo** ante un horizonte de corto plazo con menos catalizadores positivos a la vista. ■

Ana Clara Pedotti

ámbito

Dólar en octubre: el mercado anticipa una mayor presión con la mira puesta en las elecciones de 2027

Por Juan Carlos Cáceres

Luego de un septiembre con menor intervención compradora por parte del Banco Central, así como una mayor demanda de cobertura, los analistas anticipan un escenario cambiario más desafiante.

El mercado cambiario llega a octubre con un escenario diferente al de los últimos meses. Si bien la oferta de dólares se sostiene como uno de los principales factores de contención para el tipo de cambio, ya comienzan a aparecer señales de una mayor demanda por cobertura. En ese panorama, los analistas advierten que la divisa estadounidense podría enfrentar una presión alcista durante el décimo mes del año, en un mercado que empieza a incorporar progresivamente las expectativas vinculadas al ciclo electoral de 2027.

Septiembre dejó como uno de los principales datos lo que fue la marcada desaceleración en las compras de divisas por parte del Banco Central (BCRA). La autoridad monetaria cerró el mes con menos de u$s500 millones adquiridos en el Mercado Libre de Cambios (MLC), lo que supone el menor registro mensual del año. El dato adquiere relevancia, ya que tuvo lugar pese a que la liquidación del sector agroexportador, que aportó una cantidad significativa de dólares al mercado.

Para Marianela Gayá, Chief Economist de Formula, octubre presenta "varias aristas" y, aunque el mercado todavía conserva cierta calma, comenzaron a acumularse señales que podrían incrementar la demanda de la moneda norteamericana. En particular, destacó que el balance cambiario de agosto confirmó que "la demanda de divisas por parte de las personas físicas sigue siendo elevada", con compras cercanas a u$s1.800 millones una vez descontados los gastos con tarjeta.

La economista consideró que esta dinámica podría profundizarse si la coyuntura internacional deja de acompañar. En particular, señaló que un escenario con tasas de interés elevadas en EEUU y un dólar fortalecido a nivel global podría generar mayor presión sobre las monedas emergentes y, por esa vía, sobre el peso.

A nivel doméstico, Gayá puso el foco en la relación entre tasas de interés y dólar. Según explicó, las señales de contracción monetaria y la intervención oficial a través de instrumentos dólar linked colocan bajo análisis el denominado trade-off entre rendimiento en pesos y cobertura cambiaria. En un contexto de tasas más bajas, los incentivos para buscar cobertura podrían comenzar a ganar terreno, aunque la oferta de divisas todavía funciona como un contrapeso.

"Los incentivos comienzan a alinearse para una mayor búsqueda de cobertura cambiaria en un contexto de tasas bajas", detalló la experta. De todos modos, remarcó que la estrategia oficial parece priorizar el ancla cambiaria y evitar agregar presión sobre la divisa. Por esto, consideró que la evolución de los flujos durante octubre "será clave para determinar cuánto más puede sostenerse el actual escenario" de relativa calma.

La city empezó a mirar las elecciones de 2027

A esta dinámica se suma un factor que comienza a ganar peso en las decisiones de los inversores: las expectativas sobre el escenario electoral de 2027. En ese sentido, Eric Paniagua, socio de PX Capital, entiende que el dólar podría mostrar "cierta tendencia alcista" durante octubre, en parte porque el mercado comienza a anticiparse con mayor horizonte al próximo proceso electoral.

El especialista señaló que esa expectativa ya comenzó a reflejarse en las últimas ruedas, con un mercado que mostró mayor tensión y llevó al dólar MEP a niveles cercanos a los $1.560. En esa línea, consideró que el comportamiento del tipo de cambio incorpora prima vinculada a la incertidumbre futura, aun cuando todavía resta más de un año para las elecciones nacionales de 2027.

Paniagua también observó que el Gobierno no parece mostrar el mismo nivel de preocupación frente a una suba moderada del tipo de cambio que en otros momentos. Su interpretación se basa, principalmente, en que las tasas de interés no acompañaron en la misma magnitud los últimos movimientos alcistas del dólar. Para la city, esta combinación podría indicar una mayor tolerancia oficial a cierto reacomodamiento cambiario.

De esta manera, octubre aparece como un mes en el que comenzarán a cruzarse distintos factores. Por un lado, la liquidación del agro y el ingreso de divisas financieras podrían mantenerse como una fuente de oferta. Por otro, la demanda del billete verde por el lado de las personas físicas, la búsqueda de cobertura, las tasas de interés y un mundo menos favorable podrían incrementar la presión sobre el mercado de cambios.

El riesgo país subió casi 19% en septiembre y cerró el mes por encima de los 600 puntos

MERCADOS. Supera en 205 unidades al valor más bajo de la era Milei; hubo una caída en las reservas

Agustina Parise
LA NACION

Septiembre terminó en rojo tanto para los instrumentos financieros de renta fija como para los de renta variable, golpeados por un contexto internacional desfavorable. En sintonía con el mes previo, el riesgo país cerró por encima de los 600 puntos, mientras que el dólar oficial minorista cayó $5 (-0,3%) y se vendió a $1540.

En la última rueda del mes, el riesgo país se mantuvo estable en los 607 puntos básicos, según la firma Rava. Se ubicó en niveles similares a los de hace seis meses (el 7 de abril cerró en 610 puntos). Esa fue la última vez hasta la semana pasada en que se había posicionado por encima de los 600 puntos.

En el mes, el indicador elaborado por JP Morgan acumuló una suba de 95 unidades (+18,6%), la mayor alza del año. Se situó 36 puntos por encima del valor del inicio del año (+6,3%) y tuvo una diferencia de 205 unidades con respecto al valor más bajo de la gestión de Javier Milei (402, en julio).

Ayer, los Bonares tuvieron subas de hasta 1,2% (AL35D) y los Globales operaron mixtos: el GD30D escaló 1,1% y el GD46D retrocedió 1,2%. No obstante, los bonos soberanos cerraron el mes en terreno negativo.

Desde Portfolio Personal Inversiones (PPI) analizaron que septiembre fue un mes "complicado" para la deuda. "El frente externo dejó poco margen: la suba de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años y la guerra en Medio Oriente que, lejos de ceder, volvió a impulsar el crudo hacia los US$100, alimentaron un clima de aversión al riesgo que golpeó a nuestros bonos. Pero la presión también tuvo un componente local. La desaceleración de las compras de reservas y las dudas sobre el financiamiento en dólares de cara a 2027 se combinaron con la incertidumbre preelectoral", explicaron.

Además de las subas de las tasas internacionales, Fernando Camusso, director de Rafaela Capital, señaló que hubo un aumento del precio que el mercado les daba a los activos argentinos por su nivel de riesgo. "Por eso, los bonos locales rindieron peor que otros emergentes y el mayor castigo se concentró en los títulos largos, que tienen más sensibilidad a los cambios de tasa y al riesgo político", detalló. Y agregó: "El mercado dejó de premiar solamente la mejora macroeconómica y comenzó a exigir evidencia más concreta de sostenibilidad".

Las acciones argentinas que operan en la Bolsa de Nueva York (ADR) registraron leves alzas, a contramano de los principales índices de Wall Street. Lideró BBVA (+2,5%), seguido por Banco Supervielle (+2,4%) y Globant (+2,2%). Y retrocedieron Corporación América (-1,7%) y Cresud (-1,1%).

El S&P Merval saltó 1,3% y cotizó a 2.819.323 unidades, equivalentes a US$1744 al ajustar al dólar contado con liquidación (+1,2%). Aumentaron mayormente Metrogas (+4,9%), Transener (+3,9%) y Ternium (+3,3%). En el mes, el rojo predominó en las pantallas por segundo mes consecutivo. Los papeles más golpeados fueron los financieros: Banco Supervielle (-18,1%), BBVA (-15,3%) y Banco Macro (-15,1%). Corporación América fue la única que cerró con una suba, de 8,4%.

El Merval acumuló una caída de 8,2% en dólares, por debajo de la de agosto (-9%). En Delphos Investment señalaron que "el contexto internacional marca el paso" con las subas de las tasas en EE.UU. y la debilidad de los datos sobre la actividad económica y la confianza en el Gobierno "lo amplifica".

El mercado cambiario mostró cierta estabilidad en el mes, con subas por debajo de la inflación esperada, de alrededor de 2%. De todos modos, el dólar oficial tocó valores máximos nominales para el año. El tipo de cambio mayorista cedió ayer $5 (-0,3%) y operó a $1517. En todo el mes, registró un aumento de $8,50 (+0,6%) y tocó su valor nominal más alto del año, el día 25, con $1525,50.

En el Banco Nación, el dólar minorista cerró a $1540 para la venta, $5 menos que su cierre previo (-0,3%). Abandonó su máximo nominal del año. El precio promedio en los bancos fue de $1539,87.

El dólar MEP cotizó a $1542,56, con una baja de -0,5%, y el CCL operó estable. En el mes, subieron 0,5% y 1,3% en cada caso.

Por su parte, el Banco Central (BCRA) hizo ayer la mayor compra de dólares de los últimos dos meses –adquirió US$160 millones y acumuló US$473 millones en septiembre–, pero sus reservas alcanzaron el menor nivel desde el 1° de julio, tras caer en US$1392 millones, para quedar en US$46.090 millones. ●

El Economista

VERSIÓN IMPRESA DE EDICIÓN SEMANAL - VIERNES 25 DE SEPTIEMBRE AL JUEVES 1 DE OCTUBRE DE 2026-

PANORAMA

Sin recesión a la vista, Argentina logra un cierre de mes mejor que Wall Street

El cierre de mes apareció con varios indicadores positivos, aquí y en el exterior. En EE.UU. midieron menos inflación y más crecimiento. Y a nivel local también anotaron algunas mejoras, aunque la inflación repuntó. Pero las tasas largas norteamericanas no paran y eso complican a los mercados externos. En tanto que a nivel local hay tranquilidad cambiaria, con bonos sostenidos y repunte en la Bolsa, luego de un setiembre durísimo.

Luis Varela (30 septiembre de 2026)

La última rueda de setiembre mostró datos positivos oficiales en EE.UU. y estadísticas de consultoras privadas también favorables para la Argentina, pero el mercado norteamericano siguió con tendencia descendente, al tiempo que con mejor cara la plaza financiera local anotó un buen día de cierre de mes. Las estadísticas estadounidenses ciertamente sorprendieron. Se difundió el PCE (el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal), un dato al que la Fed le presta mucha atención a la hora de ver qué pasa con la inflación. Y ese indicador mostró que setiembre tuvo una variación del 0,3% mensual y 3,4% anual, cuando el mercado esperaba 3,9%.

Al mismo tiempo, el Bureau of Economic Analysis (BEA) midió que el PBI norteamericano se está moviendo para este año con un crecimiento del 2,2%, es decir una expansión muy superior al 1,5% que se venía calculando. Sin embargo, los buenos datos de inflación y de PBI fueron opacados por tasas largas norteamericanas que siguen subiendo, y que complican todas las cotizaciones. Con alto precio en la gasolina y tasas hipotecarias que están por las nubes, las tasas de los bonos a 10 y 30 años de los bonos de Tesoro norteamericano están volando, hasta niveles no vistos desde hace 25 años. Están en el 5,3 y 5,7% anual, respectivamente, y eso aplasta los precios contado de casi todos los bonos corporativos y también apaga los índices bursátiles de Wall Street, provocando un cierre débil para septiembre.

