

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Pocas veces en la historia reciente asistimos a tantos eventos disruptivos a nivel global.

Conflictos comerciales con imposición de aranceles globales definidos por ``decreto`` desde USA. Presiones insoportables del poder político a la FED (que hasta ahora era el resguardo de seguridad) que el mercado parece ignorar. Conflictos geopolíticos que no se resuelven, incluso con la injerencia de USA, que parece salir casi siempre perdiendo en las negociaciones. Cambios estructurales en todos los sectores de la economía generados por la tecnología y nuevas corrientes culturales. Y todo esto en medio de índices accionarios que cotizan cerca de sus máximos históricos, y tasas de inflación que parecen no registrar los mayores costos. Esta mayor incertidumbre no se refleja por el momento en el valor de los activos financieros, generando un gran desafío a la hora de organizar una cartera de inversión.

Pareciera que las empresas no empezaron a traspasar los mayores costos a los precios de venta, tal vez porque se aprovisionaron antes de que entraran en vigor los aranceles y porque el crecimiento de la economía de USA no da para subir los precios, y en todo caso tienen un colchón de ganancias que les permite absorber esos mayores costos. Pero, esto tampoco se refleja aún en las ganancias corporativas que siguen creciendo, aunque a tasas más bajas.

El mercado espera ahora un recorte de tasas en la reunión de septiembre de la FED, el primero del año y seguido por otro antes de fin del 2025. Las opiniones se dividen en el monto de dicha baja, entre 25 y 50 bps. La semana pasada la publicación de los precios mayoristas con un incremento por encima de lo esperado generó algunas dudas, sin embargo, las opiniones en general se inclinan por un recorte de tasas, debido a que los indicadores de empleo muestran debilidad. El dólar cerró la semana con una baja del 0.4% en línea con esta expectativa.

Esta semana destaca el simposio de banqueros centrales realizado por la Fed en Jackson Hole, donde se espera el viernes el discurso del presidente del banco central, Jerome Powell, para proyectar los próximos movimientos de las tasas de interés. El miércoles, en tanto, la Fed divulgará las minutas de última reunión de política monetaria, donde sus autoridades decidieron mantener las tasas de interés en el rango del 4,25% al 4,50% donde permanece desde diciembre pasado, con dos gobernadores del organismo diciendo que querían un recorte de 25 puntos básicos

La deuda de Estados Unidos alcanza un nuevo récord histórico superando los 37 trillones, el 123% del PBI. Según datos del tesoro, el monto incluye 29.6 trillones de deuda pública y 73 trillones en deuda intragubernamental. Con la nueva reforma fiscal de Trump, el déficit podría elevarse hasta 9.6% del PBI en 2030 y la deuda al 145%.

Al cierre de la semana pasada el S&P 500 acumuló una suba del 0,94%, el Nasdaq 0,81%, y el Dow Jones 1,74%. El índice de valores de pequeña capitalización Russell 2000 subía un 3,15%. En el acumulado del mes, el S&P 500 subía un 1,74%, el Nasdaq subía un 2,37%, y el Dow Jones subía un 1,85%. El índice de valores de pequeña capitalización Russell 2000 subía un 3,47%. En el conjunto del trimestre, el S&P 500 subía un 3,95%, el Nasdaq acumulaba una subida del 6,15%, y el Dow subía un 1,93%. El índice de valores de pequeña capitalización Russell 2000 subía un 5,21%
De acuerdo a la encuesta de Reuters entre analistas y economistas, el S&P 500 cerrará 2025 cerca de los actuales niveles casi de récord, reflejando un optimismo moderado en medio de las

preocupaciones por el impacto económico de los aranceles globales del presidente Donald Trump y la incertidumbre sobre los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal.

Los estrategas de mercado mostraron que las preocupaciones sobre el posible estancamiento relacionado con los aranceles han atenuado el optimismo sobre el repunte de Wall Street en los pesos pesados de inteligencia artificial. El S&P 500 terminaría 2025 en 6.300 puntos, lo que equivale a una caída del 2,3% desde los niveles actuales, según la estimación promedio de 35 estrategias, analistas y gestores de cartera encuestados entre el 7 y el 19 de agosto. El S&P 500 ha subido un 9% en lo que va de 2025.

Cerca del 70% de los inversores mundiales encuestados por BofA Global Research a principios de agosto afirmaron que esperan una estanflación -la combinación de un crecimiento por debajo de la tendencia y una inflación por encima de la tendencia- en los próximos 12 meses. Las estimaciones de los estrategas han aumentado desde una encuesta bursátil de Reuters en mayo, cuando esperaban que el S&P 500 terminara 2025 en 5.900 puntos. No obstante, las previsiones de esta semana siguen por debajo de las de un sondeo de Reuters de febrero, cuando apuntaban a un cierre en 6.500 puntos.

El S&P 500 y el Nasdaq han tocado máximos históricos en gran parte debido a las ganancias de Microsoft, Nvidia, Meta Platforms y otros pesos pesados de la IA. Al mismo tiempo, los índices sectoriales del S&P 500, como los de salud, consumo discrecional, energía e inmobiliario, prácticamente no han variado este año.

