

2025

ema.^{group}

Resumen Bursátil de la Semana

Novedades Económicas - Financieras
25/04/2025



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 25 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

Se cierra la primer semana completa post unificación cambiaria y el tipo de cambio minorista se mantiene cercano al centro de la banda en ARS 1193, subiendo 1,2% respecto al cierre de la semana pasada.



FUENTE: DOCTACAPITAL

La divisa aun se encuentra en precio de descubrimiento, llegando a tocar en la semana mínimos en ARS 1122 y cerrando cercano a máximos semanales, lo que representa una variación intrasemanal del 7,4%.

Las brechas entre los diferentes tipo de cambio se ubican cercanas al 1%, lo esperable en un contexto de unificación cambiaria.

Las prioridades del Gobierno en el corto plazo apuntarían a una apreciación del Peso: sin pases del BCRA, suba de retenciones desde julio y acceso más simple a inversiones offshore. Aunque el Staff Report del FMI permite compras dentro de la banda y remonetización, Milei y equipo dicen que no lo harán. El objetivo principal parece ser bajar la inflación, más que acumular reservas.

A pesar de esto, las reservas internacionales tuvieron una suba semanal hasta los 39mil millones de dólares.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

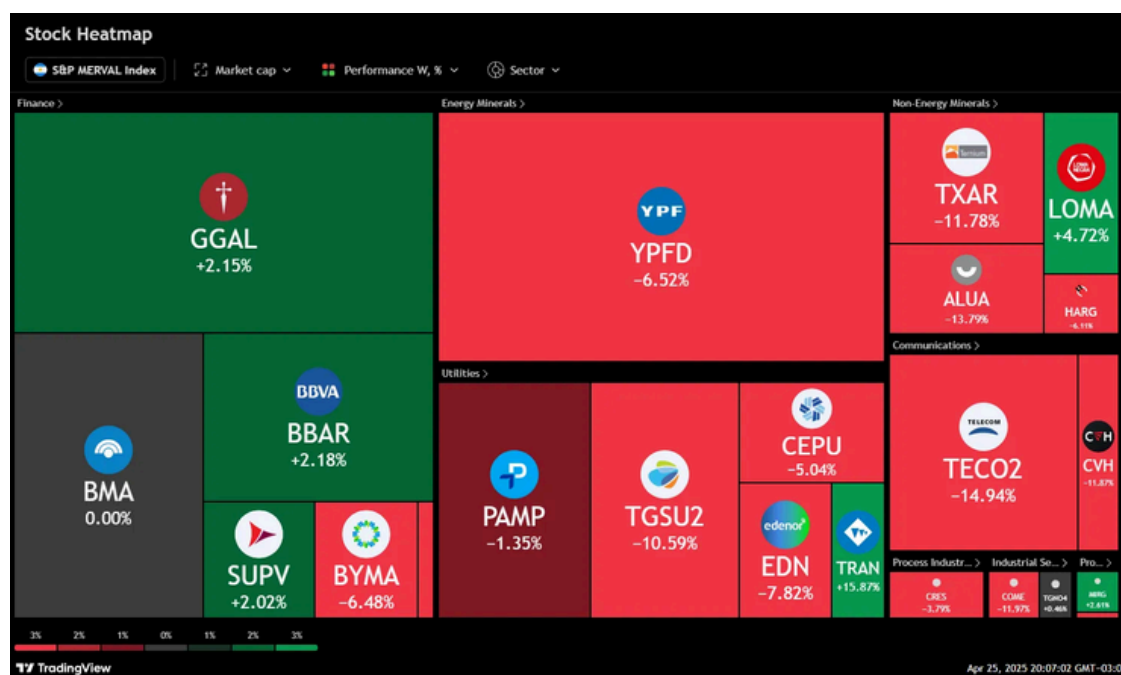
MERCADO LOCAL

A nivel doméstico, estas fueron las novedades relevantes:

1. Se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de febrero, el cual presentó una suba de 5,7% en la comparación interanual y continuó con la tendencia de fuerte recuperación de la actividad económica.
2. La balanza comercial de bienes de marzo registró un superávit de USD 323 MM y permitió acumular USD 761 MM en el primer trimestre del 2025. El dato evidencia también la fuerte contracción con respecto a igual mes del año anterior, producto principalmente de un gran aumento de las importaciones.
3. El Tesoro colocó \$5,23B frente a vencimientos por \$7,47B (rollover del 70%). Se inyectan \$2,2B al sistema.

