

2025

ema.^{group}

Resumen Bursátil de la Semana

Novedades Económicas - Financieras

11/04/2025



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

Junto al equipo de **Ahorro + Inversión**, les hacemos llegar el presente "Resumen Bursátil", con las principales novedades en materia Económica y Financiera, que nos dejó la semana del 11 de Abril, tanto en la plaza local como así también internacional, y algunas consideraciones de relevancia para la semana en curso.

Como siempre, esperamos que dicha información, resulte de consulta y utilidad

Si tenes ganas de conocer más sobre todas estas herramientas que ofrece el Mercado, te dejamos nuestros distintos canales de comunicación y nuestras Comunidades Digitales, [ingresando aquí](#)

Sin otro particular, lo saludamos con atenta consideración y quedamos a su entera disposición.



Lic. Fabián Canoni
SOCIO- CFO



Lic. Emilio Mata
CEO Ahorro + Inversión
(Agente productor registrado ante
CNV bajo el Número 1490)



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

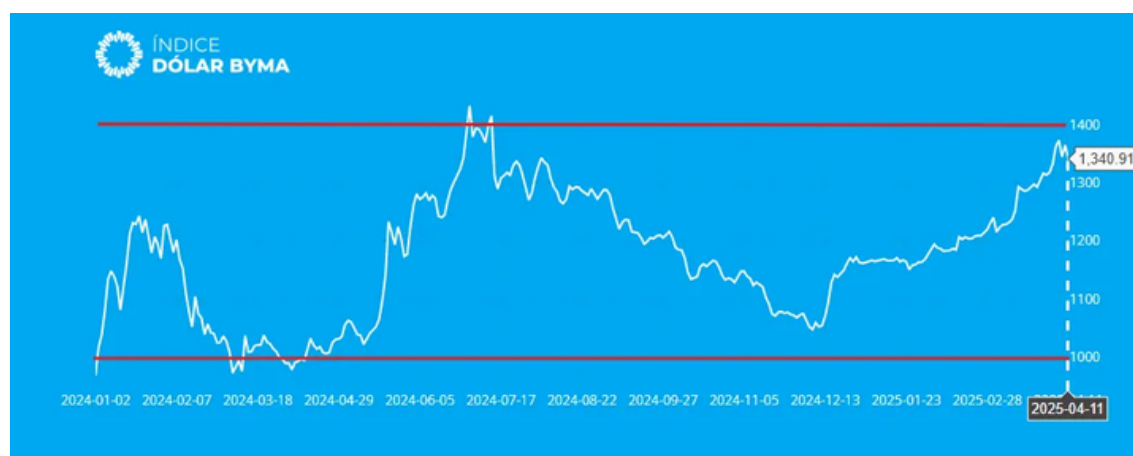
DÓLARES Y BRECHA

En otra semana aun más compleja que la anterior a nivel internacional , el dólar MEP medido por el Índice Dólar BYMA, tuvo variaciones fuertes, oscilando entre los 1300 y los 1400 para cerrar en ARS 1340 un 0,6% por encima de la semana previa.

Las horas previas al anuncio que se conociera al final del día viernes estuvo plagada de fuerte volatilidad. En la siguiente sección, revisaremos los detalles del anuncio.

El CCL por su parte cierra en ARS 1338,94, un incremento similar al MEP del 0,6%

La brecha del oficial contra el CCL estuvo presionada durante toda la semana, cerrando en 24%.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

A nivel doméstico, el levantamiento del CEPO sobre el cierre del viernes se lleva gran parte de la atención, pero también hubo otras novedades relevantes:

1. El INDEC publicó el dato de inflación nacional de marzo y estuvo muy por encima de lo esperado. Si bien las estimaciones privadas del REM habían subido respecto al mes pasado, el consenso de los analistas estimaba un 2,6% mensual. Se terminó publicando un 3,7%, el dato más alto desde Agosto pasado. Es posible que las expectativas del acuerdo con el fondo hayan jugado su rol durante marzo. Por lo tanto, será necesario esperar al nuevo esquema cambiario para poder analizar con más profundidad cómo continúa el descenso inflacionario sobre el cual el gobierno es muy optimista a futuro.



