

¿Se acerca el acuerdo con el FMI?: ¡Termómetro Bursátil al 07/03/2025!

Impulsados por noticias referidas a avances en un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional los títulos públicos cerraron una buena semana y recuperaron parte del terreno perdido luego del pago de cupones y amortización del 9 de enero pasado. Primero por declaraciones de Milei en su discurso inaugural de las sesiones ordinarias del Congreso el sábado pasado y luego por el anuncio de que se “dictará y remitirá al Congreso un decreto de necesidad y urgencia (DNU) para sellar el acuerdo con el FMI y buscar posteriormente el apoyo de las cámaras de Diputados y Senadores”, **los títulos soberanos registraron novedades que les permitieron cambiar la tendencia experimentada las últimas semanas y que se podría atribuir a un alargamiento de los plazos de definición que el mercado esperaba.**

De esta forma, el riesgo país volvió a cerrar la semana ubicándose por debajo de los 700 puntos básicos, sobresaliendo el tramo largo de la curva. **Si bien la letra chica del acuerdo aún resta por conocerse de acuerdo a lo informado por el Ministro Caputo ya está definida** siendo los puntos que despiertan el mayor interés los referidos al monto del acuerdo y como se darán los desembolsos. **Podríamos decir que el escenario base que descuenta el mercado es un acuerdo por US\$ 11.000 aunque en la semana un banco de inversión de afuera realizó una proyección por hasta US\$ 20.000 millones.** Respecto del mecanismo elegido por el Gobierno de avanzar en un DNU y no en un proyecto de ley como se preveía inicialmente el mismo fue justificado en la necesidad de rapidez de que salga. Para tener en consideración, el DNU queda sin efecto si logra el rechazo de ambas cámaras (que tampoco están obligadas a tratarlo), por el contrario si se avanzaba con un proyecto de ley girado al Congreso tanto Diputados como Senadores tenían que dar el visto bueno para recién ahí transformarse en ley.

Por su parte la renta variable local registró un tibio avance de 2,6% semanal (índice Merval medido al TC CCL) aunque el mismo es para destacar considerando el contexto internacional adverso actual. Puntualmente a nivel local se trató de una semana cargada de presentación de balances, entre las empresas que dieron a conocer sus números se encontraron:

- PAMP (Pampa Energía) que mostró un **crecimiento en todas sus línea de negocios:** generación de energía, petróleo y gas y petroquímica.
- GGAL (Grupo Financiero Galicia) en el cual **impactó la compra de HSBC** y se continúa observando un baja de la exposición al sector público y un aumento al sector privado. Tal como se esperaba registró un aumento de los préstamos en dólares.
- YPF su **producción aumentó aunque su resultado disminuyó vs el trimestre anterior producto de un caída de los precios de realización.** Entendemos que la baja mundial del precio del petróleo está influyendo en la evolución reciente de la cotización de su acción al igual que en VIST.
- LOMA (Loma Negra) que si bien tal como se esperaba registró un caída del 14% interanual en los despachos de cemento **la misma se recortó de los número tocados en el peor momento de 2024.**

Mercados Globales

A nivel global podríamos decir que **la volatilidad es el denominador común y esto queda reflejado en los movimientos intradiarios que vienen experimentando los principales índices**

accionarios bursátiles que para poner en referencia durante la jornada del viernes llegaron a estar un 1,5% abajo para finalmente cerrar la jornada más de un 0,5% arriba. Estos niveles de variación no son habituales en mercados desarrollados y dejan en evidencia la incertidumbre que viene reinando y que en parte se podría explicar por avances y retrocesos del propio Trump.

Si bien se mantiene el debate de si el anuncio de tarifas está siendo utilizado como una herramienta de negociación o no, mientras tanto los mismos han ido generando un deterioro de las expectativas lo cual explica los movimientos observados en los mercados las últimas semanas. Tanto en encuestas que miden las proyecciones de la producción manufacturera como en el sentimiento del consumidor se observaron deterioros. Que a su vez estos deterioros estarían generando una baja en la expectativa de crecimiento de la economía norteamericana que explicaría las bajas registradas en el mercado accionario y en las tasas de los bonos del Tesoro de EEUU.