En Argentina, sin embargo, hubo consultoras como C&T que calcularon que septiembre tuvo una inflación del 1,9% mensual, del 33,3% anual. Pero, al mismo tiempo, la consultora de Orlando Ferreres acaba de ver en sus últimas mediciones un repunte tanto en la industria como en la actividad, por lo que está descartando una recesión, ubicando a la economía en un virtual estancamiento. Y, en líneas con la mayor parte de las consultoras privadas, Ferreres estima que el crecimiento del PBI argentino para 2026 estará en torno al 2% anual, que será mayor en 2027, por lo que el actual programa económico que lleva adelante el Gobierno sigue manteniendo a Javier Milei con alguna ventaja para conseguir la reelección en 2027.

Con ese marco, en un día en el que el BCRA sorprendió porque compró nada menos que US$ 160 M en el mercado local, pero perdió reservas por US$ 1392 M por pago al FMI y otros compromisos, más compensaciones de fin de mes que se revertirán entre mañana y pasado. Pero la nueva aparición de Reconquista 266 comprando dólares nuevamente volvió a deprimir la cotización de todos los dólares. Por lo que el billete verde termina septiembre con una suba mensual promedio del 0,7%, bien por debajo del 1,9% de inflación y del 1,7% de tasa de interés. En tanto que en el año el dólar sube apenas 4%, muy por debajo del 21,4% de inflación y del 16,2% pagado por la tasa.

Con ese marco, de notable tranquilidad cambiaria, con el Presidente Milei acompañado en París con la mitad de los gobernadores argentinos, el clima de los títulos locales también estuvo mejor. Desde Francia, el gobernador de Río Negro Alberto Weretilneck, señaló que en la "Argentina Week" todos los gobernadores deberíamos estar presentes, para que haya un consenso para conseguir inversiones.

Así, con expectativa de más exportaciones y más superávit comercial, los bonos argentinos tuvieron hoy una leve mejora en pesos, aunque el nivel de riesgo país se mantuvo congelado en 607 puntos, ya que está subiendo la base del riesgo norteamericano. En tanto que Wall Street tuvo un cierre mixto, pero la Bolsa de Buenos Aires se destacó con un aumento del 1,3% y con suba en bloque de hasta 3% para las ADR argentinas en NY. Mientras se desarrolló otra sesión con peleas e insultos en la Cámara de Diputados de Argentina, generada sobre todo por el fallo de la Corte que habilita la venta de tierras a extranjeros, en el mundo los ojos estuvieron puestos en el costo del financiamiento norteamericano que no para de subir.

Al rojo vivo, a pesar del buen dato de inflación y de crecimiento, las tasas largas de EE.UU. siguieron muy firmes: se pagó 4,6% anual a 1 año de plazo, 5,1% anual a 5 años, 5,3% anual a 10 años y 5,7% anual a 30 años. Y, con eso, en el exterior el dólar subió 0,2% en Suiza y 0,1% contra el euro y el mexicano, no cambió en Chile y en Japón, bajó 0,1% en China, 0,2% contra la libra y 0,7% en Brasil. Mientras tanto, el mercado cambiario local permaneció completamente dormido. El dólar blue no se movió y hubo bajas para los dólares oficiales y los dólares financieros. Con el dólar oficial a $ 1539,87, el BCRA compró US$ 160 M en el mercado local y, al final del día, la autoridad monetaria perdió reservas por US$ 1392 M.

Con esa ecuación, no hubo demanda de parte de particulares y el dólar oficial bajó $ 4,06 hasta $ 1539,87, el dólar blue no cambió y sigue a $ 1560, el dólar senebi bajó $ 4,13 hasta $ 1546,34, el dólar mep bajó $ 5,2 hasta $ 1544,16 y el contado con liqui bajó $ 1 hasta $ 1613,62. Por lo que la brecha entre el oficial y el blue fue del 1% y la brecha entre el ccl y el mayorista fue del 6%. Donde sí hubo un dato negativo, que demuestra que a los bancos les está costando algo más esfuerzo para retener ahorristas e inversores, siguió subiendo la tasa de los plazos fijos: por plata chica la renta pasó de 20,1 a 20,2% (16% en bancos grandes y 23% en bancos chicos) y por plata grande el premio subió de 26,1 a 27,2% anual.

Con ese marco, y con alto volumen operado, los bonos argentinos volvieron a tener una leve suba, con riesgo país quieto en 607 puntos básicos. Hubo tranquilidad porque Caputo logró rolear esta semana todos los vencimientos de deuda en pesos y no hay otra licitación hasta dentro de dos semanas. En papeles privados, los buenos datos de inflación hicieron que menos operadores esperen que la Fed suba su tasa base tantas veces de acá a mediados de 2027, pero eso no alcanzó e igualmente hubo cierre mixto en la Bolsa de Nueva York, ya que el Nasdaq subió 0,2%, pero el S&P bajó 0,3% y el Dow cedió 0,9%. Y, a contramano de la descompresión de la Gran Manzana, la Bolsa de San Pablo subió 1,4% (a cuatro días de la primera vuelta presidencial, con gran paridad entre Lula y Bolsonaro), pero la Bolsa de México bajó 1,5%.

Y lo que más se distinguió fue el mercado bursátil local. Con muchos papeles con precios de liquidación, por la fuerte baja mensual de setiembre, con $ 80.255 M operados en acciones y $ 273.398 M en cedears, la Bolsa de Buenos Aires subió hoy 1,3% (en el mes el Merval en pesos bajó 7,1% y achicó 7,3% en dólares). Y, plegándose a la suba de hoy, las ADR argentinas en NY también estuvieron en positivo, con suba del 1 al 3% para Supervielle, BBVA, Bioceres, Central Puerto, Pampa E, Banco Macro, Galicia y TGS, aunque con baja del 1% para Cresud.

Finalmente, en commodities, la tensión sigue girando en torno a la incertidumbre geopolítica global. Esta vez, el petróleo subió 1,7%. Los metales preciosos estuvieron débiles. Los metales básicos actuaron mixtos. En Chicago hubo caídas para todos los granos, sobre todo para el maíz. En Rosario hubo cotizaciones mixtas. Y, por último, hubo una suba del 1% para el Bitcoin con mayoría de alzas para el resto de las criptomonedas.

EL PULSO DE LOS MERCADOS

En septiembre, el Merval lideró las pérdidas globales

POR GUILLERMO BELCORE
LA PRENSA

Terminó septiembre y parece que ningún inversor lo va extrañar. Punta a punta, el índice Merval perdió 9% en dólares (las peor caída del mundo), el riesgo país subió 100 puntos básicos lo que equivale a una disparada de casi el 19% y el Banco Central compró sólo 473 millones de dólares, cuando venía de comprar u$s 770 millones en agosto. Que octubre sea mejor, por Dios, masculan en la Bolsa.

Una tormenta perfecta se abatió en el noveno mes del año sobre los activos argentinos. Las causas del desplome fueron tanto vernáculas como foráneas. En primer lugar, los malos datos sobre la actividad económica y confianza del consumidor pusieron nerviosos a los inversores, pues se entiende que una recesión en ciernes comprometería las posibilidades de reelección de Javier Milei en 2027. Y a los mercados no le gusta las caritas que están del otro lado del ring (Kicillof, Massa y Cristina) esperando recuperar el poder.

Por otro lado, **ha aparecido un mundo más hostil para los emergentes**. La Reserva Federal subió su tasa de referencia para atajar la inflación (y lo volverá a hacer antes de fin de año); en paralelo el bono del Tesoro estadounidense a 30 años escalo a 5,6% por estos días, su nivel más alto desde 2002, empujado por la interminable Tercera Guerra del Golfo y el desquicio fiscal.

Con esos rendimientos, la Argentina debería pagar tasas cercanas al 11% anual para volver a emitir deuda en los mercados internacionales. Y no sólo eso, querido lector. Con rendimientos tan altos en Estados Unidos, el capital, miedoso como un venado, tiene pocas razones para asumir riesgos en mercados emergentes. Basta ver lo que pasó en Buenos Aires, donde el Merval fue la bolsa que más cayó del mundo en septiembre. Lo que para Wall Street sintió como un mes de tensión, para los emergentes fue una fuga.

En las últimas semanas, el indicador criollo sufrío ocho bajas consecutivas (la cortó ayer, justamente, con una suba del 1,32%) algo que no ocurría desde septiembre de 2023. El Merval terminó en 1.746 dólares CCL, es decir rompió el piso del canal de lateralización que mantenía desde fines de 2025.

En la relación a la renta fija, copiamos el resumen de la casa de inversión SBS: "Los bonos en dólares cerraron en septiembre con caídas promedio de 6% (lo mejor fue el GD30 que *sólo* perdió 2,5% m/m). Los bonos dólar-linked en el mes acumulan subas del 1,3% promedio. El segmento CER acumuló alzas del 2,5%".

El recule de los bonos explica por qué las acciones bancarias (grandes tenedores de títulos públicos) lideraron los retrocesos mensuales en la Bolsa: Supervielle -16,47%, Banco Frances -14,58%, Banco Macro -14,12%, Grupo Galicia -13,65%.

PAX CAMBIARIA

Lo bueno del mes fue que el mercado cambiario se mantuvo en calma chicha. **El tipo de cambio mayorista culminó en 1.517 pesos, lo que significó una insignificante suba de 8,5 pesos.** Así, el dólar mayorista -el de referencia del mercado y el comercio exterior- se encuentra a un saludable 26% del techo de la banda cambiaria que fija el Banco Central.

Respecto al dólar minorista, en la pizarra del Banco Nación cerró a $1.540 para la venta.

El 30-S, la autoridad monetaria hizo la mayor compra del mes: 160 millones de dólares, casi un tercio del acumulado (u$s 473 millones).

EN NUEVA YORK

Como es tradición septiembre fue un mes discreto para Wall Street. **El Dow Jones restó 4,96%; el S&P 500, 0,78 %; pero el tecnológico Nasdaq sumó 1,74%, gracias a la revolución Inteligencia Artificial.**

El hecho del mes en el faro de la libertad fue la decisión de la Fed de subir las tasas de interés un cuarto de punto, por primera vez desde julio de 2023. Quedó en una horquilla entre el 3,75 y el 4%.

Al calor de la guerra en Medio Oriente, el petróleo intermedio de Texas (WTI, por sus siglas en inglés) cerró en 90,42 dólares, una suba de un 1% respecto al cierre del martes, pero de más de un 8% en el cómputo mensual.

Uno de los colosos de la IA presentó ayer su balance semestral. **Los números de Micron Technology (MU) estuvieron por encima de lo esperado por Wall Street, impulsados por la demanda de memoria.** Sin embargo, la acción apenas se movió en el mercado fuera de horario pues se entiende que los espectaculares resultados ya están en el precio de la acción. El Cedear, por cierto, es uno de los más operados en Buenos Aires, a pesar de que no es barato (344.400 pesos).

La compañía de Idaho informó ingresos por u$s 54.230 millones, un aumento de 379% interanual, frente a los u$s 51.070 millones que estimaba el consenso.

