

El dato que lo cambió todo: ¡Termómetro Bursátil al 01/08/2025!

El día viernes se conoció en Estados Unidos el reporte de empleo del mes de julio, mes en el que se crearon 73.000 nuevos puestos de trabajo vs los 104.000 esperados por el consenso del mercado. **Sin embargo, lo más llamativo del mismo vino de las importantes revisiones a la baja de los datos de creaciones de puestos de trabajo informados de los meses de mayo y junio. Puntualmente, el dato de mayo fue revisado a la baja de 144.000 puestos informados a 19.000 y el de junio fue corregido de 147.000 publicados a 14.000, lo cual implica que en su conjunto se "borraron" 258.000 puestos de trabajo informados previamente y se traduce en el promedio móvil de tres meses más bajo de creación de empleo desde junio de 2020.** Este dato encendió algunas alarmas el día viernes ya que la solidez del mercado de empleo norteamericano que se venía viendo como termómetro para medir el impacto de las tarifas en el ritmo de actividad económica **comienza a ser cuestionado y también cobra relevancia al tratarse de uno de los principales indicadores sobre las cuales la Reserva Federal** (máxima autoridad monetaria de EEUU) **basa su accionar**, principalmente luego de la reunión de esta semana en la que no dispuso ningún cambio en su tasa de referencia fundamentado entre otros motivos por un mercado de empleo sólido.

Si bien el número en que se revisó despierta cuestionamientos sobre las formas de medición, **más allá de esto será importante ver como continúa agosto considerando que la próxima reunión de la Fed tendrá lugar en septiembre y muchos ya comienzan a hablar sobre la posibilidad de que se implemente un recorte de tasa de interés de 50 puntos básicos** (generalmente el organismo avanza en recortes de 25 puntos). Recordemos que hoy la tasa de política monetaria (de referencia) de la Fed se encuentra en el rango de 4,25% y 4,50%, lo cuales se tratan de niveles que se podrían calificar como elevados y por consiguiente como contractivos para la actividad económica siendo uno de los principales objetivos de crítica del Presidente Trump. **De corto plazo será importante ver como continúa esta dinámica también considerando que gran parte de la incertidumbre que se generó luego del anuncio de aranceles del 2/04 se ha ido reduciendo a medida de que se han ido anunciando acuerdos con los diferentes países y se extendió la tregua con China.**

Mercado Local

Mientras tanto a nivel local la semana se caracterizó por una renovada volatilidad en el dólar que se intensificó los días miércoles y jueves cerrando el viernes con un poco más de calma. Dos de los eventos más destacados de la semana podríamos decir que pasaron por una nueva licitación del Tesoro el día martes en la que se volvieron a convalidar tasas elevadas y se renovó un 76,34% de los vencimientos (es decir se liberaron fondos) y el anuncio de la aprobación por parte del directorio del FMI del acuerdo con el país junto con el esperado desembolso de US\$2.000 millones y una revisión de las metas de acumulación de reservas.

En lo que respecta a los movimientos del dólar, como mencionamos los mismos se intensificaron a partir del miércoles que en parte se podría entender por los fondos que se liberaron luego de que en la licitación del día martes el Tesoro renovara por menos de los vencimientos que había. Para contrarrestar este efecto se dispuso una nueva suba de encajes de la anunciada la semana pasada para los FCI money market del 30% al 40%. **El objetivo de esta medida sería seguir**

segundo de liquidez al sistema y de esta forma quitarte presión al dólar con la contracara de continuar manteniendo tasas en niveles altos.

Por otra parte, en relación a la aprobación de la primera revisión del FMI creemos que lo importante va más allá del desembolso y **pasa por la reducción de la meta de acumulación de reservas netas en USD 5 mil millones a fin de 2025**, la cual venía generando ruido en el mercado. Asimismo se anunció que la próxima revisión de metas de septiembre se elimina y la que viene tendrá lugar a principios de 2026 en función de metas de diciembre 2025. Las posteriores revisiones se harán de manera semestral en base a metas de junio y diciembre.

