

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Luego de la caída del PBI de USA para el primer trimestre a -0.3%, en línea con lo esperado, el dólar logró recuperar el último día del mes algo de lo perdido durante ese período. El euro terminó abril en 1.1343 (su mayor suba mensual desde noviembre del 2022) y el yen a 142.77. El dólar, por su parte, terminó abril en 99.42.

El PBI cayó afectado por el aumento de las importaciones antes de la implementación de aranceles por parte del Gobierno de Donald Trump sobre la mayoría de los productos. Las importaciones previas a los gravámenes aumentaron un 41,3% en el periodo. El descenso del PBI entre enero-marzo se produjo tras un aumento del 2,4% en el cuarto trimestre. El deflactor del PBI, indicador indirecto de la inflación, se situó en el 3,7%, más que el 2,3% del trimestre anterior y del 3% previsto.

Por su parte, el gasto de los consumidores continuó creciendo, aunque a un ritmo moderado. El gasto en servicios, especialmente en salud, aumentó un 2,4% en el primer trimestre, gracias a la resistencia de los hogares. El índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) se mantuvo sin cambios.

Con la publicación del PBI y la falta de avances en las negociaciones por los aranceles, **las acciones terminaron abril con su tercer descenso mensual consecutivo**, aunque recuperándose del mínimo alcanzado el 8 de abril. Las publicaciones de resultados corporativos fueron mixtas, y la mayoría de las principales empresas cumplieron con las proyecciones. Sin embargo, las empresas plantearon dudas sobre el segundo trimestre debido a la incertidumbre económica generada por las medidas del actual gobierno. Los resultados presentados por las principales empresas tecnológicas alentaron la suba de las acciones del sector, permitiendo recuperar gran parte de las pérdidas sufridas hasta el 8 de abril, cuando los índices cayeron a su menor nivel en un año.



El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años terminó abril a 4.181% y la deuda a dos años a 3.623%. Los operadores recortaron ligeramente las apuestas a que la Reserva Federal recortará las tasas en junio, y las probabilidades de una baja se sitúan en el 66,6%.

El oro subió en abril el 6% a 3.308 dólares la onza, su cuarta suba mensual consecutiva. Los inversores siguen reconociendo un mercado alcista que podría operar lateralmente por un tiempo dado el reciente fuerte repunte a 3.500 dólares.

En la tradicional encuesta de Reuters, los mismos economistas que hace 3 meses esperaban un crecimiento fuerte y constante para la economía global, ahora creen que hay riesgo de que entre en recesión este año (el 60% cree que es alto o muy alto). La guerra arancelaria planteado por Trump ha generado desconfianza entre las empresas e inversores y devaluado al dólar. Enfrentadas a una mayor incertidumbre y a unos aranceles sobre las mercancías en máximos de un siglo, muchas empresas mundiales han retirado o recortado sus previsiones de ingresos.

La tendencia para 2026 fue casi la misma, lo que sugiere que la baja en las expectativas de crecimiento que comenzó con Trump imponiendo aranceles es profunda y no es fácil de arreglar. También se espera que los avances que los bancos centrales han hecho en los dos últimos años para domar el peor repunte de la inflación mundial en décadas subiendo las tasas de interés se estanquen debido a los aranceles, que los economistas coinciden en que son inflacionarios.

El real brasileño cerró abril a 5,6763 por dólar, luego de ocho jornadas de alzas, avanzando un 0,54% en el mes. El Bovespa recuperó un 3.63% durante el mes pasado.

El ARCA recordó que el 7 de mayo finalizará la tercera etapa de la regularización de activos, con plazo hasta el 6 de junio para presentar la declaración jurada y abonar el saldo remanente del impuesto especial. Durante las etapas anteriores del régimen, se exteriorizaron aproximadamente 32.000 millones de dólares, con algo más de 278.000 contribuyentes ingresados mediante la declaración de 267.076 cuentas, incluidas 16.290 en el exterior.

Acciones

Merval



Acompañando la volatilidad global, el Merval cerró abril con una baja del 10.17%. Las altas tasas están complicando la recuperación de la economía, especialmente en los sectores orientados al mercado interno. La baja del petróleo también complica la inversión en las empresas energéticas. Los inversores no están tan interesados por el momento en la compra de acciones, ya que las inversiones en bonos en pesos les está generando tasas reales positivas.