1. Industria y Construcción crecieron en febrero. La Construcción +2,0% y la Industria +0,5% mensual desestacionalizado.
2. Desde el lunes, levantamiento del CEPO y nuevo régimen cambiario que enumeramos a continuación:



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

 Inicio de la Fase 3 del Programa Económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas. Los puntos más relevantes:

- **Nuevo régimen cambiario:**
 - Se implementa un sistema de flotación administrada con bandas móviles, el tipo de cambio podrá oscilar entre \$1.000 y \$1.400 por dólar, ajustándose mensualmente un -1% la banda inferior y +1% la superior.
 - Entre las bandas, el precio será definido por pura oferta y demanda con posible intervención a discreción del BCRA.
 - Se elimina el dólar blend para exportadores.
- **Fin del cepo cambiario:**
 - Se eliminan todo tipo de restricciones cambiarias para personas humanas, quienes podrán acceder libremente al mercado de cambios. Incluido el parking de 1 día y la necesidad de enviar los dólares al banco para poder invertirlos.
 - Sin embargo, continúa la percepción al dólar tarjeta. RECOMENDACION: no pagar los dólares de la tarjeta con pesos, comprarlos en el mercado libre de cambios sin restricciones y pagar con esos dólares.
 - Solo para la compra de billete en efectivo, el límite es USD 100. No aplica a compras digitales del billete.
- **Distribución de utilidades de empresas:**
 - A partir de los ejercicios financieros 2025, se autoriza a las empresas a distribuir utilidades a accionistas extranjeros, lo que busca mejorar la confianza e incentivar inversiones.
 - Se emitirá un nuevo BOPREAL para regularizar pagos de ejercicios previos.
- **Facilidades para importadores y servicios:**
 - Se flexibilizan los plazos para el pago de importaciones y servicios, agilizando el comercio exterior y facilitando la planificación de empresas.
- **Reforzamiento del ancla monetaria:**
 - Se fortalece el control sobre los agregados monetarios, con la premisa de no emitir pesos para financiar el déficit fiscal ni para cubrir pasivos del BCRA.
 - Desembolsos para 2025: Se confirmaron desembolsos para 2025 en diferentes tramos, por un total de USD 23mil millones

Desembolsos 2025: FMI y Organismos Internacionales USD23.100 MM

- **Desembolsos inmediatos (a Junio): USD19.600 millones**

FMI: USD12.000 millones abril 15 + USD2.000 millones junio
Organismos: USD3.600 millones
Repo BCRA: USD2.000 millones

- **Desembolsos adicionales 2025: USD3.500 millones**

FMI: USD1.000 millones
Organismos: USD2.500 millones

Total desembolsos de libre disponibilidad: USD23.100 millones

FMI: USD15.000 millones
Organismos: USD6.100 millones
Repo BCRA: USD2.000 millones

El comunicado oficial completo [aquí](#)



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Evidentemente esto tendrá diversas consecuencias de corto, mediano y largo plazo que iremos monitoreando cómo se desarrollan en las próximas semanas.

Pasando a la renta variable, el índice Merval continuó en modo montaña rusa. Entre el acuerdo con el FMI y la guerra de aranceles, el índice tuvo un movimiento intra-semanal del 20% en pesos y 25% en dólares.

Respecto al viernes pasado, cierra esta semana positivo con una suba del 6,7% en pesos y 6,3% medido en dólares.

El comienzo de la semana inició muy débil, con la escalada global de EEUU y China, pero empezó a recuperar hacia el final, especialmente luego del anuncio de pausa de los aranceles por parte de TRUMP. A pesar de la coyuntura global arancelaria, el movimiento técnico fue muy preciso y de manual, rebotando al alza en la línea punteada bajista que superó en marzo, lo que se conoce como un throwback de confirmación.

Planteamos estos escenarios para la semana próxima en orden de probabilidades.