Pasando a la renta variable, el índice Merval continua moviéndose errático al ritmo del tipo de cambio. Cierra la semana con una suba en pesos de 2,2% y en dólares se mantuvo prácticamente neutro, subiendo 0,25% respecto al cierre de la semana pasada.

Estos son los movimientos en el panel líder:





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Técnicamente el índice en pesos sigue cada más atrapado entre los promedios de mediano (WMA 30 semanas) y largo plazo (WMA 52 semanas). Esa compresión en algún momento define y esperamos que sea para arriba. Por otro lado, aun no logra superar el techo punteado bajista que viene formando desde mitad de marzo.

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

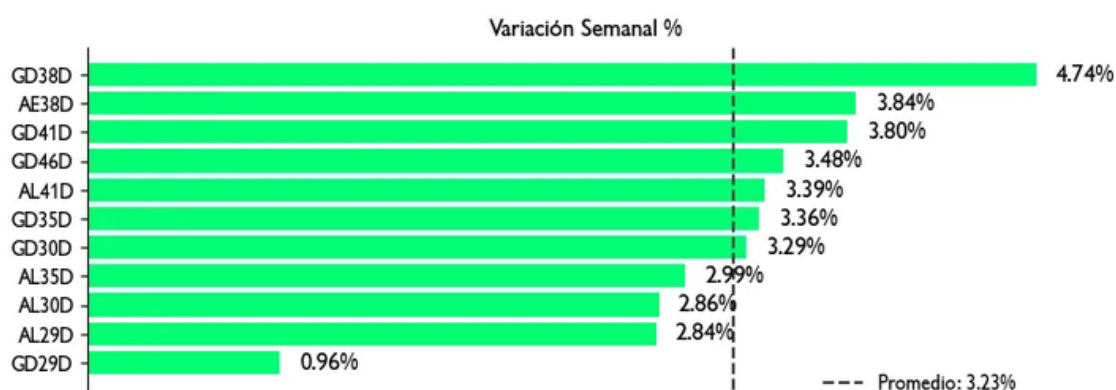
1. Comprimir entre la media de 10 y 52 semanas.
2. Intentar cerrar por encima de la media de 10 semanas para luego ir a buscar el techo bajista y la media de 30 semanas.
3. Hacia abajo, perder la media de 52 semanas y caer hasta los mínimos que marzo.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Por el lado de la renta fija, los soberanos vienen cumpliendo con un muy buen rendimiento desde la comunicación del acuerdo con el fondo y el levantamiento del CEPO. Esos eran los principales disparadores que planteábamos que ayudarían a una suba pronunciada de estos bonos.



Actualizamos los escenarios de retornos esperados a enero de 2026. Las subas recientes de precio hicieron que bajen las TIRs (rendimientos) a vencimiento y por lo tanto los rendimientos potenciales a futuro son menores que hace una semana. Sin embargo, somos más optimistas aun en que podrían ir a niveles de TIR superiores a las que tuvieron en diciembre, llegando quizá a una TIR 8%, niveles equivalente a un riesgo país de 400 pts. AE38, GD35 y GD41 serían las opciones con mayores retornos posibles.

