

Informe de Prensa

Octubre de 2025

DE LA INCERTIDUMBRE A LA ¿ESTABILIDAD?: LAS ACCIONES ARGENTINAS REGISTRARON UNA DE LAS MAYORES SUBAS DIARIAS EN DÓLARES, LOS BONOS SOBERANOS ESCALARON Y EL RIESGO PAÍS COMPRIMIÓ FUERTEMENTE

RESUMEN EJECUTIVO

El último informe del Club de Finanzas del Instituto de Economía (INECO) de UADE señala que octubre 2025 fue un mes de punto de inflexión en los mercados argentinos, marcado por la definición electoral, la fuerte reacción de los activos financieros y los anuncios de apoyo internacional que devolvieron calma y optimismo tras semanas de alta tensión cambiaria y caída en la confianza.

Las principales conclusiones del informe son:

- **Elecciones y reacción del mercado:** la victoria electoral impulsó una suba récord del Merval, que escaló más del 30% en dólares, mientras los bonos soberanos repuntaron más de 20% y el riesgo país cayó más de 400 puntos.
- **Apoyo externo y expectativas:** los anuncios de asistencia financiera de Estados Unidos -incluyendo un swap por USD 20.000 millones y potenciales líneas de crédito de bancos privados- actuaron como ancla de confianza.
- **Estabilidad monetaria y señales del BCRA:** la Comunicación A8350, que flexibilizó el cálculo de encajes, fue interpretada por el mercado como un gesto de previsibilidad. A su vez, la coordinación entre el Tesoro y el BCRA permitió moderar la volatilidad y sostener la liquidez del sistema.
- **Mercado de deuda en pesos:** la curva CER mostró avances superiores al 10%, mientras que las tasas fijas se estabilizaron en torno al 30% TNA, en un contexto de mayor optimismo y revalorización de los títulos públicos.
- **Riesgo y perspectivas:** el mercado comienza a descontar una nueva etapa de estabilidad y posible reapertura del crédito internacional, aunque los desafíos de mediano plazo siguen siendo relevantes: recomponer reservas, sostener la confianza y avanzar con un programa económico consistente.

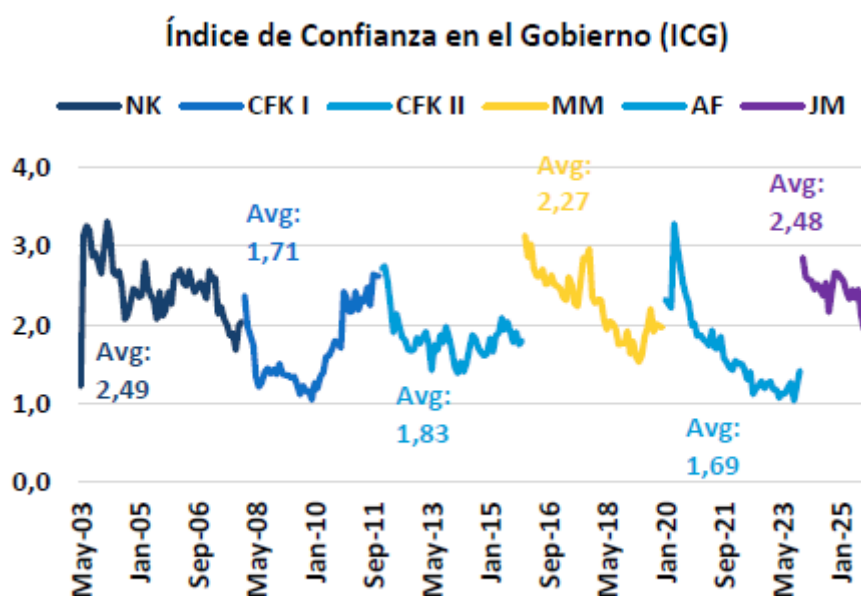
En síntesis, octubre 2025 marcó un quiebre de tendencia: de la incertidumbre preelectoral a un escenario de recomposición y expectativas positivas. La respuesta del mercado a los resultados y el respaldo financiero internacional configuraron un mes de fuerte alivio, aunque el desafío será transformar el optimismo financiero en estabilidad real y crecimiento sostenible.

