# Informe Semanal

**08/05/2025 AL 14/05/2025**

## MERCADOS GLOBALES

### Lo más importante

**En medio de anuncios de avances en las conversaciones entre Estados Unidos y China sobre el tema dominante de los aranceles, Wall Street terminó la semana pasada ligeramente a la baja.** Luego de la reunión realizada en Suiza el fin de semana, ambos países anunciaron que acordaron reducir los aranceles por 90 días. Mientras Estados Unidos los recortó desde 145% al 30%, China hizo lo propio del 125% al 10%.

Este alivio alentó las fuertes subas registradas a comienzos de semana para todos los activos de riesgo a nivel global, en el convencimiento de que estos niveles arancelarios tendrán impacto más limitado para la economía mundial. Luego con el transcurso de la semana, los mercados se fueron moderando y se mantienen expectantes a los datos macroeconómicos que se vayan publicando. El mercado esperará también por los resultados corporativos para evaluar el impacto sobre las empresas de la incertidumbre generada por la política norteamericana. El lunes, los tres principales índices de Wall Street subieron con fuerza, alcanzando el S&P 500 su nivel más alto desde principios de marzo, superando su media móvil de 200 días por primera vez desde finales de marzo.

**La semana pasada la FED mantuvo sin cambios la tasa de interés, aunque advirtió de que los riesgos de mayor inflación y desempleo habían aumentado.** Por el momento la economía mantuvo la expansión a un ritmo sólido, aunque el PBI retrocedió debido a las importaciones récord, ya que las empresas y los hogares se apresuraron a anticiparse a la implementación de los aranceles. El mercado laboral también se muestra "sólido" y la inflación sigue siendo "algo alta", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto del banco central, repitiendo el lenguaje que usó en su declaración anterior.

**Las decisiones de política monetaria esta semana fueron divergentes:** la Reserva Federal mantuvo las tasas, mientras que el Banco de Inglaterra las recortó. Los bancos centrales de Suecia y Noruega mantuvieron estable el costo del crédito.

**El Índice de Precios al Consumidor de USA (IPC) aumentó un 0,2% el mes pasado después de caer un 0,1% en marzo**, que fue el primer descenso desde mayo de 2020. Es un repunte moderado y en línea con lo esperado, aunque parece probable que la inflación avance en los próximos meses a medida que los aranceles disparen el costo de los bienes importados. La inflación subyacente subió 0.2%, ligeramente por encima del 0.1% de marzo.

Si bien Trump en abril pausó durante 90 días la mayoría de sus aranceles específicos por país, se mantuvo un derecho general del 10% sobre casi todas las importaciones. Los economistas esperan que empiecen a impactar en el IPC de mayo.

**El dólar también terminó la semana expectante, anotando una suba semanal.** El jueves, Estados Unidos y el Reino Unido anunciaron un acuerdo comercial que mantuvo vigente un arancel base del 10% sobre los productos británicos, aunque redujo los aranceles sobre las importaciones de vehículos. La libra cerró la semana en 1.33 dólares, y el euro marcó su tercera semana consecutiva de pérdidas frente al dólar. El yen perdió frente al dólar por tercera semana consecutiva, al cerrar en 145.355.

Esta semana el dólar subió muy fuerte el lunes a 102 después de que Estados Unidos y China llegaran a un acuerdo para reducir temporalmente los aranceles recíprocos, aliviando los temores

de que una guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo pueda provocar una recesión mundial. Luego se acomodó alrededor de 101 durante martes y miércoles.
**El mercado de treasuries registró una ola de ventas el jueves de la semana pasada**, llevando los retornos a máximos de varias semanas. Los inversores se preparaban para una menor aversión al riesgo ante la expectativa de un acuerdo comercial entre las dos principales economías mundiales.
El rendimiento a 10 años se ubicó en 4,374%, con un alza semana de 6bps. Por su parte el bono a 2 años cerró a 3.88%, 5 bps por encima del cierre de la semana anterior. Esta semana la tendencia se mantuvo, subiendo el rendimiento a 10 años por encima del 4.5% y el de 2 años por encima del 4%.

