

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

La imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio, un aumento mayor de lo esperado en los precios al consumidor de enero y los comentarios de línea dura del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, generaron volatilidad la semana pasada.

En la semana, el S&P 500 acumuló una suba del 1,47%, el Nasdaq del 2,58%, y el Dow Jones del 0,55%. En lo que va del mes las ganancias fueron del 1.23% para el S&P 500, 2.03% para el Nasdaq y 0% para el Dow. Y en lo que va del trimestre el S&P 500 subió un 3,96%, el Nasdaq 3,71%, y el Dow subía un 4,7%. Las acciones recibieron un impulso a principios de la semana pasada después de que los datos mostraran que los precios al productor de Estados Unidos aumentaron en enero, mientras que los elementos clave en el índice de gastos de consumo personal básico, una medida seguida de cerca por la Fed, fueron benignos o más bajos. Los operadores prevén al menos un recorte de tasas de interés de 25 puntos básicos de aquí a finales de año, con un 50% de probabilidades de que se produzca otro recorte.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron el viernes, después de que datos mostraran que las ventas minoristas en la mayor economía del mundo bajaron con fuerza en enero. El retorno del bono a 10 años cerró a 4.469%, en su tercera baja seguida. En los dos últimos días de la semana pasada, el rendimiento a 10 años cayó 17 puntos básicos. Mientras, el rendimiento a dos años, que refleja las expectativas de tasas de interés, retrocedió 5,4 puntos básicos al 4,257%. Sin embargo, en la semana avanzó 3,2 puntos básicos.

Las ventas minoristas de Estados Unidos bajaron más de lo esperado en enero, cayendo un 0,9% el mes pasado después de un aumento revisado al alza del 0,7% en diciembre.

En cuanto a los aranceles, Trump encargó el jueves a su equipo económico que diseñara planes para imponer aranceles recíprocos a todos los países que gravan las importaciones estadounidenses.

El dólar registró una baja semanal frente al euro, ya que un retraso en la introducción de los aranceles planeados por Donald Trump generó esperanzas de que no sean tan malos como se temía, mientras que las expectativas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania ayudaban al repunte de la moneda única el viernes.

Las empresas de todos los sectores que dependen de las importaciones de acero y aluminio ya subieron los precios para compensar los mayores costos, luego que Trump impusiera aranceles del 25%. El objetivo de Trump es impulsar la producción estadounidense de aluminio y acero, industrias que el país dominó en el pasado. La demanda estadounidense de aluminio en 2024 fue de 4,3 millones de toneladas métricas, e importó 3,7 millones de toneladas métricas.

Compañías que van desde Coca-Cola y Ford hasta pequeñas empresas de aluminio, aeroespaciales y de electrodomésticos esperan verse afectadas. Las frecuentes amenazas de la Casa Blanca obligan a las empresas a definir estrategias de cobertura, aunque los nuevos aranceles aún no hayan entrado de vigor. Las empresas estadounidenses han advertido de las repercusiones de los aranceles, y a muchas compañías manufactureras les resulta difícil planificar los próximos pasos. Los ejecutivos están empleando una serie de estrategias, incluyendo el cambio de su mezcla de importaciones o trasladar los costos a los consumidores directamente.

Informe Semanal

08/02/2025 AL 14/02/2025



Ante las expectativas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, el crudo cayó ligeramente el viernes, cotizando al cierre a 74.78 el Brent y 71.29 el WTI. Es probable que un levantamiento de las sanciones a Moscú en caso de un potencial acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania impulse los suministros mundiales de energía. Por otro lado, el precio se vio sostenido ante el anuncio de que USA aplicaría la máxima presión económica sobre Irán.

El USDA pronosticó suministros de soja en Estados Unidos superiores a las previsiones, y recortó sus perspectivas de cosecha de América del Sur. A pesar de que no hubo cambios en las existencias de maíz de Estados Unidos, el Departamento de Agricultura redujo sus estimaciones para la producción de maíz y soja de Argentina el martes, porque el clima cálido y seco marchitó cultivos. La producción de maíz es especialmente importante porque se prevé que los inventarios mundiales para 2024-25 caigan a su nivel más bajo en una década debido a la fuerte demanda y a una cosecha estadounidense menor de lo previsto el año pasado.

