

PRESIÓN PARA EL DÓLAR

Prueba de fuego: el Gobierno deberá renovar \$ 12 billones tras las elecciones

La próxima licitación del Tesoro será el 29 de octubre, tres días después de las elecciones. Vencen casi \$ 12 billones, que incluyen u\$s 3231 millones de dólar linked en manos privadas

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

La licitación del Tesoro del 29 de octubre, el miércoles post elecciones, será muy importante para el Gobierno y para el mercado: vencen casi \$ 12 billones, todo en manos privadas, que incluyen u\$s 3231 millones de valor nominal de Lelink D3105, cuyo valor final se fija el 28 de octubre, dos ruedas post comicios. Por lo tanto, habrá que ver qué hacen el BCRA y el Tesoro para abastecer la demanda de cobertura, si es que la hay.

Por lo pronto, las ventas de dólar mayorista y de dólar linked hicieron que el sistema se quede sin liquidez. El Tesoro declaró desiertas las Lecap (no convalidó tasas, con la S10N5 arriba de 5% de tasa efectiva mensual en BYMA) y dejó \$ 2,1 billones sin renovar.

En este contexto, según señalan desde la consultora 1816, administrar carteras de fondos comunes de inversión de renta fija en pesos es "misión imposible": la Lecap al 31 de octubre cayó de precio en 6 de las 10 ruedas de octubre, y desde el 9 de octubre operó en un rango intradiario de entre 4% y 8% de tasa efectiva mensual, que llegó

a rendir eso, pero cerró en 5,9% de tasa efectiva mensual.

Sucede que el respaldo de Washington y la estabilidad financiera del país quedaron atados al resultado electoral del 26 de octubre. El desenlace de los comicios determinará no

● ● ●
Administrar carteras de fondos comunes de inversión de renta fija en pesos es una suerte de "misión imposible".

sólo la continuidad del apoyo externo, sino también el nivel de confianza del mercado en la sostenibilidad del esquema económico.

Pese al rebote positivo de los activos, los precios aún se mantienen por debajo de los niveles previos a las elecciones provinciales de septiembre. Esto refleja que, más allá del alivio macroeconómico y cambiario, el principal desafío sigue siendo de naturaleza política.

"El mercado se mantendrá atento a nuevas señales del Tesoro estadounidense y a eventuales anuncios que refuercen el programa. Si bien no se cono-



Las ventas de dólar mayorista y de dólar linked hicieron que el sistema se quede sin liquidez.

cieron detalles adicionales sobre la asistencia, resultaron relevantes las aclaraciones de Bessent respecto al swap con China, cuya continuidad no sería un obstáculo para la relación bilateral con Estados Unidos", precisan desde el Comité de Inversiones de Critería.

"En este contexto, para el inversor en términos generales prevalece un escenario que exige cautela y selectividad. Sin embargo, para los perfiles con mayor tolerancia al riesgo, la curva de deuda hard dólar se posiciona como el canal más directo para capturar retornos positivos ante la combinación

del nuevo acuerdo con Estados Unidos y la posibilidad de un desenlace electoral favorable", completan.

Para aquellos con mínima aversión al riesgo, la definición de la asistencia financiera de Estados Unidos contribuyó a despejar buena parte del ruido macroeconómico. No obstante, el resultado electoral continúa siendo el principal factor para monitorear: una resolución favorable en ese frente podría actuar como catalizador de un mayor potencial de upside tanto en la deuda soberana hard dólar como en acciones.

"Para inversores sin res-

tricciones de posicionamiento, sostenemos la estrategia orientada a mitigar la exposición a la volatilidad, maximizando las posiciones líquidas en dólares, así como en obligaciones negociables denominadas en moneda dura emitidas por compañías con fundamentos sólidos y métricas financieras estables", aconsejan en Critería.

En cuanto a clientes institucionales, el tramo corto de la curva CER se mantiene atractivo para gestionar excedentes en pesos, con rendimientos de dos dígitos que implican una tasa real positiva y superior a la inflación esperada.

