Informe Semanal

20/06/2025 AL 25/06/2025

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Lo más importante de la semana fue el anuncio de una tregua entre Israel e Irán por parte de Estados Unidos. Había sido la noticia dominante durante los 12 días que duró la confrontación. Ante el anuncio, el dólar retomó la tendencia negativa y el euro alcanzó su nivel más alto desde octubre del 2021 a medida que el petróleo retrocedía. El euro subió hasta 1.1632, y el dólar cayó a 97.86. El resto de las monedas sensibles al riesgo también se recuperaron debido a la mejora del sentimiento de los inversores. El dólar se depreció incluso luego que Powell declarara ante el Congreso que él y muchos en la FED esperan que la inflación comience a aumentar pronto, y que el banco central no tiene prisa por reducir las tasas de referencia mientras tanto.

LSEG

El mercado esperaba la exposición de Powell ante el Congreso, luego que otros funcionarios de la FED comentaran sobre la posibilidad de recortes de tasas en el corto plazo, incluso en julio. El presidente Trump aumentó la presión sobre Powell para que acceda a un recorte de las tasas, en una situación inédita. Para Powell los aranceles podrían generar solo un salto puntual de los precios, aunque el riesgo de que causen inflación más persistente obliga a la FED a ser cauta a la hora de considerar nuevos recortes de tasas. La mayoría de los funcionarios de la Fed aún esperan recortar las tasas de interés este año, pero el momento es incierto, mientras aguardan los próximos plazos comerciales y tener más certeza sobre el alcance de los aranceles que se impondrán y las formas en que los crecientes gravámenes a la importación influyen en los precios y el crecimiento económico. Los futuros de los fondos de la Reserva Federal prevén recortes de 58 puntos básicos este año, lo que indica dos bajas seguras de 25 puntos básicos, con una creciente probabilidad de una tercera.

Algunas encuestas y datos van en línea con esta expectativa. La actividad empresarial de Estados Unidos se desaceleró marginalmente en junio, aunque los precios aumentaron aún

más en medio de los agresivos aranceles del presidente Donald Trump sobre los bienes importados, lo que sugiere que es probable una aceleración de la inflación en la segunda mitad del año. La encuesta de S&P Global mostró el lunes que las medidas de los precios pagados por las fábricas por los insumos y cobrados por los productos terminados saltaron a niveles vistos por última vez en 2022. Casi dos tercios de los fabricantes que informaron de un alza de los costos de los insumos lo atribuyeron a los aranceles. Esto respalda las expectativas de los economistas de que la inflación aumente a partir de junio. La inflación ha tardado en responder a los aranceles de importación de Trump porque las empresas todavía estaban vendiendo las existencias acumuladas antes de que los gravámenes entraran en vigor.

Los datos del PMI de junio indicaron que la economía estadounidense siguió creciendo al final del segundo trimestre, pero que las perspectivas siguen siendo inciertas, mientras que las presiones inflacionarias han aumentado bruscamente en los dos últimos meses. Los fabricantes tuvieron que hacer frente a una suba en los costos de los insumos, y este indicador de precios saltó a 70,0 este mes. Se trata de la lectura más alta desde julio de 2022, tras los 64,6 de mayo.

Los precios pagados por los insumos por las empresas de servicios siguieron siendo elevados, por los aranceles, la mayor financiación y los costos salariales y de combustible. Sin embargo, el ritmo de aumento se desaceleró debido a la competencia.

El índice de precios cobrados por las empresas por bienes y servicios se mantuvo en niveles elevados, ya que los fabricantes trasladaron a los consumidores el aumento de los costos derivados de los aranceles. El indicador de precios cobrados por los fabricantes se disparó hasta 64,5, el más alto desde julio de 2022, desde 59,7 en mayo.

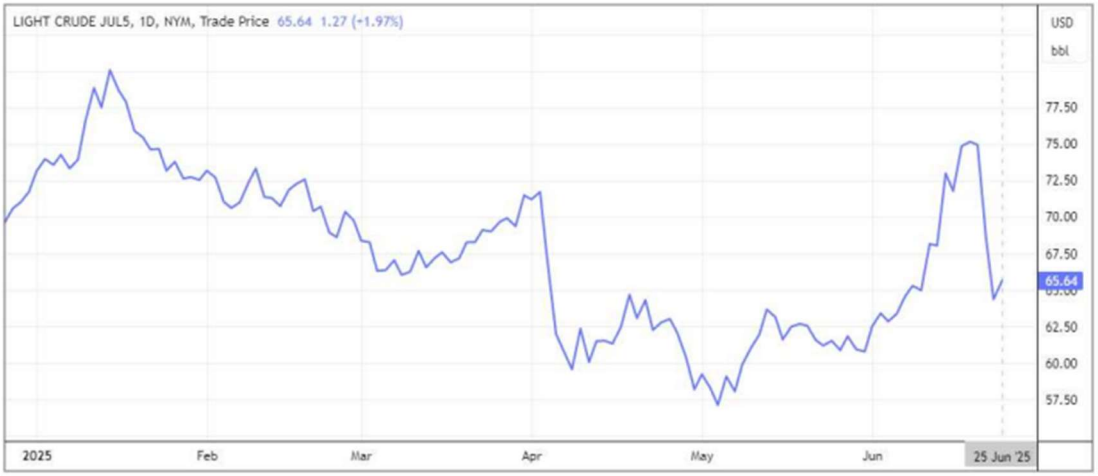
El empleo repuntó este mes, impulsado sobre todo por el sector manufacturero, en el que algunas fábricas registran retrasos en los pedidos. S&P Global observó un ligero aumento del optimismo entre los fabricantes en parte como reflejo de las esperanzas de mayores beneficios del proteccionismo comercial.