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

		Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores								
BONO	A que precio compro?	Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%	TIR Min ultimos 6 meses	PROMEDIO de escenarios
AL29	\$ 72.0	92.3	128%	-0.4%	6%	7%	9%	10%	11%	13%	14%	10%	10%
AL30	\$ 67.6	90.8	134%	3.9%	5%	7%	8%	10%	12%	14%	16%	10%	10%
AL35	\$ 68.9	138.8	201%	11.5%	-6%	-2%	3%	9%	14%	20%	27%	10%	9%
AE38	\$ 71.1	138.8	195%	12.1%	-1%	3%	7%	12%	17%	22%	28%	11%	13%
AL41	\$ 64.4	141.5	220%	11.3%	-8%	-3%	2%	7%	13%	20%	27%	10%	8%
GD29	\$ 74.6	92.3	124%	-2.2%	2%	4%	5%	6%	8%	9%	10%	9%	6%
GD30	\$ 69.0	90.8	132%	3.0%	3%	5%	6%	8%	10%	12%	13%	10%	8%
GD35	\$ 69.6	138.8	200%	11.3%	-7%	-3%	2%	8%	13%	19%	25%	10%	8%
GD38	\$ 73.7	138.8	188%	11.3%	-5%	-1%	3%	8%	13%	18%	23%	10%	9%
GD41	\$ 64.5	141.5	219%	11.3%	-8%	-4%	2%	7%	13%	20%	27%	10%	8%
GD46	\$ 66.6	148.9	223%	9.8%	-8%	-4%	1%	6%	11%	18%	24%	9%	7%

Fuente: Datos de mercado y elaboracion propia A+I

* considera pago de cupones hasta la fecha de salida

Por su parte, los BOPREALES continúan firmes, menos explosivos que los soberanos, pero también vale la pena recordar que sufrieron menos las caídas en las vísperas a la comunicación del acuerdo con el fondo.

