

¿Se acercan posiciones?: ¡Termómetro Bursátil al 25/04/2025!

Luego de un inicio de semana que había comenzado con el pie izquierdo para los mercados, principalmente podríamos decir que fundamentado por los temores de una pérdida de independencia de la Reserva Federal de Estados Unidos luego de los persistentes reclamos por parte del presidente Trump sobre el accionar de dicho organismo y puntualmente de su presidente Jerome Powell en lo relativo a los niveles de tasas de interés, **esto se revirtió con los principales índice accionarios cerrando una muy buena semana. Desde el miércoles 16/04 a ayer acumularon subas de S&P 500 +4,7%, Dow 30 +1,1% y Nasdaq +6,6%.**

Decimos que la semana había comenzado con el pie izquierdo ya que había vuelto a ganar terreno el trade nombrado como "sell (vender) america" en el que se combina una caída de las acciones norteamericanas junto con una baja de los bonos del tesoro de EEUU y una baja del valor del dólar vs otras monedas. Normalmente en momentos de mayor incertidumbre/volatilidad en los mercados, bajas en los mercados accionarios se combinan con subas de los bonos del tesoro de EEUU que son demandados como refugio de valor (el denominado "fly to quality") pero en este caso **se observaban bajas generalizadas pero puntualmente de activos norteamericanos, lo que permitía llegar a la conclusión de que la desconfianza se encontraba particularmente en instrumentos de este país ante una pérdida de la creencia de que el excepcionalísimo demostrado por dicha economía en los últimos años estuviera por ceder.** El director de una importante firma de inversión de EEUU que a su vez se trata de un gran donante del partido republicano lo definió de la siguiente forma "Estados Unidos es más que una nación. Es una marca... la estamos erosionando ahora mismo... cuando se empaña, reparar el daño puede llevar toda una vida."

Frente a este contexto, **la Casa Blanca pareció tomar nota y tuvieron lugar dos sucesos** en la semana que podríamos decir fueron determinantes en la mejora del clima de los mercados:

1. El día martes **Trump dijo que no tiene intenciones de despedir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.**
2. Primero se conoció de boca de Bessent (secretario del Tesoro) y luego del propio Trump, **declaraciones sobre que los aranceles actuales con China son insostenibles y que se avanzará en negociaciones.**

De ambos puntos creemos que es importante resaltar una mayor apertura y pragmatismo por parte de Trump frente a cómo sus últimas medidas estaban siendo recibidas. En lo que respecta a las negociaciones con China, frente a versiones contrapuestas de ambos países aún quedan dudas sobre lo que verdaderamente está ocurriendo pero lo cierto es que **hay intento de acercar las posiciones que hace unos días parecía lejano.**

Por otra parte, inició **una nueva temporada de balances en Estados Unidos.** En la semana dieron a conocer sus números dos empresas de las denominadas Magnificent Seven, en este caso fue el turno de Tesla y de Google (Alphabet). **Frente al contexto de mayor incertidumbre actual, más allá de los números del trimestre cerrado se está presentado principal atención a las proyecciones y pronósticos que los directivos de las compañías hacen de sus negocios.** En ambos casos las mismas fueron buenas, incluso en el caso de Google se tradujo en la autorización de un nuevo programa de recompra de acciones. Estos resultados junto con las

noticias mencionadas anteriormente explicarían la suba del Índice Nasdaq (compuesto por empresas del sector de tecnología).

¿A qué estar atentos la próxima semana? Por un lado la **temporada de presentación de balances continua** con el resto de las grandes tecnológicas dando a conocer sus números así como también empresas de consumo masivo. Por otro lado, **el próximo viernes 2 de mayo se publicará el reporte de empleo de abril en EEUU, el primero luego del liberation day.**

Mercado Local

En lo que respecta a los activos financieros, **continúo el buen clima para los títulos públicos en dólares** que registraron nuevas subas en la semana que llevaron a una caída del riesgo país el cual cerró la jornada del viernes en 692 puntos básicos. **Entendemos que del incremento de las reservas internacionales producto del acuerdo con el FMI y otros organismos internacionales los títulos públicos en dólares son los más beneficiados.** Asimismo, este semana se conoció que el Tesoro de EEUU estaría dispuesto a ayudar al país con el fondo ESF (Fondo de Estabilización Cambiaria) “en caso de un shock externo y si Milei mantiene el rumbo”, lo que le da mayor espalda al Gobierno.

Por su parte el dólar, tanto el tipo de cambio BNA como el MEP y el CCL registraron variaciones semanales cercanas al 2%.