El índice de acciones globales MSCI alcanzó en estos días su máximo histórico, incluso con precios del petróleo retrocediendo fuertemente, debido al alivio de las tensiones en Medio Oriente. El S&P 500 cotizó cerca del máximo histórico alcanzado el 19 de febrero. Los valores que más subieron fueron los financieros, tecnológicos, de servicios de comunicación y sanitarios. Los valores energéticos y de consumo básico fueron los principales lastres.

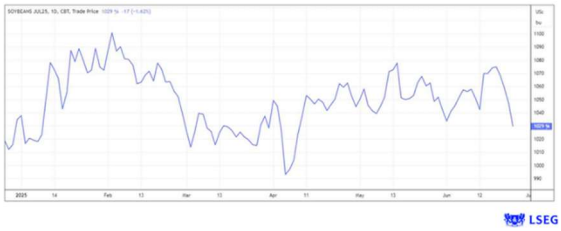
Los futuros del crudo Brent volvieron a los precios previos a la confrontación en Medio Oriente, cotizando apenas por encima de los 65 dólares.

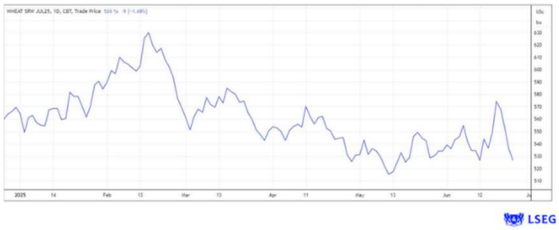
Informe Semanal

20/06/2025 AL 25/06/2025



Luego del anuncio del cese del fuego en Medio Oriente, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a más largo plazo subían ligeramente ante la disposición de los inversores a asumir riesgos. El retorno a 10 años se ubicaba en el 4,33%, y el de los bonos a 30 años al 4,871%. Hasta ahora, los mercados apuestan a que el primer recorte de tasas llegará en septiembre.





Los futuros de la soja en Chicago bajaron esta semana debido a las favorables condiciones meteorológicas en Estados Unidos y al acuerdo entre Israel e Irán, que hizo retroceder el precio del crudo. Los pronósticos para la semana del 2 de julio muestran condiciones cálidas pero húmedas en todo el cinturón sojero de Estados Unidos. Esas condiciones ventajosas contrarrestaron el impacto anterior de la suba de los precios del petróleo tras el ataque de Estados Unidos a las instalaciones nucleares iraníes durante el fin de semana.
Los futuros del trigo de Chicago cayeron también presionados por la cosecha en curso en las llanuras estadounidenses y el mar Negro, así como por la falta de amenazas meteorológicas. Los contratos del maíz del primer mes tocaron mínimos históricos por las expectativas de amplias reservas de la oleaginosa.

El PBI de Argentina subió un 5,8% interanual (por debajo de la expectativa del 6.1%) en el primer trimestre del 2025, frente a un alza corregido del 2,6% del trimestre previo.
El PBI desestacionalizado arrojó un alza del 0,8% en comparación con el cuarto trimestre del 2024.

Informe Semanal

20/06/2025 AL 25/06/2025

Acciones

Merval

LSEG

Luego de una semana de solo 3 días de operaciones, las acciones se derrumbaron el lunes de esta semana, afectadas por una fuerte aversión al riesgo antes de que Estados Unidos anunciara un cese al fuego en Medio Oriente.
El lunes el índice de referencia cayó el 4.21%, revirtiendo totalmente la pérdida el martes cuando subió el 4.42%. Pero la tendencia volvió a ser negativa el miércoles, perdiendo el 1.95%.
En el ámbito local los inversores esperan novedades respecto de la revisión del FMI, el precio del dólar y la licitación de deuda local.
El rechazo a la reclasificación de Argentina en el índice MSCI y la caída del petróleo le quitan también demanda a las acciones.

Bonos

Luego de una semana con una tendencia negativa para los bonos en general, los globales tuvieron una performance muy floja en relación con el resto de los activos de riesgo globales, llegando a rendir el 11%. En cuanto a los bonos en pesos, los rendimientos superaron el 30% de TNA.
Esta semana, el rojo se mantuvo el lunes, antes del anuncio de un cese al fuego en Medio Oriente, retrocediendo en promedio el 0.3%.