CORRECCIÓN CRIPTO

Wall Street arrastró a Bitcoin, que cayó 15% desde su máximo histórico

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

Bitcoin no salió indemne a la caída de los mercados globales. La principal criptomoneda por capitalización de mercado cayó ayer 3% y llegó a cotizar u\$s 107.000, tras haber tocado hace sólo diez días un máximo histórico de u\$s 126.000. Desde ese entonces, acumula una caída de 15 por ciento.

Wall Street también operó en rojo: el S&P 500 cayó 0,83% y el Nasdaq perdió 0,73%. Por su parte, el índice Dow Jones retrocedió 0,72 por ciento.

Tras sufrir una abultada

caída el viernes pasado, luego que Donald Trump amenazara con escalar la guerra comercial con China, Bitcoin volvió a retroceder. "El mercado está haciendo una sana corrección después de, quizás, un exceso en los usos de apalancamientos, situación que quedó en evidencia a partir de la sobrevaloración del ecosistema crypto en comparación con los indicadores financieros tradicionales luego del anuncio de fijación de tarifas comerciales de EE.UU. a China el viernes pasado", aseguró Julián Colombo, director general de Bitso Argentina.

Durante el viernes negro de

la semana pasada se registró la mayor liquidación crypto en la historia. En menos de 24 horas, se perdieron más de u\$s 9,4 mil millones en posiciones en activos digitales, superando al crash de Luna, la caída del Exchange FTX, y la crisis del Covid.

"Estas correcciones, si bien son duras para los inversores, ayudan a construir un ecosistema más maduro", agregó Colombo. Mientras se registraron ventas de pánico, otros inversores aprovecharon la caída como un buen punto de entrada.

Según informó Lemon, el viernes pasado también fue uno de los días con mayor volumen

de compra de Bitcoin contra pesos del año. El volumen fue un 160% mayor que un día promedio. Y en los picos se registraron más de 1,5 compras crypto por segundo.

Sebastián Serrano, cofundador y CEO de Ripio, aseguró que "previo al crash, los analistas planteaban escenarios bullish donde Bitcoin llegaría a ubicarse

entre los u\$s 140.000 y los u\$s 200.000 para fin de año, con la mayoría de las proyecciones coincidiendo en la franja de los u\$s 150.000 / u\$s 160.000". "Habrá que prestar atención a la evolución del mercado para evaluar si se pueden retomar ese precio objetivo", agregó.

CONTINENTAL URBANA SAI

CUIT 30-70913035-4. Edicto rectificatorio. Fecha de Publicación original desde 22/09/2025 al 26/09/2025. N° de trámite 69489/25. Se hace saber, con relación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de "Continental Urbana Sociedad Anónima Inversora" a celebrarse el próximo 23 de octubre de 2025 a las 9 horas, en Cerrito 866 Piso 6 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que el punto 5 del Orden del día se readequa al siguiente texto: Consideración de las remuneraciones al directorio correspondientes al ejercicio cerrado el 30/06/2025 por \$261.810.863, en exceso de \$213.683.032,25 sobre el límite del cinco por ciento (5%) de las utilidades fijado por el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores, ante la propuesta de no distribución de dividendos. Designado según instrumento privado Acta de Directorio de fecha 23/10/2024 ISAAC SALVADOR KIPERSZMID - Presidente

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 9, a cargo del Dr. Javier Cosentino, Secretaría N° 17, a mi cargo, sito en Marcelo T. Alvear 1840, 4° piso, CABA, en autos caratulados "CONVERSEL S.A. S/ CANCELACIÓN" (Expte. N° 6451/2025), comunica por 5 días que mediante sentencia del 24.09.25 se dispuso la confección de un nuevo libro de Registro de Accionistas de Conversel S.A. (art. 1879 CCC) conforme la siguiente tenencia accionaria: Sebastián Wenceslao Pereyra Iraola, DNI 10.809.181, 495 acciones; Ana M. Fernández de Areco, DNI 1.655.129, 495 acciones; y Enrique Areco, DNI 8.209.666, 660 acciones. Buenos Aires, de octubre de 2025. CLAUDIO MARJANOVIC TELEBAK SECRETARIO