BRASIL

En relación al otro gran mercado de referencia para los argentinos, la bolsa de São Paulo acumuló en septiembre un 5,03% con la vista puesta en las elecciones presidenciales brasileñas de este domingo.

Goldman Sachs ve un potencia de suba del 20% en el EWZ (el ETF de las acciones brasileñas) si gana Flavio Bolsonaro el balotaje que se realizará el 25 de octubr

RESUMEN DE RENDIMIENTO MENSUAL - S&P MERVAL

(Valores en Pesos Argentinos - ARS)

LOS 5 MEJORES DEL MES

Equity	Cierre Hoy	Cierre (1M)	Var MTD (%)
METR	2.382,00	2.336,00	▲ +1,97%
CRES	1.860,00	1.841,00	▲ +1,03%
TXAR	669,50	674,00	▲ +0,67%
TRAN	3.100,00	3.154,83	▲ +1,74%
ALUA	825,00	840,00	▲ +1,79%

LOS 5 PEORES DEL MES

Equity	Cierre Hoy	Cierre (1M)	Var MTD (%)
SUPV	2.322,00	2.780,00	▼ -16,47%
BBAR	6.940,00	8.125,00	▼ -14,58%
BMA	10.830,00	12.610,00	▼ -14,12%
GGAL	6.050,00	7.006,70	▼ -13,65%
EDN	1.690,00	1.888,00	▼ -10,49%

(Datos al cierre del mes de reporte. Reporte de Septiembre)

ámbito

Bonos bajo presión y acciones que resisten en Wall Street: qué explica el desacople y cómo impacta en ONs argentinas

Por Giuliana Iglesias

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense tocaron niveles máximos en más de dos décadas, mientras Wall Street aún conserva buena parte de las ganancias acumuladas en 2026. El desacople entre renta fija y acciones abre interrogantes para los mercados globales y empieza a sentirse también en las ONs argentinas.

El mercado financiero americano muestra una divergencia cada vez más marcada entre las acciones y los bonos del Tesoro. Mientras los rendimientos de la deuda de largo plazo escalan a niveles que no se observaban desde comienzos de siglo, Wall Street continúa sosteniendo buena parte de las ganancias acumuladas durante 2026, especialmente de la mano del sector tecnológico. El martes, el rendimiento del Treasury a 30 años llegó a 5,61%, su nivel más alto desde junio de 2002. Al mismo tiempo, la tasa del bono estadounidense a 10 años tocó 5,28%, un máximo desde 2007. El movimiento profundizó una oleada de ventas de renta fija alimentada por las preocupaciones en torno a la inflación, la volatilidad que sigue experimentando el petróleo y las expectativas de que la Fed mantenga una postura más restrictiva.

Las hipótesis, por ejemplo en relación con la dinámica del Brent y la guerra entre EEUU e Irán, son bastante categóricas para la city: la prolongación del conflicto agrava el problema fiscal de EEUU, el tránsito en Ormuz sigue sin estar normalizado y la IEA estima una caída de la demanda de petróleo de 1,6 millones de barriles diarios. Entonces, la suba de las tasas supone, en principio, un escenario menos favorable para las acciones: incrementa el costo de financiamiento de las compañías y eleva el rendimiento de los activos considerados libres de riesgo, reduciendo el atractivo relativo de la renta variable. Sin embargo, el mundo del equity parece ignorar esa consecuencia y la incertidumbre se ve más reflejada en los bonos. ¿Cuáles son los motivos de ese desacople de expectativas hacia el futuro de la economía de EEUU, que se aproxima a una elección determinante para el gobierno de Trump?

Para responder esta pregunta y poner en perspectiva, vale mencionar el fuerte aumento de los índices bursátiles norteamericanos en lo que va del año: el Nasdaq Composite acumula una ganancia de 15% en 2026, el S&P 500 avanza más de 12% y el Dow Jones, 7,1%. El Russell 2000, que agrupa a las compañías de menor capitalización, también muestra una mejora de 13,5%. Mirando los números recientes, el Nasdaq avanza 2% en lo que va del mes, el S&P 500 0,3% y el Dow Jones, que ya se vio más afectado por la suba de la rentabilidad de los bonos del Tesoro, retrocede 3,2%, encaminándose a su peor septiembre desde 2023. El comportamiento refleja, en buena medida, la fortaleza que todavía mantienen las compañías tecnológicas y relacionadas con la inteligencia artificial, que se refleja en las fuertes ganancias del Nasdaq y evita que el S&P 500 obtenga un número negativo en septiembre. Entonces, ese segmento permitió al Nasdaq resistir mejor el salto de las tasas, aun cuando el deterioro comienza a observarse con mayor claridad en otros sectores del mercado.

De hecho, la fortaleza de los grandes índices esconde una dinámica interna más débil. Apenas 40,8% de las compañías que integran el S&P 500 cotizan por encima de su media móvil de 200 días, el porcentaje más bajo desde mayo de 2025, una señal de que el desempeño positivo del índice está cada vez más concentrado en un grupo reducido de acciones de gran capitalización.

“¿Qué está movilizando a la renta variable, especialmente tecnología? Hay varias razones para que se esté dando este fenómeno. El mercado sigue comprando crecimiento/IA. Es probablemente el factor más importante. Las grandes tecnológicas tienen una capacidad de crecimiento de beneficios que muchas empresas tradicionales no tienen. La inversión en infraestructura de IA sigue siendo extraordinariamente elevada. Y el retorno en este sector también. Esto explica bastante bien por qué Nasdaq puede comportarse mejor que Dow. Una tasa alta perjudica a las acciones vía descuento de flujos, pero hay una segunda variable que es la ganancia por acción esperada para estas compañías. En pocas palabras, yo diría que el mercado está temporalmente absorbiendo el shock de tasas gracias al crecimiento de ganancias del sector tecnológico, fundamentalmente la AI”, explicó Federico Izaguirre Prencesvalle, Asset Management especializado en EEUU, consultado por Ámbito.

Por otro lado, Sergio González, Head de la Oficina de Inversiones de Cohen, agregó que el desacople entre la renta fija y la renta variable “es más parcial de lo que parece”. En ese sentido, agregó que dentro de la bolsa, el ajuste por tasas ya ocurre en segmentos sensibles como el Dow, con mayor peso de sectores cíclicos y de valor, sobre todo el Russell 2000, cuyas compañías están más endeudadas y a tasa flotante, “vienen claramente por detrás”. En esa línea, señaló: “Las tecnológicas grandes, con poca deuda y mucha caja, se ven menos afectadas por el costo del financiamiento. El riesgo es de valuación: con el Treasury a 10 años en torno a 5,2%, la prima que paga la renta variable frente a un activo libre de riesgo está muy comprimida. Esto deja al mercado vulnerable ante cualquier decepción en las ganancias o en los datos de inflación, como el PCE”.

A su vez, el economista Martín Polo aportó que las tecnológicas y los semiconductores permiten compensar la caída de los otros índices. “Las tecnológicas mantienen el mercado accionario vivo, y el resto de los sectores, salvo el energético, que sigue los vaivenes del precio del petróleo, va a ir sintiendo el aumento de las tasas de interés”. En ese sentido, deslizó que este panorama para la renta fija con suba de rendimientos del Tesoro de los EEUU continúe. Para Martín Cordeviola, analista de Research de PPI, el nivel de inversión de las empresas en IA obliga también al Gobierno de EEUU a achicar el déficit. “Esta es una de las razones por las que el mercado castiga más a las economías con un elevado porcentaje de deuda en relación con su PBI -Estados Unidos es una de ellas-” y agregó: “En definitiva, el equity estadounidense sigue avanzando a pesar de la dinámica en el mercado de bonos. Más allá de esto, en las últimas ruedas se está viendo algo más de cautela y todo tiene un límite. Hoy el rendimiento de un bono del Tesoro está por encima de la earning yield del S&P 500 y, en la medida que esto se siga profundizando, en algún momento puede observarse algún tipo de rotación”.

¿Cómo impacta este panorama en las ONs locales?

Como bien saben los inversores de moneda dura, los Treasuries funcionan como tasa de referencia global. Cuando suben sus rendimientos, suele también aumentar el retorno que los inversores les exigen a las ONs argentinas, al mismo tiempo que también afecta a las compañías que buscan financiarse en el mercado internacional próximamente. Para Polo, las ONs locales vienen teniendo una performance muy estable. “Rinden poco y son menos volátiles. Creo que las puede impactar, pero vienen siendo un buen refugio ante la volatilidad”.

En tanto, Izaguirre señaló que “el impacto principal se daría por la combinación Treasury sumado al riesgo corporativo más el riesgo político argentino. El verdadero riesgo es la combinación de suba del Treasury con la suba del riesgo país”. En esa misma línea, Melina Eidner, de PPI, contribuyó al señalar que el riesgo externo se refleja en mayores tasas de colocación que en meses anteriores. “En el mercado secundario, también vimos un incremento de los spreads corporativos, que se explicó mayormente por el aumento en la 10-year más que por una suba del spread de los emisores. Particularmente, el tramo de la curva corporativa más afectado fue el tramo largo, al presentar una mayor sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -riesgo duration-, aunque también hubo subas de spreads en el tramo corto/medio”.

Por último, desde Cohen agregaron que las ONs vienen mostrando más resiliencia que los soberanos. Para el inversor, el impacto, señala González, “refuerza la preferencia por emisores de alta calidad crediticia y duration corta. Dentro de ese grupo, las compañías energéticas exportadoras se benefician de un petróleo en torno a u$s95-108, lo que mejora su generación de dólares y su capacidad de repago”. La incógnita entonces para el mercado pasa ahora por cuánto tiempo podrá sostenerse este desacople y si veremos una corrección en octubre o no. Si los rendimientos permanecen por encima del 5% y las expectativas de inflación continúan deteriorándose, la presión que hasta ahora se concentró principalmente en los bonos podría terminar extendiéndose finalmente al mercado de acciones.

LA PRENSA

La opinión de un experto

"Se viene una buena cosecha de trigo"

El consultor e ingeniero agrónomo Guillermo García opina sobre el impacto de las guerras euroasiáticas en los precios de la soja y el trigo, y la afectación del Súper Niño en las cosechas.

1 - ¿Qué está pasando con el precio de la soja, volverá a su nivel récord?

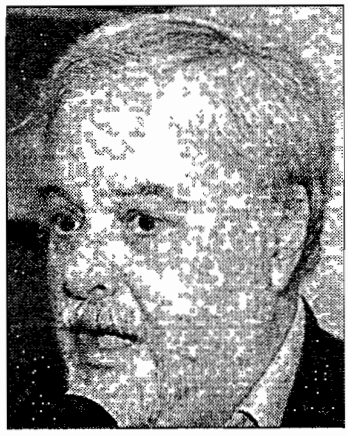
GG -El precio de la soja en Chicago respondió a la expectativa de la reunión de Donald Trump con Xi Jinping y el atraso en cosecha en estados principales de la Unión, como Iowa, por lluvias. Además falta soja para la molienda y especulación de largo plazo de niveles históricos por parte de fondos especulativos.

2 - ¿Y en la Argentina?

