

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Nueva semana caracterizada por la volatilidad. Hacia el fin de semana, Jerome Powell, presidente de la FED comentó que no tienen apuro para definir la fecha de la nueva baja de tasas. Expresiones que ya habían hecho públicas otros funcionarios de la FED. La incertidumbre en torno a los anuncios de aranceles del presidente Donald Trump y su efecto en los precios, así como el impacto en el mercado laboral de las acciones del Departamento de Eficiencia Gubernamental de Elon Musk para reducir el tamaño del gobierno federal, también han alimentado las preocupaciones económicas. Luego de entrar en vigor a principio de mes, el jueves Trump ofreció una nueva prórroga de 4 semanas a los aranceles que impuso a las importaciones provenientes de Canadá y México. La imposición de aranceles se produce en un momento en que varias publicaciones económicas recientes de USA han decepcionado o se han debilitado, como la confianza del consumidor, la actividad empresarial y las ventas minoristas.

Mientras el mundo se pregunta si Trump está negociando o de verdad impondrá los aranceles, en una entrevista del fin de semana, el presidente habló de un período de transición, declinando predecir si los aranceles podrían generar recesión el USA. A partir de estos dichos se desató una toma de ganancias muy profunda a nivel global, y varios estrategias empezaron a recortar recomendaciones. El mercado siempre tiene el argumento de que los gobiernos republicanos son amigables con el mercado y las empresas y Trump parece no ajustarse a esa ley. **El desempleo subió al 4.1% desde el 4% mientras que Goldman y Morgan Stanley redujeron su pronóstico de expansión de la economía norteamericana.**

Las empresas más pequeñas de Estados Unidos perdieron empleos en febrero y los ingresos medios cayeron, una señal de presión en un sector vulnerable de la economía que precedió al anuncio de la administración Trump de aranceles. La nómina de las empresas que tienen desde 1 a 9 empleados cayó el 1% en febrero. Los ingresos medios ajustados por inflación cayeron casi 51.000 dólares, o un -0,79%. Funcionarios de la Reserva Federal han comenzado a señalar posibles riesgos para el crecimiento, señalando una caída en enero del gasto en consumo personal y lecturas más débiles sobre la confianza del consumidor.

En este contexto el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subió el viernes, Los rendimientos de los bonos del Tesoro habían bajado en las últimas semanas, ya que las expectativas de que la Reserva Federal tenga más margen para recortar las tasas este año habían aumentado debido a los indicios de que la economía podría estar ralentizándose. En la semana, la rentabilidad a 10 años ha subido unos 9 puntos básicos, rompiendo una racha de cinco semanas de descensos. El rendimiento de la deuda a dos años subió 4,1 puntos básicos hasta el 4,004%, registrando su cuarta caída semanal consecutiva.

Wall Street registró una caída semanal por la incertidumbre sobre la política comercial de la administración Trump. Los mercados se han visto sacudidos la semana pasada por las decisiones arancelarias de Trump sobre los bienes importados de Canadá, México y China. El viernes el mercado recuperó parte de lo perdido cuando Powell dijo que la Fed adoptará un enfoque cauteloso para la relajación de la política monetaria, agregando que la economía

