

Tensiones en Medio Oriente, aumentan los riesgos geopolíticos: ¡Termómetro Bursátil al 14/06/2025!

El viernes por la madrugada, Israel lanzó una serie de ataques aéreos contra Irán sobre objetivos relacionados con el programa nuclear de dicho país y sobre altos mandos militares. Dicha ofensiva se produjo en la previa del inicio de la sexta ronda de conversaciones entre Estados Unidos e Irán sobre el programa nuclear iraní. **El fundamento del ataque israelí se encuentra en la amenaza existencial que representa para Israel el programa nuclear de Irán y la posibilidad de producir armas atómicas, lo cual tiene su origen en el tipo de uranio que posee Irán.** Históricamente Teherán ha usado su reserva de uranio como moneda de cambio en negociaciones con Estados Unidos y otras potencias a cambio de reducir las sanciones que pesan sobre el país. Sin embargo la sospecha de que Irán no ha sido completamente transparente sobre el uso del uranio (enriquecimiento) e sus intenciones habrían impulsado la ofensiva israelí. **Tras el ataque de Israel, Irán respondió y en las últimas horas ambos países han afirmado que sus ataques continuarán, aumentando la perspectiva de un conflicto prolongado en Medio Oriente.**

Estos sucesos tuvieron repercusiones en los mercados. Puntualmente en lo que respecta a los commodities, destacándose las nuevas subas del oro y del petróleo. En el caso del oro, la onza volvió a cerrar por arriba de USD 3.400, valor que ya venía subiendo ante una mayor demanda de bancos centrales, específicamente de China, como reserva (como alternativa al dólar americano). Por su parte el crudo cerró la semana por arriba de USD 70 (USD 73,18), valores no tocados desde antes de los anuncios tarifarios del Liberation Day de abril y explica porque las principales subas de la semana se encuentran en empresas petroleras (PBR, VIST, YPF). Sobre el precio de este commodity se presta especial atención por su potencial impacto inflacionario si bien los datos conocidos esta semana en EEUU dieron cuentas de variaciones de precios en mayo menores a las esperadas, 0,1% tanto a nivel general como núcleo, lo que llevo a las variaciones interanuales al 2,4% general y 2,8% núcleo. **Más allá de esto, el día viernes se habían conocido nuevos datos de confianza del consumidor positivos en EEUU (incluso por arriba de lo que se esperaba) que se vieron empañados por la mayor incertidumbre de corto plazo que representa el conflicto entre Israel e Irán.**

Mercado Local

A nivel local y yendo en orden cronológico, vale la pena destacar las nuevas medidas anunciadas por el BCRA el día lunes a la tarde y el dato de la inflación de mayo publicado el jueves.

En lo que respecta a las medidas del BCRA uno de los objetivos principales anunciados en las mismas es buscar una mayor acumulación de reservas, uno de los puntos que viene despertando mayor debate en las últimas semanas frente a la postura inicial del Gobierno de no comprar dólares dentro de la banda cambiaria (si bien el acuerdo con el FMI lo permite). En este plano las nuevas medidas incluyeron:

- **Un programa de licitación de títulos públicos con suscripción directa en dólares** que llevará adelante el Ministerio de Economía con un límite mensual de USD 1.000 millones. Sobre este punto también se **eliminó el plazo mínimo de permanencia para**

no residentes que inviertan a través del Mercado Libre de Cambios (MLC) o en colocaciones primarias del Ministerio de Economía de seis meses. Esta nueva disposición de eliminación del plazo de permanencia podríamos decir que genera un poco de controversia por la volatilidad que podría llegar a traer en el mercado de cambios.

- **Colocación de préstamos REPO en dólares con bancos internacionales.** En esta línea, el día miércoles el BCRA anuncio un nuevo préstamo REPO por USD 2.000 millones colocado entre siete bancos internacionales. La tasa de interés a abonar equivale a la tasa SOFR en dólares estadounidenses más un margen de 4,50%, lo que resulta equivalente a una tasa fija anual del 8,25% (55 puntos básicos menos del REPO anterior de diciembre/24).