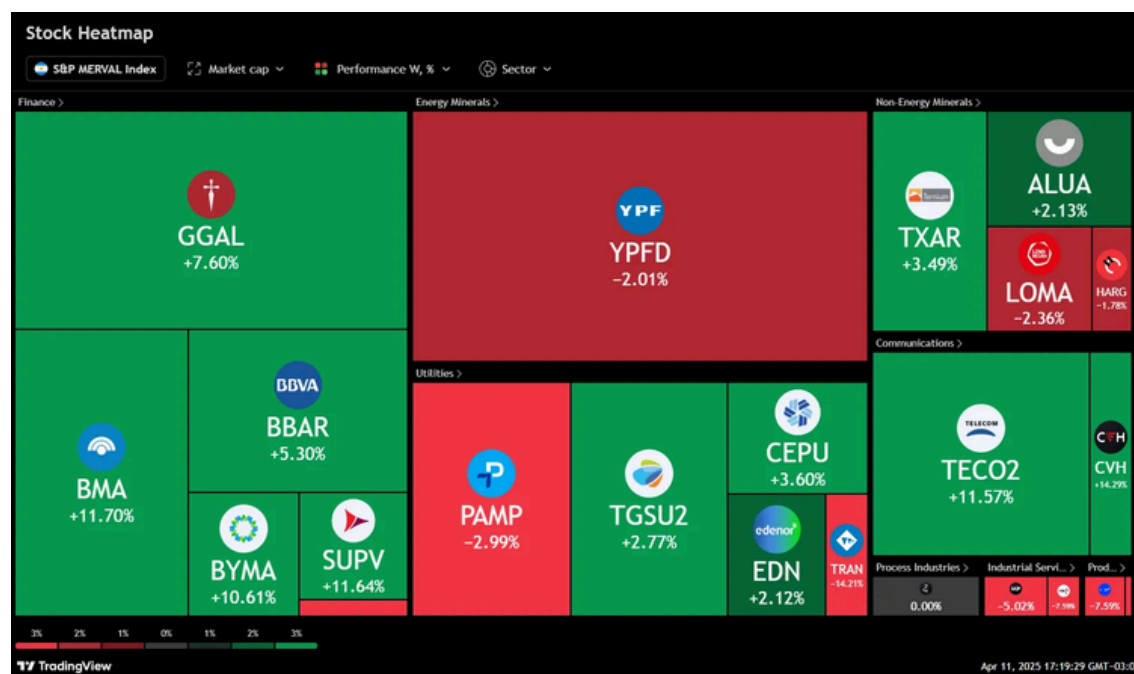
1. Aunque el nuevo esquema cambiario pueda traer algo de volatilidad, confiamos que los precios podrían volver a superar rápidamente la media de 10 y 30 semanas para ir en busca de los máximos conseguidos en marzo.
2. Por otro lado, la volatilidad también podría llevar al precio a los mínimos de marzo antes de continuar la suba.
3. Más tarde o más temprano, consideramos que las condiciones están dadas para un nuevo ciclo alcista en el Merval. ¿Puede haber viento de frente? Es posible, si la guerra de aranceles continua escalando sin un consenso práctico entre EEUU y China.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Estos son los movimientos en el panel líder:

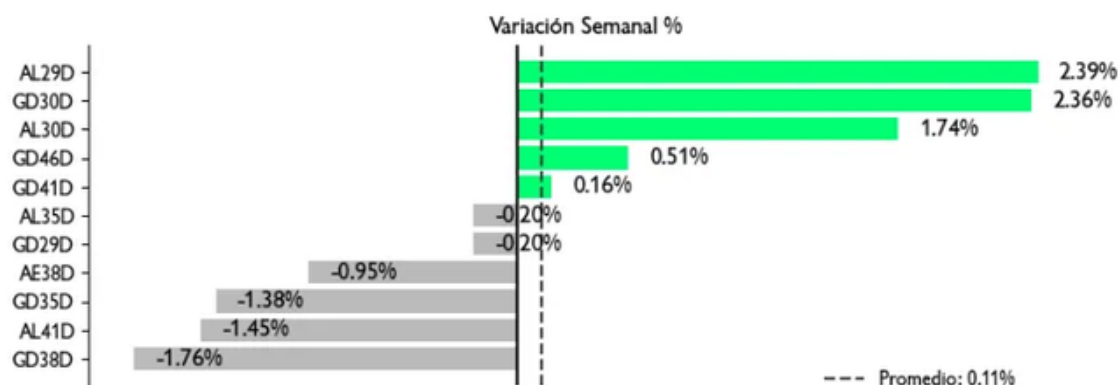




RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Por el lado de la renta fija, los soberanos no logran despegar aún (especialmente los largos) y el contexto internacional no era favorable para este tipo de activos. Sin embargo, es posible que comencemos a ver buenas subas nuevamente en estos bonos.



Actualizamos los escenarios de retornos esperados a enero de 2026, siendo optimistas en que podrían volver a niveles de TIR que tuvieron en diciembre: entre 9% y 11% según el caso. Podrían incluso perforar esos niveles y llegar a nuevos niveles de TIR mínimos. AE38, GD35 y AL/GD41 serían las opciones con mayores retornos posibles.

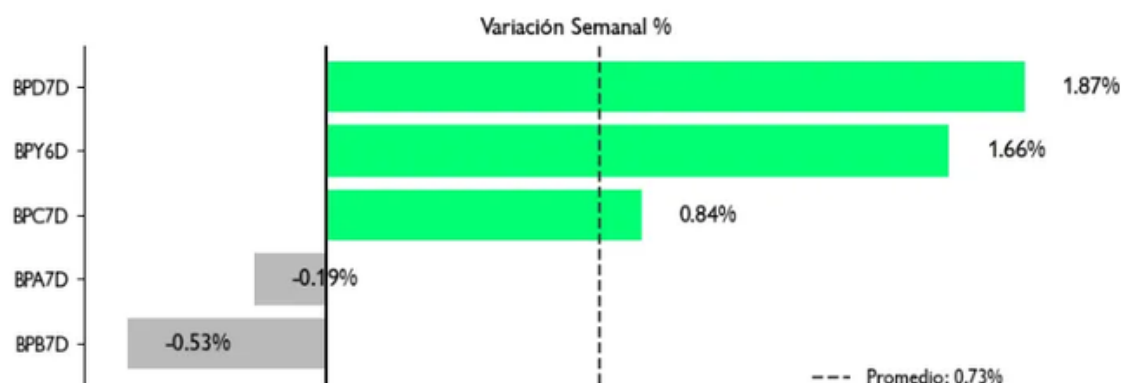
19-Jan-26 -> en que fecha quisiera vender?

BONO	A que precio compro?	Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores							TIR Min ultimos 6 meses	PROMEDIO de escenarios
		Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%		
AL29	\$ 68.6	92.3	134%	2.1%	11%	13%	14%	15%	17%	18%	20%	10%	16%
AL30	\$ 63.0	90.8	144%	7.0%	13%	14%	16%	18%	20%	22%	24%	10%	18%
AL35	\$ 60.7	138.8	229%	14.0%	6%	12%	17%	23%	30%	36%	44%	10%	24%
AE38	\$ 62.4	138.8	223%	15.2%	13%	17%	22%	28%	33%	39%	46%	11%	28%
AL41	\$ 55.8	141.5	254%	14.0%	6%	11%	17%	24%	31%	38%	47%	10%	25%
GD29	\$ 69.8	92.3	132%	1.1%	9%	11%	12%	13%	15%	16%	18%	9%	14%
GD30	\$ 64.6	90.8	141%	5.9%	10%	12%	13%	15%	17%	19%	21%	10%	15%
GD35	\$ 60.7	138.8	229%	14.0%	6%	12%	17%	23%	30%	37%	44%	10%	24%
GD38	\$ 64.4	138.8	216%	14.4%	9%	14%	18%	24%	29%	35%	41%	10%	24%
GD41	\$ 56.1	141.5	252%	13.9%	6%	11%	17%	23%	30%	38%	46%	10%	24%
GD46	\$ 59.3	148.9	251%	11.8%	3%	8%	13%	19%	25%	32%	40%	9%	20%

