

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Asistimos a un mercado con mucha volatilidad generada por la crisis de Medio Oriente. Luego que Israel atacara instalaciones nucleares y fábricas de misiles en Irán, y la respuesta de este país fuera ataques a las principales ciudades de Israel, el nerviosismo ocupó todas las pantallas de noticias relevantes para el mercado.

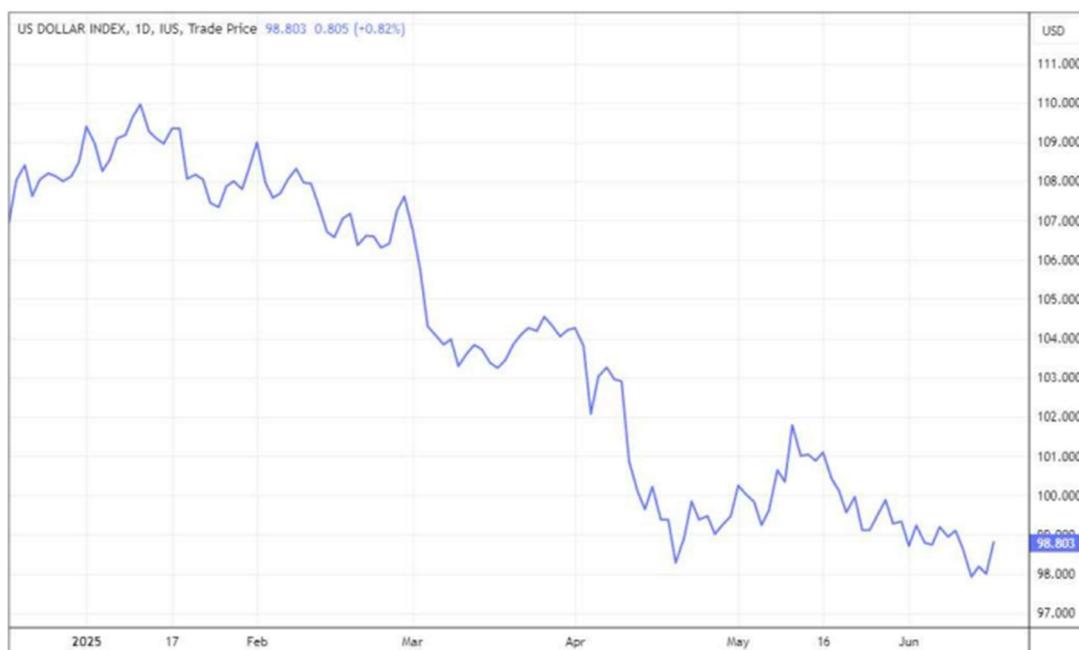
Luego de que la Fed dejara sin cambios la tasa de referencia, Jerome Powell dijo que espera que la inflación en los precios de los bienes suba durante el verano a medida que los aranceles del presidente Donald Trump lleguen a los consumidores. En el comunicado, los responsables políticos mantuvieron las expectativas de dos recortes este año, pero una minoría creciente no esperaba ningún recorte de tipos. Además, redujeron ligeramente el ritmo previsto a un único recorte de un cuarto de punto porcentual en cada uno de los años 2026 y 2027.

Las acciones y los activos de riesgo registraron fuertes pérdidas. En la semana, el S&P 500 bajó un 0,4%, el Nasdaq perdió un 0,6% y el Dow cayó un 1,3%. El informe de precios al consumidor en línea con lo esperado, subas de precios al productor más suaves de lo esperado y solicitudes iniciales de subsidio de desempleo sin cambios habían ayudado a calmar el nerviosismo de los inversores en torno a las presiones sobre los precios impulsadas por los aranceles hasta el viernes. Y los inversores estaban optimistas respecto al alcance de acuerdos comerciales, hasta que el ataque de Israel vino a derrumbar todos estos datos positivos.

