

## S&P 500 en máximos y avances con el FMI: ¡Termómetro Bursátil al 25/07/2025!

Tanto a nivel local como internacional finalizó una buena semana para los mercados financieros. En el plano internacional es para destacar al Índice S&P 500 (compuesto por las 500 empresas de mayor capitalización bursátil de EEUU) que cerró la semana en máximos históricos poniendo en evidencia los buenos fundamentos del sector corporativo, sobre todo de las empresas tecnológicas, más allá de la incertidumbre política. De esta forma, el S&P 500 acumula una suba en el año del 8,6%. En el plano local, tanto las acciones como los títulos públicos experimentaron variaciones positivas en la semana impulsadas sobre los días jueves y viernes tras el anuncio de la llegada a un acuerdo con el personal técnico del FMI sobre la primera revisión del programa económico que luego de la aprobación por parte del directorio del organismo habilitaría el próximo desembolso de aproximadamente USD 2.000 millones.

Ahora bien, en el plan internacional podríamos decir que los dos principales titulares que dominaron las noticias de la semana pasaron por anuncios de acuerdos arancelarios y renovadas presiones a la Reserva Federal en vistas a su próxima reunión de la semana que viene.

En lo que respecta al tema arancelario, específicamente se llegó a un acuerdo con Japón estableciéndose una tarifa del 15% a cambio de nuevas inversiones directas en EEUU, sentando un precedente para otros acuerdos por ejemplo con Corea del Sur. Asimismo en la jornada del viernes se conocieron avances con la Unión Europea que estiman cerrarse en los próximos días antes de la fecha límite del 1/08 cuando se reúnan Trump y Ursula von der Leyen, Presidenta de la Comisión Europea.

En el plano de las presiones a la Fed, las declaraciones de las principales autoridades del gobierno norteamericano (el Presidente, el Secretario del Tesoro y demás) sobre cómo tiene que accionar el organismo y sobre la continuidad de su Presidente (Powell) podríamos decir que generan incertidumbre en un país que se destaca por la independencia de su autoridad monetaria. Algo que vale la pena mencionar es que luego estas declaraciones por parte de Trump o de otros integrantes de su gabinete son intentadas bajar de tono. Sobre este punto es importante mencionar que los días 29 y 30 de la semana que viene se llevará adelante una nueva reunión del FOMC de la que el mercado no descuenta que se produzcan recortes en la tasa de interés, esperando recién un nuevo recorte en la reunión de septiembre.

- ¿A qué estar atentos la semana que viene? Continua la temporada de presentación de balances con las grandes tecnológicas dando a conocer sus números. En la semana que cerró se conocieron los de GOOGL que fueron bien recibidos por el mercado, avalando la recuperación que viene experimentando la acción desde hace unas semanas. Un factor para destacar de las declaraciones de los directivos de GOOGL fue que continúan las inversiones fuertes en IA.

Earnings Whispers		Most Anticipated Earnings Releases								
for the week beginning July 28, 2025		Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
		Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open

http://eps.sh/cal

© 2025 Earnings Whispers

En el plano local, los primeros días de la semana (lunes y martes) volvieron a estar dominados por los movimientos en las tasas de interés que llegaron a alcanzar valores insólitos, tanto las tasas de caución como de LECAPS, en un contexto en el que se hizo evidente la necesidad de liquidez y que desde el Gobierno lo justificaron como los bancos volviendo acostumbrarse a manejar su liquidez sin el BCRA atrás que lo facilitaba (por el fin de las LEFI). Con el correr de los días esta situación se fue normalizando y las tasas de interés volvieron a finalizar la semana en valores más razonables, con la tasa de caución a 7 días operándose en la jornada del viernes entre el 30% - 32% TNA.

Como mencionamos a comienzos del informe, la noticia de mayor impacto sobre el precio de los activos locales vino de la mano del FMI y el anuncio de la aprobación de la primera revisión que se venía demorando y sirve para despejar incertidumbre en un mercado que la dinámica pre electoral comienza a evidenciarse cada vez más. Si bien se mencionó el tema de la escasa acumulación de reservas, el organismo destacó la gestión del equipo económico sobre todo frente al levantamiento de controles cambiarios.

En lo que respecta a la acumulación de reservas, una noticia importante y que se esperaba es la que se está conociendo en este momento sobre la rebaja permanente de retenciones a varios productos del campo, entre ellos de la soja del 33% al 26% y de los subproductos de soja del 31% al 24,5%. Estos anuncios se esperan que tengan impacto en la liquidación del agro (y por consiguiente podría impactar en el dólar también), luego de que esta bajara rente al fin de la reducción temporal de retenciones que regía hasta el 30/06.

## RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P MERVAL</b>	2.135.086,5	2,9%	-15,7%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
LOMA	\$ 3.010,00	10,1%	4,5%	BHIP	\$ 371,00	9,6%	-35,0%
BMA	\$ 9.190,00	9,8%	-19,7%	MOLA	\$ 23.525,00	9,0%	-25,6%
TGNO4	\$ 3.280,00	9,7%	-17,0%	SAMI	\$ 627,00	8,1%	-50,8%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
ALUA	\$ 711,00	-1,7%	-20,3%	GARO	\$ 192,25	-21,8%	-2,8%
BYMA	\$ 192,75	-0,5%	-18,2%	ECOG	\$ 25.300,00	-8,3%	-
TXAR	\$ 660,00	0,5%	-26,3%	A3	\$ 2.480,00	-4,1%	-9,3%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				<b>S&amp;P 500</b>	6.388,6	1,5%	8,6%
				<b>Dow 30</b>	44.901,9	1,3%	5,5%
				<b>Nasdaq</b>	21.108,3	1,0%	9,3%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
GLOB	\$ 6.680,00	9,7%	-53,5%	TSLA	\$ 27.175,00	-3,1%	-20,0%
PYPL	\$ 12.600,00	5,9%	-1,6%	KO	\$ 17.875,00	-1,8%	19,8%
GOOGL	\$ 4.285,00	5,3%	7,5%	VIST	\$ 19.125,00	-1,5%	-13,9%

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

## RENTA FIJA

				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual	
				<b>RIESGO PAÍS</b>	773	0,4%	21,7%	
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 82.000	USD 63,50	12,8%	2,03	2,2%	2,1%	118,9%	66,7%
AL30	\$ 77.030	USD 59,90	13,3%	2,44	1,1%	1,6%	103,7%	77,0%
AL35	\$ 83.610	USD 65,04	12,2%	6,13	1,5%	1,6%	140,6%	83,2%
AE38	\$ 87.340	USD 67,84	12,7%	5,22	1,4%	1,6%	125,1%	70,0%
AL41	\$ 76.400	USD 59,50	12,3%	6,43	1,0%	0,9%	117,0%	63,9%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 83.670	USD 64,68	11,7%	2,04	1,4%	1,3%	109,2%	58,2%
GD30	\$ 79.500	USD 61,61	12,0%	2,46	1,5%	1,5%	99,3%	70,7%
GD35	\$ 84.900	USD 65,90	11,9%	6,15	1,1%	1,3%	139,2%	84,3%
GD38	\$ 90.170	USD 70,19	12,0%	5,28	0,9%	1,3%	116,8%	65,9%
GD41	\$ 78.500	USD 61,00	11,9%	6,49	0,8%	1,1%	122,4%	69,0%
GD46	\$ 78.990	USD 61,40	11,5%	6,32	0,4%	0,7%	115,2%	62,4%
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC9O	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 89.600,00	6,3%	102,6%	0,86			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 66.400,00	9,2%	99,7%	1,02			
PNDCCO	ON PAE Clase 12	\$ 108.500,00	5,8%	103,1%	0,97			
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 96.300,00	6,3%	101,3%	1,14			
Caución	TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV	32,0%	37,6%						

## FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR072025	\$ 1.280,50	<b>-\$ 14,50</b>	12,9%	ORO072025	USD 3.339,5	<b>-USD 13,50</b>	<b>-0,4%</b>
DLR082025	\$ 1.316,00	<b>-\$ 15,50</b>	30,8%	WTI092025	USD 64,4	<b>-USD 0,76</b>	<b>-1,2%</b>
DLR092025	\$ 1.356,00	<b>-\$ 13,50</b>	32,9%	MAI.ROS/SEP25	USD 178,9	<b>USD 1,90</b>	<b>1,1%</b>
DLR102025	\$ 1.390,00	<b>-\$ 21,00</b>	32,3%	SOJ.ROS/SEP25	USD 286,0	<b>USD 7,60</b>	<b>2,7%</b>
DLR112025	\$ 1.422,00	<b>-\$ 20,00</b>	32,3%				
DLR122025	\$ 1.460,00	<b>-\$ 13,00</b>	32,3%				
DLR012026	\$ 1.489,00	<b>-\$ 16,00</b>	31,5%				
DLR022026	\$ 1.514,00	<b>-\$ 13,00</b>	30,7%				
DLR032026	\$ 1.537,00	<b>-\$ 13,00</b>	29,3%				
DLR042026	\$ 1.557,00	<b>-\$ 15,50</b>	28,2%				

## TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.295,00	<b>-0,4%</b>
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.277,75	<b>-0,5%</b>
DÓLAR MEP	\$ 1.285,98	<b>-0,5%</b>
DÓLAR CCL	\$ 1.293,91	<b>-0,5%</b>

Extras	
TAMAR	37,00%
CER	609,55
UVA	1538,52
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.*