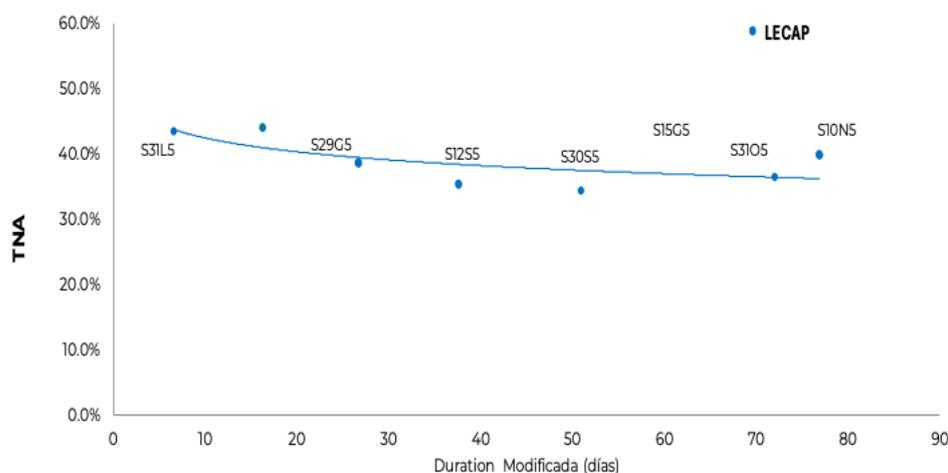


Movimientos de tasa y de dólar, ¿cómo cerró la semana?: ¡Termómetro Bursátil al 18/07/2025!

Finalizó una nueva semana la cual estuvo marcada por nuevos movimientos en las tasas de interés y en el dólar. Recordemos que al cierre de la semana pasada habíamos destacado la importante caída que habían experimentado las tasas de caución, sobre todo de corto plazo (de 1 día hasta 7 días), que en promedio habían cerrado la jornada del viernes en valores cercanos al 16% TNA. Dichas bajas comentamos que se habían generado producto de un exceso de liquidez en el sistema ante el fin de las LEFI, instrumento que el Tesoro emitía y con el que absorbía pesos de los bancos. Consecuentemente frente a estas bajas se volvió a hacer presente el temor de una renovada presión sobre el dólar ante tasa de interés en pesos bajas que no generaban incentivos para quedarse posicionados ahí y con un dólar que de a poco venía ajustando principalmente frente al dato de la balanza de pagos del primer trimestre del año que había marcado un **déficit de cuenta corriente**, que si bien se esperaba fue mayor al proyectado por el FMI y que marcó un cambio importante respecto de los valores de un año atrás y que volvió a poner en el centro de escena el debate sobre si el dólar “estaba barato”.

Frente a este contexto, podríamos decir que el BCRA tomó acción y salió a absorber pesos mediante un instrumento que hace más de un año no utilizaba (los pases pasivos) y pagando un tasa notablemente superior a la que se estaba operando por mercado (36% TNA) generando un efecto contagio de suba sobre las restantes tasas de interés. De acuerdo a lo descrito por el Ministro Caputo este exceso de pesos que se presentó se generó principalmente por un baja participación de los bancos en la última licitación de LECAP previa al fin de las LEFI, instrumento con el que el Tesoro planeaba reemplazar a las LEFI. Esta situación llevo a que el Tesoro llevará adelante en la semana una licitación de LECAP que no estaba prevista y que convalidará tasas superiores a las de mercado.

Gráfico: Curva de tasas TNA de LECAP al cierre del viernes 18/07/2025



Fuente: IAMC

Mientras tanto en lo que respecta al dólar se dieron dos situaciones que en cierta manera se podrían entender como contrapuestas aunque fueron distintos los actores. Por un lado, el

BCRA intervino sobre los futuros del dólar que se operan en A3 (ex Matba Rofex) vendiendo, lo cual podría tener como objetivo el “traslado” de expectativas. Por otro lado, el Tesoro llevó adelante una nueva compra de US\$500 millones (siguiendo a las que comenzó a implementar a fines de junio/principios de julio) buscando acumular reservas, uno de los principales puntos que se cuestionaban luego de la flexibilización del esquema cambiario.

De cara a los próximos días será importante ver como continúa esta dinámica, considerando que el objetivo inicial del Tesoro/BCRA, de la denominada fase 3, y que llevó a este accionar era pasar a operar únicamente sobre los agregados monetarios, no emitiendo pesos y absorbiendo, buscando fortalecer la moneda local y que la tasa de interés fuera fijada de manera endógena, es decir determinada por el mercado.

Ahora bien, más allá de estos ruidos como noticias positivas de la semana podemos mencionar:

- El dato de inflación de junio que fue del 1,6% y se ubicó por debajo del 1,8% esperado y llevó a la variación del primer semestre del año al 15,1%.
- Un nuevo dato de superávit financiero y fiscal en junio que en el acumulado en el primer semestre del año se ubican en 0,9% del PBI el superávit fiscal y 0,4% del PBI el superávit financiero.
- Una suba de la calificación de la deuda argentina por Moody's y el cambio de perspectiva a estable.