Informe Semanal

03/03/2025 AL 07/03/2025

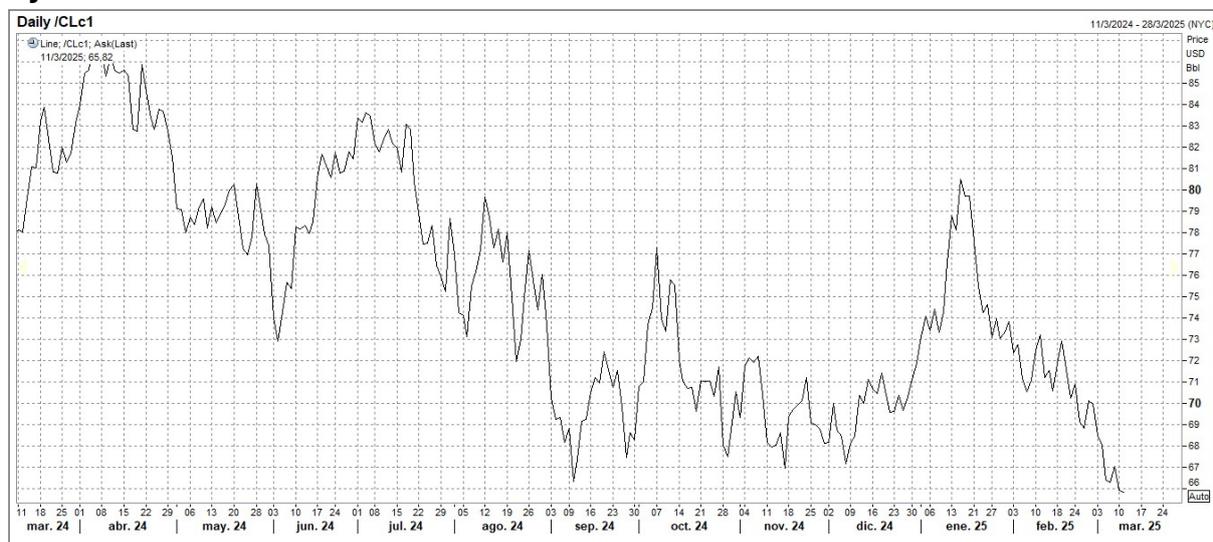


actualmente estaba en un buen lugar. De los 3 principales índices, el Nasdaq mostró una caída del 10% desde su máximo histórico de diciembre entrando en el terreno de corrección.

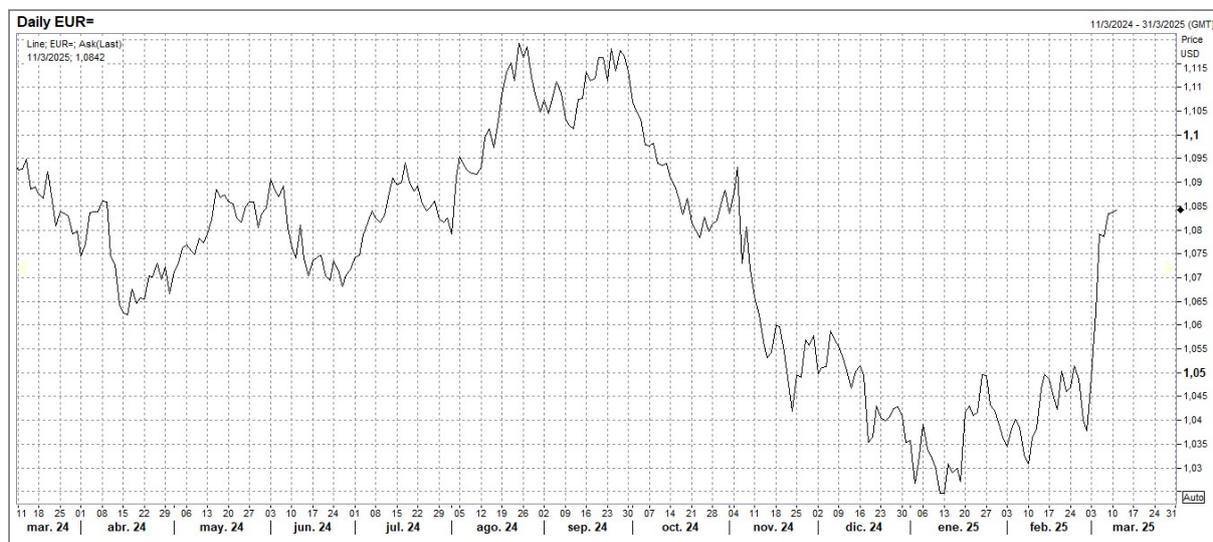
Morgan Stanley estima que los aranceles del 25% sobre México y Canadá y del 10% sobre China hasta 2026 podrían reducir colectivamente los beneficios del S&P 500 entre un 5% y un 7%. El 41% de los ingresos del S&P 500 proceden de fuera de Estados Unidos, lo que sugiere que una desaceleración mundial inducida por los aranceles repercutirá también en Estados Unidos.