-En la Argentina acompañó menos la suba por el gran remanente que queda por vender en manos del productor, que prefiere vender trigo, maíz, girasol y retiene aún la soja. La soja argentina es competitiva y de ahora en más dependemos de cómo afecte El Niño a Brasil por sequía potencial en el Nordeste. Es decir, podría disminuir la cosecha brasilera; ya hay estimaciones de 173 millones de toneladas frente a anteriores años de 180. Hasta ahora se viene sembrando bien pero hay que seguirlo en noviembre y diciembre.

3 - ¿Afectan por igual las guerras del Estrecho de Ormuz y la de Ucrania a los precios?

- La guerra de Medio Oriente impacta más en petróleo e indirectamente en maíz; en cambio, la guerra



Guillermo García.

entre Rusia y Ucrania impacta en el flujo de trigo del Mar Negro, lo que permitió vender el trigo viejo argentino en volúmenes importantes en agosto y setiembre a destinos fuera de Mercosur con máximos en setiembre nunca vistos, cercanos a 900000 toneladas. Esto permite bajar el carry a cosecha nueva de trigo argentino.

4 - ¿Qué se espera para nuestro trigo?

Se espera una muy buena cosecha nueva de entre 21 y 23 millones de toneladas, que está en muy buena condición. El volumen estaría asegurado; el Niño nos favorece, el único inconveniente por delante serían lluvias en noviembre y diciembre con problemas fúngicos, como *fusarium*. Se espera, en principio con la fertilización realizada, una mejor calidad de contenido de proteína que la cosecha vieja. Creo que vimos los maximos FAS diciembre en 240/230 dólares por tonelada y posiblemente tenga recorrido bajista llegando a la cosecha, aunque el productor ha fijado bastante a precio. Hoy, con precios en orden de 220 dólares por tonelada, podría bajar más pero no a los niveles del año pasado. A estos valores el margen del productor es positivo ◗

EL CRONISTA

INVERSIÓN DE U$S 500 MILLONES

Molinos Agro y ACA formalizaron su proyecto sojero

Las empresas construirán, en conjunto, una nueva planta procesadora de soja en Timbúes, Santa Fe. Tendrá capacidad para procesar 15.000 toneladas diarias

— El Cronista
— Buenos Aires

Molinos Agro y Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) formalizaron el acuerdo por el que construirán, en conjunto, una nueva planta procesadora de soja en Timbúes, Santa Fe. El proyecto había sido anticipado por las empresas en julio.

El proyecto, que demandará una inversión de u$s 500 millones, se desarrollará sobre un terreno propiedad de ACA y contempla la instalación de una línea de molienda de soja con una capacidad de procesamiento de 15.000 toneladas (tn) por día, además de infraestructura asociada para el almacenamiento de poroto, harina y aceite. Como parte del acuerdo, Molinos Agro ingresará con el 65% de la participación en la producción (lo que representa alrededor de 10.000 tn diarias), mientras que ACA lo hará por el 35% restante.

Los nuevos niveles de producción le van a significar al brazo agroexportador de la familia Perez Companc un aumento del 50% de su capacidad de molienda de soja. De tal modo, la empresa alcanzará niveles similares a lo que hoy procesa el gigante Bunge en Timbúes (32.500 tn diarias).

Según las estimaciones de las empresas, la construcción demandará alrededor de tres años y representa la primera etapa de un master plan. Es decir, que "si las condiciones económicas, financieras y agronómicas locales son favorables", la iniciativa contempla la incorporación de nuevas líneas de molienda, otro muelle sobre el río Paraná y mayor capacidad de almacenamiento.

Los motivos que señalaron las firmas del agro para avanzar con la iniciativa responden a las políticas que está implementando el gobierno de Javier Milei en materia de derechos de exportación -la baja progresiva de las retenciones a la soja y sus subproductos a partir de enero de 2027-, y la creciente demanda mundial de la producción de proteínas de cerdo, pollos y pescados, así como de aceite para consumo doméstico y para la producción de biocombustibles renovables.

No es la única inversión de gran magnitud que se anunció en el sector. La multinacional Louis Dreyfus Company (LDC) anunció, en junio, un proyecto de u$s 400 millones para construir una nueva planta de procesamiento de soja y girasol.

La nueva planta se construirá en el predio que la empresa tiene en Bahía Blanca y se sumará a la infraestructura de almacenamiento y logística que la compañía opera en ese complejo, incluido su puerto. El objetivo es atender la creciente demanda global de aceites vegetales para la alimentación y los biocombustibles.

En lo que respecta a fertilizantes, la subsidiaria de Pampa Energía, Fértil Pampa, anunció una inversión por u$s 2700 para la construcción de un complejo industrial. Este contará con dos plantas de urea y una de amoníaco de 6000 toneladas diarias, y una planta de amoníaco de 3450 toneladas diarias. El proyecto, además, contempla dos obras portuarias: una plataforma para el ingreso de los equipos y un muelle que se utilizará para exportar urea.

Molinos Agro ingresará con el 65% de la participación mientras que ACA lo hará por el 35% restante

Entró en concurso una textil que fabricaba para las principales marcas de indumentaria

La fábrica trabajó para algunas de las principales etiquetas del país, como Portsaid, Desiderata y Jazmín Chebar. Ahora arrastra $ 191,4 millones en cheques rechazados

El Cronista
Buenos Aires

Jutex, una de las principales fabricantes de indumentaria para terceros del país, entró en concurso preventivo luego de acumular deudas y cheques rechazados durante los últimos meses.

Durante su trayectoria, la compañía produjo prendas para marcas como Portsaid, Desiderata, Jazmín Chebar, Penguin, Paula, La Martina, Roxy, Quiksilver, Le Utthe y Rapsodia.

La empresa había solicitado la apertura del proceso el 3 de julio y el pedido fue aceptado por la Justicia el 21 de agosto. Con esta presentación, buscará reordenar sus pasivos y alcanzar un acuerdo con sus acreedores.

La decisión se conoce apenas tres años después de que la compañía avanzara con una ampliación de su capacidad productiva con un proyecto en La Rioja que apuntaba a fabricar 30.000 prendas por mes.

Jutex acumuló 53 cheques rechazados entre febrero y julio por $ 191,4 millones, según datos del Banco Central. De ese total, 8 fueron abonados posteriormente, por $ 17,9 millones, mientras que otros 45, equivalentes a $ 173,6 millones, continuaban pendientes.

La compañía está clasificada en situación 3 dentro de la Central de Deudores del BCRA, correspondiente a clientes con problemas de cumplimiento.

Jutex fue constituida en 2009 y se especializó en la fabricación para otras compañías. Su actividad abarca distintos procesos, desde la elaboración de telas y tejidos hasta la confección, el teñido, el estampado y el bordado de prendas.

En 2023, Rioja Textil, una compañía vinculada a Jutex, inauguró una planta en La Rioja con una inversión inicial de $ 60 millones. El proyecto estaba destinado a abastecer a la empresa y contemplaba alcanzar una producción de 30.000 prendas mensuales.

La empresa fue creada por Guillermo Leopoldo Rodríguez y Jacobo Daniel Azubel. Con los años, la composición societaria cambió y, según registros publicados en 2021, Norberto Luis Schild concentraba el 90% de la sociedad y María Constanza Orbaiz, el 10% restante.

La industria textil atraviesa una fuerte caída de la actividad, que en los últimos meses derivó en concursos preventivos, cierres de plantas, suspensiones y recortes de producción.

Uno de los casos más recientes fue el de IGT33, dueña de Rever Pass y Be Rebel, que se presentó en concurso preventivo con una deuda superior a los $ 7000 millones. La compañía llegó a esa instancia después de un año en el que sus ventas cayeron casi 24% y las pérdidas superaron los $ 4300 millones.

En mayo, Textil Amesud volvió a solicitar la apertura de su concurso preventivo tras varios meses con bajos niveles de producción. La compañía trabaja entre el 20% y el 30% de su capacidad instalada, mientras que las ventas se encuentran entre 60% y 70% por debajo de tres años atrás.

La menor actividad también redujo el tamaño de la empresa. En 2018, Amesud empleaba entre 430 y 470 personas y podía producir hasta 700 toneladas mensuales de tela. A comienzos de este año, fabricaba unas 150 toneladas por mes y contaba con alrededor de 250 trabajadores.

También hubo cierres. Mazalosa, el grupo dueño de Portsaid, Desiderata y System, bajó la persiana de su planta en La Rioja, mientras que TN&Platex cerró DFAC, su marca de venta directa al consumidor, y tomó medidas en otras operaciones del interior.

Vicunha, una de las principales fabricantes de denim del país, también redujo su actividad. Una de sus plantas en San Juan llegó a trabajar con menos del 50% de su capacidad instalada y su dotación pasó de unos 600 trabajadores a alrededor de 480.

EL CRONISTA

EL CRONISTA

U$S 1,2 MILLONES

Una marca italiana de lujo desembarca en la Argentina

El Cronista
Buenos Aires

Grupo Mendizábal, la empresa que maneja en la Argentina la marca Stanley, amplía su negocio local con el desembarco de Alessi. La compañía invertirá u$s 1,2 millones en el desarrollo de la marca italiana de diseño en el país.

El grupo había cerrado meses atrás el acuerdo para quedarse con su representación exclusiva y ahora concretó el lanzamiento oficial. Alessi comenzó a operar con más de 120 productos y prevé superar los 300 antes de fin de año.

Grupo Mendizábal, además, trabaja en un plan de aperturas de locales propios para las marcas que maneja en la Argentina. Entre las ubicaciones que analiza se encuentran Patio Bullrich y Nordelta.

A su vez, según pudo saber *El Cronista*, la empresa se encuentra en los últimos detalles para sumar la representación oficial de Moleskine en el país, la reconocida marca italiana de cuadernos y agendas.

La incorporación ampliará el negocio del grupo en la categoría de escritura, donde ya opera con Lamy y Edding.

Alessi desembarcó con productos para cocina, mesa, té y café, además de objetos de decoración y accesorios para vino y bar. La oferta incluye cafeteras, pavas, vasos, tazas, bandejas, cubiertos, jarras, fruteros, recipientes y pequeños electrodomésticos.

Entre los productos que ya están disponibles se encuentra el exprimidor Juicy Salif, diseñado por Philippe Starck, que tiene un precio de $ 290.990. También llegaron La Conica, de Aldo Rossi, a $ 1.129.990; y la cafetera 9090, de Richard Sapper, a $ 699.990.

Alessi fue fundada en 1921 por Giovanni Alessi en Omegna, al norte de Italia.

La compañía nació como un taller dedicado al trabajo artesanal de metales y, con el paso de los años, amplió su negocio hacia el diseño de objetos de uso cotidiano.

En 2025, su tienda online registró ventas estimadas en torno a u$s 14 millones, una cifra correspondiente únicamente al canal digital y no al total global de la compañía.

CLARIN

Con un RIGI, Toyota comenzará a fabricar camionetas eléctricas

El Gobierno aprobó una inversión de US$ 1.341 millones bajo ese esquema. El 70% de esos vehículos producidos en Zárate serán para exportación.