Por último para mencionar, **el jueves tuvo lugar una nueva licitación de instrumentos de deuda por parte del Tesoro nacional. Un dato que llamó la atención fue que se renovaron un 70.01% de los vencimiento que había, es decir el Tesoro canceló deuda y por consiguiente inyectó pesos. Desde el Gobierno lo justificaron en un aumento de la demanda de dinero.**

- **Dato positivo:** Proyecciones de crecimiento del FMI para Argentina para 2025, se estima que el PBI crecerá un 5,5%.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 2.190,00	20,3%	-20,4%
LOMA	\$ 2.775,00	8,0%	-3,6%
GGAL	\$ 7.610,00	7,3%	2,1%

Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ALUA	\$ 694,00	-9,3%	-22,2%
TECO2	\$ 2.305,00	-9,3%	-24,9%
TXAR	\$ 644,00	-6,4%	-28,0%

MERCADO INTERNACIONAL*

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TSLA	\$ 22.775,00	19,6%	-32,9%
GLOB	\$ 7.920,00	14,5%	-44,9%
BABA	\$ 16.050,00	14,2%	39,6%

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P MERVAL	2.225.242,8	2,2%	-12,2%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BPAT	\$ 2.675,00	28,0%	-0,6%
BHIP	\$ 459,50	16,5%	-19,5%
GARO	\$ 229,75	14,3%	16,2%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ECOG	\$ 23.375,00	-15,2%	-
SAMI	\$ 606,00	-12,8%	-52,5%
LEDE	\$ 1.265,00	-9,0%	-13,7%

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	5.525,2	4,7%	-6,1%
Dow 30	40.113,5	1,1%	-5,7%
Nasdaq	17.382,9	6,6%	-10,0%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GOLD	\$ 11.450,00	-5,6%	22,5%

* 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	-7,1%	9,0%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD	
AL29	\$ 85.100	USD 71,99	12,7%	1,98	4,5%	2,8%	127,2%	89,0%	
AL30	\$ 80.090	USD 67,63	12,3%	2,40	4,5%	2,9%	111,8%	99,8%	
AL35	\$ 81.690	USD 68,90	11,2%	6,25	4,6%	3,0%	135,1%	94,1%	
AE38	\$ 84.300	USD 71,12	11,8%	5,36	5,5%	3,8%	117,2%	78,2%	
AL41	\$ 76.250	USD 64,40	11,0%	6,68	4,9%	3,4%	116,6%	77,4%	
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD	
GD29	\$ 88.050	USD 74,60	10,7%	2,01	2,3%	1,0%	120,2%	82,4%	
GD30	\$ 81.770	USD 69,00	11,4%	2,42	3,8%	3,3%	104,9%	91,1%	
GD35	\$ 82.200	USD 69,55	11,0%	6,26	5,7%	3,4%	131,6%	94,5%	
GD38	\$ 87.240	USD 73,73	11,1%	5,43	6,1%	4,7%	109,7%	74,3%	
GD41	\$ 76.180	USD 64,50	10,9%	6,68	4,7%	3,8%	115,8%	78,7%	
GD46	\$ 79.000	USD 66,64	10,8%	6,31	5,1%	3,5%	115,3%	76,3%	
OBLIG. NEGOCIABLES			Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 86.700,00	4,3%	103,6%	1,07				
GNCXO	ON Gennela CLASE 31 8.75%	\$ 60.700,00	8,0%	99,7%	1,28				
PNDKO	ON PAE Clase 12	\$ 130.770,00	3,1%	105,6%	0,96				
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 87.000,00	6,6%	102,2%	1,39				
YMCHO	ON YPF vto 2026	\$ 37.200,00	8,7%	96,2%	0,43				
Caucción		TNA	TIR						
Caucción \$ 7 días MAV		30.0%	34.9%						

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR042025	\$ 1.170,00	\$ 18,00	-32,0%	ORO052025	USD 3.317,0	-USD 36,20	-1,1%
DLR052025	\$ 1.199,50	\$ 19,50	22,8%	WTIO52025	USD 63,2	USD 1,17	1,9%
DLR062025	\$ 1.225,50	\$ 21,50	24,2%	MAI.ROS/JUL25	USD 185,7	-USD 6,30	-3,3%
DLR072025	\$ 1.255,00	\$ 25,00	25,8%	SOJ.ROS/JUL25	USD 285,9	-USD 8,10	-2,8%
DLR082025	\$ 1.283,00	\$ 23,00	26,7%				
DLR092025	\$ 1.310,00	\$ 23,00	26,5%				
DLR102025	\$ 1.340,00	\$ 25,00	27,0%				
DLR112025	\$ 1.370,00	\$ 19,00	27,8%				
DLR122025	\$ 1.404,00	\$ 29,00	28,3%				
DLR012026	\$ 1.425,00	\$ 35,00	27,6%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.190,00	2,6%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.174,17	0,1%
DÓLAR MEP	\$ 1.184,24	1,6%
DÓLAR CCL	\$ 1.201,15	2,0%

Extras	
BADLAR	33,56%
CER	567,98
UVA	1432,60
Inflación Interanual	66,9%

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.