

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Febrero se caracterizó por una fuerte volatilidad en los mercados mundiales, a partir de las decisiones tomadas por la administración Trump sobre aranceles, nuevos decretos, enfrentamientos con socios comerciales y estratégicos y deportaciones. Mientras los índices accionarios de USA terminaron con baja mensual, mientras que las acciones europeas lograron atar 10 semanas de subas.

Los datos macroeconómicos que se conocieron proyectan una desaceleración de la economía norteamericana y un mercado laboral más flojo

En la semana, el S&P 500 acumulaba una caída del 0,98%, el Nasdaq mostraba una caída del 3,47%, y el Russell 2000 2.05%. Mientras tanto el Dow Jones subió el 0,95%. En febrero el S&P 500 caía un 1,43%, el Nasdaq 3,97%, el Dow Jones 1,58% y el Russell 2000 el 6%. En el bimestre el S&P 500 quedó con un rendimiento positivo del 1,24% y el Dow con 3.05%. El Nasdaq acumulaba una caída del 2,4%, y el Russell 2000 caía un 3,58%. El crecimiento interanual de los beneficios para el último trimestre de 2024 se estimaba en un 16,9% para el conjunto del S&P 500 y va camino de ser el mayor crecimiento trimestral para las empresas del S&P 500 desde 2021. El crecimiento estimado de las ganancias para 2025 se ha debilitado al 10,8% frente al 14,0% a principios de enero.

La empresa de mayor capitalización, NVIDIA reportó resultados pronosticando ingresos trimestrales en alza, aunque la previsión del margen bruto del primer trimestre queda por debajo de las expectativas. Los inversores siguen revisando los números que provienen del aumento del gasto en IA en una economía que parece enfriarse. El lanzamiento de modelos de IA de bajo costo de la china DeepSeek en enero había enfriado una racha alcista de dos años en Wall Street, con Nvidia perdiendo medio trillón de dólares de valor de mercado en un solo día. Más recientemente, un informe de analistas que sugería que Microsoft estaba desechando algunos arrendamientos de centros de datos también generó preocupación por el exceso de capacidad.

Durante la última semana de febrero se reportó un incremento superior al esperado de las solicitudes de subsidios por desempleo y la ralentización del crecimiento económico en el cuarto trimestre. Estos datos se sumaron a los conocidos en las semanas anteriores que muestran una economía estancada. Y marzo comienza con la amenaza de la entrada en vigor de los aranceles del 25% para algunos productos provenientes de Canadá y México, además del arancel recíproco del 25% sobre los automóviles y otros productos europeos.

El crecimiento económico de Estados Unidos se desaceleró en el cuarto trimestre, y la pérdida de impulso parece haber persistido a inicios de este trimestre en medio de las bajas temperaturas y la preocupación de que los aranceles perjudiquen el gasto a través de precios más altos. El PBI aumentó a una tasa anualizada del 2,3% el pasado trimestre tras acelerarse a un ritmo del 3,1% en el periodo julio-septiembre. Mayores exportaciones se vieron compensadas en parte por las revisiones a la baja del gasto de consumo y la inversión. No obstante, el gasto de los consumidores, que representa más de dos tercios de la economía, creció a un ritmo del 4,2% el pasado trimestre, igualando la estimación previa. La economía creció un 2,8% en 2024 tras expandirse un 2,9% en 2023.

Las recientes encuestas muestran un aumento de las expectativas de inflación de los consumidores, cuyo índice sigue por encima del target del 2% de la FED, que se enfrenta a la difícil tarea de reforzar una economía débil o garantizar que la inflación vuelva al objetivo.

Desde el frente político el enfrentamiento entre el presidente y vicepresidente de USA con el presidente de Ucrania, generó estupor en los mercados, que inmediatamente cayeron para luego recuperar cuando los inversores parecieron realizar compras técnicas.

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayó el viernes a mínimos de varios meses, después de que un informe seguido de cerca por la Reserva Federal mostrara que la inflación anual disminuyó y el gasto de los consumidores se ralentizó el mes pasado. Los mercados financieros consideraron que los datos probablemente mantengan al banco central estadounidense en la senda de recortar las tasas de interés al menos dos veces este año. Los retornos extendieron su baja tras el enfrentamiento entre el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su par ucraniano, Volodimir Zelenski, en la Casa Blanca. El rendimiento de referencia a 10 años cotizaba en el 4,235%, 5,2 puntos básicos menos que a última hora del jueves. El viernes más temprano cayó al 4,212%, su nivel más bajo desde el 11 de diciembre. El retorno de los papeles a dos años de, que normalmente se mueve al ritmo de las expectativas de tipos de interés, tocó su nivel más bajo desde el 21 de octubre, en el 3,985%, y luego bajaba 8,9 puntos básicos hasta el 3,991%.

