

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

La baja en la calificación crediticia soberana de Estados Unidos por parte de Moody's desde AAA a AA1 es un hecho previsible y alertado. Es la tercera gran calificadora global que lo anuncia. La incertidumbre la genera el Proyecto de Ley de recorte de impuestos que Trump envió al Congreso, cuando en realidad lo que el mercado y economistas esperan es que la actual administración empiece a reducir el déficit fiscal. Los republicanos buscan aprobar la ley, a pesar de las luchas internas sobre los recortes de gasto y las exenciones fiscales. El gobierno no está en sintonía con el reclamo de las calificadoras para frenar los déficits que superan el 6% el PBI. Por el momento, los inversores siguen siendo conservadores, acumulando liquidez y con tendencia a vender activos norteamericanos, tanto bonos como acciones. El evento crediticio, junto con políticas contrarias a la reducción de los déficits, podrían generar más olas de ventas, perjudicando al dólar a más largo plazo.

Esta semana, los bonos del tesoro a 30 años superaron el rendimiento del 5%, el máximo de 18 meses ante el potencial de que la ley fiscal suba la carga de la deuda aún más de lo previsto. Algunos analistas empiezan a ponerle número a esta suba de entre 3 y 5 trillones adicionales en la próxima década a la creciente deuda que ya asciende a 36.2 trillones.

Luego de fuertes subas en Wall Street la semana pasada, el pesimismo invadió a los inversores esta semana. En la semana el S&P 500 subió el 5,27%, el Nasdaq 7,15%, y el Dow Jones 3,41%. Al cierre del viernes el acumulado de mayo era de 6.99% para el S&P 500. 10,12% para el Nasdaq, y 4,88% para el Dow. En el trimestre, el S&P 500 sumó un 6,17%, el Nasdaq acumuló un 11,05%, y el Dow subió un 1,55%. Esta semana la tendencia permanece bajista a la espera del resultado del Congreso.

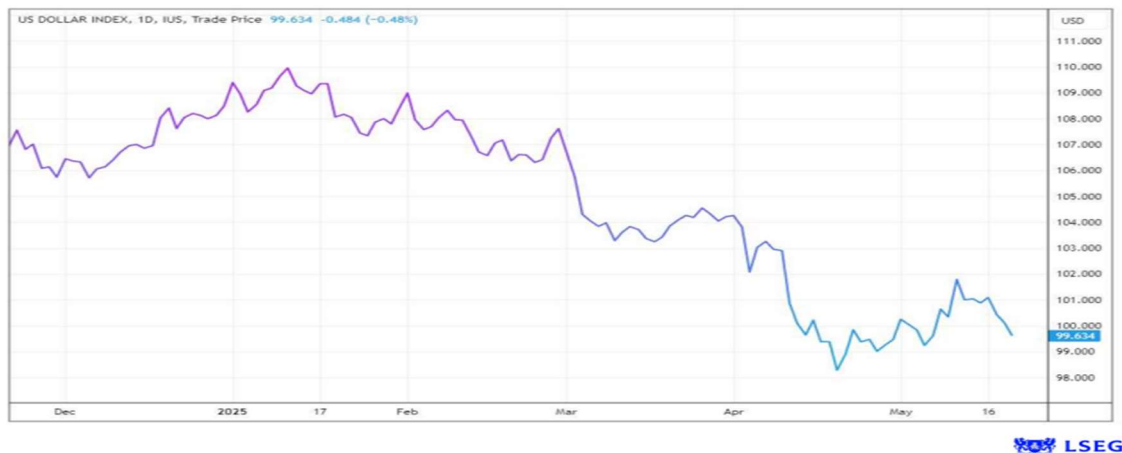
El dólar retrocedió esta semana ante la preocupación por el proyecto de ley de recortes de impuestos y de gasto. Trump se reunió el martes con los republicanos de la Cámara de Representantes y no logró convencer a los que se resistían a la reforma fiscal para que respaldaran su amplio proyecto de ley. Los republicanos de línea dura siguen argumentando que el proyecto no recorta el gasto lo suficiente.

En medio del impasse del proyecto de ley, el euro subió por encima de 1,13 dólares, tras haber alcanzado previamente un máximo de dos semanas.

Los avances en los acuerdos arancelarios, que habían generado volatilidad en el mercado de divisas en los últimos meses, se han ralentizado considerablemente esta semana, a pesar incluso de que se acerca el final de un alivio arancelario de 90 días para los socios comerciales de Estados Unidos en ausencia de nuevos acuerdos.

Informe Semanal

16/05/2025 AL 21/05/2025



A partir de este mes y con más claridad en junio-julio se podrá empezar a definir el impacto de las políticas implementadas por Trump, incluyendo la guerra arancelaria en los precios y nivel de actividad. Por el momento los indicadores económicos nos permiten vislumbrar una ralentización en las decisiones de gasto e inversión de los consumidores.

El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, opinó que las empresas estadounidenses podrían haberse quedado sin estrategias para postergar los cambios de precios o de empleo en respuesta al aumento de los impuestos a la importación, y que la economía podría estar al borde de una ola de alzas de precios. Gran parte del impacto arancelario hasta la fecha no ha aparecido en los números todavía, debido a la anticipación en las importaciones antes de los aranceles y a la acumulación de inventarios.