En lo que respecta al mercado accionario, el **Índice Merval** medido en dólares acumuló una **suba del 3,7% en el mes de julio**. Sin embargo, el inicio de agosto se vio teñido de rojo influenciado por una mayor volatilidad en el frente internacional en línea con lo descripto anteriormente.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P MERVAL	2.319.510,5	11,8%	-8,5%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
EDN	\$ 1.930,00	12,5%	-24,0%	BHIP	\$ 411,50	10,9%	-27,9%
ALUA	\$ 774,00	8,9%	-13,2%	RICH	\$ 1.495,00	8,7%	-16,7%
COME	\$ 125,25	8,0%	-49,6%	GAMI	\$ 238,00	8,3%	19,3%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
IRSA	\$ 1.980,00	-0,5%	10,0%	ECOG	\$ 26.200,00	-5,0%	-
BMA	\$ 9.160,00	-0,3%	-20,0%	CTIO	\$ 1.810,00	-4,7%	-29,0%
TGNO4	\$ 3.275,00	-0,2%	-17,1%	LONG	\$ 26,45	-3,6%	-27,2%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	6.238,0	-2,4%	6,1%
				Dow 30	43.588,6	-2,9%	2,5%
				Nasdaq	20.650,1	-2,2%	6,9%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
META	\$ 42.725,00	11,6%	44,5%	GLOB	\$ 6.060,00	-9,3%	-57,8%
AMD	\$ 23.475,00	9,4%	58,1%	PYPL	\$ 11.450,00	-9,1%	-10,5%
MSFT	\$ 23.900,00	8,0%	39,6%	AMZN	\$ 2.045,00	-1,4%	10,5%

* 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	773	0,0%	21,7%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 84.810	USD 62,30	14,0%	2,00	3,4%	-1,9%	126,4%	63,6%
AL30	\$ 80.870	USD 59,37	13,8%	2,41	5,0%	-0,9%	113,9%	75,4%
AL35	\$ 88.050	USD 64,70	12,3%	6,11	5,3%	-0,5%	153,4%	82,3%
AE38	\$ 91.370	USD 67,17	13,0%	5,18	4,6%	-1,0%	135,5%	68,3%
AL41	\$ 80.700	USD 59,21	12,4%	6,39	5,6%	-0,5%	129,3%	63,1%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 88.150	USD 64,61	11,9%	2,02	5,4%	-0,1%	120,4%	58,0%
GD30	\$ 83.740	USD 61,33	12,3%	2,44	5,3%	-0,5%	109,9%	69,9%
GD35	\$ 89.410	USD 65,60	12,0%	6,12	5,3%	-0,5%	151,9%	83,5%
GD38	\$ 95.600	USD 70,04	12,0%	5,26	6,0%	-0,2%	129,8%	65,6%
GD41	\$ 82.600	USD 60,69	12,0%	6,45	5,2%	-0,5%	134,0%	68,1%
GD46	\$ 83.100	USD 61,10	11,6%	6,27	5,2%	-0,5%	126,4%	61,6%

OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 98.500,00	2,5%	105,7%	0,85
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 72.280,00	7,1%	101,7%	1,01
PNDKO	ON PAE Clase 12	\$ 118.000,00	3,7%	105,1%	0,96

Caución	TNA	TIR
Caución \$ 7 días MAV	35,0%	41,7%

FUTUROS

Salto	Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
	DLR082025	\$ 1.390,50	\$ 74,50	27,5%	ORO092025	USD 3.381,3	USD 13,50	0,4%
	DLR092025	\$ 1.427,50	\$ 71,50	29,2%	WTIO92025	USD 66,1	USD 1,69	2,6%
	DLR102025	\$ 1.459,00	\$ 69,00	28,4%	MAI.ROS/SEP25	USD 179,9	USD 1,00	0,6%
	DLR112025	\$ 1.488,00	\$ 66,00	28,1%	SOJ.ROS/SEP25	USD 294,5	USD 8,50	3,0%
	DLR122025	\$ 1.518,00	\$ 58,00	27,3%				
	DLR012026	\$ 1.548,00	\$ 59,00	27,1%				
	DLR022026	\$ 1.578,00	\$ 64,00	27,3%				
	DLR032026	\$ 1.604,00	\$ 67,00	26,5%				
	DLR042026	\$ 1.630,00	\$ 73,00	26,1%				
	DLR052026	\$ 1.650,00	\$ 68,00	25,4%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.375,00	6,2%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.361,33	6,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.357,56	5,6%
DÓLAR CCL	\$ 1.366,90	5,6%

Extras	
TAMAR	40,25%
CER	612,05
UVA	1544,84
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.