

Escasez de pesos y movimientos de tasas: ¡Termómetro Bursátil al 08/08/2025!

Luego de una semana de calma, el miércoles por la tarde volvió la volatilidad en el mercado de tasas en pesos lo cual se tradujo en importantes subas especialmente en el tramo corto de la curva, con tasas de letras de próximo vencimiento ubicándose por arriba del 70% TNA y contagiando también a las tasas de caución, con la tasa de la colocación a 7 días negociándose en la jornada del viernes en valores del 44% TNA. En lo que respecta al dólar, se observaron bajas en la semana dólar MEP -1,9% y dólar CCL -2,2% lo cual se podría explicar en parte por los valores de las tasas en pesos que dan incentivos/generan atractivo a quedarse posicionado en esos valores y también en la dinámica que se podría decir que estuvo detrás de las nuevas subas de tasas que es la denominada escasez de pesos o de liquidez que se da luego de una nueva suba de encajes dispuesta por el BCRA. En la medida que los bancos se reacomodan a estas nuevas disposiciones, principalmente a la eliminación de las LEFI como herramienta de colocación de liquidez, estos movimientos pueden llegar a continuar.

En lo que respecta a los activos financieros, los títulos públicos en dólares volvieron a cerrar una buena semana manteniéndose ajenos de los movimientos de los bonos en pesos. Por su parte, el índice Merval subió 3,6% en dólares (tipo de cambio CCL) en la semana si bien los días jueves y viernes se observaron bajas que se explicarían por presentaciones de balances que no fueron las ideales, para poner una referencia YPF registró una baja interanual de sus ventas del 6% y LOMA del 8%.

En el plano político, frente al vencimiento del plazo para la presentación de alianzas finalmente se selló el acuerdo entre la LLA y el Pro que además de en CABA irán juntos en otras 6 provincias.

- ¿A qué estar atentos? El próximo miércoles 13/08 a las 16hs el INDEC dará a conocer el Índice de precios al consumidor de julio. De acuerdo a las expectativas publicadas en el REM de esta semana, se espera que el indicador se ubique en 1,8% vs el 1,6% de julio. De momento no se espera un importante impacto de la suba del dólar, sobre todo considerando que se dio en los últimos días del mes de julio.

Mercados Internacionales

Uno de los temas principales en lo relativo a los mercados internacionales pasó por el análisis de cómo se reconfigurará la composición de la Reserva Federal luego de que el viernes pasado se anunciara la renuncia de una gobernadora (integrante del organismo). Para poner en contexto se trataba de una gobernadora que había sido nombrada por Biden y su salida del organismo le da lugar a Trump para que nombre una nueva persona para reemplazarla más en línea con su ansiado objetivo de que la Fed recorte su tasa de interés. Si bien se especuló con diversos nombres en la semana, finalmente Stephen Miran fue designado para cubrir temporalmente dicha vacante la cual ahora debe ser confirmada por el Senado de EEUU. Será importante ver cómo continúa este trámite y si se efectivizará antes de la próxima reunión del FOMC en septiembre pudiendo poner presión sobre un recorte de 50 puntos básicos de tasa en lugar de 25 puntos como el mercado está descontando con un 88,9% de probabilidad de ocurrencia. Stephen Miran se trata del presidente del Consejo de Asesores Económicos de Trump y es considerado el arquitecto detrás de la política arancelaria de Trump.

Por otra parte, en lo que respecta a los movimientos del mercado accionario se observaron subas luego de las bajas experimentadas la semana pasada. Un fenómeno que ya se venía viendo desde el año pasado y luego del 2/04 (liberation day) se acrecentó con la velocidad de recuperación de algunas acciones, es la predominancia de aquellas de empresas tecnológicas sobre todo de las vinculadas con inteligencia artificial (IA). Su evolución explica gran parte de los rendimientos positivos que están teniendo los índice accionarios en el año y se observa en su diferencial de evoluciones, con el Nasdaq (índice compuesto por acciones tecnológicas) siendo el de mejor comportamiento del año +11,1%. La explicación de esta dinámica la podríamos encontrar en resultado corporativos que estarían avalando las expectativas que el mercado tiene sobre el impacto de la IA y sobre la demanda y adopción de la misma que también se evidencia en los niveles de inversiones que sostienen y anuncian las grandes empresas tecnológicas, especialmente las denominadas Magnificent 7.

