

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

El anuncio de nuevos aranceles y la finalización de negociaciones con algunos países respecto de este mismo tema sigue siendo la historia dominante de los mercados, que a pesar de la incertidumbre que genera, ha dejado de todos modos a los índices bursátiles en récords históricos. Luego del anuncio de aranceles del 25% para Japón y Corea del Sur, el dólar subió con fuerza a comienzos de esta semana, extendiendo las subas de la semana pasada, cuando datos macros reflejaron la resistencia del mercado laboral. Aun así, el índice está cerca de un mínimo de 3 años y medio y ha caído un 10% en lo que va de año, ya que los inversores cuestionaron el estatus de refugio seguro de la divisa estadounidense.

El avance del dólar fue más pronunciado frente al yen, con un alza del 1,09% a 146,130 yenes. El euro cayó un 0,57%, a 1,172 dólares, tras haber subido más del 13% en lo que va de año. El euro está afectado por la preocupación de que Bruselas no pueda cerrar acuerdos con Washington antes de la fecha límite, ya que el progreso en los acuerdos con la Unión Europea ha sido lento, a pesar de las múltiples rondas de negociaciones. La mayoría de los socios comerciales de Estados Unidos se enfrentan a la perspectiva de aranceles más altos el miércoles, al final de la moratoria de 90 días sobre los aranceles recíprocos del "Día de la Liberación" del presidente Trump.

Ante el anuncio de Trump sobre los aranceles a Japón y Corea del Sur, los principales índices de Wall Street cerraron con fuertes bajas el lunes. Por su valor de mercado, las acciones de Tesla afectaron a todos los índices, ante el anuncio de Elon Musk de lanzar un nuevo partido político. Luego, el miércoles, las acciones cerraron en suba, ampliando sus ganancias tras la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal, y después de que Nvidia alcanzara brevemente una valoración de 4 trillones de dólares. Para el estratega de Charles Schwab, el mercado tiene un sesgo megacaps, que de alguna manera implica un vuelo a la seguridad. La semana pasada, tanto el Nasdaq como el S&P 500 habían cerrado tres sesiones en máximos históricos.

Las actas de la FED mostraron un estrecho apoyo a un recorte de las tasas de interés a finales de este mes, con solo "un par" de funcionarios de la Fed en su reunión del 17 y 18 de junio diciendo que sentían que las tasas podrían bajar en julio. La mayoría de los funcionarios siguen mostrando preocupación por la esperada presión inflacionaria de los aranceles. Trump emitió el miércoles cartas a siete países, pidiendo aranceles del 30% a Argelia, Irak, Libia y Sri Lanka, del 25% a Brunei y Moldavia, y del 20% a Filipinas. Y en el postcierre pidió aranceles del 50% para Brasil. La Unión Europea ha dicho que podría alcanzar un esbozo de acuerdo comercial con Estados Unidos en los próximos días. El martes, Trump había intensificado su ofensiva comercial con el anuncio de un arancel del 50% sobre el cobre y la promesa de imponer gravámenes sobre semiconductores y productos farmacéuticos, amenazados desde hace tiempo.

Las perspectivas de inflación de los estadounidenses apenas variaron el mes pasado mientras que los hogares mejoraron su opinión sobre el estado de sus finanzas y su capacidad para obtener crédito, según un reporte publicado el martes por la Reserva Federal de Nueva York. En junio se esperaba que la inflación dentro de un año fuera del 3%, por debajo del 3,2% previsto en mayo, mientras que las perspectivas a tres y cinco años se mantuvieron sin

cambios en el 3% y el 2,6%, respectivamente, según la última encuesta de la Fed neoyorquina sobre las expectativas de los consumidores.

Las expectativas de inflación a corto plazo registradas por la Fed de Nueva York han sido volátiles este año, después de que el presidente Donald Trump lanzara una agresiva guerra comercial contra muchos socios comerciales de Estados Unidos. Se espera en general que la agenda comercial del mandatario, que incluye la imposición de altos aranceles a los bienes importados, impulse la inflación y deprima el crecimiento y la contratación.

BOFA Global Research y Goldman Sachs elevaron el precio target del S&P 500, gracias a una menor incertidumbre política, la resistencia de los beneficios empresariales y los posibles recortes de los tipos de interés. BofA elevó el objetivo del índice de referencia a 6300 desde 5600, mientras que Goldman subió su objetivo a 6600 desde 6100, lo que implica un alza del 1% y de alrededor del 6%, respectivamente, respecto al último cierre. Las sólidas perspectivas de crecimiento de los beneficios en 2026, la reanudación de los recortes de tipos de la Reserva Federal y el posicionamiento neutral de los inversores abogan por nuevas subas del mercado a medida que se amplíe el reciente y estrecho repunte.