INFORME

El siguiente análisis, elaborado por el Club de Finanzas del Instituto de Economía (INECO) de UADE, tiene como objetivo ofrecer una visión integral sobre los principales acontecimientos económicos y financieros ocurridos durante octubre de 2025. El mes estuvo marcado por el proceso electoral nacional, la reacción del mercado frente a los resultados y el impacto de los anuncios de apoyo financiero internacional. Se busca brindar un panorama claro sobre las dinámicas del tipo de cambio, la evolución de la deuda soberana y el comportamiento de los mercados locales, en un contexto de recomposición de expectativas tras meses de tensión.

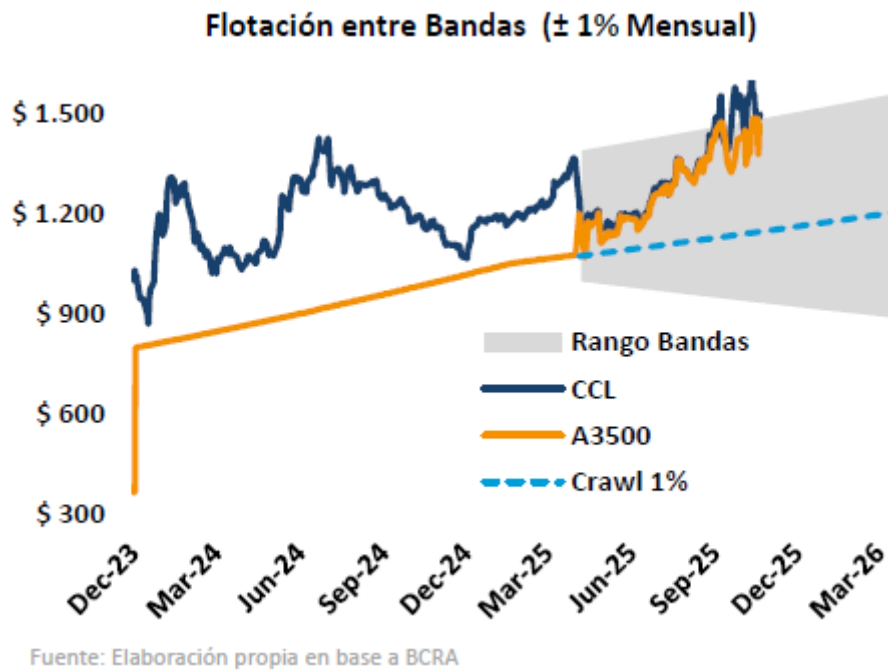
Contexto Prelectoral

Octubre comenzó con un clima de incertidumbre y sobrerreacción cambiaria, tras la derrota del oficialismo en la Provincia de Buenos Aires en septiembre. El mercado arribó a los comicios en un tono pesimista, con elevada dolarización y fuerte demanda de cobertura. El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) volvió a caer 8,2% en septiembre (segundo mes consecutivo de baja), reflejando el deterioro de la confianza económica.

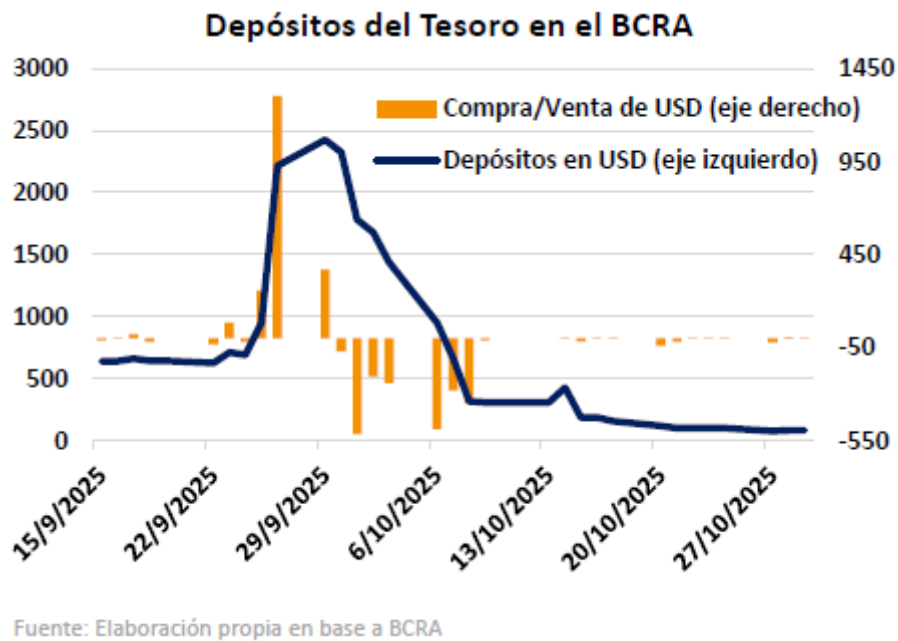


Fuente: Elaboración propia en base a Di Tella

En ese marco, la llegada del secretario del Tesoro de Estados Unidos trajo un respiro: el anuncio de un swap por USD 20.000 millones y una potencial línea de financiamiento por parte de bancos privados generaron alivio momentáneo. Sin embargo, la presión cambiaria persistió.