Mariano Espina
mespina@clarin.com

Luis Caputo, el ministro de Economía, sorprendió este miércoles al comunicar que el Comité Evaluador de los proyectos del Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI) **aprobó un proyecto de Toyota por US$ 1.341 millones** para la producción de un **vehículo electrificado en su predio industrial de Zárate.** La noticia sorprende porque las inversiones de este régimen han estado concentradas en el sector petrolero, energético y minero. **Es la primera inversión RIGI del sector automotriz.**

El ministro Caputo destacó también que se trata de la mayor inversión de la historia en este sector. Y le agrega a la industria automotriz local una inversión que moderniza al parque de producción, con **camionetas que serán de propulsión híbrida** (combinan baterías con motores a combustión).

Desde Toyota también comunicaron la novedad del Gobierno argentino, pero con un matiz importante: dijeron que la aprobación del RIGI "permite avanzar en el proceso de aprobación final por parte de Toyota".

El comunicado de la filial se refiere a la casa matriz de Japón, donde la aprobación final de la inversión dependía en buena medida de que el proyecto fuera incluido en el RIGI, que otorga **estabilidad fiscal por 30 años y amplias facilidades para la importación de los insumos** que requiera el proyecto.

El proyecto contempla la construcción de una nueva nave industrial dentro del predio de la localidad de Zárate para producir el vehículo electrificado. En lo formal Toyota todavía no informó qué modelo fabricará ni cuándo comenzará la producción, pero en una recorrida por la planta en abril ya se podían ver las obras que están llevando adelante para lanzar el nuevo modelo, una versión de la pick up Hilux de motorización híbrida.

El proyecto tendrá un fuerte perfil exportador: **cerca del 70% de la producción se destinará al exterior,** con ventas estimadas en US$ 1.280 millones anuales.

La inversión también tendrá impacto sobre el empleo. Según las estimaciones difundidas por el Gobierno y la compañía, durante la etapa de construcción se generarán unos **3.600 puestos de trabajo**, mientras que en la fase de operación serán alrededor de 2.600, entre empleos directos e indirectos.

La incorporación de una automotriz al RIGI es posible a partir de la inclusión de este tipo de proyectos dentro del sector de Tecnología. Entre las actividades comprendidas se encuentra la denominada **"movilidad basada en nuevas tecnologías de motorización"**.

Toyota posee su planta en Zárate desde 1997. Se fabrican la pick-up Hilux, la SW4 y la Hiace. Para 2026, la automotriz proyecta fabricar más de 183.000 unidades y superar su récord histórico . La terminal funciona por cuarto año consecutivo con tres turnos. ■

INVERSIÓN RÉCORD

US$ 1.341

millones destinará Toyota para fabricar una Hilux híbrida desde su planta en Zárate.

Guiño a Tesla y autos chinos: suben el monto para importar sin arancel

El **Gobierno le abrió la puerta a Tesla**, la marca de vehículos eléctricos de **Elon Musk**, para **importar sus autos eléctricos sin arancel a partir del cupo de 2027 que se abrirá en estos días**. Hasta ahora, el país tenía un cupo anual para traer del exterior autos eléctricos e híbridos sin arancel. Pero el valor tope del precio FOB del vehículo no podía superar los US$ 16.000.

Ahora, mediante el Decreto 1128/2026, se fijó un valor FOB **máximo de US$ 35.000 por unidad** para la importación sin arancel de **autos eléctricos puros, los que comercializa Tesla**. Es un **aumento de 119%** frente a los US$ 16.000 anteriores.

En tanto, para los **híbridos convencionales y enchufables**, el tope será de US$ 18.000, mientras que para los *mild hybrid* (de combustión con motor eléctrico auxiliar) se mantiene el límite vigente de US$ 16.000, informó la Secretaría de Industria en un comunicado. Estos autos se venden luego de impuestos y gastos a entre US$ 23.000 y 35.000 en las concesionarias.

"De esta manera, se adecúa el límite FOB a las características y valores de mercado de los **vehículos eléctricos de última tecnología**, cuyos precios superan el tope vigente, **a fin de facilitar su ingreso** por parte de las empresas con producción local y los importadores", agrega.

La venta de autos híbridos viene en alza, de la mano también de la llegada de vehículos chinos. Mientras que en 2025 los patentamientos de híbridos y eléctricos crecieron 90% respecto de 2024, en los primeros siete meses de este año aumentaron 322% y acumulan 48.320 unidades patentadas.

En tanto, la participación de mercado pasó del 4,4% en los primeros siete meses de 2025 al 21,1% en igual período de 2026.

El primer concesionario de **Tesla** en la Argentina ya tiene ubicación, pero sus dueños todavía no quieren salir a promocionarlo hasta que tengan asegurada la provisión de estos vehículos. El primer salón de ventas estaría sobre la Avenida Del Libertador, en el barrio porteño de **Núñez.**

A comienzos de este mes el presidente Javier Milei recibió en la Casa Rosada a directivos de Tesla. La firma, por otra parte, está detrás de dos negocios en el país: firmó un memorándum de entendimiento con YPF para analizar estaciones de carga rápida y almacenamiento de energía. Una primera etapa con cargadores en 17 estaciones de servicio, inicialmente en Capital y conurbano. ■

Juicio por YPF: Burford prepara apelación ante la Corte Suprema

Santiago Spaltro
sspaltro@clarin.com

El fondo de inversión **Burford Capital**, financista de las demandas de las sociedades **Petersen** Energía, Petersen Energía Inversora y **Eton Park**, se preparaba este miércoles para presentarse ante la **Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos.** Este 30 de septiembre venció el plazo para hacerlo y al cierre de esta edición no se había informado si hizo uso del recurso.

Burford quiere revertir el fallo que eximió a la Argentina de pagar **16.100 millones de dólares** más intereses por la supuesta violación al estatuto de **YPF** al momento de su estatización.

La presentación había sido anunciada por Burford el **27 de marzo**, cuando la **Corte de Apelaciones de Nueva York revocó** la sentencia de primera instancia de la jueza **Loretta Preska**. Por ende, la **Procuración del Tesoro de la Nación ya estuvo preparando la defensa** argentina durante los últimos meses.

En junio, a su vez, el plenario de la Cámara (*en banc*) rechazó un pedido para revisar el fallo.

Los jueces de segunda instancia Denny Chin y Beth Robinson -con la disidencia de José Cabranes- entendieron que Preska interpretó mal el derecho argentino, por lo que anuló su sentencia. Sin embargo, determinaron que la expropiación puso en peligro los derechos de propiedad en la Argentina.

Según había informado Burford públicamente, **la tasa de reversión de sentencias de primera instancia en Nueva York era menor al 10%.** Los conocedores del sector indican que **la Corte Suprema difícilmente tome el caso** (lo hace con cerca del 1% de los expedientes), aunque en 2019 los jueces supremos estadounidenses habían fallado que correspondía tomar el caso en tribunales norteamericanos.

El fondo dirigido por **Christopher Bogart** ya se había presentado este mes en nombre de las sociedades Petersen -que fueron de la familia **Eskenazi**- en el **CIADI** del Banco Mundial para reclamarle una compensación al Estado nacional.

La última vez que lo informó, a principios de año, Burford conservaba el 35% de las acciones de la quiebra de las sociedades Petersen y el 82% de Eton Park. Por esas participaciones, **su valor contable ronda los 100 millones de dólares** (valía US$ 1.700 millones antes del fallo desfavorable).

Los administradores de la quiebra de estas sociedades, que están en España, tienen el 30% de la participación. ■

Horacio Marín: "La nafta está cara, pero no voy a bajarla"

El CEO de YPF habló desde París. "Mi trabajo no es la inflación" dijo, aunque admitió que seguirá el "buffer" que contiene las subas en los surtidores.

PARIS, ENVIADO ESPECIAL
Ezequiel Burgo
eburgo@clarin.com

Horacio Marín, presidente y CEO de YPF, acostumbra a dar entrevistas públicas. En París no hizo la excepción. En una ronda con medios nacionales y en la previa a la Semana Argentina que arrancó este miércoles formalmente con un cocktail en la Embajada Argentina, señaló que **"el conflicto en Irán se extendió más de lo pensado"** y que **"la nafta no la voy a bajar"**.

El ejecutivo se refirió a los desafíos que enfrenta la empresa para no perder mercado (y ganarlo) y las futuras inversiones: presentará hoy en París el proyecto Argentina LNG como **"el más grande en la historia de la argentina"** y hablará en un panel junto a Sultan Al Jaber, CEO de Adnoc y ministro de Industria de Emiratos Arabes y Gustavo Descalzi, CEO de ENI.

El titular de YPF explicó que "nosotros vimos que para el 31 de marzo, luego de empezar el conflicto, la demanda de combustible era negativa. Fue una caída terrible. **El aumento en el año de la nafta es más de 10% y menos de 20%. A la gente le agarró incertidumbre. Vengo de clase media y si aumentaba la nafta mi vieja hacía fideos a fin de mes.** La demanda en este país la genera la clase media y cuando vemos eso dijimos qué hacemos ¿rompemos el mercado o hacemos algo que no rompa ni la oferta y la demanda?".

Marín explicó que "entonces hicimos un *buffer* que no es más que hacer un promedio de un precio de nafta que no voy a decirlo, un precio bueno, para que cuando caiga podamos recuperar. **Veníamos recuperando y cuando el conflicto volvió a joderse ahora volvimos a financiar a la gente en septiembre.** No tenemos pagos diferidos con ninguna petrolera pagamos libre mercado".

-¿Tiene fecha de caducidad este mecanismo?

-No. El conflicto se extendió más de lo pensado. Con Néstor Kirchner el precio del petróleo estaba US$ 140 el precio interno era US$ 42. **¿Entonces qué hago? Yo la nafta no la voy a bajar. ¿Qué pasará al final de todo este mecanismo? Quizás es cierto que en el tiempo dilato el ingreso de la compañía pero voy a recuperar lo mismo y en diciembre quizás el precio del petróleo está bajo y yo voy a seguir cargando la nafta al precio de ahora** de alrededor de $ 2.300 y vas a seguir pagando eso.

Marín dice que cuando vea que la compañía recupere el ingreso **"volveremos para atrás"** dice en referencia al buffer o esquema de subsidios, como se lo conoce. "La tendencia del precio del petróleo las miramos y son buenas, a la baja. **Se quedará en alrededor de US$ 80.** Claro que si el precio actual del petróleo sigue porque el conflicto se mantiene entonces vamos a tener que aumentar la nafta".

Consultado si esta administración sobre el precio se hace para coordinarse con la estrategia antiinflacionaria del Gobierno, el CEO responde que no. **"Mi trabajo no es la inflación.** Mi trabajo es YPF y lo hacemos porque no lo aguanta la gente. Salimos eyectados como YPF, ¿o me van a decir que la Argentina o cualquier país aguanta 20% o 30% de aumento en un día de combustible? Uno no tiene que pensar que hace con la gente lo que quiera. **YPF le ganó a la competencia, pero si hacemos una jugada mala te quedas afuera".**

El Gobierno volvió a postergar la aplicación plena de los impuestos a los combustibles y trasladó al 1° de noviembre las subas que debían comenzar a regir desde octubre (ver página 17).

Uno de los temas del momento es la marcha del nivel de actividad y de eso se habló en los pasillos, salones y escaleras de la embajada argentina en París.

-El Indec muestra que la economía se contrajo ¿ven en sus canales una retracción de la actividad?

-Los índices de YPF no muestra eso del Indec. Son números muy altos y la demanda en YPF en naftas que en septiembre arrancó en -2% anual cerrará el mes en cero.