Bajo este contexto, **los datos económicos que se van publicando cobran mayor relevancia como termómetro de la situación.** En este línea el día viernes se publicó el reporte de empleo de febrero el cual estuvo en línea con las expectativas de mercado, se crearon 151.000 nuevos puestos de trabajo y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,1%, de esta forma creemos que la falta de sorpresas fue una noticia positiva para el mercado. **El próxima gran dato a seguir será la publicación del dato de inflación (CPI) el próximo 12/03.**

Como conclusión, creemos que es importante considerar que cambios y expectativas de cambios en políticas económicas es lógico que generen mayor volatilidad en los mercados, lo importante será ver como estas expectativas de cambio terminan resultando.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P MERVAL	2.262.289,3	2,6%	-10,7%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 2.385,00	19,3%	-13,3%	MORI	\$ 293,00	17,0%	-22,4%
BYMA	\$ 470,00	8,5%	-0,3%	CECO2	\$ 560,00	12,8%	19,1%
ALUA	\$ 810,00	6,7%	-9,2%	CELU	\$ 635,00	11,6%	-31,9%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
YFPD	\$ 40.850,00	-3,1%	-18,8%	FIPL	\$ 267,50	-9,2%	-25,8%
MIRG	\$ 23.725,00	-0,5%	-9,0%	OEST	\$ 906,00	-0,7%	-20,9%
CRES	\$ 1.280,00	-0,4%	-14,4%	IEB	\$ 900,00	-0,6%	
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	5.770,2	-3,1%	-1,9%
				Dow 30	42.801,7	-2,4%	0,6%
				Nasdaq	18.196,2	-3,5%	-5,8%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TXR	\$ 9.510,00	8,3%	6,9%	TSLA	\$ 21.200,00	-10,6%	-37,6%
BABA	\$ 19.175,00	6,7%	66,7%	VIST	\$ 18.675,00	-10,0%	-15,9%
GOLD	\$ 11.450,00	6,3%	22,5%	NVDA	\$ 5.690,00	-8,4%	-17,9%

* 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	692	-11,3%	9,0%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 85.800	USD 70,58	12,8%	2,12	1,8%	2,9%	129,1%	85,3%
AL30	\$ 80.220	USD 65,65	12,9%	2,52	2,2%	2,7%	112,1%	93,9%
AL35	\$ 81.430	USD 66,80	11,5%	6,37	4,5%	5,2%	134,3%	88,2%
AE38	\$ 84.350	USD 69,25	12,1%	5,47	4,4%	5,4%	117,4%	73,6%
AL41	\$ 76.190	USD 62,24	11,3%	6,77	4,6%	4,9%	116,4%	71,5%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 87.900	USD 72,02	11,8%	2,13	2,1%	2,2%	119,8%	76,1%
GD30	\$ 81.200	USD 66,32	12,5%	2,53	3,0%	2,8%	103,5%	83,7%
GD35	\$ 82.270	USD 67,62	11,2%	6,39	4,8%	5,8%	131,8%	89,1%
GD38	\$ 86.800	USD 71,21	11,5%	5,53	4,1%	4,9%	108,7%	68,3%
GD41	\$ 76.300	USD 62,54	11,2%	6,78	4,3%	5,3%	116,1%	73,2%
GD46	\$ 79.400	USD 65,85	10,7%	6,46	3,2%	5,2%	116,3%	74,2%

OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 87.300,00	6,0%	102,9%	1,20
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 63.140,00	6,6%	102,9%	1,42
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 129.010,00	7,1%	102,2%	1,08
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 111.100,00	6,2%	102,0%	1,25
YMCHO	ON YPF vto 2026	\$ 38.790,00	4,4%	101,0%	0,56

Caucción	TNA	TIR
Caucción \$ 7 días MAV	30,0%	34,9%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste
DLR032025	\$ 1.083,00	24,9%	ORO032025	USD 2.913,2
DLR042025	\$ 1.106,50	25,8%	WTI032025	USD 67,0
DLR052025	\$ 1.127,50	25,0%	MAI.ROS/ABR25	USD 194,5
DLR062025	\$ 1.149,00	24,6%	SOJ.ROS/ABR25	USD 295,0
DLR072025	\$ 1.171,00	24,4%		
DLR082025	\$ 1.192,50	24,5%		
DLR092025	\$ 1.213,50	24,2%		
DLR102025	\$ 1.254,00	26,8%		
DLR112025	\$ 1.288,50	28,3%		
DLR122025	\$ 1.326,50	29,5%		

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.086,00	0,2%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.066,04	0,2%
DÓLAR MEP	\$ 1.221,93	-0,5%
DÓLAR CCL	\$ 1.219,73	0,0%

Extras	
BADLAR	28,88%
CER	544,36
UVA	1373,61
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.