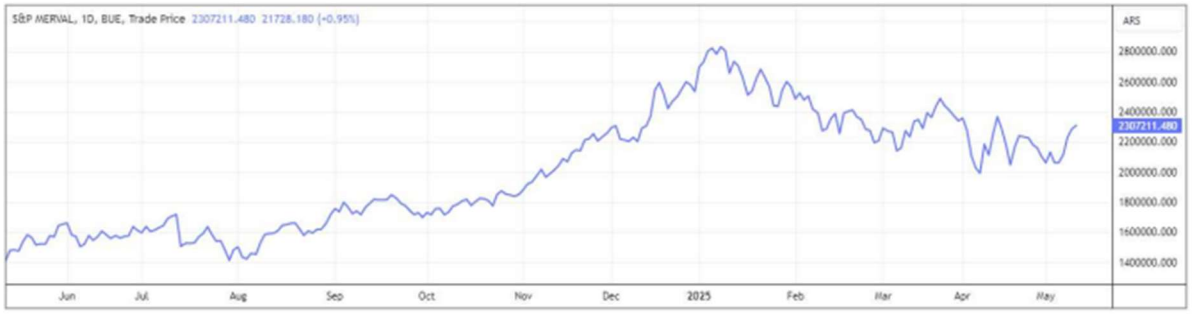
**Fitch Ratings elevó la calificación soberna de Argentina a "CCC+" desde "CCC"**, por las mejores perspectivas que se le abren tras el nuevo programa del FMI y la importante liberalización del mercado de divisas del país. Fitch también señaló que la recuperación económica y la desinflación de Argentina han superado las expectativas previas. La posición fiscal del país ha mejorado drásticamente, con el déficit primario federal del 2,3% del PBI en 2023 convirtiéndose en un superávit del 1,8% en 2024. Fitch espera que las autoridades cumplan su objetivo de superávit primario del 1,6% en 2025.
La calificación 'CCC+' refleja preocupaciones continuas sobre la acumulación de reservas y el acceso al mercado externo. Las próximas elecciones legislativas de medio término en octubre serán cruciales para determinar la trayectoria económica del país y la confianza del mercado, dijo en su comunicado.
**La soja alcanzó un máximo de tres meses esta semana** debido a la tregua temporal en la guerra comercial entre Estados Unidos y China y a un informe alcista del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Por otro lado, los futuros del trigo cayeron debido a que, las previsiones de existencias en Estados Unidos, superiores a las esperadas, y una fuerte mejora de las condiciones de los cultivos en Estados Unidos se sumaron a la presión de la oferta. El informe de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos del lunes también proporcionó un respaldo alcista al mercado después de que la agencia situara las existencias finales de soja estadounidense por debajo de las estimaciones de los analistas.

# Informe Semanal

**08/05/2025 AL 14/05/2025**

## Acciones

### Merval




LSEG

Las acciones argentinas no escaparon a la fiesta de principios de semana para los activos de riesgo. El Merval subió el lunes el 5.49% luego de acumular durante la semana pasada una mejora del 0.64%.
La tendencia alcista se mantuvo en los días siguientes, aunque más moderada.

**Pampa Energía anunció la inversión de 1.600 millones de dólares entre 2025 y 2026** para el desarrollo de sus reservas de petróleo en la formación patagónica no convencional Vaca Muerta.
La empresa, la tercera productora de gas de la cuenca neuquina de Argentina, adquirió en 2023 a Total Austral el 45% de su participación en el bloque Rincón de Aranda en Vaca Muerta, en la provincia sureña de Neuquén.
El desarrollo de Rincón de Aranda cuenta con una inversión estimada de 800 millones de dólares para 2025 y una cifra similar en el 2026, la mayor en un solo proyecto en la historia de Pampa Energía.
La empresa reportó ganancias por 154 millones de dólares en el primer trimestre del año, por debajo de los 268 millones de dólares del mismo período del año anterior. Su facturación totalizó 414 millones de dólares, comparado con 401 millones de dólares en el primer trimestre del 2024.
Entre enero y marzo, las inversiones de Pampa aumentaron más de un 40% respecto al año anterior para alcanzar los 160 millones de dólares, informó la empresa.