El dólar CCL superó los \$1.600, mientras el BCRA y el Tesoro argentino intervinieron con ventas conjuntas, reflejando el esfuerzo por contener la cotización.

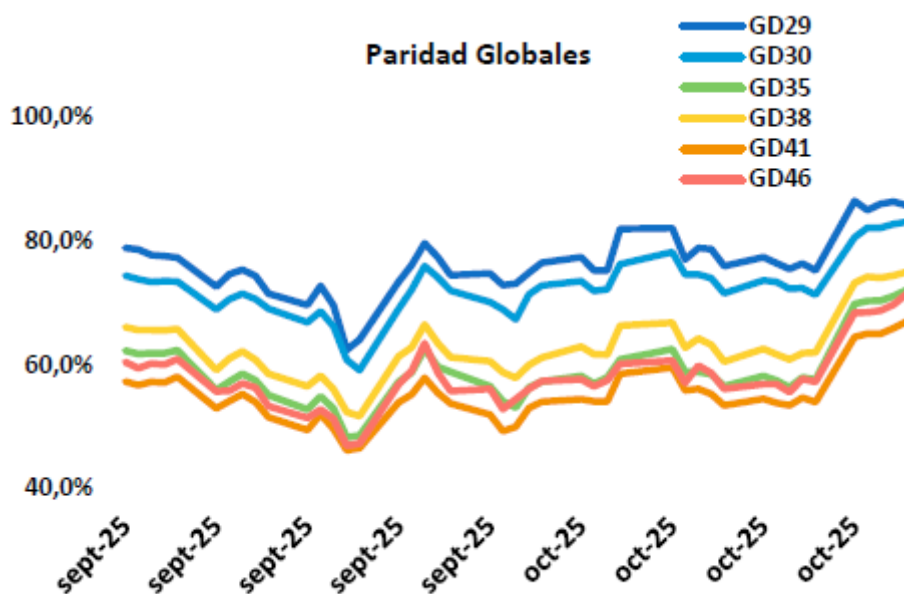


Asimismo, se estiman operaciones de compra de pesos y venta de dólares por parte del Tesoro norteamericano por unos USD 2.100 millones, sumado a la cobertura ofrecida a través de futuros de dólar y de títulos dollar linked ofrecidos por el Tesoro que alcanzó los USD 20.000 millones en la previa electoral.

Primeras Reacciones Post-Electorales

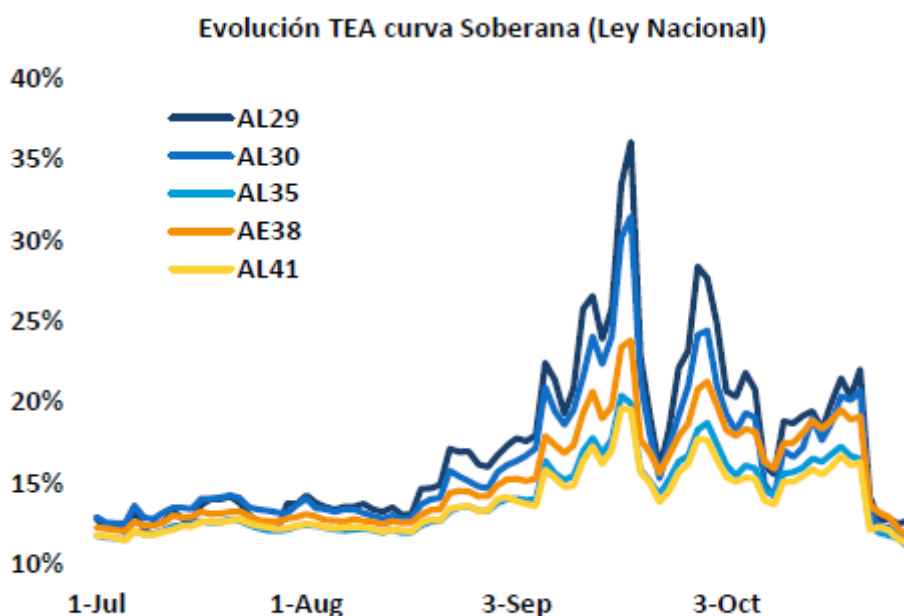
El resultado electoral del 26 de octubre, con la victoria de La Libertad Avanza, marcó un punto de inflexión. La certeza política y el respaldo financiero estadounidense impulsaron un fuerte rally en los activos locales.