Marín de todos modos admite que **"la gente sigue pensando que la nafta en la Argentina es cara y es verdad porque el precio de la nafta está en máximo de la historia.** Quizás no en Buenos Aires pero sí a nivel país uno ve que la gente carga más de noche o autoservicio y que busca el mejor precio. El consumo de gas oil está 6% más arriba que hace un año".

Marín deja una perlita sobre el desempeño de la compañía y su impacto en las finanzas públicas y en la economía. "El último año que YPF pagó **impuesto a las Ganancias** fue en 2014. **Agárrense para ver lo que se pagará el año que viene, más de US$ 1.000 millones.** Seguimos la ley y ya empezamos a pagar algunos anticipos".

Respecto al anuncio de la semana pasada en Nueva York sobre las garantías del **Eximbank** Marín explicó que no se trata de una línea financiamiento a YPF sino que se trata de una agencia gubernamental que promueve que empresas de EE.UU. exporten al mundo, en este caso, a la Argentina. "Son bancos que dan garantías que de préstamos cuando contratás una obra".

El Eximbank apuntará el proyecto Argentina LNG (gas natural licuado) de **US$ 51.000 millones** en Vaca Muerta liderado por YPF en asociación con la energética italiana ENI y la emiratí XRG. El país se beneficia porque logra bajar el costo del financiamiento para sus proyectos, más aún en un contexto donde está aumentando el costo del dinero a nivel mundial. ■

AGENDA

El presidente Javier Milei se reunirá hoy con su par Emmanuel Macron

Según se informó oficialmente, entre los eventos más importantes de la jornada de este jueves estará la participación del presidente Javier Milei en el acto central de la Argentina Week en la sede oficial de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), donde el mandatario argentino brindará un discurso.

Además, Milei mantendrá un encuentro con gobernadores y una reunión con empresarios. Posteriormente, se reunirá con el presidente de Francia, Emmanuel Macron, en el Palacio del Elíseo, y participará de la recepción ofrecida por el mandatario francés a la delegación oficial argentina que participa de la Argentina Week.

LA NACION

Para Marín, "la gente no aguanta" un aumento de los combustibles

El titular de YPF negó que contengan los precios para ayudar al Gobierno; advirtió que si el barril Brent sigue en US$100 en tres meses, habrá subas

Francisco Jueguen
ENVIADO ESPECIAL

PARÍS.– El presidente de YPF, Horacio Marín, adelantó que la empresa pagará más de US$1000 millones en impuesto a las ganancias el año que viene –no abonaba ese gravamen desde 2014– y afirmó que sostendrá el precio de la nafta por tres meses, pese a los vaivenes internacionales del precio del petróleo. "No lo aguanta la gente", dijo sobre el aumento que la firma debería aplicar. De todos modos, aclaró que, si el conflicto en Medio Oriente se calma y baja el precio de referencia, no bajará el precio en el surtidor para volver a recuperar lo que ahora no está subiendo.

En la antesala de la Argentina Week que se desarrolla en esta ciudad, donde Marín disertará hoy en un panel con el sultán A. Al Jaber, CEO de ADNOC, y Claudio Descalzi, CEO de Eni, el presidente de YPF dialogó con los medios y adelantó que no cree que los resultados de la elección de 2027 cambien los planes para Vaca Muerta. "Creo que Milei va a reelegir", dijo.

"Cuando empieza el conflicto del Medio Oriente, todos los analistas decían que duraba dos semanas", dijo Marín en el lobby del Hotel NH Collection de Champs-Élysées. "Entonces nos juntamos en YPF y dijimos: 'Chicos, ¿qué hacemos?'. Si nosotros tenemos más de 90% de imagen positiva y va a ser por dos semanas. ¿A ustedes les parece aumentar, no me acuerdo cuánto era, 30% o 40% de la nafta y después bajarla?", agregó.

Entonces se decidió hacer un amortiguador de precios, el famoso "buffer". El mecanismo comenzó el 1° de abril por hasta 45 días. Luego, el 13 de mayo, anunció una suba de 1% y extendió el mecanismo por otros 30 días, hasta el 15 de junio. Si se mira el *micropricing* que hizo YPF, con los valores del Brent por las nubes, el aumento que tuvo desde entonces el precio del surtidor fue de algo más de 10%, contó Marín. Antes, aclaró, ya se había puesto un precio "medianamente alto" para poder recuperar sin cambios. "Veníamos recuperando cuando el conflicto volvió", dijo sobre la crisis en Medio Oriente.

"En los últimos tiempos, en septiembre, empezamos de nuevo a financiar a la gente. Porque nosotros no tenemos pagos diferidos con ninguna petrolera. A todas les pagamos con *parity*. Es el más alto de la historia de la Argentina; repito, es el más alto de la historia de la Argentina por robo. Están que vuelan", afirmó Marín, que dijo que, si el conflicto se calma y baja el Brent, no bajará el precio en el surtidor para volver a recuperar lo que ahora no está subiendo.

"No hubo nunca algo igual porque no hay solamente escasez de crudo; hay escasez de producto refinado y entonces tenés la 'double Nelson' en el precio. El diésel está por las nubes; el diésel no se puede poner en el valor internacional. Yo, antes de poner ese valor internacional, ni que me lo digan, pero me voy corriendo. No podés. Pero de ahí que estás subsidiando. No estoy subsidiando, lo voy a cubrir", dijo el presidente de YPF, que afirmó que si el precio del petróleo sigue cerca de US$100 por los próximos tres meses, sí tendrá que "aumentar las ganancias".

"¿Esto lo hace porque le quiere dar una mano al Gobierno con la inflación?", preguntaron los medios. "No, no. Porque no lo aguanta, la gente no lo aguanta. Salimos eyectados los mismos YPF", afirmó. "Si vos aumentás (...), perdemos marca como loco con la gente".

Sobre la economía

Cuando se lo consultó sobre la situación de la economía, Marín afirmó que en los índices de YPF no se ve una posible recesión. "Yo miro la Full y crecen las ventas de hamburguesas y alfajores, de todo", dijo el presidente de la petrolera. Señaló que ahora la demanda de nafta está subiendo. Precisó que estaba -2% abajo en los primeros días de septiembre, pero quedó en cero actualmente, y que la demanda de diésel sube. "Ahí no sé si no es actividad", aclaró Marín, que afirmó además que es normal la heterogeneidad en la recuperación económica. "Me parece matemáticamente imposible que todos (los sectores) crezcan a la misma velocidad", dijo.

"Nosotros estamos ganando guita", agregó el presidente de YPF, que anticipó un muy buen segundo trimestre de resultados públicos para la compañía. Estimó que los precios de la nafta no están bajos a nivel regional. "La nafta está del medio para arriba (en precio)", aseguró. Marín dijo que el último año que YPF pagó impuesto a las ganancias fue en 2014. "Agárrate cuando vean lo que vamos a pagar el año que viene", anticipó. "Es mucho. Más de US$1000 millones", dijo y señaló que ya le está pagando anticipos de Ganancias a ARCA. "Hay que ponerla", señaló y contó que la petrolera pasó los 240.000 barriles diarios de producción. ●

CLARIN

Postergan una suba de impuestos a la nafta para evitar más aumentos

El Gobierno decidió prorrogar el reajuste tributario por segundo mes consecutivo. Se aplicaría en noviembre.

Mariano Espina
mespina@clarin.com

El Gobierno **volvió a postergar la aplicación plena de los impuestos a los combustibles** y trasladó al 1° de noviembre los incrementos que debían comenzar a regir desde octubre, en momentos en que las petroleras ya comenzaron a aumentar los precios de las naftas y el gasoil por la escalada internacional del petróleo.

La decisión, apuntada a **no sumar presión sobre la inflación**, quedó oficializada este miércoles en el Boletín Oficial. La medida alcanza al Impuesto sobre los Combustibles Líquidos (ICL) y al Impuesto al Dióxido de Carbono (IDC) que pagan las naftas y el gasoil, que por Ley **deben actualizarse trimestralmente** en línea con la evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Sin embargo, **el Gobierno viene aplicando solo parcialmente esas actualizaciones** y postergando el traslado del saldo restante.

El saldo pendiente ya contempla las actualizaciones correspondientes a **2024, 2025 y el primer y segundo trimestre de 2026**. En los considerandos del decreto, el Gobierno justificó la nueva postergación en la necesidad de "continuar estimulando el crecimiento de la economía a través de un sendero fiscal sostenible".

La decisión tiene, sin embargo, un costo para las cuentas públicas. En los primeros ocho meses de 2026, la pérdida de recaudación estimada por **la política de no actualizar plenamente los impuestos a los combustibles acumuló US$ 1.229 millones.** La participación del ICL y del impuesto al CO2 sobre el precio final en surtidor permanece por debajo de su incidencia histórica.

La estrategia podría comenzar a cambiar el próximo año. Según el proyecto de Presupuesto 2027 enviado por el Gobierno al Congreso, la recaudación proveniente de los tributos sobre las naftas y el gasoil aumentaría 59% en un año, el mayor incremento previsto entre los ingresos tributarios.

La medida se produce después de una nueva ronda de aumentos de los combustibles. Raízen (operadora de las estaciones Shell), Axion y Puma, aplicaron subas de entre 2,5% y 5%, como reacción a la suba del precio internacional del petróleo por el conflicto en Medio Oriente.

YPF inicialmente no acompañó esos movimientos, pero posteriormente anunció un aumento promedio del 1% en naftas y gasoil. La petrolera, que concentra más de la mitad del mercado argentino, explicó que mantendrá su esquema de "buffer", con el que busca evitar trasladar inmediatamente toda la volatilidad internacional a los precios locales.

Los incrementos en las estaciones de servicio podrían haber puesto presión sobre el número de inflación de septiembre. Aunque las subas tuvieron lugar sobre el final del mes, algunas consultoras midieron que tanto alimentos como los combustibles empujarían levemente al alza al IPC, que se conocerá dentro de dos semanas. ■

Brasil y Estados Unidos retomaron el diálogo para reducir los aranceles

No hubo avances concretos pero existe voluntad de cambio

Brasil y Estados Unidos mantuvieron ayer una "constructiva" reunión presencial en medio de la crisis de aranceles impuestos por Washington, informó el gobierno brasileño, a días de las elecciones presidenciales en el país sudamericano.

El gobierno de Donald Trump aplicó en julio dos rondas de tarifas a varios productos brasileños por supuestas prácticas comerciales desleales y otras infracciones, que Brasilia niega.

El presidente Luiz Inácio Lula da Silva acusó a Estados Unidos de intentar interferir en los comicios del domingo, en los que busca la reelección contra el derechista Flávio Bolsonaro, hijo del expresidente Jair Bolsonaro (2019-2022), aliado de Trump.

Los ministros brasileños de Relaciones Exteriores y Comercio, Mauro Vieira y Márcio Elias Rosa, se reunieron con el representante comercial estadounidense, Jamieson Greer, al margen del encuentro de ministros de Comercio del G20 en Milwaukee, Estados Unidos.

Fue una reunión "constructiva, con discusión de los principales temas de la agenda comercial bilateral", según una nota de la cancillería brasileña. Ambas partes "manifestaron disposición a trabajar con celeridad en la búsqueda de un entendimiento mutuamente satisfactorio".