El índice dólar subió un 0,23% terminando el mes a 107,61 unidades. En la semana, el dólar ha subido un 0,9%, pero ha bajado casi un 1% en febrero, lo que supone su mayor caída mensual desde septiembre. A inicios de semana, el dólar había caído casi un 4% desde un máximo de más de dos años registrado en enero, debido a las renovadas preocupaciones sobre el crecimiento económico de Estados Unidos y la inflación.

Por su parte, el euro cayó el viernes, después de la reunión entre el presidente ucraniano, Volodimir Zelenski, y su par de Estados Unidos, Donald Trump, que terminó a los gritos y echó por tierra las esperanzas de que se pueda alcanzar pronto un acuerdo de paz en la guerra con Rusia. Terminó febrero en 1,0367 dólares su mínimo desde el 12 de febrero.

Los futuros del trigo, el maíz y la soja en Chicago cayeron el viernes, mientras los operadores del mercado seguían preocupados por el impacto de los aranceles en el comercio agrícola estadounidense. El contrato de maíz más activo en la Bolsa de Comercio de Chicago cerró a 4,7175 dólares, después de tocar su nivel más bajo desde el 10 de enero.

La soja terminó febrero a 10,2825 dólares el bushel, tras haber tocado su punto más bajo desde el 13 de febrero, mientras que el trigo cotizaba a 5,6075 dólares el bushel, luego de haber alcanzado su mínimo desde el 3 de febrero. La preocupación por posibles represalias contra las exportaciones agrícolas estadounidenses está creciendo a medida que el Gobierno de Trump dice que los nuevos aranceles a las importaciones de México y Canadá y más aranceles a los bienes de China comenzarán el 4 de marzo.

Los activos argentinos cerraron febrero con fuerte toma de ganancias. En parte porque el acuerdo con el FMI no parecía tan cercano y por las decisiones del gobierno que hacen cuestionar el respeto por la institucionalidad. A esto se suma que la mayoría de los mercados emergentes también vieron retroceder sus activos de riesgo.

Dos de las mayores entidades empresarias de Argentina (AmCham, Cámara de Comercio de Estados Unidos en Argentina, e IDEA) rechazaron el decreto presidencial publicado el miércoles en el boletín oficial que designa a dos miembros de la Corte Suprema de la Nación y remarcaron que afecta la previsibilidad que tiene que mostrar el país para atraer nuevas inversiones.

Informe Semanal

20/02/2025 AL 28/02/2025



Desde el punto de vista del clima de negocios, la imprevisibilidad institucional y la falta de reglas claras, erosionan, como nos ha ocurrido en el pasado último, la confianza de los actores económicos y alejan las inversiones necesarias para el desarrollo del país coinciden ambas Grupos empresariales.

Las lluvias que se registraron en los últimos días evitaron más pérdidas en la soja 2024/25 de Argentina, que fue afectada por una sequía el mes pasado que impactó en los rendimientos. A pesar de que algunos lotes han quedado ralos dada la escasez de humedad al inicio del ciclo, las últimas lluvias han sido benéficas, encontrando al 34% iniciando su período crítico, lo que ha contribuido a mitigar la pérdida de rendimientos.

Con respecto al maíz 2024/25, cuya producción estima en 49 millones de toneladas, la Bolsa de Comercio dijo que la cosecha del cultivo comenzó antes de lo normal debido a que el período de altas temperaturas que afectó al país acortó el período de desarrollo de las plantas en algunas zonas.

Acciones

Merval



En la semana el Merval acumuló una baja del 9% y del 14% en el mes en pesos. Desde su máximo de principios de enero, el índice de referencia perdió el 23.9% en dólares.

Sin catalizadores claros de corto plazo, no pareciera haber motivos para esperar una suba en el corto plazo para las acciones.

Las cuestiones políticas toman relevancia luego de enfrentamientos del Gobierno con la oposición y partidos aliados que ponen nubarrones hacia las elecciones de medio término que se celebrarán este año.

20/02/2025 AL 28/02/2025



El riesgo país continuó en alza el viernes cerrando en 780 bps, retomando niveles de mediados de noviembre, debido a la fuerte toma de ganancias en medio de tensiones políticas y pocas expectativas de un pronto acuerdo con el FMI.