En el informe mensual, el USDA anticipó una cosecha de maíz de Argentina de 50 millones de toneladas, menos que los 51 millones que había previsto en enero. El organismo pronosticó una producción de soja de 49 millones de toneladas métricas, inferior a los 52 millones que había señalado el mes pasado. Las lluvias beneficiaron recientemente a los cultivos argentinos, pero no llegaron a todas las zonas, y en otras el daño ya estaba hecho, dijeron los analistas. Los agricultores han encontrado mazorcas de maíz más pequeñas de lo habitual y hojas amarillentas en sus campos en un momento en que deberían estar verdes.

Acciones

Merval



Ya la semana había comenzado con una toma de ganancias del 6% en los primeros dos días, a la que le siguió una recuperación que dejó al Merval con una baja semanal del 1.13%. Pero luego del criptogate que se conoció el fin de semana, la expectativa es que la baja se profundice.

Informe Semanal

08/02/2025 AL 14/02/2025



Milei declaró al principio de la semana que el acuerdo con el FMI estaba muy cerca y que incluiría el aporte de fondos frescos para capitalizar el BCRA.

La suba registrada en la segunda parte de la semana pasada fue sostenida por la tendencia bajista de la inflación. El IPC de enero arrojó un incremento del 2,2%, menos que lo previsto lo que ratifica una desaceleración respecto al 2,7% de diciembre. A su vez, este dato mensual es el más bajo desde julio del 2020.

Bonos

Si bien se espera un acuerdo con el FMI, la demora para concretarlo plantea dudas, que está generando una toma de ganancias en bonos. Durante el fin de semana los mercados se convulsionaron ante lo que se conoce como el criptogate, que tiene como protagonista al Presidente.

Hay un fuerte ajuste del mercado, bastante esperado por el récord de ganancias generadas en el último año, además de la baja registrada en los mercados emergentes que también están cayendo por la incertidumbre planteada por las medidas arancelarias tomadas por Trump. Durante la semana el riesgo país subió hasta los 710 bps para luego caer hacia el fin de semana.

Luego de conocerse una tasa de inflación con tendencia bajista, el mercado de bonos se recuperó dejando al riesgo país en 675 bps.

La última licitación de bonos no fue exitosa, ya que no logro renovar los vencimientos de Lecaps y boncaps. El mercado está ilíquido y se confirma en las tasas de interés reales muy positivas.

Hubo también muy poco interés en una emisión dollar linked, lo que deja en evidencia que por el momento el mercado no está descontando una devaluación en el corto plazo.

Monedas

Dólar MEP



Dólar CCL



Con una inflación de enero que fue la más baja desde el 2020, orden en la macro, superávit fiscal y monetario, el tipo de cambio no parece estar cerca de una suba importante.

Eso permitió que se mantenga estable durante la semana pasada, hasta que la aparición de un potencial cisne negro generara incertidumbre. Estaremos atentos a como se resuelve el criptogate conocido el fin de semana.

Con la intervención constante del BCRA, el peso mayorista cerró la semana en 1.056,5 por dólar. Los tipos de cambio alternativos cerraron en 1.197 el CCL, 1.184 pesos el MEP y 1.220 el blue.

MUNDO

Los gestores de activos globales, desde empresas de gestión de patrimonios a fondos de cobertura y fondos de pensiones, aumentaron las participaciones en fondos que invierten en bitcoins en el cuarto trimestre de 2024, ya que el precio de la mayor criptomoneda del mundo se disparó un 47%.

Si bien los montos multiplicaron las tenencias anteriores, siguen siendo una participación minoritaria en el total de la cartera. Pero lo importante es que nadie quiere quedarse afuera y ver pasar la oportunidad sin sumar algo a sus inversiones. El vehículo más utilizado para hacerlo son los ETFs.

Informe Semanal

08/02/2025 AL 14/02/2025



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.