Se inicio junio con desempeños a contramano: ¡Termómetro Bursátil al 06/06/2025!

El mercado local inició el mes a contramano de lo ocurrido en los mercados internacionales. Mientras el índice S&P 500 registró una suba semanal del 1,5%, el índice S&P Merval experimentó una corrección del 4,9% medida en dólares.

Los factores que explicarían este desacople de rendimientos se podrían encontrar **en un riesgo político que se volvió a hacer presente**. Puntualmente nos referimos a lo ocurrido en la semana en la Cámara de Diputados, en la que se aprobó un aumento del 7,2% de las jubilaciones, una actualización del bono previsional que pasaría a ser de $110.000 y la restitución de la moratoria, aumentos que de darse jugarían en contra de la principal bandera del Gobierno del equilibrio fiscal. A pesar de que el Presidente ya declaró que de prosperar las iniciativas en el Congreso las mismas van a ser vetadas, igualmente podríamos decir que los activos argentinos tomaron nota de esto especialmente en un **año eleccionario, factor que suele ser mencionado como el principal driver que impulsé el ingreso de inversores del exterior a activos locales.**

Otro factor de incertidumbre local que se mantiene latente **es lo referido a la acumulación de reservas**. Si bien la semana pasada desde el Gobierno llevaron adelante la licitación del Bonte 2030 en la que se lograron tomar USD 1.000 millones y el FMI postergó la revisión de metas prevista para junio para fines de julio, igualmente las dudas persisten sobre todo considerando que el Gobierno se mantiene firme en su posición de no comprar dólares dentro de la banda cambiaria, quedando por lo tanto solo disponible la opción de comprar reservas solo si se toca el piso. Como factor positivo para mencionar en este plano, es el buen debut que tuvo en el semana el bonte 2030 en su inicio de cotización por mercado secundario, **que habiendo salido a una tasa del 29,5% comprimió al cierre del viernes a 25,8%, lo que podría interpretarse como una señal para nuevas licitaciones del Tesoro.**

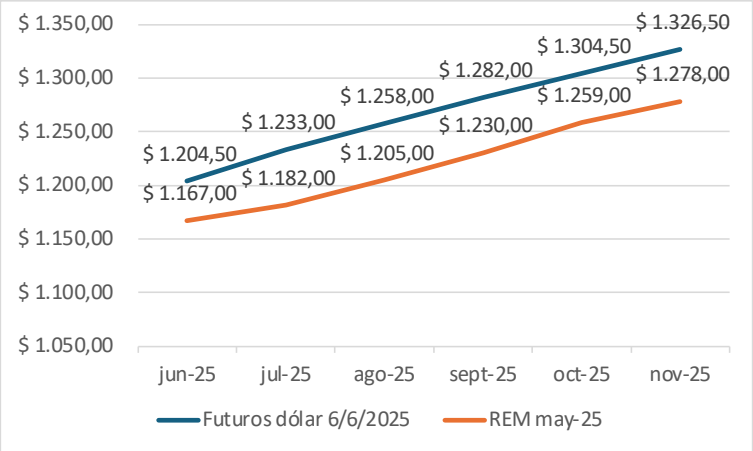
Por último para mencionar en el plano local, se publicó un nuevo Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA en el que se destacó **una corrección a la baja de las proyecciones de inflación aunque las misma aún se mantienen por arriba de lo descontado por el mercado** en los precios de los bonos CER y tasa fija. Las proyecciones ubican a la inflación del 2025 en 28,6%.

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	var. % mensual	2,1	- 0,7	2,0	- 0,6
jun-25	var. % mensual	1,9	- 0,4	1,7	- 0,3
jul-25	var. % mensual	1,8	- 0,2	1,7	- 0,1
ago-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,7	- 0,0
sept-25	var. % mensual	1,7	- 0,3	1,6	+ 0,0
oct-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,6	+ 0,0
nov-25	var. % mensual	1,6	-	1,5	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	20,9	- 5,4	19,3	- 2,4
2025	var. % i.a.; dic-25	28,6	- 3,2	27,3	- 1,6

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (may-25).

Gráfico: Expectativas de tipo de cambio nominal REM vs futuros de Rofex. En lo que respecta a la evolución del tipo de cambio, en esta variable **las expectativas del mercado podríamos decir que se encuentran por arriba de las proyecciones del REM.**



Para mencionar **dos datos destacados** que se conocieron sobre fines de la semana sobre dos empresas cotizantes:

- **TECO2 – Telecom** obtuvo un fallo favorable en la Justicia que le suspendió la resolución de la Secretaría Industria y Comercio que suspendía de manera preventiva la compra de Telefónica.
- **YPF** – En el día de ayer el presidente argentino y la primer ministra italiana participaron de la firma de un acuerdo entre YPF y la energética italiana Eni, con el objetivo de avanzar en un proyecto para exportar gas natural licuado desde Vaca Muerta hacia Italia y, eventualmente, a otros mercados europeos.

¿A qué estar atentos? El día jueves se publicará el Índice de precios al consumidor (IPC) de mayo.