La actividad económica de Argentina (EMAE) aumentó un 5,6% interanual en marzo, por debajo de lo esperado. El EMAE de marzo en la medición desestacionalizada bajó 1,8% respecto de febrero y el indicador tendencia ciclo mejoró 0,2%. En marzo de 2024 el EMAE había anotado una contracción del 8,4%.

Acciones

Merval



LSEG

Los mercados argentinos operaron la semana pasada atentos a la elección de medio término en la ciudad de Buenos Aires, que finalmente ganó el oficialismo dando impulso a los activos financieros. Este resultado sumado a la publicación de una inflación del 2.8% para abril, afianzaron la suba del Merval durante esta semana, subiendo 2.21% el lunes tras sumar 9.65% durante la semana anterior.

La CNV aprobó la inclusión de 19 nuevos Cedears entre los que se destacan ETFs de Japón, acciones norteamericanas de altos dividendos y de metales. Estas inclusiones muestran la necesidad de diversificar inversiones en activos fuera de Estados Unidos, ante una eventual toma de ganancias en los próximos meses.

Bonos

El mercado de bonos permaneció expectante a los resultados de las elecciones locales con subas moderadas durante la semana pasada. Luego de acumular una mejora semanal en promedio del 0.7%, los bonos subieron el primer día de la semana, luego de impulso de la elección de CABA, el 0.6%.

Informe Semanal

16/05/2025 AL 21/05/2025



Con un mercado cambiario estable y a la baja, la compra de bonos en dólares no resultaría atractiva. Concentrándose la demanda en bonos en pesos que siguen mostrando rendimientos reales positivos.

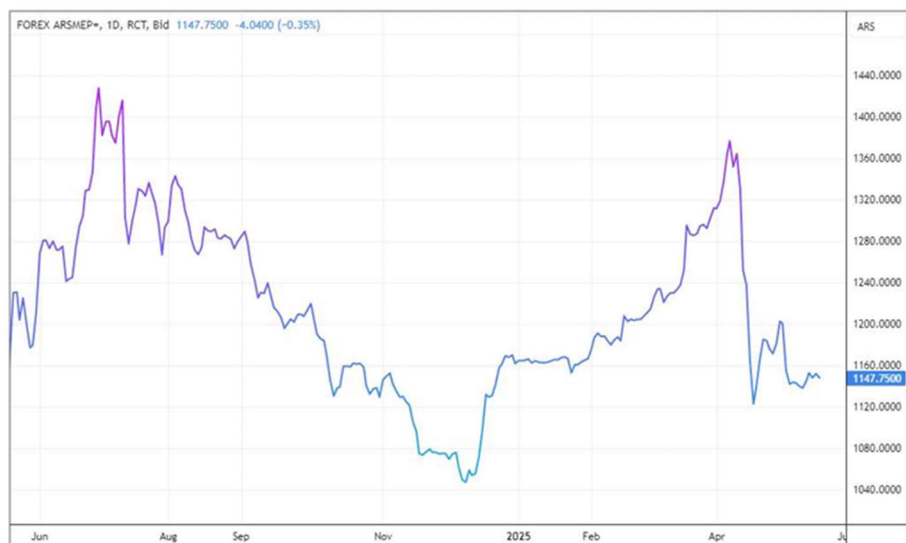
El mercado también espera los anuncios del gobierno respecto de medidas que incentiven la utilización de divisas atesoradas por los ahorristas, en una suerte de dolarización endógena de la economía, apuntando a flexibilizar controles y alentando la circulación de dólares en el mercado.

El riesgo país argentino terminó el miércoles estabilizado en torno a los 663 puntos básicos.

El BCRA analiza un 'repo' con bancos internacionales por 2.000 millones de dólares y la emisión de bonos en 'Pesos Linked' por otros 2.000 millones de dólares, a suscribir en dólares y, aparentemente, únicamente para domiciliados en el exterior".

Monedas

Dólar MEP



Informe Semanal

16/05/2025 AL 21/05/2025



Dólar CCL



LSEG

Tras la reciente liberación del mercado cambiario, y a la espera de medidas económicas que incentiven la utilización de dólares atesorados por residentes, el dólar en sus distintas alternativas se mantuvo muy estable luego de la baja inicial. El dólar mayorista cerró la semana pasada en 1.143 pesos, y el blue en 1.165 pesos.

La expectativa de la mayoría de los analistas e inversores es que la tendencia bajista se mantenga en el corto plazo. Se espera que, en la primera mitad del año, las exportaciones de granos asciendan a 18.200 millones de dólares, un aumento del 26% respecto de la primera mitad de 2024, mientras que, en la segunda mitad del año, caerían a 13.400 millones de dólares si no se extienden las exenciones fiscales.

Como ocurrió con el resto de los activos financieros, el buen desempeño del oficialismo en los comicios legislativos de CABA alentó la estabilidad cambiaria de esta semana.

Por el momento la mayor expectativa radica en las medidas que anunciaría esta semana el Ministerio de Economía para alentar el uso de los dólares que la población mantiene en reserva sin declarar. Una dolarización endógena de la economía, que ayude a la reactivación de la economía y abastezca un mercado de crédito en dólares.

Sandra Martinuzzi

Economista

sm@fivesa.com.ar

Informe Semanal

16/05/2025 AL 21/05/2025



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.