El S&P 500 cotizaba la semana pasada a 21,3 veces el precio estimado de los beneficios, muy por encima de su media a largo plazo de 15,8 veces.

El crudo terminó la semana con una serie de importantes desafíos, cotizando el Brent muy lejos de los 80 dólares alcanzados a mediados de enero.



Los aranceles de Trump y la ralentización de la economía norteamericana y la potencial desaceleración económica mundial, el aumento de la oferta por parte de la OPEP+ y el posible desbloqueo a las exportaciones rusas, arrastraron al Brent a su tercera semana bajista y al WTI a su séptima caída semanal consecutiva.



Informe Semanal

03/03/2025 AL 07/03/2025



Desde el comienzo de marzo el euro pasó de 103.5 a 108.50 ante la expectativa de que la FED realice 3 bajas de tasas de 25 bps cada una este año.

La noticia más importante para argentina fue el acuerdo anunciado por el gobierno con el FMI. El Gobierno emitirá un decreto para autorizarlo, buscando obtener la aprobación implícita del Congreso. Los fondos vendrían por etapas y el principal objetivo es fortalecer el balance del BCRA, para consolidar la estabilidad monetaria, financiera y macroeconómica, facilitando el proceso de desinflación y la liberación de las restricciones cambiarias. La intención del Gobierno es utilizar los desembolsos del FMI para retirar bonos no transferibles en poder del Banco Central.

Acciones

Merval



Desacoplado del resto de los activos de riesgo a nivel global, el Merval sumó la semana pasada una recuperación del 2.5% en pesos y de casi 3% en dólares. Ante la expectativa de un acuerdo con el FMI, que finalmente fue anunciado el fin de semana, los activos locales encontraron a oportunidad de seguir sumando ganancias.

YPF reportó que cerró el 2024 con sólidos resultados, donde las ganancias antes de impuestos (EBITDA) ajustado creció un 15% totalizando 4.654 millones de dólares.

Bonos

En medio del anuncio de un nuevo acuerdo con el FMI, los bonos terminaron la semana con fuertes subas lo que permitió que el riesgo país bajara 88 bps hasta 692 puntos.

Al viernes la suba de los globales había acumulado 4% desacoplándose de las caídas de los activos de riesgo a nivel global.

Los bonos en pesos no corrieron la misma suerte y se mantuvieron muy ofrecidos por la iliquidez de pesos y la licitación de bonos cortos a una tasa fija del 2.5% TEM.

Analistas estiman que el FMI podría desembolsar unos 11.000-15.000 millones de dólares para capitalizar las cuentas del BCRA, lo que permitiría una salida de los actuales controles al mercado de cambios.

El DNU evita posibles obstáculos en el Congreso que podrían retrasar su implementación y permite al Gobierno retener los detalles del programa hasta que el FMI otorgue su aprobación.

Monedas

Dólar MEP



Dólar CCL



El Gobierno envía al Congreso un DNU para respaldar un nuevo acuerdo con el FMI, sin dar más detalles.

El peso interbancario terminó la semana en 1.065,5 unidades por dólar, acumulando en la semana un saldo positivo de 190 millones de dólares.

Los tipos de cambio alternativos terminaron la semana en 1.224 el CCL, 1.222 el MEP y 1.215 el blue. El mercado cambiario estuvo estable y por el momento no se esperan cambios significativos, especialmente a partir de la confirmación del acuerdo con el FMI.

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 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 descripta 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.