Los informes financieros corporativos del segundo trimestre en Wall Street han sido más fuertes de lo esperado, con las empresas del S&P 500 en camino de un aumento interanual del 12,9% en sus beneficios. Esta cifra contrasta con las expectativas de crecimiento de los beneficios inferiores al 6% a principios de julio. Los buenos resultados de las principales empresas relacionadas con la IA son responsables de gran parte de ese aumento de las utilidades del segundo trimestre.

El bitcoin alcanzó un máximo histórico el jueves, y cerró la semana en 117.126 dólares, ante la evidencia de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal, y el optimismo derivado de un entorno regulador favorable a las criptomonedas en Washington.

Informe Semanal

14/08/2025 AL 19/08/2025



Acciones

Merval



Las altas tasas de interés impactan muy fuerte en la cotización de acciones. Con el aumento de los encajes y licitaciones de bonos de corto plazo con tasas de más del 50%, las acciones registraron fuertes pérdidas.

Estos retornos, pese a la estrategia oficial, podrían impactar negativamente en la actividad económica en los próximos meses, y por consiguiente en las ganancias de las empresas.

Antes del feriado del viernes, el Merval retrocedió el 4.33% el jueves, perdiendo en la semana algo más del 5%. Ya esta semana, el lunes ganó el 0.45% para volver a la tendencia bajista el martes con una caída del 4.83%. Esta última caída quebró el soporte de la media móvil de 200 días en los 2.108.000 puntos.

Un alivio llegó para el país, luego que un tribunal de apelaciones de Estados Unidos dejó en suspenso el viernes una orden de la jueza a cargo del caso, de que Argentina entregue su participación del 51% en YPF para satisfacer parcialmente una sentencia de 16.100 millones de dólares ganada por dos fondos de inversión. Con esta resolución, el país podrá avanzar con las apelaciones presentadas contra el fallo que otorgó la razón a los fondos buitre por la expropiación de la petrolera.

Bonos

Las altas tasas reales de interés que imperan en el mercado financiero argentino, producto del desajuste en la liquidez con el desarmado de las Lefis, continúa condicionando las operaciones financieras.

Los bonos mantuvieron la tendencia bajista, incluyendo lo dolarizados, en un mercado dominado por la incertidumbre política y económica.

Hubo dos licitaciones de bonos en pesos, una el miércoles de la semana pasada cuando se colocaron seis bonos por un valor efectivo de 9,15 billones de pesos, con un rollover del 61% a pesar de que el gobierno tuvo que convalidar tasas cercanas al 55%. Como referencia, la tasa de la letra 'Lecap' a 30 días en esta licitación fue de 4,48% efectiva mensual, frente a 4,02% en la anterior y del 3,27% en la del 15 de julio.

Dada la nueva regulación de la ventanilla de pases activos, que solo permite como garantía instrumentos con más de 60 días hasta el vencimiento, la demanda por los instrumentos más cortos se disipó.

El lunes se realizó una licitación con tasa Tamar con vencimiento en noviembre, exclusivamente para bancos con cartera propia, adjudicándose 3.79 trillones de pesos.

El Ministro de Economía, advirtió que en las próximas licitaciones, cuando el 'rollover' sea inferior a 100% y si esa situación "no fuera entendida" como un aumento en la demanda de pesos, "esos pesos se esterilizarán, ya sea a través de encajes remunerados, no remunerados, u otros mecanismos que el banco central considere pertinente".

Con estas colocaciones y los cambios realizados en los encajes, se espera que las tasas reales vayan bajando, dependiendo de como se vaya resolviendo la incertidumbre política.

Monedas

En medio de la incertidumbre política y económica generada por las elecciones de medio término de octubre, el gobierno extremó las medidas para restringir la liquidez y evitar que la misma se traslade a la cobertura en dólares.

En este contexto hemos visto tasas siderales, al tiempo que los tipos de cambio fueron bajando luego de tocar la banda superior de 1400 pesos. En el mes de agosto la corrección es de algo más del 5%.

La semana pasada, el dólar mayorista cerró a 1.299 pesos y la cotización a fin de diciembre se ubicó a 1.501 unidades.

El blue se estabilizó en el rango de 1315 a 1325 con demanda firme que podría funcionar como nuevo piso de corto plazo.

A mediados de esta semana, el dólar mayorista se apreció hasta los 1.292 pesos, con operaciones a futuro que se ubicaron a 1.496 unidades para los contratos a fines de diciembre.

Para evitar que un mayor circulante afecte el tipo de cambio, el BCRA dispuso recientemente aumentar los encajes bancarios y obligó a contabilizarlos de manera diaria para frenar la especulación con la tasa de interés. Esta norma podría ser revisada en los próximos días si se consigue estabilidad de tasas y tipo de cambio.

Informe Semanal

14/08/2025 AL 19/08/2025



Dólar CCL



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.