

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Desde el día de la liberación de Trump, el mercado de acciones mundiales llegó a perder más de 5 trillones de dólares de valor de mercado. La mayor muralla de aranceles en 100 años, que impuso un arancel global del 10% (que luego pospusieron por 90 días) y una tasa mayor a China y otros socios comerciales - que también se flexibilizó el fin de semana-, afectó la credibilidad de USA como líder mundial.

Pero el mayor problema está en el mercado de bonos, por una ola masiva de ventas desde Asia. Los fondos de cobertura se vieron forzados a vender para cubrir retiros inmediatos. El hundimiento del dólar, y la tasa alcanzada por los treasuries, generan muchas dudas sobre el impacto final que todo este tema haya generado al liderazgo de USA en las finanzas mundiales. El crecimiento de USA se cuestiona y ralentiza, mientras que el resto del mundo ve asombrado como el gobierno más poderoso toma decisiones dramáticas para luego dar marcha atrás. Mientras todos se preparan para un año que está lejos de las expectativas planteadas a fines del 2024.

El rendimiento de los bonos del tesoro de USA a 10 años sufrió la semana pasada su mayor suba semanal en 2 décadas -por la fuerte venta de bonos-, mientras que el dólar retrocedió fuertemente cerrando el viernes en 100, nivel que fue quebrado en el nocturno cuando el dólar cotizó por debajo de ese nivel técnico relevante. Los rendimientos de los bonos de la zona euro disminuyeron, y la prima que exigen los tenedores de bonos del Tesoro por mantener deuda estadounidense en lugar de bunds alemanes subió al máximo en una semana desde la década de 1990.

Por su parte las acciones se recuperaron, a pesar de los datos mostrados antes, alentados por las declaraciones de la presidenta de la Reserva Federal de Boston, Susan Collins, en las que aseguraba que la Reserva Federal está preparada para mantener el funcionamiento de los mercados financieros en caso de necesidad, y por los buenos resultados corporativos de los principales bancos norteamericanos. En la semana, el S&P 500 subió el 5,7%, el Nasdaq 7,29%, y el Dow Jones 4,95%. El índice de valores de pequeña capitalización Russell 2000 subía un 1,6%. En el mes, el S&P 500 cayó un 4,43%, el Nasdaq 3,32%, y el Dow Jones 4,26% y el Russel 774%. En el trimestre, el S&P 500 cayó 4,43%, el Nasdaq 3,32%, y el Dow 4,26%.

En una señal de incertidumbre, el precio del oro alcanzó otro máximo histórico después de que China aumentara sus aranceles sobre las importaciones estadounidenses hasta el 125%, contraatacando así a la decisión del presidente estadounidense, Donald Trump, de aumentar los aranceles sobre los productos chinos. El oro cerró la semana en 3.236 dólares la onza, un 6% de aumento en la semana.

El gobierno de Trump volvió a retroceder el fin de semana en el tema de los aranceles al excluir 20 categorías que incluyen a los Smart phones, computadoras, unidades de disco y procesamiento automático de datos, semiconductores, equipos, chips de memoria y pantallas planas desde China, librándolos de gran parte de los aranceles del 125% impuestos durante los días anteriores. La exclusión solo se aplica a los aranceles recíprocos de Trump a los productos chinos, que subieron al 125% la semana pasada, pero no a gravámenes previos del 20% a todas las importaciones chinas relacionados con la crisis de fentanilo, los que siguen en vigor. El

gobierno de Trump parece entender que los aranceles están generando malestar en los consumidores y afectando la inflación.

Los celulares fueron la principal importación estadounidense de China en 2024, con un total de 41.700 millones de dólares, mientras que los computadores portátiles fabricados en China ocuparon el segundo lugar, con 33.100 millones de dólares.

En el país, la noticia más esperada y rumoreada, terminó siendo mejor a lo esperado por la mayoría de los economistas y analistas. El anuncio del acuerdo con el FMI y el desembolso inicial del 60% del monto total, vino acompañado de cambios en la política cambiaria, sorprendiendo a la mayoría que esperaba anuncios al respecto recién luego de las elecciones parlamentarias.