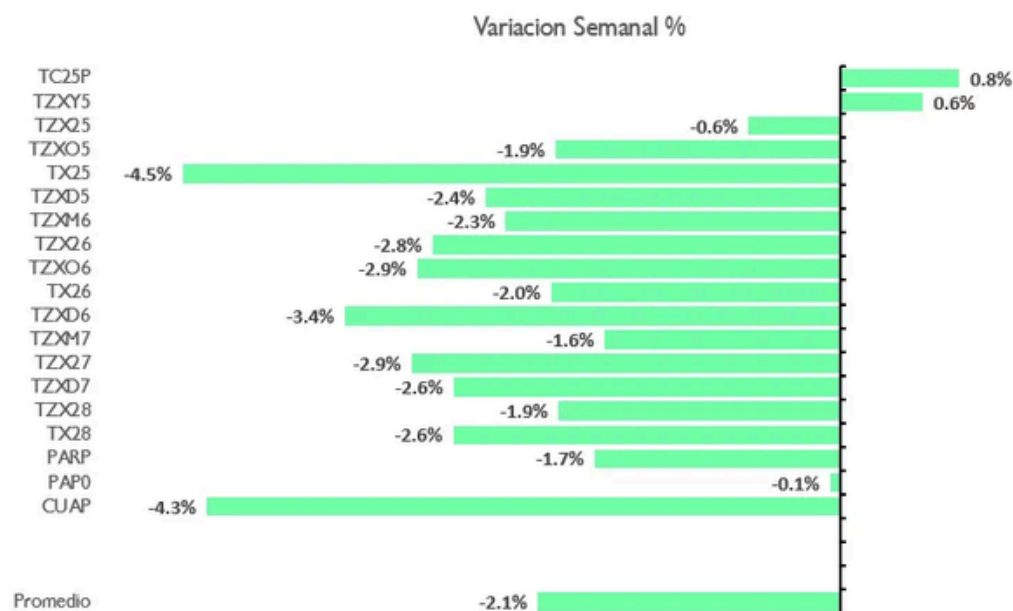




RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

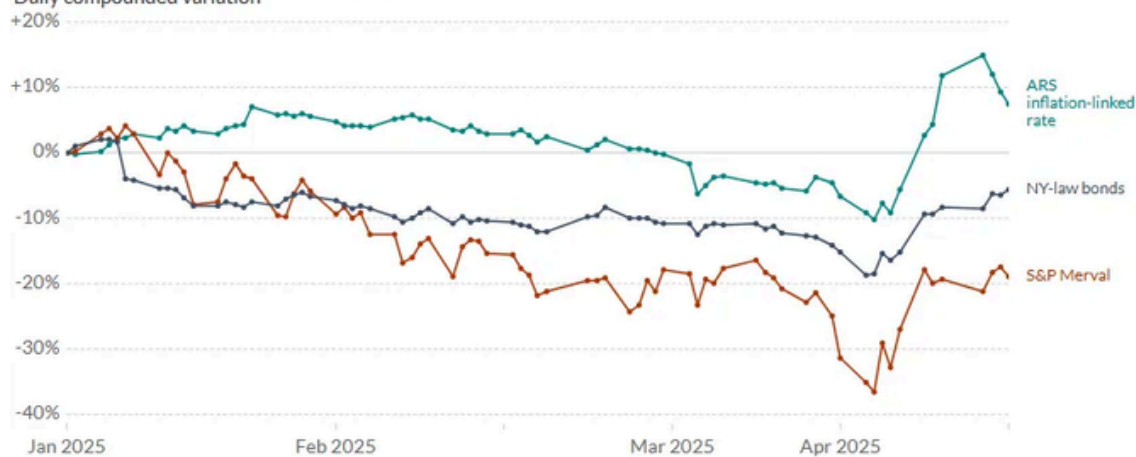
Yendo al segmento CER, fue el más golpeado esta semana, cayendo a lo largo de casi toda la curva.



De todas formas, si repasamos los rendimientos acumulados en dólares desde comienzos de 2025, los CER fueron sin duda lo más sólido, por encima del Merval y de los soberanos.

Globals, Boncers (CCL), S&P Merval (CCL)