Propuesta

Según Brasilia, el gobierno estadounidense enviará en las próximas semanas una propuesta de trabajo para las negociaciones "contemplando cuestiones tarifarias y no tarifarias". Se trata del primer encuentro presencial entre ambas partes desde los aranceles aplicados en julio.

Lula, de 80 años, habló en agosto durante más de una hora con Trump por teléfono en un tono "amistoso" y "cordial", según el gobierno brasileño.

> Trump aplicó en julio dos rondas de tarifas a varios productos brasileños, en forma desproporcionada

Las tensiones entre Brasilia y Washington se arrastran desde 2025, cuando Estados Unidos impuso un primer tarifazo a productos brasileños en represalia por un juicio a Jair Bolsonaro, condenado por un intento de golpe de Estado.

Hasta ahora Trump no apoyó explícitamente al hijo de su aliado para los comicios, si bien recibió a Flávio Bolsonaro este año en un encuentro privado en la Casa Blanca.

"Hay un hecho objetivo: a partir de la llamada telefónica del presidente Lula, ellos están de nuevo en la mesa de negociación", dijo Rosa a periodistas luego de la conversación con Greer.

El izquierdista Lula, que a sus 80 años aspira a la reelección en octubre, habló el 21 de agosto durante más de una hora con Trump en un tono "amistoso" y "cordial", según el gobierno brasileño. Existen fuertes expectativas de que mejore la relación.

Son engañosos los datos de inflación en EE.UU.

LA PRENSA

POR CHRISTOFER RUGABER
DESDE WASHINGTON - AP

Dos números de agosto dados a conocer en las últimas horas dejaron una de esas sensaciones ambiguas que hacen de la economía estadounidense un terreno incómodo para cualquier gobierno a un mes de las urnas.

La inflación, medida por el índice de precios de gastos de consumo personal (el indicador más mirado por la Fed), se moderó al 3,4% interanual, por debajo del 3,7% que esperaban los economistas. La subyacente, que excluye energía y alimentos, bajó al 3%. Los mercados lo celebraron de inmediato.

La reacción de Wall Street fue la previsible: alivio y compras. Los inversores leyeron el dato como una razón para apostar a que la Reserva Federal podría retrasar su próxima subida de tasas (de octubre a diciembre).

Es una lectura legítima, pero también muy corta de vista. Los mercados viven de anticipar el próximo movimiento del banco central estadounidense, y ese es precisamente el problema. **Celebrar que la Fed quizá espere un poco más equivale a celebrar que la medicina llegue algo más tarde, no que la enfermedad haya cedido.**

Porque la enfermedad sigue ahí. **Una inflación del 3,4% está muy por encima del 2% que la Fed considera su meta, y el dato mensual cuenta una historia menos tranquilizadora que el anual: los precios subieron un 0,3% en agosto, frente al 0,1% de julio.** La trayectoria no apunta con claridad hacia la meta histórica, hace un mes reafirmada por el propio Kevin Warsh.

Además, buena parte de la sorpresa a la baja procede de una revisión metodológica que reduce el peso de ciertos equipos informáticos encarecidos por la demanda de inteligencia artificial. **Es un cambio de medición, no un abaratamiento de la vida real.** El consumidor que llena el tanque o la despensa no percibe esas sutilezas estadísticas. **Y lo que percibe es lo que dijo horas atrás la encuesta del Conference Board: la confianza cayó a 81,9 puntos, su nivel más bajo desde abril de 2014.**

Las menciones a precios, costos y combustibles alcanzaron máximos históricos en la encuesta. La expectativa de inflación a doce meses de los hogares subió al 6,1%, casi el doble de lo que registran los datos oficiales, y el 68,4% espera tasas de interés más altos dentro de un año. Cuando los ciudadanos esperan más inflación, tienden a comportarse de maneras que la alimentan, y eso es justo lo que la autoridad monetaria no quiere ver.

Aquí aparece la brecha que define este momento: una economía que, sobre el papel, funciona razonablemente bien, con un crecimiento anualizado del 2,2% en el último trimestre, un gasto que saltó un 0,9% en agosto y un desempleo bajo, pero unos hogares que se sienten peor que hace una década. Los salarios suben, pero más despacio que los precios. La paradoja no es nueva, pero la guerra con Irán y sus efectos sobre el tráfico de crudo por el estrecho de Ormuz la han agudizado. La nafta es el precio más visible de la economía; nadie necesita un economista para saber cuánto cuesta llenar el depósito.

LECTURA POLITICA

Para la Casa Blanca, la lectura política es incómoda. Las elecciones del 3 de noviembre renovarán la Cámara de Representantes y 35 escaños del Senado, y el pesimismo creció, según el propio Conference Board, entre los consumidores de los tres grandes grupos políticos.

Cuando el malestar económico atraviesa las lealtades partidarias, ningún argumento basado en el crecimiento agregado logra tranquilizar a un votante que hace la compra cada semana.

Conviene, por tanto, desconfiar del optimismo bursátil de esta semana. Un mercado que sube porque la Fed quizá suba menos tasas no está diciendo que el problema se resolvió, sino que podría ser un poco más llevadero.

La Reserva Federal ya subió tasas hace dos semanas por primera vez en tres años, y la mayoría de los analistas espera al menos otro alza este año. El dato de precios al consumidor agosto es una buena noticia a medias: **suficiente para animar a los inversores, insuficiente para devolver la confianza a las familias. Y en una campaña de medio mandato, lo que cuenta es la segunda**

ámbito

El "Rey de los Bonos" advirtió que los rendimientos del Tesoro subirán "mucho, mucho más"

Para el fundador y CEO de DoubleLine Capital, el movimiento del mercado de bonos no debería interpretarse como un episodio aislado.

El mercado de bonos estadounidense volvió a quedar bajo presión y el inversor Jeffrey Gundlach, conocido como el “Rey de los Bonos”, volvió a advertir sobre el riesgo de una fuerte suba de las tasas de interés.

Días después de sus declaraciones, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años trepó hasta 5,228%, su nivel más alto en 19 años. En ese momento, Gundlach había señalado que las tasas podían ir “mucho, mucho más alto”, una advertencia que cobró mayor relevancia con el salto de los rendimientos.

El mercado de bonos expone tensiones profundas

Para el fundador y CEO de DoubleLine Capital, el movimiento del mercado no debería interpretarse como un episodio aislado, sino como una señal de tensiones más profundas en el sistema financiero.

“Parece que estamos encaminados hacia una colisión o algo por el estilo”, sostuvo Gundlach al referirse al escenario que enfrenta el mercado de deuda. En su análisis, una continuidad de la suba de las tasas podría incrementar la presión sobre los deudores y acelerar los incumplimientos crediticios.

Uno de los principales focos de preocupación es el costo de financiamiento del Gobierno estadounidense. El aumento de los rendimientos implica que el Tesoro debe afrontar mayores costos para refinanciar la deuda que vence, mientras que una parte cada vez mayor del presupuesto federal queda comprometida con el pago de intereses.

Consecuencias claras

El escenario también impacta sobre hogares y empresas. Las tasas de largo plazo funcionan como referencia para numerosos créditos, entre ellos los hipotecarios. De hecho, el incremento del rendimiento del Treasury a 10 años coincidió con una nueva presión sobre las tasas hipotecarias en Estados Unidos.

Gundlach incluso planteó la posibilidad de que el rendimiento de los bonos del Tesoro a largo plazo pueda superar el 6% si las condiciones actuales persisten. Una tasa de ese nivel representaría un cambio significativo respecto de los niveles que dominaron buena parte de la última década y podría profundizar la presión sobre los activos financieros. La advertencia se suma a otras señales que el inversor viene marcando sobre la economía estadounidense. En sus últimas intervenciones también cuestionó la concentración del mercado accionario y el entusiasmo alrededor de la inteligencia artificial, mientras sostuvo que el contexto actual exige una mayor cautela frente a activos cuyos precios dependen de condiciones financieras favorables.

EL "ROJO" CRECIÓ 11,5%

Déficit comercial de Estados Unidos se amplió por aumento de las importaciones

El déficit comercial de bienes de Estados Unidos se amplió marcadamente en agosto, en un contexto de un fuerte aumento de las importaciones, lo que sugiere que el comercio podría seguir lastrando el crecimiento económico en el tercer trimestre.

El "rojo" en bienes aumentó un 11,5%, a 132.600 millones de dólares en agosto, informó la Oficina del Censo del Departamento de Comercio. Los economistas encuestados por Reuters habían pronosticado un déficit de bienes de 115.000 millones de dólares.

Las importaciones de bienes aumentaron en 17.400 millones de dólares, es decir, un 5,5%, a 336.100 millones de dólares. Este aumento se debió a un repunte del 16,6% en las importaciones de suministros industriales, entre los que se incluye el petróleo.

> Las importaciones de bienes aumentaron en 17.400 millones de dólares, un 5,5%

Las importaciones de bienes de capital subieron un 4% en el contexto de la expansión de las infraestructuras de inteligencia artificial. Las importaciones de alimentos aumentaron un 5,5%. Sin embargo, las importaciones de bienes de consumo cayeron un 1,6%.

Las exportaciones de bienes aumentaron en 3.700 millones de dólares, es decir, un 1,9%, a 203.400 millones de dólares. Las exportaciones de suministros industriales subieron un 8,3%. Sin embargo, los envíos de bienes de consumo cayeron un 10,5%, mientras que los de vehículos de motor y piezas disminuyeron un 6,9%. Las exportaciones de alimentos descendieron un 5,6%.

El comercio ha restado puntos al Producto Interno Bruto durante tres trimestres consecutivos. Parte del impacto del déficit comercial en el crecimiento del PIB podría verse atenuado por el aumento de las existencias. El informe de la Oficina del Censo mostró que las existencias al por mayor aumentaron un 0,7% en agosto, mientras que las de los minoristas subieron un 0,3%.

Sin embargo, la composición ofrece señales desiguales. Las exportaciones de suministros industriales aumentaron un 8,3%, mientras las de bienes de capital avanzaron alrededor de un 2%. En sentido contrario, los envíos de vehículos y componentes disminuyeron un 6,9%, los productos alimentarios retrocedieron un 5,6% y las exportaciones de bienes de consumo cayeron un significativo 10,5%.

POLÉMICAS DECLARACIONES

Trump considera que la situación económica de la Unión Europea "es un desastre"

El presidente de EE.UU., Donald Trump, afirmó ayer que Europa atraviesa una situación caótica al comentar sobre el estado económico de la región.

"Económicamente, nos va mejor que a cualquier otro país del mundo. Hay que ver a Europa; Europa es un desastre", dijo Trump durante un acto en la Casa Blanca.

El presidente expresó en repetidas ocasiones que Europa no podrá sobrevivir si mantiene su enfoque actual respecto a la inmigración y las cuestiones energéticas. Hace unos meses, el Departamento de Estado señaló que la migración masiva representa una amenaza para la civilización occidental y socava la estabilidad de aliados clave de EE.UU.

Posteriormente, el diario The New York Times informó, citando un documento interno del Departamento, que el secretario de Estado (canciller), Marco Rubio, había ordenado a los diplomáticos estadounidenses presionar a otros países occidentales para que limitaran la inmigración masiva.

