

Súper tasa y datos de inflación, las variable de la semana: ¡Termómetro Bursátil al 14/08/2025!

A nivel local, los cuatro días hábiles de la semana se volvieron a ver dominados por la variable que concentra la atención de los inversores desde hace algunas semanas y que es la tasa de interés. Luego del desarme de las LEFI, que varios cuestionan como desprolijo o inoportuno, de momento desde el Tesoro no han logrado controlar los movimientos en la tasa la cual se ubica en niveles notablemente superiores a los exhibidos previo al fin de las LEFI. Para tener una referencia, la tasa de caución a 7 días a mediados de julio se ubicaba en niveles que no llegaban al 30% TNA y el día jueves pasado 14/08 llegó a negociarse en el 55% TNA. Uno de los motivos que más se menciona como justificativo de estos valores sería el interés del Gobierno de mantener el dólar calmo y por consiguiente (en cierta medida) la inflación en la previa eleccionaria. Sin embargo, estos niveles de tasas junto con la volatilidad que están exhibiendo despiertan cuestionamientos sobre el impacto en el nivel de actividad económica, al menos en el corto plazo.

Un evento que fue seguido fuertemente de cerca en la semana fue la licitación de títulos de deuda que llevó adelante el Tesoro el día miércoles pasado 13/08. En la misma se ofrecieron un abanico de instrumentos tanto a tasa fija como variable (nuevas letras TAMAR) como ajustables por CER (inflación) y dólar linked. Al igual que en oportunidades anteriores, el interés de los inversores se concentró en los instrumentos a tasa fija, las denominadas LECAP, con el Tesoro convalidando tasas mayores a las que se estaban operando por mercado. Un dato que llamó la atención fue el nivel de rollover, es decir el % de los vencimiento que se renovaron, que fue del 61%. Si bien el mismo fue bajo vale la pena mencionar como un factor que lo explicaría la falta de ofrecimiento por parte del Tesoro de instrumentos de corto plazo. La letra de vencimiento más corto que se licitó fue la S12S5 vencimiento 12/09/2025 que en un contexto de escasez de liquidez puede quedar un poco larga. Post licitación y en vistas del % renovado, desde el BCRA volvieron a anunciar cambios en los encajes. Como conclusión, como punto positivo podemos mencionar que desde el Tesoro/BCRA van tomando nota de las reacciones del mercado y tomando medidas de ajuste, aunque como punto negativo esto en parte genera incertidumbre. Sera importante ver los impactos de las últimas medidas tomadas para ver si las misma logran disminuir los niveles de volatilidad observados.

Por otra parte, podríamos decir que estos niveles de tasas tuvieron un impacto negativo en el mercado accionario local con el índice Merval registrando una baja del 4,3% medido en dólares al tipo de cambio CCL. Históricamente, altos niveles de tasa atentan contra los mercado de renta variable ya que los inversores cuentan con menores incentivos a asumir mayor riesgo/variabilidad como el asociado a las acciones. Por su parte, los títulos públicos en dólares volvieron a registrar una buena semana con subas en promedio del 0,9% en dólares.

- Dato de la semana: La variación del índice de precios al consumidor de julio fue del 1,9% en línea con lo esperado, con la variación interanual ubicándose en 36,6%. Por su parte la inflación núcleo que excluye los precios estacionales y regulados registró un avance de 1,5% siendo la cifra más baja registrada desde enero de 2018.

Mercado Global

Los índices accionarios volvieron a cerrar una buena semana en gran parte impulsados por la expectativa de un recorte de tasa de interés de la Reserva Federal. En esta oportunidad el índice Dow 30 que venía más rezagado en el año fue el que experimentó el mejor comportamiento semanal registrando una variación de +1,7%.

Hubo un dato que a comienzos de la semana tuvo un impacto positivo pero que sobre fines de la semana tuvo un impacto negativo que fue la inflación. El dato de inflación que tuvo un impacto positivo fue el CPI (índice de precios al consumidor) de julio el cual registró una variación del 0,2% en línea con lo esperado y llevando a la variación interanual al 2,7%, estos números fueron bien recibidos por el mercado como aval del recorte de tasa que se espera que implemente la Fed al no demostrar un repunte inflacionario. Sin embargo, día jueves se conoció el PPI (Índice de Precios al Productor) de julio y el mismo evidenció una variación notablemente superior a la esperada, la misma fue del 0,9% vs 0,2% previsto y 0,0% de junio. Estos números tuvieron un impacto negativo y bajaron las expectativas de recorte de tasa de la Reserva Federal al estar evidenciando cierto traslado a precio de las tarifas implementadas al menos a nivel del productor.

