

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

A comienzos de semana la posibilidad de que el presidente Trump pudiera despedir pronto al presidente de la FED, Jerome Powell, erosionando la independencia del Banco Central, generó mucha volatilidad en el mercado de bonos. Trump ha criticado repetidamente la política monetaria de la Reserva Federal en los últimos meses, enojado por la negativa del banco central a recortar las tasas de interés. Los funcionarios de la FED se han resistido a bajarlas hasta que haya claridad sobre si los aranceles de Trump a los socios comerciales de Estados Unidos generen inflación. Una FED más proclive a recortar los tipos podría ser positivo para la renta variable a corto plazo, se traduciría en un dólar estadounidense más débil, una mayor volatilidad en el mercado de bonos del Tesoro y unas tasas a largo plazo más elevadas, lo que significa unos costos de endeudamiento más caros para las hipotecas y los bonos corporativos.

Desde hace mucho tiempo la independencia de la política monetaria es sacrosanta, y uno de los baluartes más importantes de la economía del principal mercado mundial. Las consecuencias del fin de esta independencia podrían ser realmente muy malas para Estados Unidos y el dólar. Las actas de la reunión de la FED del 17-18 de junio, que se publicaron la semana pasada, mostraron poco apoyo a un recorte en la reunión del banco central del 29-30 de julio, ya que la mayoría de los responsables políticos siguen preocupados por los riesgos inflacionarios que podrían plantear los aranceles a la importación de Trump.

El dato más esperado esta semana era el IPC que finalmente subió 0.3% en junio -el mayor aumento en 5 meses-, y 0.2% el desestacionalizado, acumulando un 2.9% interanual. La debilidad de la demanda está limitando las subas de precios de los servicios, una tendencia que, de mantenerse, podría aliviar la preocupación por un aumento generalizado de las presiones inflacionistas. Sin embargo, se espera que las presiones sobre los precios se fortalezcan durante los próximos meses y los informes del IPC de julio y agosto serán importantes obstáculos que superar. Goldman Sachs prevé un aumento mensual del IPC subyacente de entre el 0,3% y el 0,4% en los próximos meses, como reflejo de las subas relacionadas con los aranceles en los precios de la electrónica de consumo, los automóviles y las prendas de vestir. El banco de inversión espera un impacto limitado a corto plazo en la inflación de los servicios básicos.

En este contexto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 30 años superaron el martes el 5% por primera vez desde finales de mayo, mientras los inversores se inquietaban por el enorme déficit fiscal del país y evaluaban el riesgo de la salida de Powell del banco central. Los inversores en renta fija prevén un aumento de las presiones inflacionarias en los próximos años. La inflación implícita indicada en los valores del Tesoro estadounidense protegidos contra la inflación a cinco años alcanzó el 2,476% a última hora del lunes, un máximo de tres meses.

La semana pasada el S&P 500 acumuló una caída del 0,31%, el Nasdaq del 0,08%, y el Dow Jones del 1,02%. En el acumulado del mes, el S&P 500 subía un 0,88%, el Nasdaq subía un 1,06%, y el Dow Jones subía un 0,63%. En el trimestre, el S&P 500 subía un 0,88%, el Nasdaq acumulaba una subida del 1,06%, y el Dow subía un 0,63%. Esta semana, luego de amenazar con aranceles del 30% a la UE, Brasil y México, el impacto en el mercado fue limitado por la expectativa de que se tratara de una nueva “bravuconada” para luego ceder nuevamente. Los inversores se han

acostumbrado en gran medida a los caóticos métodos políticos de Trump y las acciones cedieron solo modestamente. Los analistas de BofA esperan una ralentización de los beneficios corporativos hasta el 4% para el trimestre, frente al 13% del trimestre anterior.

