

Calificaciones de deuda en sentidos opuestos, suba para Argentina y baja para EEUU: **¡Termómetro Bursátil al 16/05/2025!**

En un suceso que se podría calificar como histórico, aunque se espera que tenga un impacto limitado en el mercado, en el día de ayer EEUU perdió la última calificación AAA que le quedaba a sus bonos del Tesoro. Siguiendo los pasos adoptados por S&P Global en agosto de 2011 y por Fitch en agosto de 2023, Moody's decidió bajar la nota de la deuda del Tesoro norteamericano de AAA a Aa1, citando como fundamento de esta decisión el aumento de la deuda pública y del pago de intereses producto de déficits fiscales elevados. Si bien podríamos decir que este evento es más simbólico que otra cosa, **igualmente lleva a preguntarse si el Congreso de EEUU tomará nota luego de una semana en el que las discusiones en dicho organismo se centraron en un proyecto de ley que incluía recortes de impuestos (iniciativa presentada por la Casa Blanca) y que finalmente el viernes por la tarde fue rechazado principalmente por dudas respecto de en qué cuantía se bajaría el gasto público a cambio para evitar un aumento del déficit fiscal.**

Ahora bien, más allá de estos eventos que podríamos calificar como de puertas adentro en EEUU, **la principal noticia que captó el interés de los inversores a comienzos de la semana fue el anuncio de desescalada de las tensiones entre EEUU y China** generadas a partir de las nuevas tarifas impuesta por Trump lo que impulsó fuertemente a los mercados y **explica el buen comportamiento que registraron los principales índices accionarios en la semana, S&P 500 +5,3%, Dow 30 +3,4% y Nasdaq +7,2% . En el caso del S&P 500 y del Dow 30 su variaciones en el año se tornaron positivas**, situación que hace unas semanas atrás lucía impensado y que pone en evidencia la montaña rusa que viene siendo el año.

El anuncio del día lunes se trató de un acuerdo significativo entre ambos países para reducir temporalmente las tarifas comerciales recíprocas durante 90 días mientras continúan las negociaciones. Tanto la realidad como lo declarado por los negociadores de los dos países mostraba que los niveles de aranceles que regían pre negociación (EEUU 145% y China 125%) se trataban virtualmente de un embargo, situación que ninguno de los dos países podía sostener. **De cara a las próximas semanas será clave ver como continúan las negociaciones, para ver si este desescalamiento de las tensiones es una situación que se puede mantener o bien si simplemente se trata de una ventana. Por otra parte, en lo que respecta a las negociaciones de EEUU con los demás países el día viernes Trump declaró que "Negociar nuevos acuerdos con 75 países en 90 días no es viable" por lo que en un plazo de 2 a 3 semanas EEUU enviará cartas a más de 100 países para establecer nuevos aranceles recíprocos. La novela continúa.**

Por otra parte, en la semana se conocieron en EEUU dos datos de inflación de abril fuertemente esperados al ser los primeros post anuncios de tarifas. **Se trataron del CPI (Índice de Precios al Consumidor) y del PPI (Índice de Precios al Productor) y ambos registros se ubicaron por debajo de lo esperado por el mercado.** La variación mensual general del CPI fue del 0,2% vs 0,3% esperado y llevo al registro interanual al 2,3%. Por su parte el PPI registró una variación en abril del -0,5% y se esperaba +0,2%. Estos números fueron positivos ya que por ahora no muestran un traslado automático a precios de las tarifas y en el caso del PPI estaría mostrando que las empresas están absorbiendo en sus márgenes el impacto de las mayores tarifas. Ahora bien, la duda que surge es hasta cuando lo podrán hacer, especialmente por lo declarado por

Walmart en la semana que ya no le será posible abstenerse de subir algunos precios. **Sobre este punto será clave ver como continúan las negociaciones de tarifas y puntualmente si la Casa Blanca se continúa mostrando pragmática como en las últimas semanas.**

Mercado Local

En sintonía con el mundo, las acciones locales registraron una muy buena semana con el Índice S&P Merval registrando una variación semana del 9,6%. Medido en dólares el Índice S&P Merval cerró la jornada del viernes en USD 1.966,68, siendo el próximo objetivo a buscar volver a los USD 2.000. Las acciones ganadoras de la semana fueron TRAN +31% que registró una importante suba luego de la presentación de su balance, COME +25,5% y METR +18,8%.

En lo que respecta al comportamiento de los títulos públicos en dólares, se registraron algunas correcciones en la semana que también podríamos decir estuvieron en línea con los movimientos registrados por los bonos de otros países de calidad crediticia similar a Argentina. **Sobre estos activos una de las noticias más importantes de la semana pasó por la suba de calificación por parte de Fitch de la deuda soberana en moneda extranjera que se mejoró desde CCC a CCC+ con perspectiva positiva a partir del nuevo programa con el FMI y de la salida del cepo.** Si bien se esperaba una mejora crediticia más sustancial, igualmente es un paso importante. Por último para mencionar como factor positivo sobre los títulos públicos, **el día viernes el Gobierno dio a conocer que en el mes de abril se volvió a registrar superávit fiscal y financiero.**

Dato de inflación. Finalmente la inflación de abril fue del 2,8% vs 3,2% esperado por el REM y vs 3,7% de marzo. Este número fue celebrado por el Gobierno al darse en el mes en que se flexibilizaron gran parte de los controles cambiarios vigentes.

Por último, **el Gobierno decidió postergar los anuncios previstos para el jueves por la tarde sobre la implementación de nuevas normativas para posibilitar y fomentar el uso de dólares no declarados.** El argumento que desde el Gobierno dijeron para postergarlos fueron las elecciones de CABA aunque aún existen dudas sobre cómo se implementará por decreto considerando las regulaciones vigentes.

- **¿A qué estar atentos? El domingo tiene lugar la elección legislativas de CABA.** Luego de una campaña bastante intensa y cargada será clave ver cómo le va al oficialismo como termómetro del grado de aprobación de su gestión y pensando en que alcance mayor respaldo político.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 2.750,00	31,0%	0,0%
COME	\$ 170,00	25,2%	-31,6%
METR	\$ 2.280,00	18,8%	-18,1%

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	2.318.360,0	9,6%	-8,5%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
CGPA2	\$ 2.875,00	26,1%	-25,9%
CELU	\$ 361,50	23,6%	-61,2%
DGCU2	\$ 1.640,00	22,8%	-13,2%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
FIPL	\$ 277,50	-5,3%	-23,0%
MOLI	\$ 3.485,00	-3,5%	-33,1%
MORI	\$ 266,50	-0,4%	-29,4%

MERCADO INTERNACIONAL*

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	5.958,4	5,3%	1,3%
Dow 30	42.654,7	3,4%	0,3%
Nasdaq	19.211,1	7,2%	-0,5%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TSLA	\$ 27.250,00	18,2%	-19,7%
NVDA	\$ 6.600,00	17,6%	-4,8%
AMD	\$ 13.700,00	15,4%	-7,7%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GLOB	\$ 6.630,00	-19,8%	-53,9%
BABA	\$ 16.050,00	-0,3%	39,6%

* 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	651	-4,0%	2,5%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 83.900	USD 73,00	12,2%	1,93	2,1%	1,4%	124,0%	91,7%
AL30	\$ 77.000	USD 66,66	13,3%	2,32	-0,3%	-1,3%	103,6%	96,9%
AL35	\$ 78.530	USD 68,12	11,5%	6,18	0,1%	-0,6%	126,0%	91,9%
AE38	\$ 81.300	USD 70,58	12,1%	5,28	0,4%	-0,4%	109,5%	76,9%
AL41	\$ 73.250	USD 63,77	11,2%	6,59	-0,7%	-1,1%	108,1%	75,7%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 87.000	USD 75,46	10,3%	1,96	2,6%	1,9%	117,6%	84,5%
GD30	\$ 79.170	USD 68,56	11,9%	2,35	0,0%	-0,7%	98,4%	89,9%
GD35	\$ 79.210	USD 68,83	11,3%	6,19	0,6%	-0,6%	123,1%	92,5%
GD38	\$ 84.300	USD 73,00	11,4%	5,34	-0,2%	-1,2%	102,6%	72,6%
GD41	\$ 73.290	USD 63,40	11,3%	6,57	-0,3%	-1,3%	107,6%	75,6%
GD46	\$ 76.380	USD 66,40	10,9%	6,22	-0,7%	-0,6%	108,1%	75,7%

OBLIG. NEGOCIABLES	Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90 ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 85.680,00	3,2%	104,1%	1,02
GNCXO ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 60.210,00	6,9%	100,4%	1,23
PNDCO ON PAE Clase 12	\$ 98.750,00	7,3%	106,2%	1,16
RCCJO ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 87.000,00	4,9%	104,1%	1,35

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

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR052025	\$ 1.151,00	\$ 2,00	10,8%	ORO052025	USD 3.193,9	-USD 141,20	-4,2%
DLR062025	\$ 1.174,00	\$ 5,50	19,4%	WTI072025	USD 61,4	USD 1,27	2,1%
DLR072025	\$ 1.197,00	\$ 6,00	21,0%	MAI.ROS/JUL25	USD 176,0	-USD 0,80	-0,5%
DLR082025	\$ 1.219,00	\$ 9,00	21,8%	SOJ.ROS/JUL25	USD 287,5	-USD 2,30	-0,8%
DLR092025	\$ 1.241,00	\$ 13,00	21,7%				
DLR102025	\$ 1.259,50	\$ 10,50	21,2%				
DLR112025	\$ 1.281,00	\$ 14,00	21,6%				
DLR122025	\$ 1.301,00	\$ 18,00	21,2%				
DLR012026	\$ 1.323,50	\$ 8,50	21,5%				
DLR022026	\$ 1.341,50	-\$ 3,50	21,4%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.160,00	0,9%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.146,17	2,9%
DÓLAR MEP	\$ 1.155,12	1,0%
DÓLAR CCL	\$ 1.178,82	1,7%

Extras	
BADLAR	33,38%
CER	581,72
UVA	1467,72
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.