

¿Continúa la pausa? La Fed y un nuevo dato de inflación: ¡Termómetro Bursátil al 14/02/2025!

Cierra una nueva semana marcada por los datos inflacionarios tanto locales como del exterior. A diferencia de lo ocurrido a nivel local que la inflación del mes de enero se ubicó por debajo de lo esperado, fue del 2,2% vs 2,3% proyectado y llevó a la variación interanual al 84,5%, **la inflación en Estados Unidos fue mayor a la esperada.** El promedio de las proyecciones de mercado esperaban una variación del 0,3% tanto a nivel general como núcleo, mientras que finalmente fueron del 0,5% la inflación general y del 0,4% la inflación núcleo. **Si bien podríamos decir que estos números se vieron afectados por factores estacionales como el aumento del precio de la energía y los incendios en California igualmente el mismo sorprendió al tratarse del principal indicador seguido por la Reserva Federal para definir sus próximos pasos a seguir en términos de política monetaria.**

Si bien de momento conforme a lo declarado por el FOMC en su última reunión y ratificado por Jerome Powell (presidente de la Fed) en su exposición ante el Congreso de Estados Unidos en la semana el organismo se encuentra en una pausa en su ciclo de recorte de tasas iniciado el año pasado, **estos números llevan a muchos a preguntarse si no dan motivos para que por el contrario se aplique una suba de tasa.** Recordemos que el objetivo de la Reserva Federal es alcanzar una inflación anual del 2% que hoy se encuentra por arriba del 3%.

Frente a estos números, **la reacción inicial del mercado fue una suba de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos** (aumentos de tasa) que sin embargo **con el correr de los días se fue morigerando**, cerrando la jornada del viernes el rendimiento del bono a 10 años en los mismo valores que la semana pasada. Entre las razones de estos movimientos de tasa podríamos decir que pesaron dos factores:

- Por un lado, **identificar si las variaciones inflacionarias de enero se debieron a factores puntuales y no a una tendencia más de fondo.** Sobre este punto hay dudas sobre si algunas empresas buscaron anticiparse a los anuncios de aranceles de Trump.
- Por otro lado, **el día viernes se publicó el dato de las ventas minoristas en Estados Unidos cuyo variación en enero fue -0,9% menor a la esperada.** Dato que podría encender las alarmas sobre un eventual enfriamiento de la economía norteamericana que no sería compatible con una suba de tasas de interés.

En lo que respecta al mercado accionario norteamericano, **los tres principales índices cerraron en verde la semana** y se destacó el Nasdaq (del sector tecnológico) que viene con desempeño más atrasado en el año por los ruidos en lo referido a la inteligencia artificial.

Mercado Local

En el plano local como mencionamos anteriormente el dato que más se esperaba era **la inflación de enero la cual fue mejor a la proyectada, en la misma habría influenciado la eliminación del impuesto PAÍS.**

En lo que respecta a los activos financieros **luego de un inicio de semana en rojo, las jornadas del jueves y viernes trajeron un poco de alivio sobre todo para las acciones locales.** Luego de un 2024 excepcional en términos de rendimiento podríamos decir que los activos argentinos iniciaron el 2025 con el pie izquierdo. **Si bien entendemos que los fundamentos siguen sólidos**

con la inflación cediendo, el BCRA comprando dólares, la producción en Vaca Muerta creciendo, por mencionar algunos puntos, **los movimientos de corto plazo de las últimas semanas se podrían explicar por una toma de ganancias que suele ocurrir luego de acumularse importantes subas. Un importante factor que podría contribuir a que el mercado retorne a su tónica positiva sería el anuncio del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.**