Por último para mencionar en lo que respecta a la dinámica de las acciones locales y de los títulos públicos en dólares el factor político continúa jugando. Este fin de semana tiene lugar el cierre de listas de provincia de Buenos Aires cuyas elecciones legislativas tendrán lugar el próximo 7 de septiembre y marcarán un importante termómetro de cara a las elecciones legislativas nacionales de octubre. En un informe publicado por JP Morgan se plantearon tres escenarios para las elecciones nacionales, escenario 1 (rojo) que implicaría un mal resultado con menos del 30% de los votos para la LLA; un escenario 2 (amarillo) que califica como “camino largo y accidentado” por haber recibido entre el 33% y 39% de los votos la LLA y un escenario 3 (verde), que calificó como de “consolidación y éxito”, en el que obtiene el 45% de los votos o más.

Mercados Globales

En lo que respecta a los mercados internacionales, la dinámica estuvo marcada por datos de inflación en Estados Unidos que fueron bien recibidos al no mostrar por el momento un repunte inflacionario producto de las tarifas. Por otra parte la ventas minoristas en junio subieron un 0.6% (principal motor de la economía norteamericana) y al igual que la inflación no estaría mostrando un cambio en el consumo.

Por otra parte, se inició una nueva temporada de presentación de balances con los bancos dando a conocer sus números y que la semana que viene continúa con empresas de consumo como Coca Cola y de tecnología como Alphabet (Google) dando a conocer sus resultados.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TECO2	\$ 2.350,00	9,6%	-23,5%
TGNO4	\$ 2.990,00	8,9%	-24,3%
TRAN	\$ 2.385,00	8,9%	-13,3%

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
SUPV	\$ 2.515,00	-0,6%	-29,7%

MERCADO INTERNACIONAL*

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BABA	\$ 17.275,00	14,8%	50,2%
AMD	\$ 20.600,00	12,6%	38,7%
TSLA	\$ 28.050,00	7,1%	-17,4%

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

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	2.075.286,3	3,4%	-18,1%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GARO	\$ 245,75	18,0%	24,3%
CARC	\$ 29,45	12,2%	-10,4%
GRIM	\$ 2.155,00	9,9%	56,7%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
AUSO	\$ 2.620,00	-8,7%	-31,7%
ECOG	\$ 25.325,00	-8,2%	-
OEST	\$ 686,00	-7,3%	-40,1%

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	6.296,8	0,6%	7,1%
Dow 30	44.342,2	-0,1%	4,2%
Nasdaq	20.895,7	1,5%	8,2%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
PFE	\$ 7.890,00	-3,9%	-1,7%
VIST	\$ 19.425,00	-3,2%	-12,5%
PBR	\$ 15.825,00	-2,6%	1,8%

RENTA FIJA

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
RIESGO PAÍS	770	9,4%	21,3%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD
AL29	\$ 80.260	USD 62,20	13,8%	2,04	-0,4%	-2,7%
AL30	\$ 76.200	USD 58,98	13,9%	2,45	0,4%	-1,4%
AL35	\$ 82.400	USD 64,00	12,4%	6,14	-0,5%	-2,1%
AE38	\$ 86.130	USD 66,79	13,0%	5,21	-0,3%	-2,3%
AL41	\$ 75.680	USD 58,99	12,4%	6,43	-1,4%	-2,7%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD
GD29	\$ 82.490	USD 63,85	12,3%	2,06	-0,3%	-2,3%
GD30	\$ 78.300	USD 60,69	12,6%	2,47	0,9%	-0,8%
GD35	\$ 84.000	USD 65,08	12,1%	6,16	-0,1%	-2,0%
GD38	\$ 89.400	USD 69,29	12,2%	5,28	-0,1%	-1,7%
GD41	\$ 77.900	USD 60,36	12,0%	6,49	-0,3%	-1,9%
GD46	\$ 78.690	USD 60,97	11,6%	6,32	0,2%	-1,4%

OBLIG. NEGOCIABLES	Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90 ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 90.250,00	5,9%	103,0%	0,88
GNCXO ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 67.540,00	7,8%	101,0%	1,05
PNDCO ON PAE Clase 12	\$ 110.000,00	9,2%	104,2%	0,98
RCCJO ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 97.500,00	5,5%	102,2%	1,17

Caución	TNA	TIR
Caución \$ 7 días MAV	33,0%	39,0%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR072025	\$ 1.295,00	\$ 17,50	26,1%	ORO072025	USD 3.353,0	-USD 18,00	-0,5%
DLR082025	\$ 1.331,50	\$ 23,50	32,6%	WTI092025	USD 65,1	-USD 0,99	-1,5%
DLR092025	\$ 1.369,50	\$ 25,00	32,9%	MAI.ROS/JUL25	USD 176,0	USD 3,70	2,1%
DLR102025	\$ 1.411,00	\$ 28,00	34,3%	SOJ.ROS/JUL25	USD 272,5	USD 8,20	3,1%
DLR112025	\$ 1.442,00	\$ 30,00	33,6%				
DLR122025	\$ 1.473,00	\$ 32,50	32,1%				
DLR012026	\$ 1.505,00	\$ 39,00	31,8%				
DLR022026	\$ 1.527,00	\$ 35,00	30,6%				
DLR032026	\$ 1.550,00	\$ 33,00	29,3%				
DLR042026	\$ 1.572,50	\$ 32,50	28,4%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.300,00	2,0%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.283,83	1,8%
DÓLAR MEP	\$ 1.292,87	1,9%
DÓLAR CCL	\$ 1.301,00	2,0%

Extras

TAMAR	32,38%
CER	607,68
UVA	1533,81
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.