El dólar se apreció frente a las principales divisas, como el yen y el euro, a medida que el presidente Donald Trump reavivaba las tensiones comerciales con nuevos aranceles a Canadá y otros socios comerciales. La reacción del mercado a la serie de nuevos aranceles ha sido en gran medida moderada en comparación con la liquidación posterior al anuncio del "Día de la Liberación" de abril, pero los inversores siguen en vilo sobre el futuro del comercio mundial y si el plazo del 1 de agosto es definitivo. El índice dólar ha caído casi un 10% en lo que va de año, ante la preocupación de que los datos pronto puedan reflejar de forma más amplia el daño que las políticas estadounidenses han tenido en la mayor economía del mundo.

Las criptodivisas avanzaron, impulsadas por la demanda de inversores institucionales y las políticas estadounidenses favorables al sector. El bitcoin marcó un récord cotizando por encima de los 120.000 dólares.

Los precios del oro tocaron máximos de tres semanas, apoyados por la demanda de lingotes como activo refugio después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, amenazara con imponer un arancel del 30% a las importaciones procedentes de la Unión Europea y México. Las perspectivas a corto plazo parecen positivas para el oro y si los precios del oro son capaces de tener un cierre diario por encima de 3.360 dólares, posiblemente podría avanzar más alto hacia el siguiente nivel de resistencia en 3.435 dólares.

Argentina anunció un superávit fiscal primario de 790.533 millones de pesos (655 millones de dólares) y un saldo financiero de 551.234 millones de pesos. En el acumulado de los primeros seis meses del año el indicador mostró un superávit primario de aproximadamente un 0,9% del PBI y un resultado positivo financiero de 0,4% del PBI.

Informe Semanal

11/07/2025 AL 16/07/2025



Acciones

Merval



El Merval perdió el .3.43% la semana pasada, con fuertes caídas luego que el Congreso convirtiera en ley el aumento de jubilaciones y otros proyectos rechazados por el gobierno por afectar el superávit fiscal. El conjunto de medidas implicaría elevar el gasto público en 2,5% del PBI.

A esto se suma un contexto global de mayor aversión al riesgo y las decisiones judiciales en Estados Unidos que siguen afectando a YPF, la principal compañía argentina.

Luego a comienzos de esta semana el índice accionario se recuperó cuando el tribunal de apelaciones de Estados Unidos suspendió temporalmente la orden judicial que obligaba a Argentina a ceder su participación del 51% en YPF para cumplir parcialmente una sentencia de 16.100 millones de dólares.

La tendencia volvió a cambiar el miércoles con una baja del 2.3% del Merval y del 2.5% de YPF, en medio de un contexto de iliquidez impuesta por el gobierno.

Bonos

Luego de que el Congreso convirtiera en ley el aumento de jubilaciones y mayores aportes a provincias y salud, los mercados operaron con fuertes bajas.

Pero el mayor impacto fue la finalización de las Lefis, que generó mayor volatilidad en el mercado cambiario y de bonos, obligando al gobierno a operar y sacar la liquidez resultante.

Informe Semanal

11/07/2025 AL 16/07/2025



De esta manera se eliminó la tasa de política monetaria y la nueva tasa de interés pasa a ser endógena bajo el esquema de agregados monetarios, lo que disparó un derrumbe en los rendimientos abonados por bancos para depósitos a plazo fijo.

