

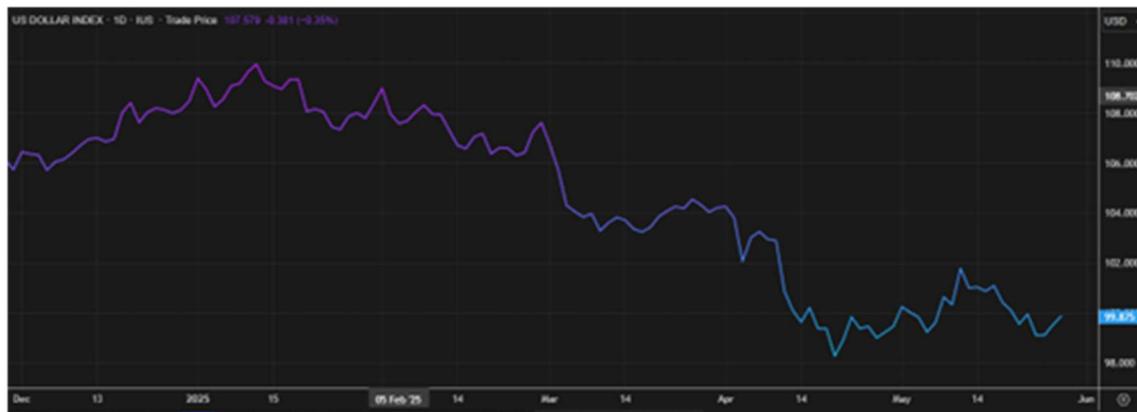
MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

La aprobación de la Ley de impuestos y gastos por parte de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, junto con la incertidumbre política que plantean las idas y vueltas de Trump en relación con los aranceles generaron un ambiente negativo para los activos de riesgo y la deuda global la semana pasada. Actualmente la deuda total asciende a 36.2 trillones de dólares, y esta ley agregaría unos 3.8 trillones adicionales durante la próxima década. La legislación ampliaría los recortes de impuestos a empresas e individuos aprobados en 2017 durante el primer mandato de Trump, cancelaría muchos incentivos de energía verde aprobados por el expresidente demócrata Joe Biden y endurecería el acceso a programas de salud y alimentos. Además, financiaría la ofensiva de Trump contra la inmigración, añadiendo decenas de miles de guardias fronterizos y creando la capacidad de deportar hasta un millón de personas cada año.

El proyecto de ley se aprobó pese a la creciente preocupación por la deuda que representa el 124% del PBI. El pago de intereses supuso 1 de cada 8 dólares, y con la nueva ley esa relación será de 1 cada 6 dólares en los próximos años.

En este contexto el dólar cayó mas del 10% desde enero, y los rendimientos de los bonos largos se mantienen en niveles parecidos al 2023. Los fondos de inversión se encuentran con una liquidez récord a la espera de los indicadores que muestren que impacto tiene la política encarada por Trump en precios y nivel de actividad.



Las acciones en Wall Street terminaron la semana pasada con pérdidas, luego que Trump anunciara aranceles del 50% a los productos europeos, reabriendo un nuevo frente en la tensión comercial mundial y provocando más incertidumbre en los mercados. Apple tocó un mínimo de dos semanas y terminó a la baja después de que Trump advirtiera al fabricante del iPhone que podría enfrentarse a aranceles del 25% sobre los teléfonos vendidos a clientes norteamericanos que fueran fabricados fuera del país. Luego del feriado del lunes, los índices subieron fuerte el martes cuando Trump retrasara los planes de imponer aranceles a los productos europeos y retrocedieron el miércoles, luego de que NVIDIA anunciara previsiones de ingresos por debajo de las expectativas para el segundo trimestre. La empresa enfrenta restricciones más estrictas de Estados Unidos sobre las exportaciones de sus chips de IA a China.

El miércoles se publicaron las minutas de la última reunión de la FED. Hablaron de riesgos crecientes para sus dos objetivos de inflación y empleo. Reconocen que podrían enfrentar difíciles equilibrios durante los próximos meses, debido al debilitamiento en el crecimiento y el empleo. La FED se vería obligada a elegir entre la lucha por la inflación o el recorte de tasas para apoyar el empleo y crecimiento. Los participantes estuvieron de acuerdo en que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas había aumentado aún más, por lo que resultaba apropiado adoptar un enfoque cauto hasta que los efectos económicos netos de la serie de cambios en las políticas gubernamentales sean más claros.

La próxima reunión de la Fed tendrá lugar el 17 y 18 de junio, cuando el banco central dará a conocer las nuevas proyecciones de sus responsables de política monetaria sobre las perspectivas de inflación, empleo y crecimiento para los próximos meses y años, así como la tasa de interés que consideran adecuada.

Argentina licitó el miércoles bonos por 8,56 trillones de pesos (unos 7.316 millones de dólares), incluyendo el Bonte 2030, un nuevo bono destinado a inversores extranjeros, por un total de 1,148 trillones de pesos (unos 980 millones de dólares) con un cupón de 29,5%. El gobierno consiguió un rollover de 126,28% sobre los vencimientos del día de la fecha y 100,12% incluyendo los pagos de cupones y amortizaciones realizados la semana pasada. Por el Bonte 2030 se recibieron 146 ofertas por un total de 1,94 trillones de pesos, en una apuesta a la desinflación por parte de inversores del exterior.

La licitación incluyó títulos Lecap al 30 de junio, 31 de julio, 29 de agosto, 28 de noviembre del 2025 y 29 de mayo de 2026; Boncap al 30 de enero y Boncer cero cupón al 30 de octubre del 2026.

Acciones

Merval



Monedas

Dólar CCL



El mercado cambiario opera muy estable luego de las recientes ganancias por la política oficial de estimular ahorros no declarados. El Fondo Monetario Internacional advirtió que cualquier medida adoptada por Argentina para fomentar el uso de activos no declarados debe cumplir con los esquemas globales contra el blanqueo de dinero.

El dólar mayorista cerró la semana pasada en 1.133 pesos. Esta semana los dólares en todas sus alternativas, subieron en promedio un 3% a la espera de la licitación de un nuevo bono destinado a inversores extranjeros por el cual el Gobierno espera obtener unos 1.000 millones de dólares para reforzar las reservas del BCRA.

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.