Bonos

Ante la incertidumbre política por las elecciones de medio término y las encuestas que no posicionan al oficialismo como ganador en los distritos más importantes, sumado a la incertidumbre global, los bonos argentinos no parecen tener razones por el momento para subir. Los bonos en pesos de corto plazo son los elegidos para esperar el desarrollo de la política, apostando por tasas de interés reales positivas.

La eliminación parcial del cepo no alcanza para convencer de que pronto el país podrá acceder al mercado internacional de deuda. La banda de flotación es tan amplia que los inversores no quieren hoy transformar sus pesos en dólares ante la alternativa de que se revalúe la moneda local, además con tasas en pesos que rozan el 35-40%.

El banco central (BCRA) tiene el compromiso de acumular reservas de acuerdo al crédito con el FMI, lo que hace proyectar en el mercado una presión oficial para que el tipo de cambio se fortalezca hasta el piso de la banda de flotación.

Durante abril los bonos subieron el 1.5% en promedio, mientras que el riesgo país cayó e 12%.

Informe Semanal

23/04/2025 AL 30/04/2025



El BCRA aprobó la cuarta serie de los títulos 'Bopreal' por hasta 3.000 millones de dólares para obligaciones con el exterior asociadas a dividendos y utilidades retenidas hasta diciembre de 2024, servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas, y deudas comerciales acumuladas hasta el 12 de diciembre de 2023.

Monedas

Dólar CCL



Luego de la salida parcial del CEPO, el mercado de cambios cerró en un nivel intermedio de la banda propuesta por el gobierno.

Ante el convencimiento de que intentarán llevar el precio del dólar a la banda inferior y ante una mayor liquidación de los exportadores, los inversores se deciden por las inversiones en pesos que permiten el carry trade. Con tasas de interés reales positivas, los dólares alternativos se ubican en el medio de la banda de flotación.

El dólar interbancario subió en abril el 8.66%. En los alternativos, el blue cerró a 1.185 pesos por dólar, el MEP a 1.190 y el CCL 1.185 pesos.

MUNDO

Con la temporada de resultados del primer trimestre, las empresas están ofreciendo a los inversores su primera visión real de cómo están afrontando la incertidumbre generada por la guerra arancelaria. Muchas de ellas están cambiando sus previsiones trimestrales por previsiones anuales, adaptándose así a la actual volatilidad económica.

De todos modos, es difícil hacer proyecciones en medio de una situación inédita que además tiene tantas marchas y contramarchas.

Las firmas financieras y las telecomunicaciones ven un gasto estable, mientras que las marcas de consumo informan de un comportamiento de búsqueda de valor y un retraso en las compras de gran valor.

Las empresas están gestionando activamente los retos arancelarios modificando los precios, optimizando las cadenas de suministro y reforzando los controles de costes, evitando despidos significativos como parte de su estrategia.

La IA impulsa los beneficios de Microsoft y Alphabet por el crecimiento de la nube y los anuncios digitales en plena guerra comercial, mientras que el consumo de electrónicos se enfrenta a las disputas arancelarias que afectan a Apple y Amazon.

Apple se va a ver impactada, hay muy poco que puedan hacer para evitar algún impacto debido a los aranceles. Con Amazon, la interrupción es un poco más pronunciada en el lado minorista porque muchos de sus comerciantes están en China.

Apple intentará mitigar los aranceles trasladando la producción de iPhones destinados a Estados Unidos a la India, pero es probable que mantenga los aumentos de precios al mínimo para evitar perder cuota de mercado y tendría que digerir cualquier costo elevado.

Microsoft informó el miércoles de un aumento de los ingresos del 33% más fuerte de lo esperado en su negocio en la nube Azure y pronosticó una aceleración del crecimiento. Alphabet registró la semana pasada un aumento del 8,5% en sus ventas de anuncios de pilar, ya que la integración de la IA en la búsqueda de Google aumentó su atractivo para los anunciantes.

Meta también superó el miércoles las expectativas de ingresos gracias a las fuertes ventas de anuncios. Pero el rival más pequeño de Meta, Snap dijo el martes que no emitiría un pronóstico trimestral debido a la incertidumbre económica, ya que los anunciantes favorecen a las plataformas más grandes en tiempos difíciles.

Sandra Martinuzzi

Economista

sm@fivesa.com.ar

Informe Semanal

23/04/2025 AL 30/04/2025



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.