Fuente: Datos de mercado y elaboración propia A-I

* considera pago de cupones hasta la fecha de salida

Por su parte, los BOPREALES continúan sólidos. Con subas promedio de 0,73%

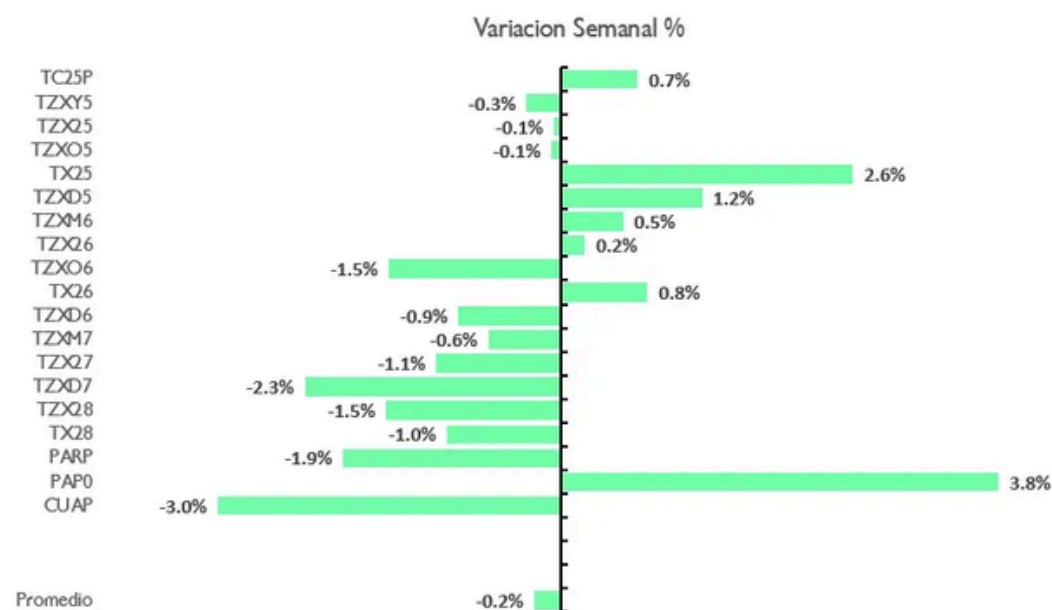




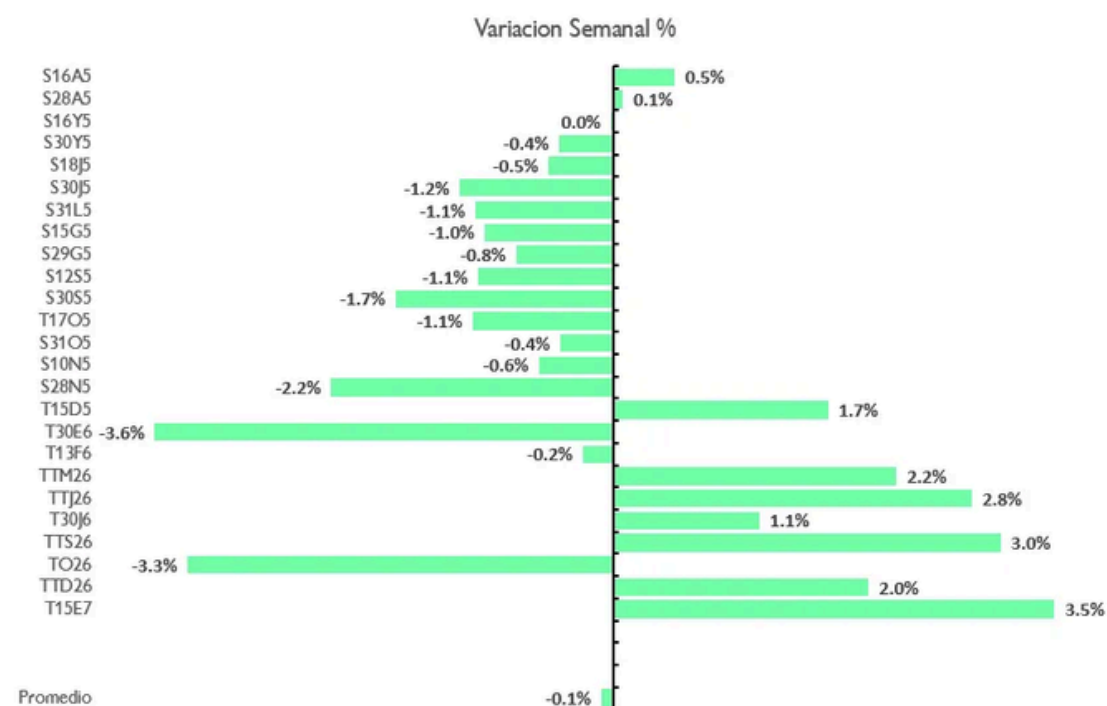
RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Yendo al segmento CER, tuvieron una semana neutral; aunque considerando el contexto internacional, no sufrieron grandes variaciones y se mantuvieron neutros en promedio. En conferencia de prensa, el presidente del BCRA evitó dar lineamientos sobre la tasa de interés, clave para entender cómo podría impactar sobre estos bonos y los de tasa fija. Sin embargo, consideramos que ambos segmentos de bonos, pueden dar muy buenos retornos en dólares dentro de las nuevas bandas cambiarias. Atentos!