Daily compounded variation

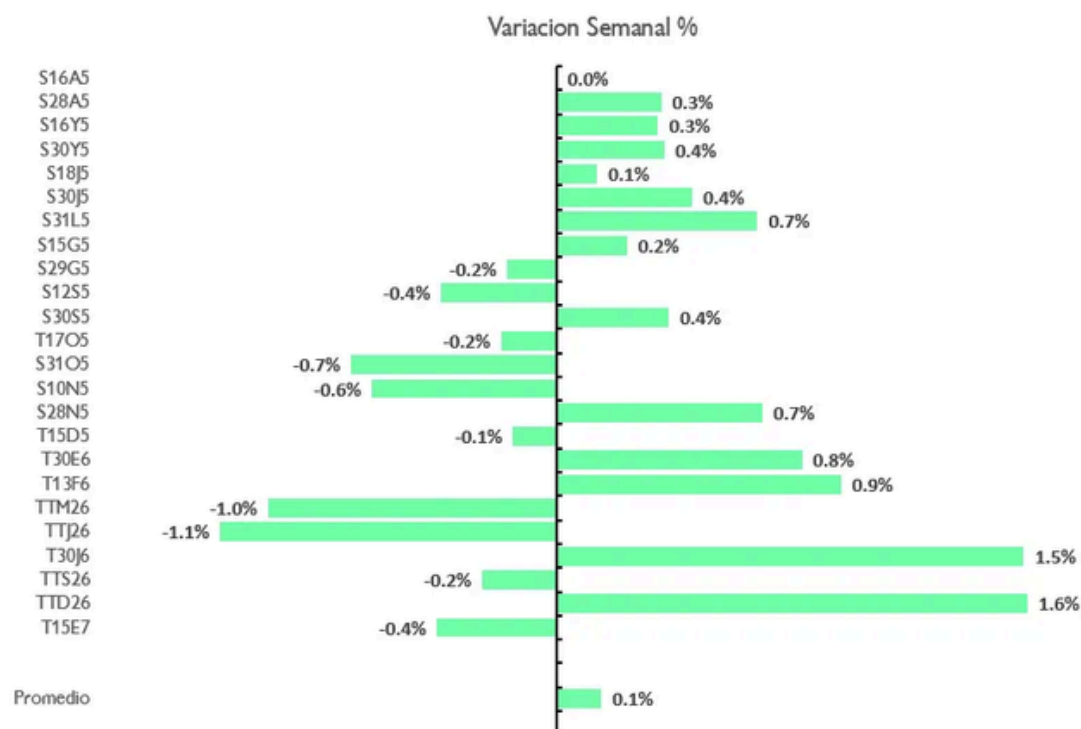




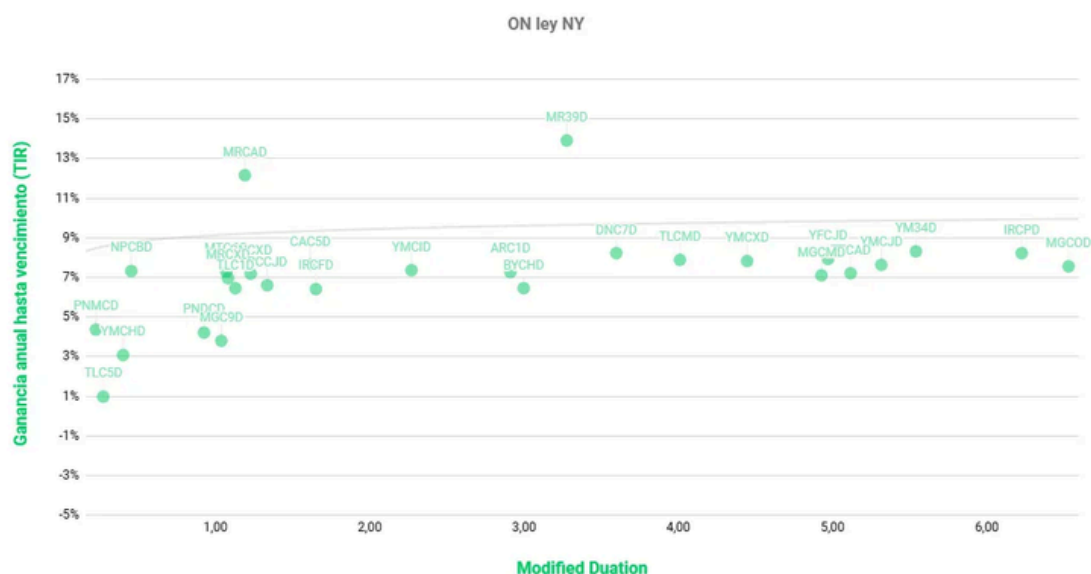
RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Pro otra parte, los títulos a tasa fija, si bien casi neutros en la semana, tuvieron una semana mixta.



Para finalizar el ámbito local y yendo al segmento ON, consideramos que las ON ley argentina eran un canal de dolarización para empresas en momentos de CEPO y brecha. Levantadas algunas restricciones y comprimiendo las brechas, estas ON ya no serán el único canal de dolarización corporativa y posiblemente sufran caídas en los precios, motivo por el cual, para perfiles que no busquen ir a vencimiento, sugerimos buscar precios y rotar a ON ley NY.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

La Yapa:

¿Qué es el Carry Trade? ¿Conviene?

En estos días, se habló mucho de:

👉 "Es momento de hacer carry."

Pero... ¿estás seguro de que esta estrategia es para vos?

⚠ El carry no es para cualquiera.

Es una jugada **agresiva**, ideal para perfiles que toleran **riesgo**.

Si no entendés bien cómo funciona, podés terminar con **menos dólares** de los que empezaste.

¿Qué es el carry trade?

Invierto en pesos esperando ganar en dólares. Así de simple. O no tanto...

Paso a paso:

Vendo dólares → obtengo pesos

Invierto los pesos → gano interés

Al final, tengo más pesos. Comprando dólares, puedo salir ganando... o perdiendo

¿Qué lo vuelve riesgoso?

📉 Si el tipo de cambio sube más de lo que gano con la tasa en pesos, **pierdo en dólares**.

📈 Si se mantiene o sube poco, **gano**.

Te lo muestro visualmente en el gráfico 

✅ En gris claro, ganás

❌ En gris oscuro, perdés

📌 La línea sólida verde marca el tipo de cambio "límite" para que no pierdas.

Las líneas punteadas verdes son las bandas de flotación inferior y superior en donde el dólar podría estar en ese momento.

🔴 **Importante:** Esta estrategia es **dinámica**.

El gráfico cambia **todos los días** según el tipo de cambio, las tasas y los instrumentos disponibles.

🔍 Por eso, contar con el asesoramiento adecuado no es un lujo: es lo que puede marcar la diferencia entre una buena inversión ó una pérdida innecesaria.