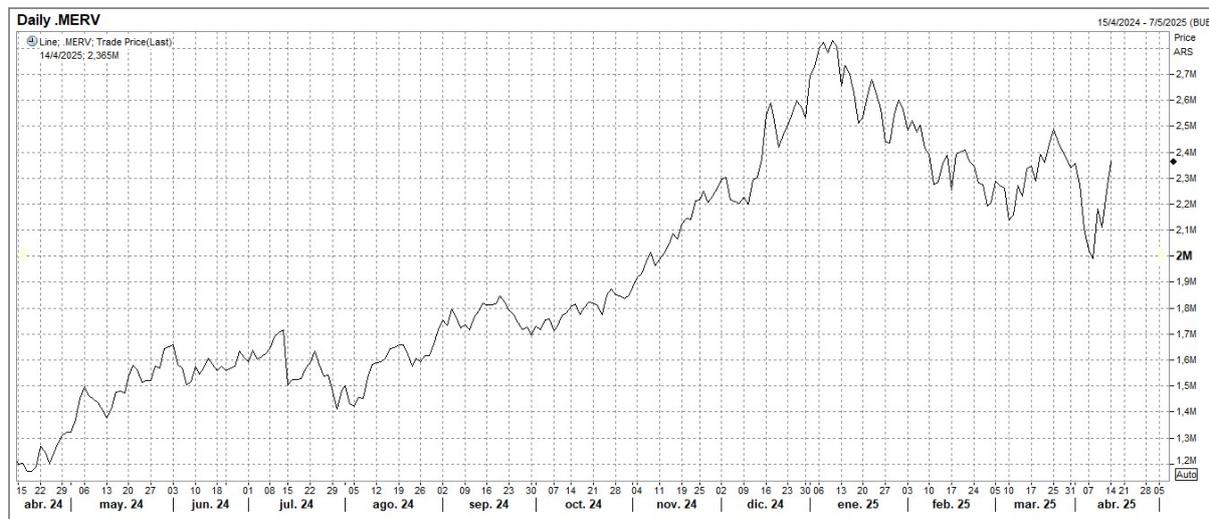
Los mercados operaron expectantes a los detalles y al anuncio de cambios en la política monetaria y cambiaria. Y finalmente el gobierno se decidió por aplicar el esquema de bandas entre 1.000 y 1.400 pesos para el dólar. El desembolso inicial se utilizará para reforzar las reservas del BCRA e intervenir en el mercado cuando el dólar alcance la banda superior.

El Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo anunciaron programas plurianuales de apoyo al plan económico argentino por 12.000 millones de dólares y 10.000 millones de dólares, respectivamente, más un préstamo de unos 2.000 millones de dólares de bancos privados (repos).

El mismo día se conoció que la inflación de marzo alcanzó el 3.7%, por encima de lo previsto por todos los pronósticos.

Acciones

Merval



Informe Semanal

07/04/2025 AL 14/04/2025



El viernes el mercado cerró con muchos rumores a la espera del anuncio del acuerdo con el FMI en el postcierre, y habiéndose conocido que la inflación de marzo se ubicó en el 3.7%, por encima de lo esperado.

Un mejor humor internacional respecto de los activos de riesgo y la percepción de que el acuerdo incluiría un monto muy importante de fondos en el corto plazo hizo rebotar a las acciones que ganaron el 6.5%. Luego el lunes, la fiesta de las acciones se mantuvo, ya que el Merval volvió a subir el 4.7% al cierre, aunque en el comienzo la suba había alcanzado el 8%.

Nadie puede ignorar que las acciones se transformaron una atractiva inversión, por supuesto con el riesgo asociado correspondiente.

Bonos

En una de las semanas más volátil del año, los bonos argentinos cerraron la semana pasada con la expectativa del anuncio del acuerdo con el FMI.

El referencial del riesgo país cerró en 874 puntos básicos, tras superar en ruedas previas los 1.000bps, su nivel más alto de los últimos seis meses.

