

Los ojos puestos en Ginebra: ¡Termómetro Bursátil al 09/05/2025!

Finalmente Estados Unidos y China iniciaron conversaciones este sábado con el objetivo de desescalar las tensiones comerciales iniciadas a partir del famoso Liberation Day el pasado 02/04. Estos avances junto con anuncios de esta semana del acuerdo estratégico con Reino Unido estarían contribuyendo a la mejor del clima bursátil lo que se refleja en el comportamiento de los principales índices accionarios que ya se ubican en valores muy cercanos a los cierres del 2/4 (pre liberation day) e incluso por arriba como es el caso del Índice Nasdaq (del sector tecnológico) +1,9%, revirtiendo así las importantes correcciones experimentadas luego de los anuncios arancelarios del Presidente Trump. Por parte de EEUU, de las negociaciones forma parte el Secretario del Tesoro Scott Bessent y en la previa Trump sugirió que un arancel del 80% sobre las importaciones chinas "suena correcto". Lo que resta por verse es que propondrá China y si permitirá un arancel bastante más elevado del que tienen los demás países del 10%.

Pero bien, antes de llegar al sábado podríamos decir que hubo dos noticias que captaron el interés de los inversores en la semana. **La primera de ellas fue el anuncio del lunes por parte de la OPEC de aumentar la producción de petróleo lo que generó una baja del mismo, llevando al barril a niveles de septiembre de 2021. El seguimiento del precio de este commodity ha cobrado mayor importancia a nivel local a medida que el desarrollo de Vaca Muerta tiene cada vez mayor relevancia y la evolución de las acciones de dos de las principales empresas argentinas como son YPF y Vista Energy se encuentran fuertemente correlacionados al mismo.** Sin embargo, con el correr de los días y los indicios de avances en las negociaciones arancelarias dicha baja fue revertida. Recordemos que en el año, el factor que más viene influyendo en el precio del mismo son los temores de recesión o desaceleración económica generados por una guerra comercial, lo que explica que el crudo se encuentre un 15% por debajo de los valores del 2/4. En cierta medida esto se podría considerar una buena noticia para Trump y uno de sus principales objetivos ya que implica menores presiones inflacionarias.

La otra noticia que capturó el interés de los inversores en la semana fue la reunión de la Reserva Federal el día miércoles. El resultado de la misma fue en el sentido que el mercado esperaba, manteniendo su tasa de interés sin cambios. Ahora bien, la atención de los inversores se encontraba puesta en escuchar que decía la Fed en su primera reunión luego de los anuncios arancelarios, sobre todo en términos de inflación y su potencial impacto en futuros recortes de tasa. Recordemos que en la reunión pre anuncios habían dicho que las expectativas inflacionarias se encontraban "bien ancladas" y que esperaban que el impacto de subas de tarifas fuera transitorio. Ahora bien luego de la reunión, el Presidente de la autoridad monetaria **Jerome Powell declaró que la "incertidumbre" sigue siendo elevada, tanto en términos de inflación como de la economía pero que no ven razones para que se vayan a implementar recortes de tasas antes de septiembre o incluso después.** Estas declaraciones se contraponen con el interés de Trump e incluso con lo que el mercado descuenta que con un 51% de probabilidad espera un recorte de tasa de 25 puntos básicos en la reunión de julio.

- **¿A qué estar atento?** Más allá de las negociaciones entre China y EEUU, en el Congreso de EEUU se está llevando adelante importantes discusiones por temas presupuestarios

e impositivos. Por otra parte, el próximo martes 13/05 se publica el índice de inflación de Estados Unidos.

Mercado Local

A nivel local, la **variación del dólar volvió a estar en el centro de escena. Tanto en sus versiones oficiales como el MEP y CCL registraron bajas de aproximado el 3% en la semana. Las mismas podríamos decir que encontrarían su explicación en declaraciones por parte de esta semana de funcionarios del Gobierno que insisten en que su principal objetivo continúa siendo el proceso de desinflación** y que no se intervendrá comprando hasta que el dólar no toque el piso de la banda. Esto último genera dudas sobre cómo se cumplirá el objetivo de acumulación de reservas acordado con el FMI para junio y sería la razón por la cual los títulos públicos continúan cotizando con rentabilidades elevadas, sobre todo porque no se estarían evidenciando compras importantes por parte de inversores del exterior.

Otro punto que se espera que se anuncie en los próximos días es la denominada “remonetización de la economía” a partir de la habilitación del uso de dólares no declarados.

Por último para mencionar, **se publicó un nuevo Relevamiento de Expectativas del BCRA siendo el primero luego de la implementación del nuevo esquema cambiario.** Sus principales proyecciones en términos de inflación y de tipo de cambio fueron las siguientes:

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	var. % mensual	3,2	+ 1,0	3,1	+ 0,8
may-25	var. % mensual	2,8	+ 0,8	2,6	+ 0,5
jun-25	var. % mensual	2,2	+ 0,4	2,0	- 0,0
jul-25	var. % mensual	2,0	+ 0,3	1,8	- 0,1
ago-25	var. % mensual	1,8	+ 0,2	1,7	- 0,1
sept-25	var. % mensual	2,0	+ 0,4	1,6	- 0,0
oct-25	var. % mensual	1,8	-	1,6	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	26,3	+ 1,8	21,7	- 1,3
2025	var. % i.a.; dic-25	31,8	+ 4,3	28,9	+ 2,4

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (abr-25).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	\$/USD	1.171	+ 79,6	1.158	+ 46,2
jun-25	\$/USD	1.179	+ 77,1	1.156	+ 29,6
jul-25	\$/USD	1.199	+ 86,1	1.167	+ 25,5
ago-25	\$/USD	1.225	+ 101,1	1.189	+ 32,2
sept-25	\$/USD	1.251	+ 115,9	1.223	+ 52,3
oct-25	\$/USD	1.282	-	1.259	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.379	+ 66,0	1.361	+ 90,4
2025	\$/USD; dic-25	1.322	+ 69,2	1.302	+ 68,7

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (abr-25).