El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense subió a comienzos de esta semana, un día después de que el presidente Donald Trump anunciara aranceles a múltiples países y mientras los inversores enfrentan nuevas subastas de 119.000 millones de dólares en deuda esta semana. El rendimiento de las notas a más largo plazo subía a un ritmo más rápido que las de vencimiento más corto, antes de las subastas de deuda de esta semana, empujando la curva. El retorno de los bonos referenciales a 10 años cotizaba al 4,431%, su nivel más alto desde el 20 de junio, y el de las notas a 30 años al 4,968%, tras tocar el 4,974%, su máximo desde el 9 de junio. El rendimiento de los papeles a dos años, sensible a las tasas de interés, subía al 3,913%, después de alcanzar el 3,918%.

El presidente Donald Trump dijo el miércoles que Estados Unidos impondría un arancel del 50% a todas las importaciones procedentes de Brasil, después de un altercado público esta semana con su par brasileño, que lo llamó "emperador". En una carta, Trump vinculó los aranceles al trato de Brasil al expresidente Jair Bolsonaro, que está siendo juzgado por cargos de conspirar para dar un golpe de Estado. El real brasileño profundizó pérdidas anteriores y caía más de un 2% frente al dólar tras el anuncio. Estados Unidos es el segundo socio comercial de Brasil, después de China, y los aranceles suponen un importante aumento respecto del 10% que se había anunciado en abril. La tensión entre Estados Unidos y Brasil se agravó el miércoles después de que el Ministerio de Relaciones Exteriores de Brasil convocó al encargado de negocios de la embajada estadounidense por una declaración en defensa del expresidente Jair Bolsonaro, dijo una fuente a Reuters.

El bitcoin alcanzó un máximo histórico cercano a los 112.000 dólares a última hora del miércoles, impulsado por el aumento del apetito por el riesgo y la persistente demanda institucional.

El Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) de Argentina subió un 5,8% interanual en mayo, frente a un avance corregido del 8,7% registrado el mes previo. El IPI en la medición desestacionalizada subió un 2,2% respecto de abril y la índice serie anotó una variación negativa del 0,4% contra el mes previo. Señaló que el acumulado en lo que va del 2025 arrojó un alza del 6,6% interanual.

Informe Semanal

02/07/2025 AL 09/07/2025



Acciones

Merval



El Merval cotiza con una baja en lo que va del año del 25% en pesos y 30% en dólares, en medio de un mercado expectante sobre las elecciones de medio término y la evolución del tipo de cambio. Desde el FMI se aguardan novedades sobre el resultado de la primera revisión del programa crediticio de 20.000 millones de dólares firmado en abril, lo que permitió salir del 'cepo', y recibir unos 2.000 millones de dólares como refuerzo para las reservas del BCRA.

En los últimos días las acciones cotizaron con mucha volatilidad y bajo volumen. Al comienzo de esta semana y antes del feriado del 9 de julio subió el 3.89%, liderado por las acciones energéticas. Desde el 3 de julio, último día sin restricciones de liquidez el Merval subió el 2.5%.

Bonos

La volatilidad esperada durante la segunda mitad del año para el tipo de cambio se adelantó unas semanas, generando incertidumbre en el mercado de activos.

Los bonos están casi estancados en los días previos al pago de cupones de renta y amortización por unos 4.300 millones de dólares.

Al comienzo de esta semana el gobierno adjudicó títulos del Tesoro por 8,5 trillones de pesos (unos 6.725,5 millones de dólares) en una licitación doméstica de diferentes instrumentos para refinanciar vencimientos, con un fuerte 'rollover' del 295,24% y el pago de menor tasa de interés. Hubo más interés en los bonos dollar linked.