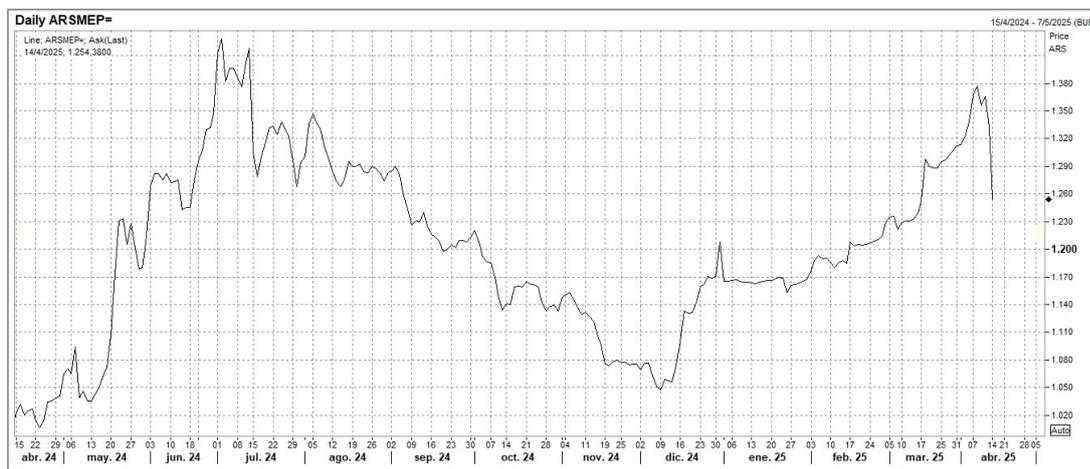
También generaba mucha expectativa el anuncio de que el jefe del Tesoro de USA aterrizaría en Argentina el lunes, con el objetivo de apoyar las reformas económicas del país.

El mercado se preparaba el viernes para una licitación que se hizo el lunes, luego de los anuncios, para renovar vencimientos por 6.6 trillones de pesos. El 75% se renovó y los bonos dollar linked fueron declarados desiertos. Las lecaps cortas sumaron 2.3 trillones al 3.75% al 16 de mayo y 1.2 trillones al 3.61% con vencimiento 18 de junio y 239.000 millones al 3.17% y vencimiento 31 de julio. Boncers al 31 de octubre por 241.000 millones y bonos TAMAR al 31 de julio al 3.17%. Las tasas de interés resultantes oscilaron entre el 454% de la TAMAR a 55.46% de la Lecap más corta, dejando en evidencia un encarecimiento para el tesoro.

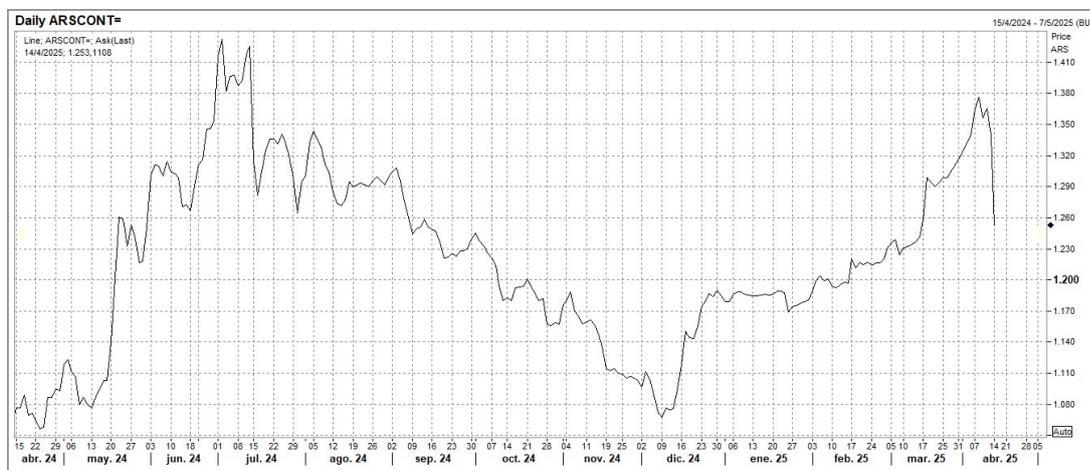
El lunes el mercado de bonos operó con subas a la espera de la reacción de los inversores a los anuncios del gobierno durante los próximos días.