- **¿A qué estar atentos?** El próximo miércoles 14/05 se publicará el índice de inflación de abril.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TGNO4	\$ 3.365,00	9,4%	-14,8%
CEPU	\$ 1.370,00	8,7%	-22,6%
TGSU2	\$ 6.460,00	7,0%	-8,0%

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GGAL	\$ 6.780,00	-5,7%	-9,0%
BYMA	\$ 378,50	-4,9%	-19,7%
ALUA	\$ 631,00	-4,2%	-29,3%

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	2.114.385,5	0,6%	-16,5%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
CELU	\$ 292,50	38,1%	-68,6%
AUSO	\$ 2.655,00	15,2%	-30,8%
FERR	\$ 27,40	14,9%	-35,1%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ECOG	\$ 24.700,00	-10,4%	-
LEDE	\$ 1.065,00	-9,0%	-27,3%
MOLA	\$ 22.150,00	-5,3%	-

MERCADO INTERNACIONAL*

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	5.659,9	1,6%	-3,8%
Dow 30	41.249,4	1,4%	-3,0%
Nasdaq	17.928,9	2,8%	-7,2%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
DISN	\$ 10.225,00	13,0%	-8,1%
MSFT	\$ 16.900,00	7,3%	-1,3%
GLOB	\$ 8.270,00	7,0%	-42,5%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
PFE	\$ 6.440,00	-11,5%	-19,8%
AAPL	\$ 11.500,00	-9,1%	-24,3%
GOOGL	\$ 3.045,00	-7,3%	-23,6%

* 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	678	-6,6%	6,8%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 82.200	USD 71,97	12,9%	1,94	-2,7%	0,7%	119,5%	88,9%
AL30	\$ 77.250	USD 67,52	12,6%	2,36	-3,1%	0,3%	104,3%	99,5%
AL35	\$ 78.490	USD 68,50	11,3%	6,21	-2,1%	0,9%	125,9%	93,0%
AE38	\$ 80.940	USD 70,86	12,0%	5,31	-2,6%	0,6%	108,6%	77,6%
AL41	\$ 73.800	USD 64,51	11,0%	6,64	-2,0%	1,1%	109,7%	77,7%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 84.820	USD 74,03	11,3%	1,97	-4,7%	-1,9%	112,1%	81,0%
GD30	\$ 79.190	USD 69,01	11,5%	2,38	-2,2%	0,5%	98,5%	91,2%
GD35	\$ 78.700	USD 69,23	11,2%	6,22	-2,7%	0,6%	121,7%	93,7%
GD38	\$ 84.500	USD 73,89	11,1%	5,39	-1,7%	0,5%	103,1%	74,7%
GD41	\$ 73.480	USD 64,25	11,1%	6,63	-2,3%	-0,6%	108,2%	78,0%
GD46	\$ 76.890	USD 66,78	10,8%	6,28	-1,2%	1,2%	109,5%	76,7%

OBLIG. NEGOCIABLES	Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90 ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 83.150,00	5,2%	102,3%	1,03
GNCXO ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 59.860,00	6,4%	101,1%	1,25
PNDCO ON PAE Clase 12	\$ 98.000,00	7,0%	106,6%	1,18
RCCJO ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 83.500,00	7,3%	101,1%	1,35

Caución	TNA	TIR
Caución \$ 7 días MAV	29,0%	33,5%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste
DLR052025	\$ 1.149,00	-\$ 49,00	54,5%	ORO052025	USD 3.335,1
DLR062025	\$ 1.168,50	-\$ 52,00	34,1%	WTI052025	USD 61,1
DLR072025	\$ 1.191,00	-\$ 51,00	30,2%	MAI.ROS/JUL25	USD 176,8
DLR082025	\$ 1.210,00	-\$ 52,50	27,8%	SOJ.ROS/JUL25	USD 289,8
DLR092025	\$ 1.228,00	-\$ 54,00	25,7%		
DLR102025	\$ 1.249,00	-\$ 61,00	25,0%		
DLR112025	\$ 1.267,00	-\$ 73,00	24,4%		
DLR122025	\$ 1.283,00	-\$ 82,00	23,2%		
DLR012026	\$ 1.315,00	-\$ 75,00	24,5%		
DLR022026	\$ 1.345,00	-\$ 70,00	25,4%		

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.150,00	-3,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.113,58	-5,0%
DÓLAR MEP	\$ 1.144,11	-3,3%
DÓLAR CCL	\$ 1.159,25	-3,1%

Extras

BADLAR	33,31%
CER	577,69
UVA	1457,10
Inflación Interanual	55,9%

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.