Finalmente, los títulos a tasa fija, si bien casi neutros en la semana, mantienen una expectativa positiva ante el nuevo esquema cambiario. Especialmente el segmento de duales a 2026.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

En contexto de alta volatilidad, ONs ley NY suelen ser un buen refugio para evitar la volatilidad de la cartera. Ley NY presenta buenas oportunidades para clientes conservadores. Durante la semana compartimos opciones para clientes en empresas con un buen perfil de riesgo.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

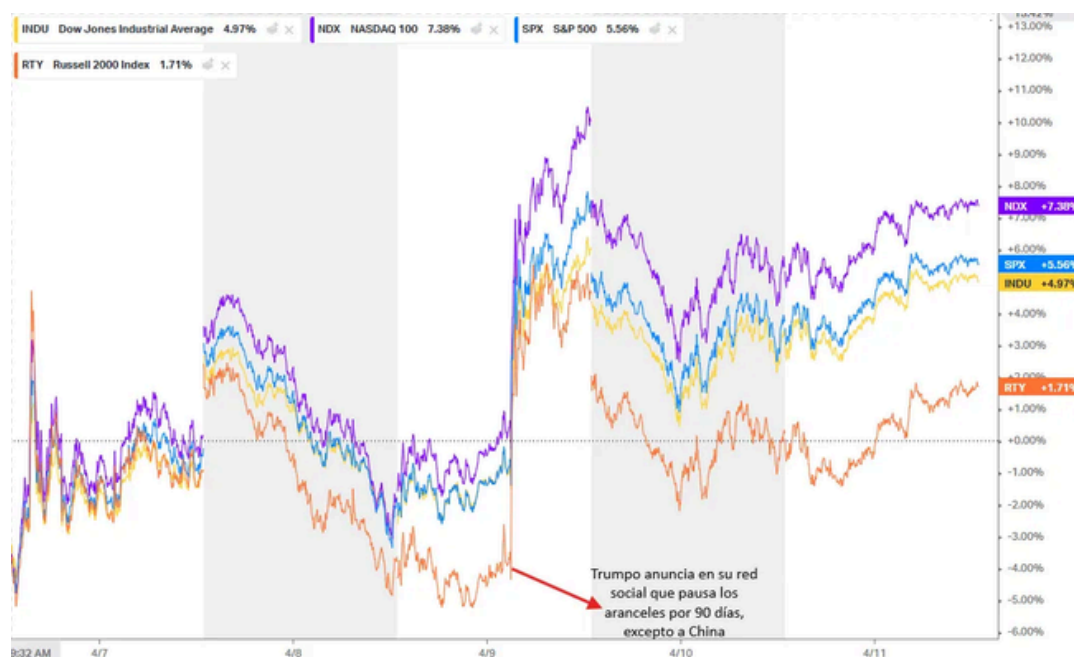
MERCADO INTERNACIONAL

El mercado de EEUU también estuvo cargado con novedades muy interesantes:

1. Guerra Comercial: Donald Trump, que fue a fondo con la imposición de aranceles a todos los países la semana pasada, los puso en pausa por 90 días desde el miércoles para todos los países menos China. A ellos se los volvió a subir nuevamente, y China respondió, y Trump otra vez. Como en un partida de truco, pero apostando el comercio internacional. En algún momento, esta escalada ridícula debe frenar, negociaran en mejores términos y mercado tendrá más claridad sobre si es posible o no una recesión global.
2. el CPI de marzo arrojó una deflación a nivel general del 0,1% mes a mes, por debajo de la expectativa del mercado. Sin embargo, el dato pasó desapercibido en medio de la incertidumbre que provoca la guerra arancelaria.

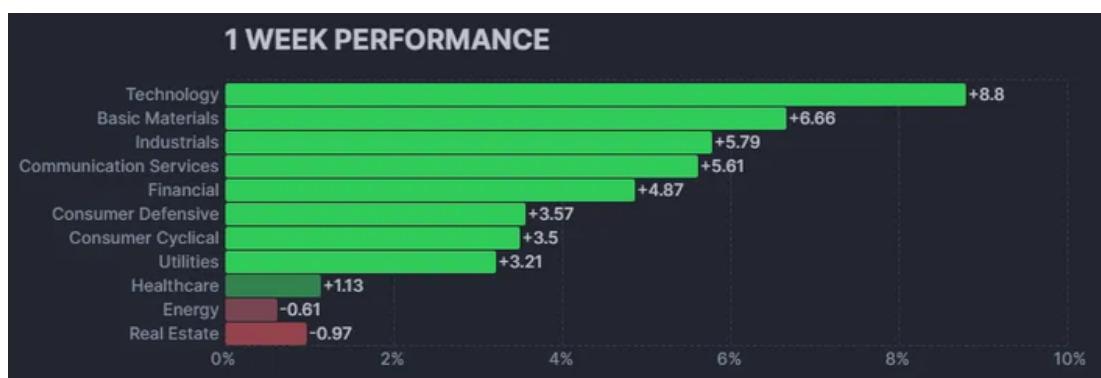
El mercado estuvo extremadamente volátil, con fuertes bajas, seguidas de fuertes subas y luego fuertes bajas nuevamente. Marcó además algunos récords históricos: **esta semana tuvo el día de máxima caída del índice de volatilidad de la historia, el día miércoles, con la pausa de los aranceles. El mismo miércoles, fue el 3er día de mayor suba diaria en toda la historia del índice S&P500: 9,5% en un día.**

Así se movieron los índices en la semana:



FUENTE: KOYFIN.COM

Estos fueron los movimientos por sector.



FUENTE: FINVIZ

RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

Desde un punto de vista técnico, el ETF SPY del principal índice de EEUU respetó muy bien el último piso clave de la caída en la zona de los 480 puntos. Esa zona de precios fue piso hace 1 año atrás y además coincide con una tendencia dinámica de largo plazo que inicio en 2009 y resultó ser sólida una vez más. Por otro lado, tuvimos la semana de mayor volumen operado desde la pandemia.

Nuestros escenarios para la semana próxima estarán sujetos a noticias que puedan ocurrir de la noche a la mañana pero en principio el índice podría:

1. Intentar superar los 535 puntos, luego los mínimos de marzo hasta llegar a la media de 10 semanas.
2. Ir hasta los mínimos de marzo, pero encontrar resistencia y caer nuevamente. Estamos en un mercado bajista y esos movimientos son esperables.
3. Rechazar esta zona en la apertura del lunes y volver a caer, al menos hasta los 510 puntos.