Informe Semanal

20/06/2025 AL 25/06/2025

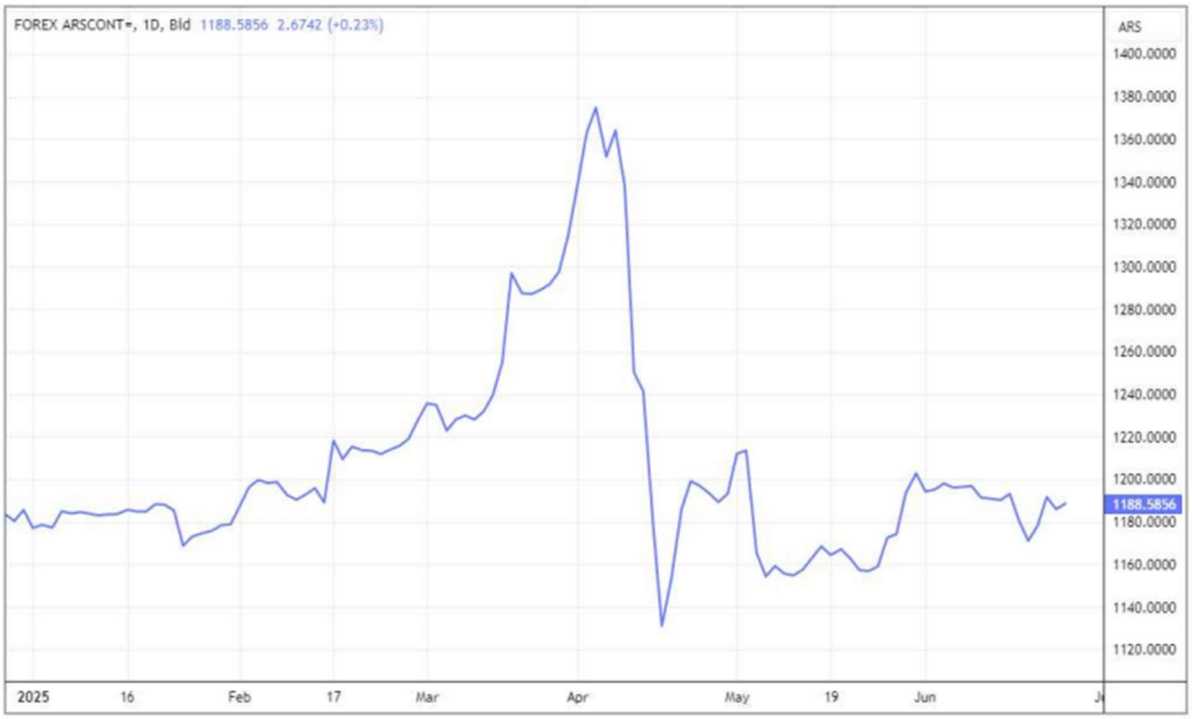
Luego el martes, el relajamiento geopolítico, generó mejores expectativas para los activos de riesgo. A la espera de la misión del FMI, la licitación de bonos en moneda local y la expectativa de una potencial reclasificación de Argentina en el MSCI alentaron la suba del 0.7% en promedio para los bonos. El riesgo país pasó de 719 a 685 bps en un día. El miércoles, los bonos retrocedieron marginalmente el 0.1%.

Tenedores de warrants PBI argentinos denominados en euros interpusieron el lunes una demanda ante el Tribunal de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia para el reconocimiento de sentencias emitidas por el Tribunal Superior y el Tribunal de Apelaciones de Inglaterra.

La provincia argentina de Córdoba anunció la colocación este jueves de su primer bono en dólares en ocho años, lo que pondrá a prueba el interés de los inversores internacionales por el riesgo sub-soberano. La segunda provincia más poblada del país está comercializando un bono senior sin garantía con amortización a siete años, con el fin de financiar una licitación de aproximadamente 516 millones de dólares en bonos en circulación con vencimiento en 2027. Córdoba es la primera provincia del país en emitir deuda en dólares en los mercados transfronterizos desde 2017.

Monedas

Dólar CCL



Informe Semanal

20/06/2025 AL 25/06/2025

Luego de una semana corta de operaciones el dólar interbancario cerró la semana con una caída del 1.42% a 1.172 pesos, a pesar de que la liquidación del agro cedió.
Después de que se conociera el cese al fuego entre Irán e Israel, la revisión del programa con el Fondo Monetario Internacional, la potencial actualización del índice MSCI (que no ocurrió) y la licitación de deuda local el tipo de cambio subió a 1.175 con un BCRA activo en el mercado de futuros.El miércoles, el dólar subió hasta 1.191 pesos.
Registros presentados por el BCRA señalan que la planilla mensual de reservas finalizó mayo con una posición vendida en futuros de 1.946 millones de dólares. Con la posición vendida de 409 millones a fin de abril, en mayo el BCRA vendió 1.537 millones a término con lo que intervino en la cotización del dólar futuro para mantener controlada la cotización de la divisa,

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.