- ¿A qué estar atentos? El próximo martes 12/08 se publicará el índice de precios al consumidor en EEUU.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice			
				S&P Merval	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				2.349.020,5	3,1%	-7,3%	
Acciones Merval				Acc Panel General			
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
COME	\$ 136,25	8,8%	-45,2%	MORI	\$ 232,50	6,4%	-38,4%
TECO2	\$ 2.690,00	8,5%	-12,4%	FIPL	\$ 249,25	4,8%	-30,9%
SUPV	\$ 2.925,00	7,3%	-18,2%	OEST	\$ 706,00	4,4%	-38,3%
Acciones Merval				Acc Panel General			
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TXAR	\$ 633,00	-6,2%	-29,3%	CELU	\$ 263,50	-11,0%	-71,7%
ALUA	\$ 730,00	-5,7%	-18,2%	FERR	\$ 23,25	-7,9%	-45,0%
LOMA	\$ 3.035,00	-4,7%	5,4%	GRIM	\$ 2.035,00	-7,1%	48,0%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice			
				S&P 500	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				6.389,5	2,4%	8,6%	
				Dow 30	44.175,6	1,3%	3,8%
				Nasdaq	21.450,0	3,9%	11,1%
CEDEARS				CEDEARS			
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual		Cierre	% Var Sem	Var % Anual
AAPL	\$ 15.300,00	10,5%	0,7%	GLOB	\$ 5.530,00	-8,7%	-61,5%
TSLA	\$ 29.175,00	5,7%	-14,1%	PBR	\$ 16.150,00	-6,8%	3,9%
GOOGL	\$ 4.615,00	3,8%	15,8%	DISN	\$ 12.425,00	-6,2%	11,7%

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

RENDA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
					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	\$ 84.140	USD 63,11	13,4%	1,99	-0,8%	1,3%	124,6%	65,7%
AL30	\$ 80.400	USD 60,35	13,2%	2,40	-0,6%	1,7%	112,6%	78,3%
AL35	\$ 87.520	USD 65,54	12,1%	6,10	-0,6%	1,3%	151,9%	84,6%
AE38	\$ 90.860	USD 68,40	12,6%	5,19	-0,6%	1,8%	134,1%	71,4%
AL41	\$ 79.990	USD 60,24	12,2%	6,41	-0,9%	1,7%	127,2%	66,0%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 87.370	USD 65,72	11,1%	2,01	-0,9%	1,7%	118,5%	60,7%
GD30	\$ 83.300	USD 62,29	11,7%	2,43	-0,5%	1,6%	108,8%	72,5%
GD35	\$ 88.850	USD 66,70	11,8%	6,12	-0,6%	1,7%	150,3%	86,6%
GD38	\$ 94.660	USD 71,25	11,7%	5,27	-1,0%	1,7%	127,5%	68,4%
GD41	\$ 82.100	USD 61,61	11,8%	6,46	-0,6%	1,5%	132,6%	70,7%
GD46	\$ 81.130	USD 61,41	11,6%	6,26	-2,4%	0,5%	121,1%	62,5%
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 92.740,00	6,7%	102,2%	0,82			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 70.550,00	6,8%	101,9%	1,00			
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 116.000,00	2,5%	106,1%	0,94			
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		44,0%	55,0%					

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR082025	\$ 1.357,00	-\$ 33,50	35,6%	ORO092025	USD 3.429,6	USD 48,30	1,4%
DLR092025	\$ 1.400,00	-\$ 27,50	36,1%	WTI092025	USD 62,9	-\$USD 3,16	-4,8%
DLR102025	\$ 1.442,00	-\$ 17,00	36,3%	MAI.ROS/SEP25	USD 178,1	-\$USD 1,80	-1,0%
DLR112025	\$ 1.476,00	-\$ 12,00	35,4%	SOJ.ROS/SEP25	USD 298,0	USD 3,50	1,2%
DLR122025	\$ 1.505,00	-\$ 13,00	32,8%				
DLR012026	\$ 1.534,00	-\$ 14,00	31,7%				
DLR022026	\$ 1.563,00	-\$ 15,00	31,2%				
DLR032026	\$ 1.592,00	-\$ 12,00	30,3%				
DLR042026	\$ 1.615,00	-\$ 15,00	29,2%				
DLR052026	\$ 1.635,00	-\$ 15,00	28,1%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.335,00	-2,9%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.329,42	-2,3%
DÓLAR MEP	\$ 1.332,23	-1,9%
DÓLAR CCL	\$ 1.336,37	-2,2%

Extras	
TAMAR	43,75%
CER	614,25
UVA	1550,39
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.