Analizando el ETF del Nasdaq, QQQ, tuvo un movimiento similar, rebotando en los 400 puntos que habían sido su techo en 2021. Luego tuvo una recuperación más significativa. Cierra la semana sin poder superar los mínimos de marzo. Esperamos que logre hacerlo la próxima semana, sino podría continuar cayendo.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

Por último, revisando el índice industrial Dow Jones, por medio de su ETF DIA, fue el índice con mayores dificultades para mantener pisos clave, pero logró cerrar la semana por encima de los 480 puntos y esperamos que vaya a buscar los 410 puntos.



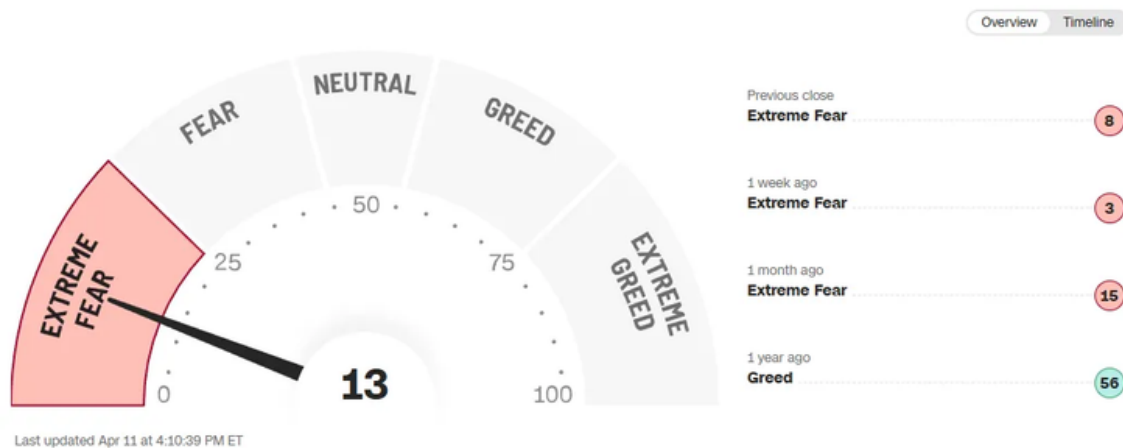
Estos son los movimientos semanales de cada acción.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

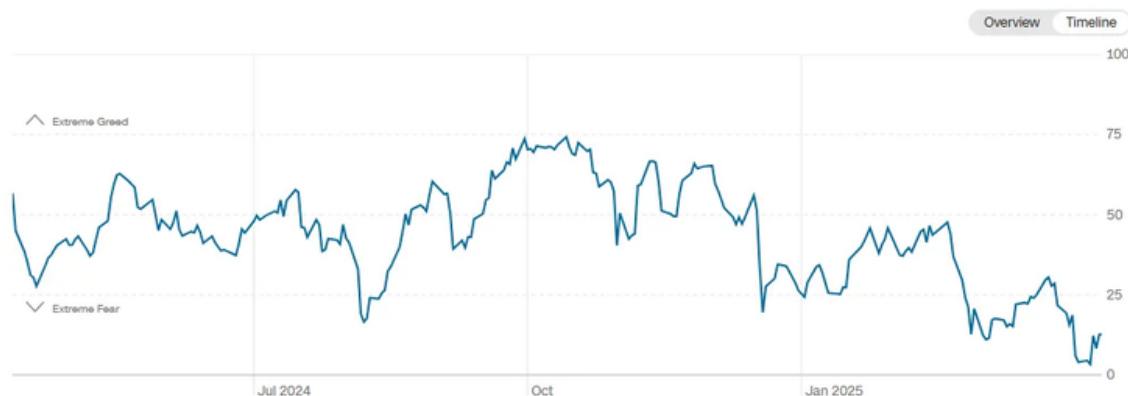
INDICE DE MIEDO Y CODICIA:

Este índice nos marca el humor de mercado y se mantiene aún dentro de **IEDO EXTREMO**.



FUENTE: CNN

Esta fue la tendencia del índice en las ultimas semanas.



Cómo sigue el VIX? El índice de volatilidad continua alto, pero cerró por debajo de los niveles de la semana previa.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

DISCLAIMER - RESUMEN BURSÁTIL SEMANAL

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.



ema.^{group}