EMAGROUP | SOLUCIONES

NOVEDADES ECONÓMICAS - FINANCIERAS | 25/04

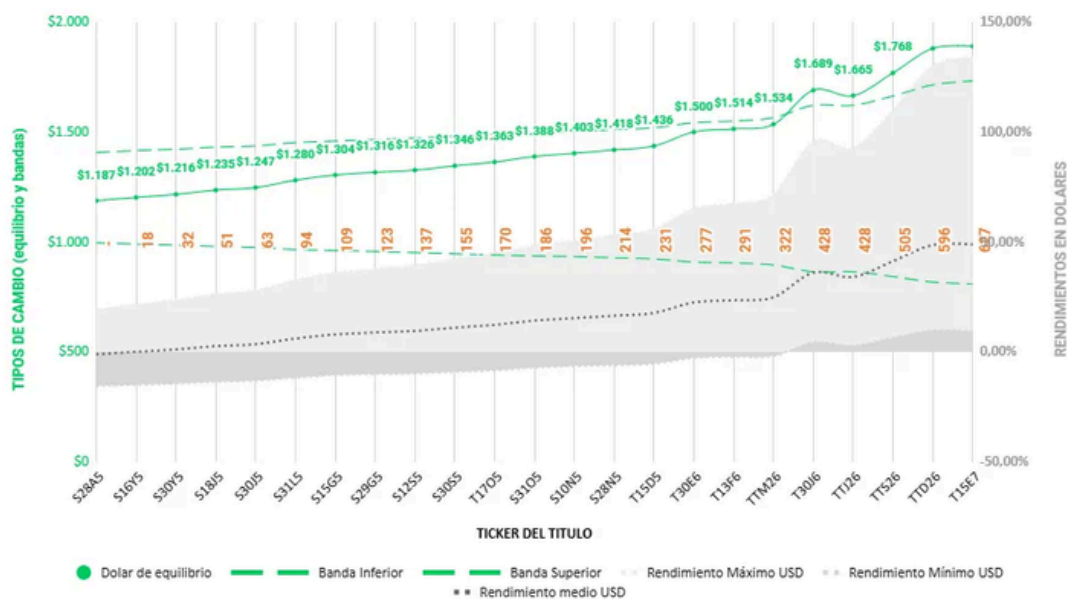
RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

🔍 Actualizamos los rendimientos posibles a precios de cierre del viernes, con un dólar a 1190.

Si el tipo de cambio de equilibrio está por afuera de la banda superior, habría ganancia segura en USD

Ganancia máxima, mínima y media



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

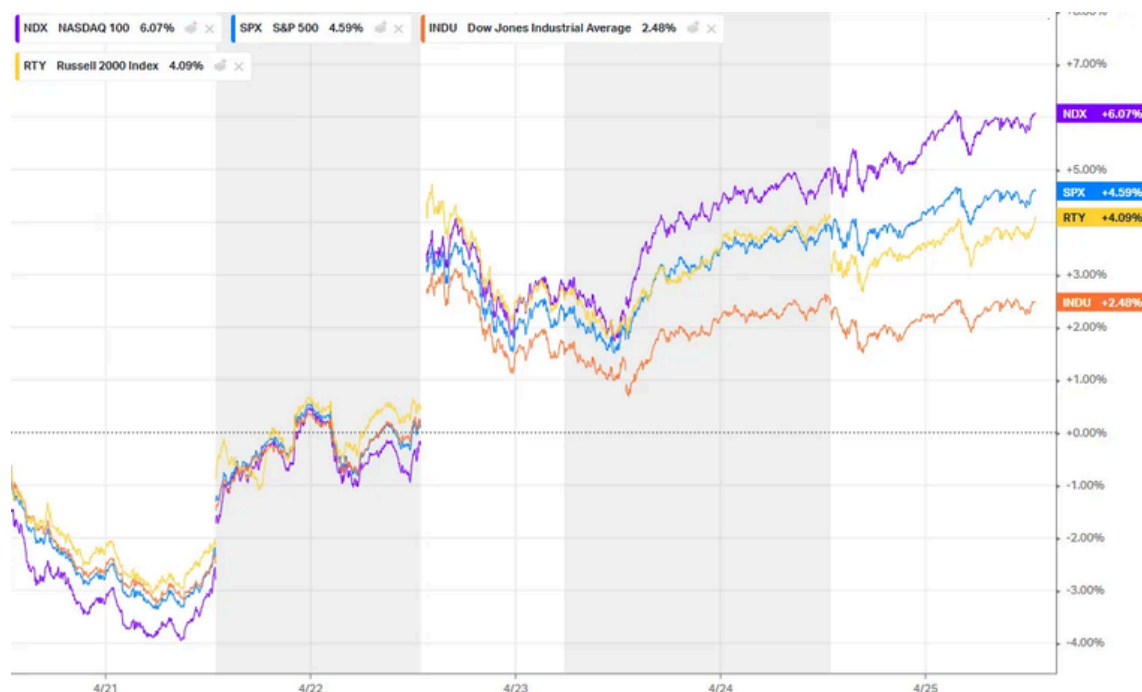
El mercado de EEUU estuvo marcado por un mejor humor semanal, derivado de buenos resultados en empresas de gran capitalización como Google y optimismo en Tesla por la vuelta de foco de Elon Musk.