El riesgo país había encontrado su mínimo de 561 bps en enero. El acuerdo con el FMI se percibe lejano, al tiempo que el gobierno no parece tomar nota de los errores no forzados de las últimas semanas que lo llevan a alejarse del objetivo de triunfar en las elecciones de medio término.

Monedas

[illegible]

Dólar CCL

Informe Semanal

20/02/2025 AL 28/02/2025



Argentina negocia con el FMI la renovación de un crédito por 44.000 millones de dólares, lo que podría permitir al país el arribo de fondos frescos para afianzar las arcas del BCRA en camino a la liberación del mercado de cambios. Pero ese acuerdo luce lejano.

En el mercado cambiario el peso mayorista perdió un 0,21% a 1.064,5 unidades por dólar, lo que representa una devaluación del 1,22% en el mes, y sumó 1.436,5 millones de dólares para sus reservas dada la intervención cambiaria diaria.

Los alternativos cerraron en 1.230 el CCL, 1.229 el MEP y 1.230 el blue.

MUNDO

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció el domingo en redes sociales los nombres de cinco activos digitales que espera incluir en una nueva reserva estratégica estadounidense de criptodivisas, disparando el valor de mercado de cada una de ellas. Las cinco monedas elegidas son bitcoin, ether, XRP, solana y cardano. Bitcoin, la mayor criptodivisa del mundo por valor de mercado, se disparó más de un 10% a 92.459 dólares el domingo por la tarde. Ether, la segunda mayor, escaló alrededor del 11% a 2.456 dólares.

Algunos especialistas se sorprendieron por la elección de estos activos, más allá de Bitcoin, ya que el resto de los activos son más afines a las inversiones tecnológicas.

Trump ganó el apoyo de la criptoindustria en su candidatura electoral de 2024, y rápidamente se ha movido para respaldar sus prioridades políticas. El viernes será el anfitrión de la primera Cripto Cumbre de la Casa Blanca, y su familia también ha lanzado sus propias monedas.

Pero en las últimas semanas los precios de las criptodivisas han bajado bruscamente, y algunas de las monedas digitales más grandes han borrado casi todas las ganancias obtenidas después de que la victoria electoral de Trump desencadenara una ola de entusiasmo en toda la industria.

Goldman Sachs alertó sobre el pesimismo que se abate sobre el mercado global, aunque especialmente en USA y Asia. En este contexto los fondos de cobertura mundiales vendieron más acciones de las que compraron por la mayor cantidad en un año, impulsados principalmente por sus apuestas a que las acciones caerán.

Las acciones mundiales del índice MSCI de acciones de todo el mundo bajaron el 3% en las últimas dos semanas, en medio de preocupaciones sobre una escalada de la guerra comercial y un informe del fabricante de chips Nvidia que no logró convencer al mercado. Los gestores de cartera han estado rotando fuera de la renta variable estadounidense y hacia las acciones asiáticas este año. La exposición al grupo de los Siete Magníficos de valores tecnológicos y de crecimiento de USA se encuentra ahora en el nivel más bajo desde abril de 2023, lo que indica que la desinversión de los fondos de cobertura podría estar en la etapa final.

China ya está trabajando para enfrentar la guerra comercial encarada por el gobierno de Trump. Se esperan una combinación de medidas políticas, ajustes en la cadena de suministro y alianzas globales reforzadas para amortiguar el impacto.

Minutos después de que el arancel del 10% de Trump sobre las importaciones chinas entrara en vigor el 4 de febrero, Pekín anunció aranceles de represalia sobre algunos productos energéticos y automóviles estadounidenses, junto con una serie de medidas contra Google y otras empresas estadounidenses.

Trump también ha anunciado un arancel del 25% sobre todas las importaciones de acero y aluminio en Estados Unidos, que finalmente fue seguido por múltiples países, entre ellos Vietnam, Corea del Sur e India, que dieron a conocer sus propias medidas sobre las importaciones chinas de acero y relacionadas con el acero.

China planea proporcionar subsidios financieros y exenciones fiscales a los sectores agrícola y manufacturero, afectados por los aranceles. También podría ser el reemplazante de USA en el USAID, luego que la ayuda a nivel mundial fuera cancelada por 90 días. Es el único país con reservas financieras para enfrentar el embate norteamericano al comercio y aprovechar los espacios que vaya dejando USA a nivel mundial.

Sandra Martinuzzi

Economista

sm@fivesa.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de FIVE para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que FIVE considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y FIVE no ha verificado en forma independiente la información contenida

Informe Semanal

20/02/2025 AL 28/02/2025



en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este informe. FIVE no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de FIVE ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.