Mercado Globales

Como mencionamos anteriormente, los principales índices accionarios de EEUU iniciaron junio en terreno positivo y continúan con el buen desempeño experimentado en mayo en el que se recuperaron luego de un turbulento mes de abril. **Entre los factores que explican estas evoluciones podemos mencionar buenos datos económicos que no estarían dando evidencia a los temores de un enfriamiento de la economía norteamericana que se esperaba por los anuncios de tarifas de Trump**. Puntualmente esta semana se conoció el dato de empleo de mayo que dio cuenta de una creación de 139.000 nuevos puestos de trabajo vs 120.000 esperados, con una tasa de desempleo que se mantuvo en el 4,2%. A su vez estos datos se combinan con un trade que empezó a ganar popularidad en Wall Street en las últimas semanas que fue bautizado como TACO, Trump Always Chickens Out (Trump siempre se echa para atrás), en referencia a lo actuado luego del liberation day.

- **TSLA – Tesla, la acción de la empresa fundada por Elon Musk sufrió esta semana luego del enfrentamiento vía redes sociales de Musk con el Presidente Trump**. El disparador se trataron de crítica del empresario al paquete fiscal que se encuentra en tratamiento en la cámara alta de EEUU bautizado por Trump como “The One, Big, Beautiful Bill”.

¿A qué estar atentos? El día miércoles se publicará el CPI (Índice de precios al consumidor) de mayo en EEUU.

NEWSLETTER SEMANAL

UN RESUMEN ACTUALIZADO DE LA SEMANA

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P MERVAL	2.156.778,4	-5,4%	-14,9%

Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VALO	$ 364,00	0,7%	-18,4%
TECO2	$ 2.360,00	0,2%	-23,1%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
LONG	$ 30,45	18,3%	-16,2%
GRIM	$ 1.920,00	16,4%	39,6%
A3	$ 2.705,00	5,9%	-1,1%

Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	$ 2.370,00	-12,2%	-13,8%
ALUA	$ 707,00	-11,3%	-20,7%
BMA	$ 9.200,00	-9,1%	-19,7%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
CECO2	$ 429,50	-8,7%	-8,6%
CAPX	$ 5.290,00	-8,6%	-39,2%
OEST	$ 738,00	-8,3%	-35,5%

MERCADO INTERNACIONAL*

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	6.000,4	1,5%	2,0%
Dow 30	42.762,9	1,2%	0,5%
Nasdaq	19.530,0	2,2%	1,1%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
META	$ 34.750,00	8,8%	17,5%
AMD	$ 14.000,00	6,5%	-5,7%
TXR	$ 8.650,00	5,1%	-2,8%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TSLA	$ 23.525,00	-17,3%	-30,7%
PBR	$ 13.425,00	-3,2%	-13,7%
MELI	$ 24.575,00	-1,8%	42,1%

* 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	688	5,7%	8,3%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre $	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem $	% Var Sem USD
AL29	$ 86.900	USD 73,25	12,4%	1,87	-0,1%	0,3%
AL30	$ 80.000	USD 67,10	13,3%	2,27	-1,2%	-1,6%
AL35	$ 82.150	USD 67,90	11,7%	6,11	0,8%	-2,5%
AE38	$ 84.200	USD 71,19	12,1%	5,22	-1,9%	-2,7%
AL41	$ 73.920	USD 63,60	11,4%	6,51	-3,5%	-0,5%

BONOS USD - LEY NY	Cierre $	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem $	% Var Sem USD
GD29	$ 89.980	USD 74,11	11,7%	1,88	1,1%	-1,5%
GD30	$ 82.400	USD 69,14	11,8%	2,30	-2,0%	-2,5%
GD35	$ 81.330	USD 68,75	11,4%	6,13	-1,9%	-0,8%
GD38	$ 86.400	USD 73,00	11,5%	5,27	-2,1%	-1,5%
GD41	$ 75.130	USD 64,18	11,2%	6,53	-3,1%	-2,0%
GD46	$ 77.620	USD 65,99	11,1%	6,12	-1,4%	-0,8%

OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre $	TIR	Paridad	Dur
MGC9O	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	$ 82.720,00	5,9%	103,5%	0,99
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	$ 62.450,00	6,8%	100,0%	1,17
PNDCO	ON PAE Clase 12	$ 101.000,00	8,6%	104,8%	1,10
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	$ 88.400,00	6,4%	101,8%	1,28

Caución	TNA	TIR
Caución $ 7 días MAV	28,0%	32,2%

info@stcinversiones.com.ar

(0341) 440-9242 | 421-7851
www.stcinversiones.com.ar
Corrientes 730 - Piso 4
Oficina B. Edificio Armonia, Rosario.

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	$ Var Sem	TNA Imp
DLR062025	$ 1.204,50	-$ 3,50	18,3%
DLR072025	$ 1.233,00	-$ 2,00	23,7%
DLR082025	$ 1.258,00	$ 1,00	24,5%
DLR092025	$ 1.282,00	-$ 0,50	24,0%
DLR102025	$ 1.304,50	-$ 2,50	23,6%
DLR112025	$ 1.326,50	$ 0,50	23,6%
DLR122025	$ 1.351,00	$ 2,00	23,4%
DLR012026	$ 1.375,00	$ 1,00	23,5%
DLR022026	$ 1.399,00	$ 4,00	23,8%
DLR032026	$ 1.425,00	$ 3,00	23,9%

Otros Futuros	Ajuste
ORO072025	USD 3.333,9
WTI072025	USD 63,6
MAI.ROS/JUL25	USD 173,0
SOJ.ROS/JUL25	USD 283,8

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	$ 1.200,00	0,0%
DÓLAR MAYORISTA	$ 1.190,00	-0,4%
DÓLAR MEP	$ 1.192,40	0,1%
DÓLAR CCL	$ 1.194,81	-0,8%

Extras	
BADLAR	31,69%
CER	593,23
UVA	1496,77
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.