### Bonos

Una menor aversión al riesgo luego del acuerdo alcanzado por Estados Unidos y China en torno a los aranceles y, la mejora en la calificación de la deuda de Argentina, activaron el interés por la deuda local.
En cuanto a las expectativas, el gobierno se apresta a definir una serie de medidas que apoyen un nuevo blanqueo de capitales para facilitar la utilización de ahorros en dólares que se encuentran fuera del sistema financiero.

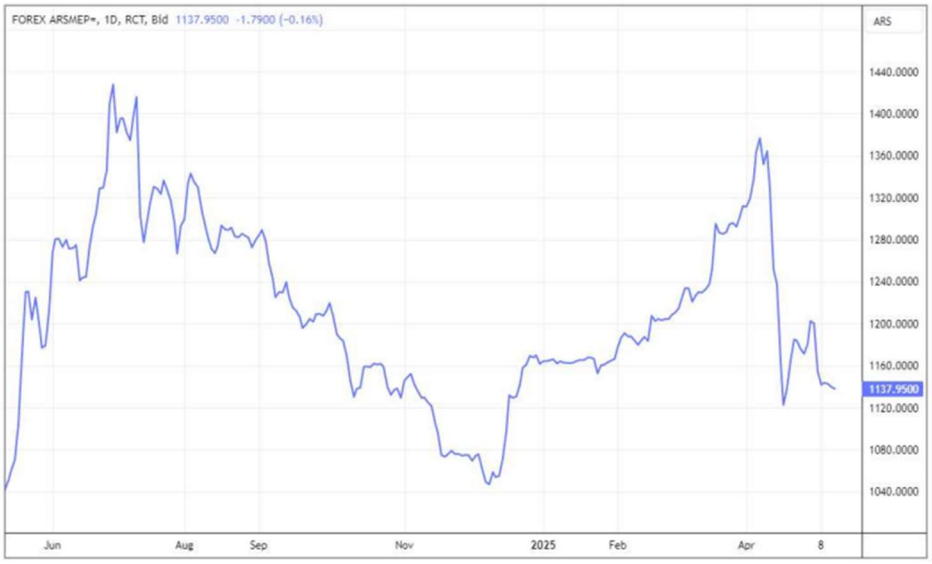
# Informe Semanal

**08/05/2025 AL 14/05/2025**

El lunes los bonos subieron en promedio el 1,3%, luego de acumular durante la semana pasada el 1.5%.
Por otra parte, el mercado de bonos no logra recuperarse totalmente, mientras espera resultados electorales de medio término.

## Monedas

**Dólar MEP**



# Informe Semanal

**08/05/2025 AL 14/05/2025**

## Dólar CCL

LSEG

Se mantuvo en los últimos días la apreciación cambiaria en general. Desde la liberación del MULC para personas físicas los depósitos en dólares aumentaron 1.300 millones.

El peso mayorista cerró en 1.132 por dólar al cumplirse un mes de la liberación del mercado con la fijación de una banda de flotación entre los 1.000 y los 1.400 pesos. El CCL cerró el miércoles en 1.158 pesos y el MEP en 1.138 pesos.

Se esperan anuncios del Gobierno sobre un nuevo blanqueo para facilitar la utilización de ahorros en dólares que se encuentran fuera del sistema financiero.

El mercado espera que estas medidas permitan la acumulación de reservas por parte del BCRA. El mercado terminará de definir la tendencia revaluatoria a medida que avancen las elecciones de medio término y se consolide el poder del gobierno en el Congreso.


## 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.