El petróleo llegó a retroceder 8% en el último día de la semana pasada, por temor a que el conflicto interrumpa el suministro de crudo desde Oriente Próximo. El Brent cerró la semana en 73.50 dólares el barril, su mayor suba semanal desde octubre del 2022.



Para el consenso del mercado, los fundamentos de la oferta y la demanda anticipan un precio en torno a los 70 dólares. La historia ha demostrado que estos conflictos evitan las instalaciones petrolíferas.



El dólar que se había debilitado el jueves por debajo de 98, rebotó el viernes, producto de la crisis de Medio Oriente. Esta semana, datos económicos mostraron que los consumidores estadounidenses son cada vez más cautos, mientras que la incertidumbre sobre el comercio y la inflación persisten antes de la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés. En mayo, las ventas minoristas estadounidenses fueron menores de lo esperado, pero el gasto de los consumidores fue respaldado por el sólido crecimiento de los salarios. El dólar se debilitó en un primer momento, pero rápidamente recuperó terreno a medida que el mercado asimilaba los datos mixtos y el yen perdía fuerza tras la decisión del Banco de Japón de mantener las tasas sin cambios.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro norteamericano subieron el viernes tras el ataque de Israel a Irán. Los rendimientos habían caído previamente a comienzos de semana debido a datos de inflación minorista mejores de lo esperado y a algunos avances en las negociaciones entre Estados Unidos y China respecto de los aranceles. La suba de rendimientos sorprendió, porque ante la crisis geopolítica, la reacción natural hubiese sido a la baja. Ahora los analistas esperarán ver el comportamiento del petróleo, que podrían terminar impactando en la curva de rendimiento.

Las principales monedas de América Latina subieron esta semana, con la atención de los mercados puesta en la escalada bélica en Oriente Medio, en el inicio de una semana que también estará marcada por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos y la reunión del G7.

Bank of America estima un precio para el oro de 4.000 dólares la onza en los próximos 12 meses, señalando que el déficit, las tasas de interés y el dólar serán factores clave. Las preocupaciones del mercado sobre la sostenibilidad fiscal probablemente no desaparecerán, independientemente del resultado de las negociaciones del Senado. El oro es una de las divisas preferidas para protegerse de la incertidumbre económica y geopolítica. El oro al contado alcanzó un máximo histórico de 3.500,05 dólares en abril. Mientras tanto, Goldman Sachs mantuvo su previsión de que las fuertes compras de los bancos centrales elevarán el precio del oro a 3.700 dólares por onza a fines de 2025 y a 4.000 a mediados de 2026.

Tras el ataque de Israel a Irán, los cereales rebotaron desde mínimos recientes debido a la suba del crudo. La misma tendencia tuvieron las acciones de fertilizantes y compañías del sector agropecuario.

Acciones

Merval



Las acciones mantienen su tendencia bajista ante una marcada aversión global al riesgo, tras el ataque de Israel a Irán, lo que opacó un buen dato inflacionario de mayo.

La inflación de Argentina se desaceleró en el quinto mes del 2025 a su nivel más bajo en más de cinco años al registrar un inesperado 1,5%, muy por debajo de los pronósticos de los analistas.

Informe Semanal

10/06/2025 AL 17/06/2025



En una semana muy corta de solo 3 días de operaciones, el Merval perdió en los primeros 2 días el 3.6% en pesos.

Bonos

Israel lanzó una ofensiva a gran escala contra Irán atacando sus instalaciones nucleares y fábricas de misiles, generando una salida de los activos de riesgo a nivel global.

En Argentina a pesar del buen dato de inflación, los activos fueron alcanzados por la toma de ganancias.

La semana pasada el BCRA realizó una ampliación de 2.000 millones en un repo con Bancos Internacionales y la colocación del Bonte 2030 por 1.000 millones.

Esta semana el mercado se preparaba para la subasta del Bopreal 4, un bono habilitado para pagar impuestos y deudas fiscales.