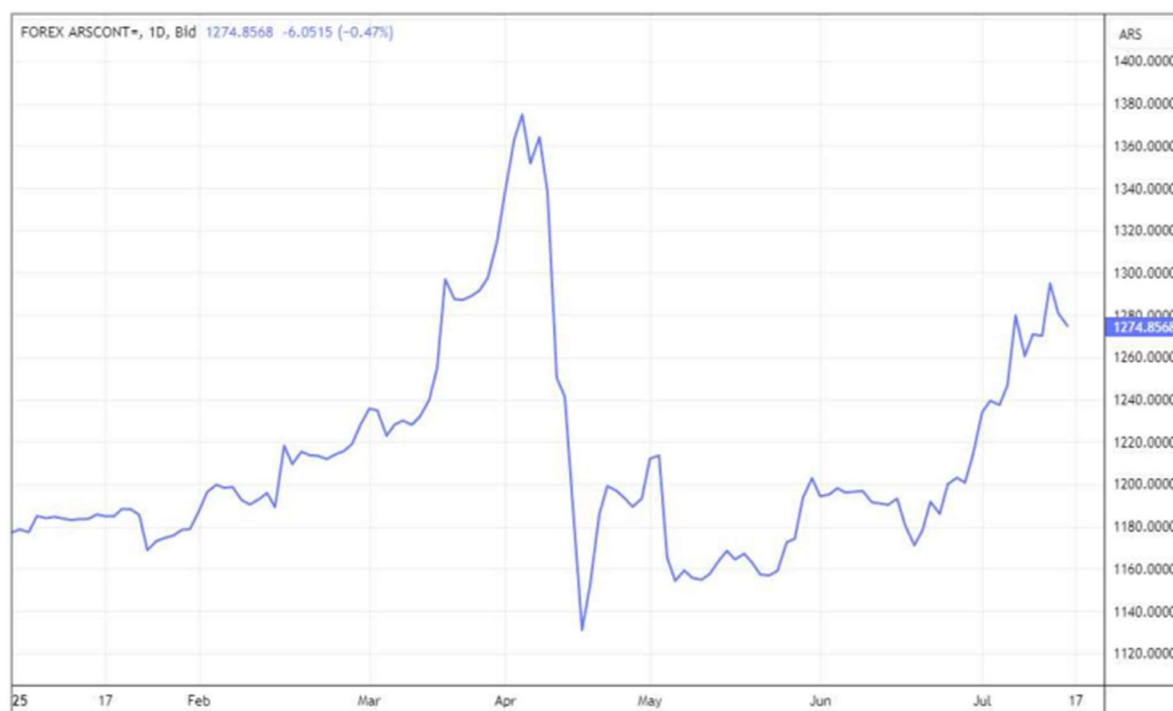
El fin de las Lefis generó una expansión de la base monetaria de 10 trillones de pesos, lo que generó un derrumbe de las tasas y un salto del dólar.

Para neutralizar el sobrante de los bancos, el Tesoro Nacional adjudicó títulos por 4,7 trillones de pesos (unos 3.725 millones de dólares) en una licitación doméstica de instrumentos para licuar liquidez del mercado, fuera del calendario habitual, con la idea de frenar la presión cambiaria mediante tasas firmes a corto plazo.

También impactó en el mercado el anuncio de aranceles del 30% que le impuso USA a Brasil, nuestro principal socio comercial.

Monedas

Dólar CCL



El mercado cambiario operó con mucha volatilidad esta semana y la pasada, producto del fin de la Lefis y de la ley aprobada en el Congreso que implica un aumento del gasto fiscal de 2.5% del PBI. El dólar oficial llegó a rozar los 1.300 pesos, subiendo durante julio 4.56% y el blue subió a 1.330 pesos.

Ya esta semana, el mercado cambiario de Argentina acopló otras jornadas de dolarización de las carteras.

Informe Semanal

11/07/2025 AL 16/07/2025



La plaza cambiaria de Argentina volvió lentamente a tranquilizarse el miércoles luego de que las tasas de interés en pesos reaccionaron al alza en la víspera por interacción oficial y el BCRA retornó con operaciones de pases pasivos al 36% anual.

El peso interbancario operó en baja a 1.263 por dólar al cierre, manteniendo niveles medios de la flotación fijada en abril pasado. La cotización marcó el martes valores nominales de 1.295 unidades, mínimos desde la salida de las restricciones cambiarias hace tres meses.

Los inversores parecen percibir el nuevo nivel 1.250-1.300 como más conveniente en esta etapa para la economía, contribuyendo a la mejora del tipo de cambio real.

Los negocios a futuro se pactaron a 1.311,5 por dólar para la liquidación a agosto y a 1.454 para finales de año.

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.