Por último para mencionar **el dato de inflación del mes de mayo del 1,5% que se ubicó por debajo de las proyecciones del REM y de lo descontado por el mercado**, tratándose del dato más bajo desde noviembre de 2017 si no se considera el de abril 2020, primer mes de cuarentena estricta). La inflación interanual se redujo al 43,5%.

| RENTA VARIABLE | | | | | | | |
|------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------------------|--------------|-----------|-------------|
| MERCADO LOCAL | | | | Índice | Cierre | % Var Sem | % Var Anual |
| | | | | S&P Merval | 2.173.295,1 | 2,9% | -14,2% |
| Acciones Merval | Cierre | % Var Sem | Var % Anual | Acc Panel General | Cierre | % Var Sem | Var % Anual |
| TRAN | \$ 2.580,00 | 8,9% | -6,2% | GAMI | \$ 186,25 | 7,7% | -6,6% |
| YPFD | \$ 43.250,00 | 5,0% | -14,0% | GRIM | \$ 2.065,00 | 7,6% | 50,2% |
| PAMP | \$ 3.565,00 | 0,4% | -14,4% | PATA | \$ 1.395,00 | 3,7% | -22,5% |
| Acciones Merval | Cierre | % Var Sem | Var % Anual | Acc Panel General | Cierre | % Var Sem | Var % Anual |
| EDN | \$ 1.740,00 | -8,2% | -31,5% | CELU | \$ 281,00 | -13,1% | -69,8% |
| IRSA | \$ 1.650,00 | -7,8% | -8,3% | GARO | \$ 237,50 | -9,9% | 20,1% |
| SUPV | \$ 2.705,00 | -7,4% | -24,3% | MORI | \$ 218,75 | -8,9% | -42,1% |
| MERCADO INTERNACIONAL* | | | | Índice | Cierre USD | % Var Sem | % Var Anual |
| | | | | S&P 500 | 5.977,0 | -0,4% | 1,6% |
| | | | | Dow 30 | 42.197,8 | -1,3% | -0,8% |
| | | | | Nasdaq | 19.406,8 | -0,6% | 0,5% |
| CEDEARS | Cierre | % Var Sem | Var % Anual | CEDEARS | Cierre | % Var Sem | Var % Anual |
| PBR | \$ 14.800,00 | 10,2% | -4,8% | WMT | \$ 6.250,00 | -4,7% | -0,8% |
| VIST | \$ 21.350,00 | 9,6% | -3,8% | MELI | \$ 23.500,00 | -4,4% | 35,8% |
| TSLA | \$ 25.200,00 | 7,1% | -25,8% | GLOB | \$ 6.400,00 | -4,2% | -55,5% |