Monedas

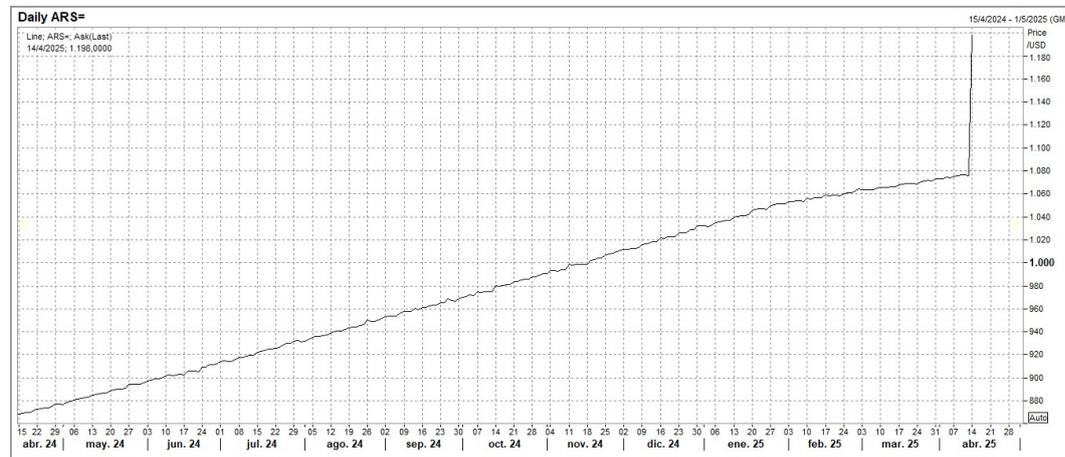
Dólar MEP



Dólar CCL



Dólar oficial



Antes del anuncio formal con los detalles del acuerdo firmado con el FMI por 20.000 millones de dólares, y en medio de especulaciones y rumores, que no contemplaban como probable la salida del Cepo, el tipo de cambio del dólar interbancario cerró en 1.076 pesos. El futuro contemplaba una devaluación implícita del 10%.

Los tipos de cambio alternativos terminaron la semana pasada en 1.325 pesos el CCL, 1.332 el MEP y 1.375 pesos el blue, dejando la brecha en el 28%.

El acuerdo formalizado el viernes contempla desembolsos en el corto plazo por 12.000 una cifra mayor a la expectativa. El primer tramo entra a las reservas el martes de esta semana.

El lunes, el dólar mayorista debutó en 1.200 pesos, en el medio del rango de cotización y en línea con las expectativas de los economistas que esperaban que cotizara entre 1.250 y 1.350. Una mejora frente al cierre de 1.330 de los tipos de cambio alternativos del viernes.

El blue achicó abruptamente su brecha con la paridad oficial al 7,3%, desde el 27,8% con que terminó la semana previa.

A su vez, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo anunciaron programas plurianuales de apoyo al plan económico argentino por 12.000 millones de dólares y 10.000 millones de dólares, respectivamente, más un préstamo de unos 2.000 millones de dólares de bancos privados (repos).

MUNDO

El FMI alertó en un informe del lunes, que los acontecimientos de riesgo geopolítico, entre ellas las tensiones comerciales, pueden desencadenar grandes correcciones en las cotizaciones bursátiles y amenazar la estabilidad financiera.

En su informe, el FMI afirmó que sus investigaciones habían demostrado que los acontecimientos de gran riesgo, como guerras, tensiones diplomáticas o actos de terrorismo, hacían bajar las cotizaciones bursátiles un promedio mensual de un punto porcentual en todos los países, con una caída media para los mercados emergentes de 2,5 puntos porcentuales.

Los conflictos militares internacionales, como la invasión rusa de Ucrania en 2022, fueron los acontecimientos de riesgo más significativos y provocaron una caída promedio mensual de las cotizaciones bursátiles de 5 puntos porcentuales, el doble que otros acontecimientos de riesgo geopolítico.

La semana pasada se produjeron las oscilaciones más dramáticas en Wall Street desde la pandemia del COVID-19 de 2020.

Una encuesta estadounidense entre consumidores mostró que los temores a la inflación han alcanzado su nivel más alto desde 1981, mientras que las instituciones financieras han estado advirtiendo del creciente riesgo de recesión.

Goldman Sachs prevé que los precios del petróleo bajen hasta finales de este año y el próximo debido al creciente riesgo de recesión y a la mayor oferta del grupo OPEP+. El banco prevé que los precios del petróleo Brent y WTI bajen hasta una media de 63 y 59 dólares por barril, respectivamente, en lo que queda de 2025, y de 58 y 55 dólares en 2026.

Dadas las débiles perspectivas de crecimiento en un escenario de una guerra comercial mundial, el banco espera que la demanda de petróleo aumente en sólo 300.000 barriles por día (bpd) entre finales del año pasado y finales de 2025.

El banco ha recortado sus previsiones de crecimiento de la demanda mundial para el cuarto trimestre de 2026 en 900.000 barriles diarios desde mediados de marzo debido a la escalada de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Informe Semanal

07/04/2025 AL 14/04/2025



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.