

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Las bolsas mundiales cerraron al alza, registrando su mejor mes desde fines de 2023, luego de 3 cierres mensuales consecutivos a la baja, pese a que los mercados se han visto sacudidos por la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias de Estados Unidos. El viernes pasado, el S&P 500 alcanzó su máximo en más de tres meses, y se mantuvo por debajo de los máximos históricos tocados en febrero en poco más del 2%. Mayo fue un mes volátil para la renta variable, ya que las erráticas políticas comerciales de Trump mantuvieron en vilo a los inversores, pero la suavización de su postura arancelaria, junto con resultados corporativos optimistas y unos datos de inflación moderados, ayudaron al S&P 500 a rebotar desde sus mínimos de abril.

A fines de mayo se habían relajado las tensiones comerciales entre Europa y Estados Unidos, dando lugar a una recuperación de los activos de riesgo.

Las acciones europeas cerraron el mes con una ganancia del 4% y las asiáticas, excluyendo a Japón, ganaron el 5%. El índice global de acciones subió el 5% durante mayo.

El rendimiento de los bonos referenciales del Tesoro estadounidense a 10 años cerró mayo en 4,412% y el de las notas a 30 años a 4,9203%.

El índice dólar terminó en 99,44 unidades, su quinto mes consecutivo de pérdidas, lastrado por la incertidumbre arancelaria.

Los precios del crudo fueron presionados a la baja ante un posible aumento mayor de la producción de la OPEP+ en julio.

En la primera semana de junio el informe de empleo mejor de lo esperado calmó las preocupaciones sobre la economía y la evolución de las acciones tecnológicas le dieron soporte al mercado de acciones. Ayudó también el anuncio de la reunión con representantes del gobierno chino para discutir el tema arancelario.

Las nóminas no agrícolas aumentaron en 139.000 puestos de trabajo el mes pasado después de un aumento revisado a la baja de 147.000 en abril. La tasa de desempleo se situó en el 4,2%, en línea con las expectativas.

El mercado sigue especulando que la FED recortará las tasas en su reunión de septiembre y diciembre.

Tal como se esperaba, el BCE recortó las tasas de interés por octava vez en poco más de un año al 2%, impulsando las acciones que subieron la semana pasada. Datos de Alemania mostraron un aumento inesperado de los pedidos industriales en abril debido a la fuerte demanda interna, mientras que las nuevas previsiones de los expertos del BCE sobre el crecimiento y la inflación volvieron a revisarse a la baja.

En las materias primas, el oro cerró la primera semana de junio en 3.374 dólares la onza, y los precios del crudo se estabilizaban tras caer por la acumulación de inventarios en

Estados Unidos y porque Arabia Saudita recortó sus precios de julio para los compradores asiáticos de crudo.

Respecto de los activos latinoamericanos, mayo también fue un mes de subas. El Bovespa marcó máximos históricos, registrando la economía un sólido crecimiento en el primer trimestre a pesar de la suba de tasas. El principal índice mexicano acumuló un 2.8% durante el mes.

El peso argentino se depreció un 1.26% durante mayo, ubicándose en la zona media de su banda de flotación entre 1.000 y 1.400 unidades fijada a mediados de abril. El Merval acumuló una suba del 7.2% en mayo.

La primera gran venta de bonos de Argentina en siete años, una oferta de 1.000 millones de dólares con pagos en pesos, fue la noticia más relevante del mes.

Moody's Ratings rebajó el viernes su perspectiva de calificación sobre Brasil a estable desde positiva, alegando un deterioro de la asequibilidad de la deuda y "un progreso más lento de lo esperado en abordar la rigidez del gasto y construir credibilidad en torno a la política fiscal". La agencia calificadora mantuvo su nota soberana de la mayor economía de América Latina en Ba1.

Acciones

Merval



Mayo fue un mes de subas para las acciones argentinas, tendencia que se revirtió durante junio por la nula compra de reservas por parte del BCRA que implica el incumplimiento del acuerdo con el FMI.

Los movimientos políticos de cara a la elección de medio término, centraron nuevamente la atención de los inversores. Hasta que no se disipen algo la incertidumbre sobre las reservas y las elecciones parlamentarias, es probable que las acciones no tengan una recuperación sostenida.

El Merval perdió en la primera semana de junio el 5.36%.

Bonos

El Gobierno logró colocar 1.000 millones de dólares en un bono en dólares a ser pagado en pesos con tasa fija y bajo legislación local que busca reforzar las reservas del banco central. Durante la primera semana de cotización el Bonte 2030 tuvo una fuerte suba, cayendo la TIR desde el 31.7% de la colocación al 28% en las últimas jornadas. Los rumores también apuntan a la negociación de un repo con bancos por 2.000 millones a anunciarse

Informe Semanal

30/05/2025 AL 09/06/2025



esta semana, para tratar de llegar a la meta de acumulación de 4.400 millones planteada en el acuerdo con el FMI. La revisión de junio sería postergada para julio a la espera de que para esa fecha se pueda lograr un avance al respecto.

Los bonos soberanos consolidaron para mayo una tendencia positiva, acumulando el 5.2%. Luego el mercado se estancó, rondando el riesgo país niveles de 685-690 bps.

A las tensiones mencionadas se sumó la semana pasada la aprobación en la Cámara de Diputados de la ley de aumento a las jubilaciones que el gobierno promete vetar.

Monedas

Dólar CCL



El dólar volvió a subir al cierre de mayo ante necesidades de divisas por vencimientos de deuda provinciales y compromisos de importaciones que no alertaron por el momento al mercado, aunque posicionan al tipo de cambio en el medio de la banda de flotación.

El peso interbancario cerró mayo a 1.190 por cada dólar y perdió el 1,26% durante el mes, mientras que el blue cotizó en 1.180.

Faltan definir las regulaciones para el uso de los dólares de la población para la compra de activos locales, También tienen impacto la media sanción en Diputados del aumento a

Informe Semanal

30/05/2025 AL 09/06/2025



los jubilados, aunque el gobierno confirmó que vetará la ley y, la expectativa de que ocurrirá si la Corte Suprema confirma la condena de CFK.

Las operaciones a futuro se pactan a 1.232,5 unidades para la liquidación a fin de julio y a 1.353 para la de finales del 2025. El gobierno estuvo arbitrando la semana pasada.

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 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.