* 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 | 678 | -1,5% | 6,8% |
| BONOS USD - LEY ARG | Cierre \$ | Cierre USD | TIR | Dur | % Var Sem \$ | % Var Sem USD | % Var Anual \$ | % Var Anual USD |
| AL29 | \$ 87.900 | USD 73,50 | 12,3% | 1,86 | 1,2% | 0,3% | 134,7% | 93,0% |
| AL30 | \$ 81.390 | USD 68,38 | 12,5% | 2,26 | 1,7% | 1,9% | 115,2% | 102,0% |
| AL35 | \$ 81.850 | USD 68,50 | 11,5% | 6,10 | -0,4% | 0,9% | 135,5% | 93,0% |
| AE38 | \$ 85.500 | USD 71,82 | 11,9% | 5,22 | 1,5% | 0,9% | 120,3% | 80,0% |
| AL41 | \$ 74.920 | USD 62,90 | 11,6% | 6,46 | 1,4% | -1,1% | 112,8% | 73,3% |
| BONOS USD - LEY NY | Cierre \$ | Cierre USD | TIR | Dur | % Var Sem \$ | % Var Sem USD | % Var Anual \$ | % Var Anual USD |
| GD29 | \$ 90.200 | USD 75,35 | 10,9% | 1,88 | 0,2% | 1,7% | 125,6% | 84,2% |
| GD30 | \$ 83.520 | USD 70,38 | 11,1% | 2,30 | 1,4% | 1,8% | 109,3% | 95,0% |
| GD35 | \$ 82.600 | USD 69,40 | 11,3% | 6,12 | 1,6% | 0,9% | 132,7% | 94,1% |
| GD38 | \$ 87.760 | USD 73,00 | 11,6% | 5,25 | 1,6% | 0,0% | 111,0% | 72,6% |
| GD41 | \$ 75.810 | USD 64,20 | 11,3% | 6,51 | 0,9% | 0,0% | 114,8% | 77,8% |
| GD46 | \$ 79.690 | USD 65,96 | 11,2% | 6,09 | 2,7% | 0,0% | 117,1% | 74,5% |
| OBLIG. NEGOCIABLES | | Cierre \$ | TIR | Paridad | Dur | | | |
| MGC90 | ON Pampa Energia 9,5% Vto 08/12/26 | \$ 83.000,00 | 5,5% | 103,8% | 0,98 | | | |
| GNCXO | ON Genneia CLASE 31 8.75% | \$ 61.260,00 | 8,6% | 100,3% | 1,14 | | | |
| PNDCO | ON PAE Clase 12 | \$ 101.700,00 | 8,0% | 105,5% | 1,08 | | | |
| RCCJO | ON Arcor 8.25% V.09/10/2027 | \$ 87.000,00 | 7,8% | 100,1% | 1,25 | | | |
| Caución | | TNA | TIR | | | | | |
| Caución \$ 7 días MAV | | 29,0% | 33,5% | | | | | |

| FUTUROS | | | | | | | |
|--------------|-------------|-----------------|---------|---------------|-------------|-------------------|-----------|
| Futuro Dólar | Ajuste | \$ Var Sem | TNA Imp | Otros Futuros | Ajuste | \$ Var Sem | % Var Sem |
| DLR062025 | \$ 1.200,00 | -\$ 4,50 | 22,0% | ORO072025 | USD 3.452,7 | USD 118,80 | 3,6% |
| DLR072025 | \$ 1.228,50 | -\$ 4,50 | 25,8% | WTI072025 | USD 71,4 | USD 7,80 | 12,3% |
| DLR082025 | \$ 1.254,00 | -\$ 4,00 | 26,1% | MAI.ROS/JUL25 | USD 174,4 | USD 1,40 | 0,8% |
| DLR092025 | \$ 1.277,00 | -\$ 5,00 | 24,8% | SOJ.ROS/JUL25 | USD 286,0 | USD 2,20 | 0,8% |
| DLR102025 | \$ 1.302,00 | -\$ 2,50 | 24,8% | | | | |
| DLR112025 | \$ 1.322,00 | -\$ 4,50 | 24,2% | | | | |
| DLR122025 | \$ 1.346,50 | -\$ 4,50 | 24,0% | | | | |
| DLR012026 | \$ 1.370,00 | -\$ 5,00 | 23,9% | | | | |
| DLR022026 | \$ 1.396,00 | -\$ 3,00 | 24,4% | | | | |
| DLR032026 | \$ 1.428,50 | \$ 3,50 | 25,1% | | | | |

| TIPO DE CAMBIO Y MÁS | | |
|----------------------|-------------|--------------|
| Tipo de Cambio | TC | % Var Sem |
| DÓLAR BNA | \$ 1.200,00 | 0,0% |
| DÓLAR MAYORISTA | \$ 1.187,67 | -0,2% |
| DÓLAR MEP | \$ 1.191,06 | -0,1% |
| DÓLAR CCL | \$ 1.205,65 | 0,9% |
| Extras | | |
| TAMAR | 33,81% | |
| CER | 596,94 | |
| UVA | 1506,13 | |
| Inflación Interanual | 43,5% | |

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.