- Dato positivo: las ventas retail (minoristas) subieron un 0,5% en julio.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval				2.188.542,4		-4,9%	-13,6%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TGNO4	\$ 3.490,00	0,9%	-11,6%	FIPL	\$ 251,00	0,7%	-30,4%
Acciones Merval				Acc Panel General			
SUPV	\$ 2.600,00	-11,1%	-27,3%	CGPA2	\$ 2.100,00	-11,6%	-45,9%
METR	\$ 1.960,00	-10,7%	-29,6%	ECOG	\$ 24.525,00	-11,1%	-
LOMA	\$ 2.815,00	-7,2%	-2,3%	BHIP	\$ 359,00	-10,6%	-37,1%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
CEDEARS				S&P 500	6.449,8	0,9%	9,7%
AMD	\$ 23.725,00	3,2%	59,8%	Dow 30	44.946,1	1,7%	5,6%
GLOB	\$ 5.690,00	2,9%	-60,4%	Nasdaq	21.623,0	0,8%	12,0%
AMZN	\$ 2.110,00	2,4%	14,1%	CEDEARS			
				VIST	\$ 18.050,00	-4,7%	-18,7%
				VALE	\$ 6.470,00	-4,7%	20,0%
				WMT	\$ 7.330,00	-4,7%	16,3%

* 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	722	-6,6%	13,7%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 82.760	USD 63,48	13,2%	1,97	-1,6%	0,6%	120,9%	66,7%
AL30	\$ 79.600	USD 60,85	12,9%	2,39	-1,0%	0,8%	110,5%	79,8%
AL35	\$ 86.010	USD 65,90	12,0%	6,08	-1,7%	0,5%	147,5%	85,6%
AE38	\$ 89.780	USD 68,70	12,6%	5,17	-1,2%	0,4%	131,4%	72,2%
AL41	\$ 79.420	USD 60,87	12,0%	6,41	-0,7%	1,0%	125,6%	67,7%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 86.100	USD 65,40	11,5%	1,99	-1,5%	-0,5%	115,3%	59,9%
GD30	\$ 82.050	USD 62,72	11,5%	2,41	-1,5%	0,7%	105,6%	73,7%
GD35	\$ 88.190	USD 67,39	11,6%	6,11	-0,7%	1,0%	148,4%	88,5%
GD38	\$ 93.880	USD 71,99	11,6%	5,26	-0,8%	1,0%	125,7%	70,2%
GD41	\$ 81.620	USD 62,51	11,6%	6,47	-0,6%	1,5%	131,2%	73,2%
GD46	\$ 81.170	USD 62,17	11,4%	6,28	0,0%	1,2%	121,2%	64,5%
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		50,0%	64,5%					

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR082025	\$ 1.332,00	-\$ 25,00	43,4%	ORO092025	USD 3.357,5	-\$USD 72,10	-2,1%
DLR092025	\$ 1.391,00	-\$ 9,00	48,4%	WTI092025	USD 63,2	USD 0,26	0,4%
DLR102025	\$ 1.441,00	-\$ 1,00	46,8%	MAL.ROS/SEP25	USD 177,0	-\$USD 1,10	-0,6%
DLR112025	\$ 1.470,00	-\$ 6,00	42,0%	SOJ.ROS/SEP25	USD 298,7	USD 0,70	0,2%
DLR122025	\$ 1.502,00	-\$ 3,00	38,3%				
DLR012026	\$ 1.531,00	-\$ 3,00	36,3%				
DLR022026	\$ 1.556,00	-\$ 7,00	34,6%				
DLR032026	\$ 1.581,00	-\$ 11,00	32,8%				
DLR042026	\$ 1.607,00	-\$ 8,00	31,7%				
DLR052026	\$ 1.633,00	-\$ 2,00	31,0%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.310,00	-1,9%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.308,33	-1,6%
DÓLAR MEP	\$ 1.308,13	-1,8%
DÓLAR CCL	\$ 1.301,49	-2,6%
Extras		
TAMAR	49,94%	
CER	616,51	
UVA	1555,16	
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.