El Merval registró una de las mayores subas diarias en dólares de los últimos 30 años (+31,1%), y los bonos soberanos escalaron más de 20% en una semana. En paralelo, el riesgo país se comprimió más de 400 puntos básicos, ubicándose por debajo de los 700.



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg y Reuters

El mercado de deuda en pesos también mostró señales de recomposición: la curva CER subió más del 10%, mientras que la curva de tasa fija se aplanó hacia el 30% TNA, impulsada por la inyección de liquidez del BCRA y el Tesoro, superior a \$5 billones.



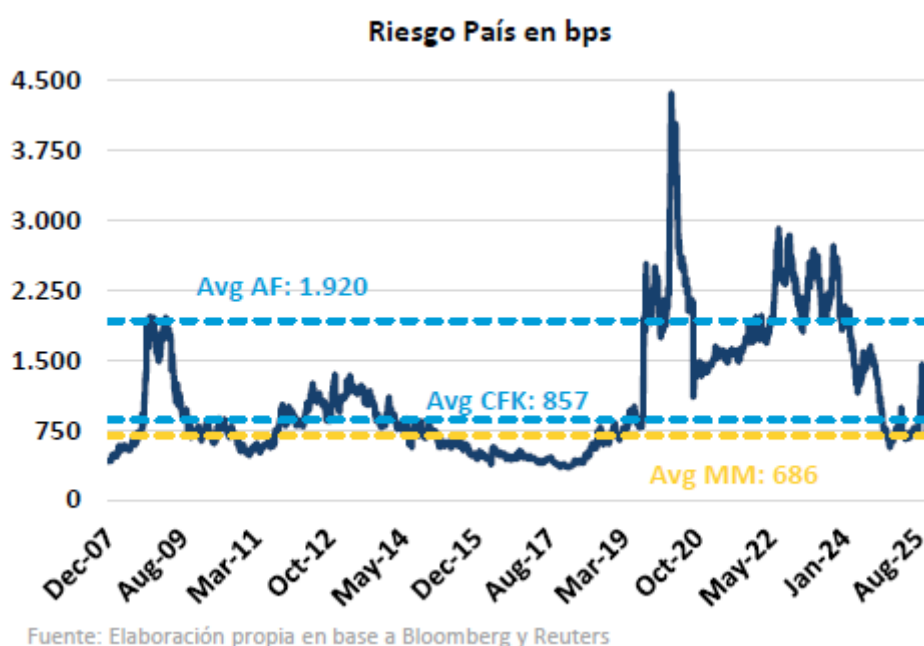
Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg y Reuters

La Comunicación A8350 del BCRA, que flexibilizó el cálculo de encajes diarios, fue interpretada como una señal de mayor previsibilidad monetaria.

Perspectivas y Catalizadores

El mercado comienza ahora a descontar una etapa de estabilidad y potencial retorno a los mercados internacionales. Los principales catalizadores que definirán el rumbo de los próximos meses son:

1. La búsqueda de consensos con la oposición para avanzar en reformas estructurales.
2. La definición del esquema cambiario y monetario, con menor intervención directa.
3. La forma de financiamiento de los vencimientos 2026 (USD 10.987 millones).
4. La recuperación de reservas y reducción del riesgo país hacia niveles de 400-500 puntos básicos.



Si estas condiciones se consolidan, el escenario de octubre podría marcar el inicio de un cambio de ciclo financiero, con recomposición de la confianza y moderada apreciación de los activos argentinos.

Consideraciones Finales

Octubre 2025 fue un mes bisagra para los mercados locales. Tras semanas de tensión y volatilidad, el resultado electoral y el apoyo internacional permitieron un rally de activos argentinos y una mejora en las expectativas macroeconómicas. No obstante, el desafío inmediato radica en transformar el optimismo en ejecución de políticas sostenibles, consolidando la estabilidad financiera y la credibilidad institucional que el país necesita para recuperar el crecimiento.

Link de acceso al informe técnico completo: (Poner link)