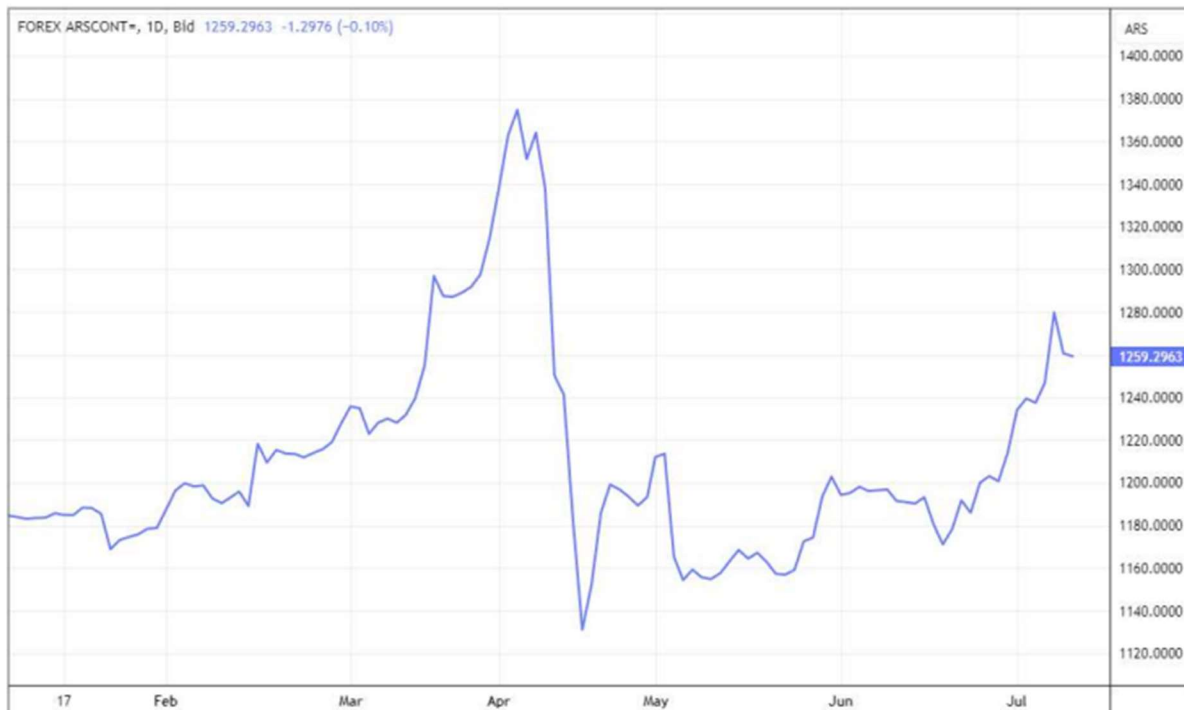
Informe Semanal

02/07/2025 AL 09/07/2025



Monedas

Dólar CCL



El dólar en los distintos mercados cambiarios locales venía subiendo desde mediados de junio, por una mayor recomposición de carteras dolarizadas y mayor demanda minorista.

Esta presión sobre el tipo de cambio se esperaba para más adelante, más cerca de las elecciones de medio término, aunque se adelantó por distintos factores.

El dólar mayorista mostró una suba del 4.34% durante la semana pasada. Operadores del mercado esperan alguna corrección a corto plazo por el impacto de dólares liquidados recientemente por el sector agroexportador.

Antes del feriado el dólar comenzó a ceder y terminó el martes cotizando en 1255 pesos, luego de la apertura en 1275 pesos.

MUNDO

Nvidia alcanzó el miércoles un valor de mercado de 4 trillones de dólares, consolidando su posición como uno de los valores favoritos de Wall Street para aprovechar el actual aumento de la demanda de tecnologías de inteligencia artificial. Las acciones del principal diseñador de chips

subieron hasta un 2,8%, hasta un máximo histórico de 164,42 dólares, beneficiadas por el aumento de la demanda de tecnologías de inteligencia artificial.

Nvidia alcanzó por primera vez un valor de mercado de 1 trillón de dólares en junio de 2023 y lo triplicó en aproximadamente un año, más rápido que Apple y Microsoft, las únicas otras firmas estadounidenses con valores de mercado superiores a los 3 billones de dólares. Nvidia ha repuntado cerca de un 74% desde sus mínimos de abril, cuando los mercados mundiales se vieron sacudidos por la andanada arancelaria del presidente estadounidense Donald Trump.

Microsoft es la segunda empresa estadounidense más valiosa, con una capitalización bursátil de 3,74 trillones de dólares.

Nvidia representa el 7,3% del S&P 500. Apple y Microsoft representan alrededor del 7% y el 6%, respectivamente. Nvidia vale ahora más que el valor combinado de las bolsas canadiense y mexicana y supera el valor total de todas las empresas que cotizan en bolsa en el Reino Unido.

HSBC bajó la calificación de JPMorgan de mantener a reducir, al mostrarse más cauta respecto de los grandes bancos norteamericanos. Banco Central Europeo considera que los recortes de tipos de la Fed mayores de lo esperado también podrían afectar negativamente a JPM, que tiene una mayor exposición a los tipos a corto plazo en USA. HSBC afirma que la suba del precio de las acciones de JPM desde los niveles actuales durante un periodo de varios años requeriría un cambio de paradigma en la valoración de los bancos

Citigroup es ahora la única calificación de "comprar" de HSBC entre los grandes bancos de Estados Unidos. Catorce de veintiséis analistas califican a JPM como "comprar" o superior, 10 como "mantener" y 2 como "vender" o inferior.

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.