El BCRA sumó otros 500 millones de dólares a sus reservas por la nueva licitación de Bonte con una colocación de 6,37 trillones de pesos, junto a liquidez excedente que permitirá una inusual recompra de deuda.

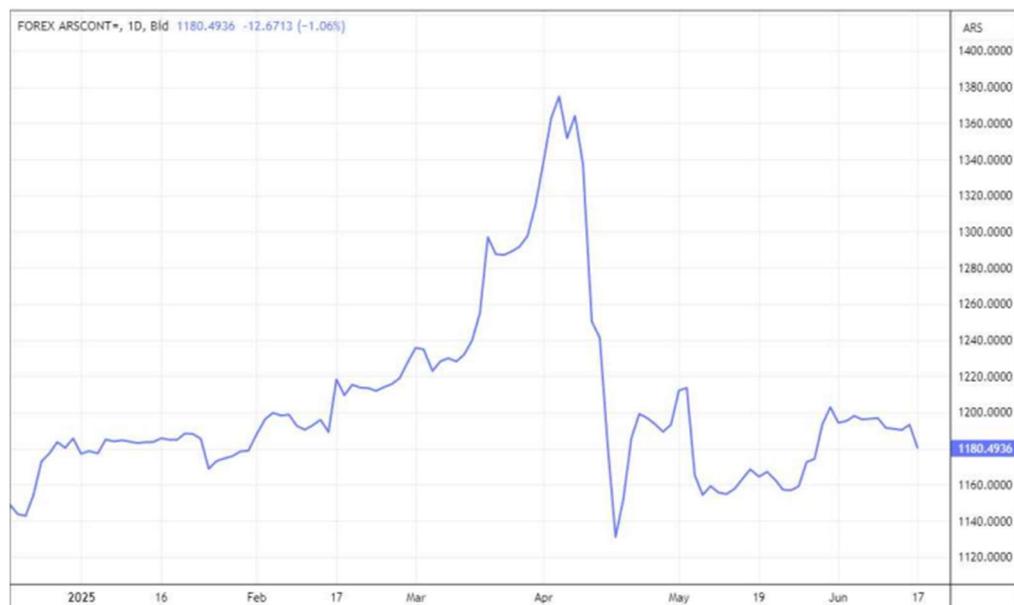
Las reservas rondan ahora los 41.000 millones de dólares en total, lo más alto en casi tres años.

Banco Macro canceló la suscripción de una Obligación Negociable por 400 millones de dólares, ya que los inversores le exigían un rendimiento superior al 8% anual dispuesto a pagar.

Los analistas agregaron que pese a la buena calificación nacional que tiene el banco, a nivel global está condicionado por la prudencia que impera sobre Argentina, lo que le jugó en contra para concretar la operatoria.

Monedas

Dólar CCL



La inflación se desaceleró en el quinto mes del 2025 a su nivel más bajo en más de cinco años al registrar un inesperado 1,5%, muy por debajo de los pronósticos de los analistas. Fue especialmente baja, ya que, a los factores de fondo, es decir, la política macroeconómica consistente con la desinflación, se sumaron elementos que impactaron positivamente.

El dólar interbancario cerró la semana pasada en 1.182,5 pesos, mientras que el blue se ubicó muy cerca en 1.190 pesos.

En lo que va de la 'Fase 3' del programa económico, el Gobierno logró aplicar una depreciación del tipo de cambio real cercana al 10% desde mediados de abril, sin que ello desencadenara inestabilidad.

Esta semana muy corta por dos feriados, el dólar interbancario cayó a 1.142 pesos, alentando el carry, tanto para inversores locales como extranjeros, ya que se anticipan competitivos retornos en dólares dentro de un clima que además ofrece amigables señales respecto al proceso de desinflación.

Informe Semanal

10/06/2025 AL 17/06/2025



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.