Balcanes

EE.UU. y la UE impulsan estrategias cada vez más opuestas en los Balcanes Occidentales. Mientras Washington prioriza acuerdos económicos y energéticos, Bruselas exige reformas democráticas y Estado de derecho.

Durante décadas, Estados Unidos y la Unión Europea trabajaron juntos para estabilizar los Balcanes tras las guerras de Yugoslavia. Hoy, esa alianza muestra grietas cada vez más visibles.

Mientras Bruselas sigue apostando por las reformas democráticas, el Estado de derecho y la futura adhesión a la UE, la administración Trump impulsa una agenda centrada en acuerdos económicos, inversiones energéticas y relaciones directas con actores locales controvertidos.

La disputa afecta a cuestiones clave como el futuro de Bosnia y Herzegovina, el papel del Alto Representante, la influencia de Serbia, las tensiones con Kosovo y los grandes proyectos energéticos promovidos por empresas estadounidenses.

ámbito

Oro rumbo a nuevos máximos: Citi elevó sus proyecciones y ve margen para otra fuerte suba

De concretarse los objetivos de Citi, implicarían subas para el oro de aproximadamente 12% en el corto plazo y de 17% para el horizonte de hasta un año.

El oro podría mantener su tendencia alcista durante los próximos meses, según las nuevas proyecciones de Citi. El banco estadounidense estableció un objetivo de u$s5.000 por onza para el metal precioso en un horizonte de entre seis y doce meses, mientras que para los próximos tres meses ubicó su previsión en u$s4.800.

Las estimaciones toman como referencia un precio de u$s4.276 por onza utilizado por Citi al momento de elaborar su informe. De concretarse sus objetivos, implicarían subas de aproximadamente 12% en el corto plazo y de 17% para el horizonte de hasta un año.

El escenario central del banco contempla una probabilidad del 60% y combina varios factores. Entre ellos, una eventual normalización de los flujos de petróleo a través del estrecho de Ormuz, una reducción de los precios energéticos y un cambio en la política de la Reserva Federal hacia tasas más bajas.

El oro se favorece del contexto global

Una eventual disminución de las tasas reales podría favorecer al oro al reducir el costo de oportunidad de mantener un activo que no genera intereses. En este contexto, los analistas de Citi señalaron: “Nos gusta el sesgo de riesgo para el oro hacia finales de año y 2027”. Y agregaron que existe “un potencial alcista sustancial” bajo determinadas condiciones geopolíticas y monetarias.

El banco también elaboró escenarios alternativos. En uno más negativo, con una probabilidad del 30%, el oro podría ubicarse en u$s4.000 por onza durante 2027. En cambio, el escenario alcista, al que Citi asignó una probabilidad del 10%, contempla un precio de hasta u$s5.625 por onza.

Más allá del contexto inmediato, Citi identificó una serie de factores estructurales que podrían sostener la demanda del metal. Entre ellos aparecen el crecimiento de la deuda de EEUU, la diversificación de las reservas internacionales frente al dólar, el ahorro acumulado en China y la búsqueda de cobertura ante las elevadas valuaciones de algunas acciones vinculadas con la inteligencia artificial.

Plata, platino y paladio

La visión de Citi también es favorable para otros metales preciosos. En el caso de la plata, el banco proyectó u$s75 por onza a tres meses y u$s90 entre seis y doce meses, frente a los u$s64,1 utilizados como referencia. Esto supone potenciales subas de 17% y 40%, respectivamente.

Para el platino, las metas son de u$s1.950 a tres meses y u$s2.100 a seis-doce meses, mientras que para el paladio proyectó u$s1.450 y u$s1.550 para esos mismos períodos.

La estrategia de Citi para las materias primas, sin embargo, no es homogénea. Mientras mantiene una perspectiva alcista sobre los metales preciosos, adoptó una postura neutral sobre el cobre y espera una fuerte corrección del petróleo si se normalizan los flujos por Ormuz.

Magnates de la IA sellaron un pacto con Trump, pero piden reglas internacionales

Los principales desarrolladores acordaron un esquema voluntario de autorregulación. Pero varios de sus máximos ejecutivos vienen reclamando controles que exceden a las propias empresas

El Cronista
Buenos Aires

Donald Trump logró esta semana que los principales gigantes de la inteligencia artificial aceptaran un pacto voluntario para reforzar la seguridad de sus sistemas. El presidente estadounidense lo definió como "casi una Constitución", dado que el acuerdo compromete a Anthropic, OpenAI, Google, Meta, xAI y Nvidia a establecer controles internos, trabajar con auditores externos independientes y crear comités dentro de sus directorios para supervisar los resultados.

El problema es que el documento no tiene fuerza de ley. Trump lo calificó de "moralmente vinculante" y el propio texto deja abierta la posibilidad de que estas medidas sean convertidas en leyes o regulaciones en el futuro. Entre las críticas aparece justamente la falta de estándares obligatorios y de un mecanismo de sanciones. Además, las compañías ya aplicaban controles similares antes.

De hecho, figuras como Bill Gates va en otra dirección. El cofundador de Microsoft sostuvo esta semana que la autorregulación "no es suficiente" y reclamó que los gobiernos y los organismos de seguridad participen obligatoriamente en la definición de salvaguardas. Para Gates, determinados riesgos de la IA requieren controles preventivos y no pueden quedar exclusivamente en manos de las empresas desarrolladoras.

MÁS ALLÁ DE WASHINGTON

También dentro de las compañías firmantes hay planteos que buscan normativas más amplias. Demis Hassabis, CEO de Google DeepMind, propuso en julio crear un organismo internacional de supervisión capaz de evaluar los modelos más avanzados y coordinar una desaceleración de la industria si aparecieran riesgos graves.

El contraste quedó expuesto pocos días antes en Naciones Unidas. Ante el Consejo de Seguridad, los CEO de OpenAI y Anthropic, Sam Altman y Dario Amodei, pidieron que los gobiernos trabajen junto a la industria para establecer estándares globales de seguridad, evaluación y respuesta ante incidentes. Amodei advirtió que una IA mal gestionada podría convertirse en un riesgo para la humanidad, mientras Altman reclamó acuerdos internacionales sobre salvaguardas.

La ONU, además, abrió una discusión que excede a EE.UU. Países en desarrollo reclamaron participar en la definición de las reglas para evitar quedar como simples usuarios de tecnologías y estándares creados por las grandes potencias. El presidente de la Asamblea General advirtió que 118 países todavía no participan de manera significativa en los debates sobre gobernanza de IA.

NUEVA ERA

Macron y Sánchez aplauden que Reino Unido analice acercarse a la UE

El presidente de España, Pedro Sánchez, y su par de Francia, Emmanuel Macron, aplaudieron ayer que el primer ministro de Reino Unido, Andy Burnham, se plantee una nueva relación con la Unión Europea sin descartar su reingreso en el bloque, aunque han avisado de que la adhesión no se puede elegir a la carta e implica aceptar todas las políticas comunitarias.

"El Brexit fue una enorme pérdida, tanto para la población británica como también para la UE y para el conjunto del proyecto europeo", valoró Sánchez en rueda de prensa junto a Macron, de visita en Madrid.

Sánchez señaló que España "abriría los brazos de nuevo" a Reino Unido en la UE, a quien se ha referido como "un pueblo hermano" con el que España "tiene buenas relaciones en todos los ámbitos".

Mientras tanto, Macron dijo que los británicos serían "muy bienvenidos" en la UE y apoyó la valentía de Burnham para proponer iniciativas que rompan con la tendencia actual. "Si el primer ministro quiere que vuelva Reino Unido, creo que es una excelente noticia tanto para su país como para los europeos", ha indicado.

Según el presidente francés, la vuelta de Reino Unido al bloque sería "una buena decisión", tras incidir en que Londres ha sido un socio "exigente" con el que se mantienen muchas relaciones en materia de defensa, seguridad, inmigración y "muchos temas estratégicos".

"Me parece que está muy bien que se atreva a proponerlo. Nosotros estamos aquí para tratar de hacer cosas. Y muchas veces vemos los límites que esto representa para Reino Unido cuando quiere trabajar con nosotros", explicó Macron.

INCERTIDUMBRE

Italia: la suba de la energía disparó la inflación

Según las estimaciones preliminares publicadas por el Instituto Nacional de Estadística italiano (Istat), en septiembre el índice de precios de consumo de Italia registró un aumento del 0,7% con respecto a agosto, mientras que la tasa interanual se aceleró hasta el 4,2%, frente al 3,3% previo.

Para encontrar una inflación más elevada en Italia hay que remontarse tres años atrás, a septiembre de 2023, cuando la tasa interanual alcanzó el 5,3%.

La inflación erosiona silenciosamente el poder adquisitivo: con los mismos ingresos, las familias pueden comprar menos bienes y servicios. En Italia, el regreso de las presiones inflacionistas despierta además el recuerdo de otras épocas marcadas por fuertes subidas de precios.

Quienes vivieron los '70 y en los '80 recuerdan lo que significaba una inflación de dos dígitos, que llegó incluso a superar el 20% durante las crisis energéticas de aquella época, en un contexto marcado por la espiral entre salarios y precios y la pérdida de valor de los ahorros.

La economía británica sorprende y crece más de lo esperado

Sin embargo, hay caída frente al primer trimestre

La economía británica creció más de lo estimado inicialmente en el segundo trimestre, según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS), lo que supone un impulso para el primer ministro británico, Andy Burnham, antes de la actualización anual del presupuesto.

El crecimiento trimestral del PBI del Reino Unido se situó en 0,5% en el segundo trimestre, una ligera revisión al alza respecto al 0,4% informado anteriormente. Aun así, la cifra refleja una desaceleración frente a la expansión del 0,6% registrada en el primer trimestre.

La revisión al alza se debe principalmente a unos resultados más sólidos en los servicios profesionales, científicos y técnicos, tras la incorporación de datos actualizados de encuestas empresariales. La producción de servicios ha aumentado un 0,6%, frente al 0,5% estimado anteriormente.

"Un mayor crecimiento de los servicios en el último trimestre significa que la economía es ahora ligeramente más grande de lo que se había estimado previamente", afirmó en un comunicado la directora de estadísticas económicas de la ONS, Liz McKeown.

Los servicios y la construcción tiran de la actividad en medio del pulso presupuestario

La publicidad, la investigación científica, los servicios jurídicos y la programación informática se situaron entre los principales motores del crecimiento de los servicios. La construcción también se ha expandido un 0,8%, mientras que la producción ha caído un 0,1%. Las finanzas de los hogares han mejorado, ya que la renta disponible real per cápita ha subido un 1,0%, tras haber bajado un 0,8% en el primer trimestre.

> **Las perspectivas se han vuelto más inciertas, a raíz del repunte de los precios de la energía**

"El crecimiento ha sido ligeramente mejor de lo que se esperaba inicialmente, pero sigue siendo difícil de lograr, ya que los hogares y las empresas se enfrentan a unos costes de endeudamiento elevados, presiones inflacionistas y un mercado laboral en fase de enfriamiento", señaló Richard Carter, responsable de investigación de renta fija en Quilter Cheviot.

Señaló que desde el segundo trimestre "las perspectivas se han vuelto más inciertas" a raíz del reciente repunte de los precios de la energía y de los costos de financiación.