- Variación destacada de la semana: EWZ (ETF compuesto por las principales acciones de Brasil) + 4,55%.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P MERVAL	2.387.385,7	-1,2%	-5,8%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
IRSA	\$ 1.715,00	6,9%	-4,7%	CGPA2	\$ 3.320,00	13,5%	-14,4%
TGNO4	\$ 3.695,00	5,9%	-6,5%	AUSO	\$ 3.580,00	12,6%	-6,6%
TGSU2	\$ 6.620,00	4,9%	-5,7%	ECOG	\$ 31.900,00	8,4%	-
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GGAL	\$ 7.110,00	-6,4%	-4,6%	CELU	\$ 710,00	-8,0%	-23,8%
TECO2	\$ 2.675,00	-4,5%	-12,9%	RICH	\$ 1.525,00	-7,9%	-15,0%
SUPV	\$ 3.520,00	-4,1%	-1,5%	FERR	\$ 36,95	-4,6%	-12,5%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.114,6	1,5%	4,0%
				Dow 30	44.546,1	0,5%	4,7%
				Nasdaq	20.026,8	2,6%	3,7%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BABA	\$ 16.900,00	17,8%	47,0%	TSLA	\$ 29.025,00	-4,6%	-14,5%
KO	\$ 16.750,00	8,9%	12,2%	GOOGL	\$ 3.875,00	-2,9%	-2,8%
WMT	\$ 7.300,00	6,0%	15,9%	MSFT	\$ 16.425,00	-2,4%	-4,1%

* A los efectos del análisis de la evolución se consideran solamente los 24 CEDEARS más negociados.

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	675	2,3%	6,3%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 83.710	USD 70,50	12,5%	2,18	1,0%	1,2%	123,5%	85,1%
AL30	\$ 77.840	USD 65,75	12,5%	2,59	0,2%	1,1%	105,8%	94,2%
AL35	\$ 78.260	USD 65,95	11,6%	6,42	-2,0%	-2,0%	125,2%	85,8%
AE38	\$ 80.940	USD 68,25	12,2%	5,52	-1,4%	-1,2%	108,6%	71,1%
AL41	\$ 73.160	USD 61,85	11,3%	6,83	-1,4%	-1,1%	107,8%	70,4%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 85.000	USD 71,35	11,9%	2,19	1,0%	0,8%	112,6%	74,5%
GD30	\$ 78.860	USD 66,74	11,9%	2,60	0,8%	1,4%	97,6%	84,9%
GD35	\$ 79.300	USD 67,00	11,3%	6,44	-1,2%	-1,0%	123,4%	87,4%
GD38	\$ 84.290	USD 71,00	11,4%	5,59	-0,9%	-1,1%	102,6%	67,8%
GD41	\$ 73.860	USD 62,45	11,1%	6,85	-1,2%	-0,8%	109,2%	73,0%
GD46	\$ 77.800	USD 65,65	10,7%	6,53	-0,5%	0,2%	111,4%	73,7%
OBLIG. NEGOCIABLES	Cierre \$	TIR	Paridad	Dur				
MGC90 ON Pampa Energia 9,5% Vto 08/12/26	\$ 86.150,00	4,2%	105,7%	1,27				
GNCXO ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 75.370,00	7,1%	99,4%	1,19				
PNDCO ON PAE Clase 12	\$ 129.760,00	3,2%	106,6%	1,15				
RCCJO ON Arcor 8,25% V.09/10/2027	\$ 109.980,00	4,2%	104,7%	1,32				
YMCHO ON YPF vto 2026	\$ 37.470,00	4,5%	102,4%	0,62				
Caución	TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV	29,0%	33,5%						

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste
DLR022025	\$ 1.068,00	-\$ 0,50	23,1%	ORO032025	USD 2.895,5
DLR032025	\$ 1.084,50	-\$ 0,50	19,7%	WTI032025	USD 70,8
DLR042025	\$ 1.104,50	-\$ 1,00	20,9%	MAI.ROS/ABR25	USD 198,9
DLR052025	\$ 1.124,00	\$ 0,50	21,2%	SOJ.ROS/ABR25	USD 294,5
DLR062025	\$ 1.144,00	\$ 1,00	21,4%		
DLR072025	\$ 1.163,00	\$ 2,50	21,3%		
DLR082025	\$ 1.182,00	\$ 4,50	21,4%		
DLR092025	\$ 1.200,00	\$ 3,00	21,1%		
DLR102025	\$ 1.222,50	-\$ 1,00	21,5%		
DLR112025	\$ 1.252,00	\$ 0,50	22,9%		

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.078,00	0,2%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.058,50	0,2%
DÓLAR MEP	\$ 1.183,88	-0,9%
DÓLAR CCL	\$ 1.197,91	-0,4%

Extras

BADLAR	28,13%
CER	535,55
UVA	1351,27
Inflación Interanual	84,5%

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las operaciones en los activos mencionados. Antes de realizar una acción, los inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado.