

¿Qué está pasando en la parte larga de la curva de bonos del Tesoro de EEUU?: ¡Termómetro Bursátil al 23/05/2025!

Los activos argentinos tuvieron un buen inicio de semana impulsados por el resultado de las elecciones de CABA en la cuales el candidato del Gobierno resultó el más votado. Con el correr de los días estos desempeños se fueron moderando a medida que se acoplaban a la dinámica de los mercados globales en los cuales volvieron a hacerse presente factores de incertidumbre de hace unas semanas atrás, entre los que se destacaron declaraciones de nuevas tarifas a la Unión Europea y dudas sobre el déficit fiscal y el tamaño de la deuda de EEUU. Ahora bien, vale la pena destacar la evolución de los títulos públicos argentinos en dólares que en un semana de mayor turbulencias internacionales logaron acumular subas de hasta el 3% en dólares. Sobre estos activos y tal cual se evidenció en la semana, creemos que los resultados electorales son los que tienen mayor injerencia en sus comportamientos y es clave monitorear como continúan las negociaciones entre la Libertad Avanza y el Pro para ir con un candidato conjunto en las elecciones de la provincia de Buenos Aires. Conforme a lo declarado para Milei el día viernes, ambos partidos irían juntos y su candidato sería Espert.

Ahora bien, haciendo foco en los factores de mayor incertidumbre globales, el primero que se hizo presente en la semana fue el ruido en los bonos de mayor duración del Tesoro de EEUU. Con el bono a 30 años superando el 5% anual influido en parte por la rebaja de la calificación de la deuda de la semana pasada así como también por mayores dudas sobre la solvencia fiscal de Estados Unidos. Recordemos que mayor plazo de duración representa mayor incertidumbre y que por consiguiente se demanda mayor retorno. Este valor del 5% para los bonos a 30 años llama la atención ya que no se había visto desde el 2007 (anterior a la crisis financiera) y también por la variabilidad que viene mostrando la renta fija que tradicionalmente se trata de un activo más estable vs el mercado accionario. Si bien los días jueves y viernes se observaron comportamientos más estables, creemos que es importante monitorear esta variable.

Gráficos: Curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU (actual vs año pasado) y evolución del rendimiento de los bonos a 30 años del Tesoro de EEUU en los últimos 12 meses.



Por otro parte, el día viernes volvieron a hacerse presentes amenazas de tarifas, en este caso a la Unión Europea y a Apple. Puntualmente Trump amenazó con la imposición de una tarifa del 50% a la Unión Europea a partir del próximo 1 de junio si no se lograron avances en las negociaciones. Adicionalmente se sumaron amenazas a Apple si no mueve sus centros de producción a EEUU. Estas declaraciones se tradujeron en mayor incertidumbre en los mercados el día viernes que en parte se moderaron luego de que el Secretario del Tesoro Scot Bessent dijera que espera importantes anuncios de acuerdos comerciales en la próximas semana y que

espera volver a reunirse en persona con China. Si bien de momento los anuncios tarifarios han demostrado ser más amenazas que otra cosas (se evidencia en las recuperaciones que experimentaron los mercados accionarios) igualmente se tratan de una variable a no perder de vista.

Mercado Local

Mas allá de lo comentado anteriormente sobre el buen desempeño de los activos locales post elecciones de CABA. La principal noticia de la semana que venía generando expectativas hace ya varias semanas fue el anuncio del denominado “Plan de Reparación Histórica de los Ahorros de los Argentinos” con el que el Gobierno busca incentivar el uso de los dólares y pesos “bajo el colchón” y por consiguiente darle impulso al consumo. El mismo consiste de dos etapas, la primera comienza a partir del 1/06 y en el día de ayer se emitieron un decreto ejecutivo y resoluciones de ARCA con disposiciones y la segunda consistirá en el envío de un proyecto de ley al Congreso para modificar la Ley Penal Tributaria y la de Procedimiento Tributario. Los anuncios aún son recientes y creemos que en los próximos días y semanas se irán despejando dudas que permitirán dimensionar qué impacto y éxito tendrán y si tendrán un buen resultado tal como fue el blanqueo del año pasado. De ser así, los activos financieros argentinos también se podrían ver beneficiados por una mayor demanda de inversores.

- ¿A qué estar atentos? El próximo lunes el Tesoro publicará las condiciones de los instrumentos que se ofrecerán en la licitación de la semana y hay expectativas sobre si ofrecerá una nueva clase de letras/bonos denominados pesos-linked. Estos títulos se tratarían de la inversa de los dólar-linked, se integrarían con dólares y estarían atados al valor del peso.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice			
				S&P Merval	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
LOMA	\$ 3.195,00	10,7%	10,9%	MORI	\$ 285,50	7,1%	-24,4%
VALO	\$ 342,00	8,7%	-23,3%	BHIP	\$ 479,00	6,7%	-16,1%
ALUA	\$ 789,00	7,9%	-11,5%	GAMI	\$ 177,25	6,1%	-11,2%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 2.520,00	-8,4%	-8,4%	CELU	\$ 314,00	-13,1%	-66,3%
TECO2	\$ 2.455,00	-4,3%	-20,0%	AUSO	\$ 2.925,00	-7,9%	-23,7%
COME	\$ 165,00	-2,9%	-33,6%	CTIO	\$ 1.675,00	-6,7%	-34,3%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice			
				S&P 500	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Dow 30	41.603,1	-2,5%	-2,2%
PFE	\$ 6.790,00	1,5%	-15,4%	Nasdaq	18.737,2	-2,5%	-3,0%
GOOGL	\$ 3.380,00	0,6%	-15,2%	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
				AAPL	\$ 11.375,00	-7,9%	-25,2%
				AMD	\$ 12.825,00	-6,4%	-13,6%
				DISN	\$ 10.575,00	-4,1%	-4,9%

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

RENDA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	651	0,0%	2,5%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 83.520	USD 73,30	12,1%	1,92	-0,5%	0,4%	123,0%	92,4%
AL30	\$ 78.180	USD 68,38	12,2%	2,33	1,5%	2,6%	106,7%	102,0%
AL35	\$ 79.210	USD 69,18	11,2%	6,18	0,9%	1,6%	127,9%	94,9%
AE38	\$ 82.300	USD 71,95	11,8%	5,29	1,2%	1,9%	112,1%	80,3%
AL41	\$ 72.060	USD 62,95	11,5%	6,53	-1,6%	-1,3%	104,7%	73,4%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 86.180	USD 75,10	10,7%	1,94	-0,9%	-0,5%	115,5%	83,6%
GD30	\$ 80.490	USD 70,80	10,5%	2,37	1,7%	3,3%	101,7%	96,1%
GD35	\$ 80.100	USD 70,00	11,0%	6,19	1,1%	1,7%	125,6%	95,8%
GD38	\$ 85.100	USD 74,50	11,0%	5,36	0,9%	2,1%	104,6%	76,1%
GD41	\$ 74.190	USD 64,77	11,0%	6,60	1,2%	2,2%	110,2%	79,4%
GD46	\$ 76.350	USD 66,86	10,8%	6,23	0,0%	0,7%	108,0%	76,9%
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energia 9,5% Vto 08/12/26	\$ 83.490,00	4,9%	102,2%	0,99			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 59.630,00	6,9%	100,2%	1,21			
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 97.100,00	8,1%	105,3%	1,14			
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 87.000,00	4,1%	104,9%	1,33			
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	\$ 1.140,00	-\$ 11,00	13,6%	ORO052025	USD 3.361,6	USD 167,70	5,3%
DLR062025	\$ 1.164,00	-\$ 10,00	22,5%	WTI072025	USD 61,1	-\$USD 0,25	-0,4%
DLR072025	\$ 1.189,50	-\$ 7,50	24,1%	MAI.ROS/JUL25	USD 177,0	USD 1,00	0,6%
DLR082025	\$ 1.213,00	-\$ 6,00	24,6%	SOJ.ROS/JUL25	USD 281,9	-\$USD 5,60	-1,9%
DLR092025	\$ 1.235,00	-\$ 6,00	23,9%				
DLR102025	\$ 1.258,00	-\$ 1,50	23,8%				
DLR112025	\$ 1.281,00	\$ 0,00	24,1%				
DLR122025	\$ 1.304,00	\$ 3,00	23,8%				
DLR012026	\$ 1.326,00	\$ 2,50	23,7%				
DLR022026	\$ 1.347,50	\$ 6,00	23,8%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.150,00	-0,9%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.137,00	-0,8%
DÓLAR MEP	\$ 1.143,32	-1,0%
DÓLAR CCL	\$ 0,00	-100,0%
Extras		
BADLAR	32,56%	
CER	585,88	
UVA	1478,22	
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.