Los datos:

1. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan registró su nivel más bajo desde julio de 2022, mientras que las expectativas de inflación a 5-10 años se mantuvieron elevadas en 4,4%

En el ámbito comercial, las tensiones con China aún continúan y el panorama no es menos claro que hace unas semanas.

Así se movieron los índices en la semana:



FUENTE: KOYFIN.COM

Estos fueron los movimientos por sector.



FUENTE: FINVIZ



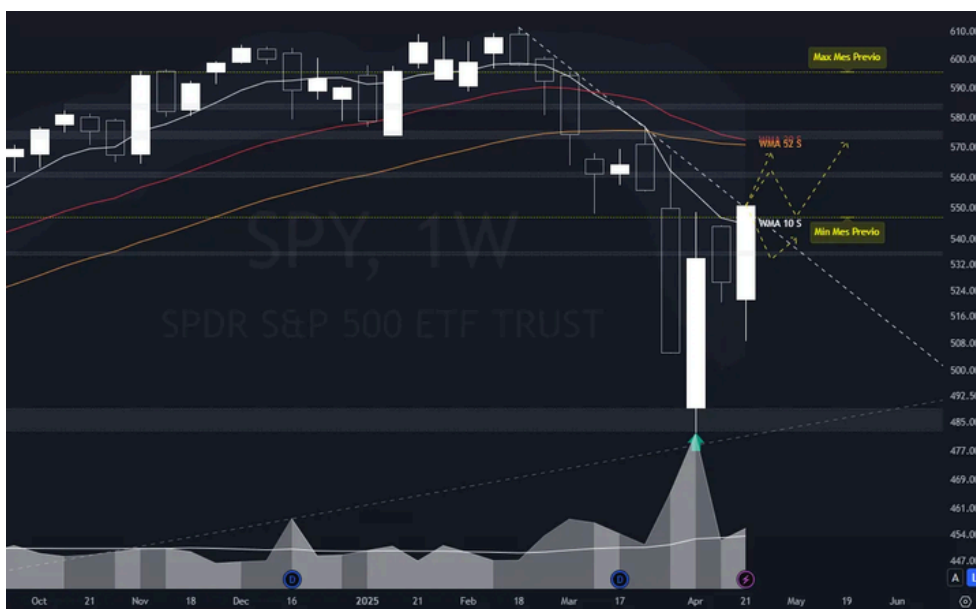
RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

Desde un punto de vista técnico, el ETF SPY del principal índice de EEUU tuvo una muy buena semana, marcado por algunos “rumores” sobre posibles acuerdos que frenen la escalada arancelaria. Los precios cierran por encima de la media de 10 semanas por primera vez desde febrero y eso es positivo.

Nuestros escenarios para la semana próxima, cualquier noticia puede ser clave:

1. Confirmar ruptura del techo bajista que inicio en febrero e ir en búsqueda de los 560 puntos primero y luego de la media de 52/30 semanas.
2. Superar la línea punteada bajista pero hacer un retroceso para testear la resistencia superada
3. Rechazar esta zona y volver hasta los 530 puntos.



Analizando el ETF del Nasdaq, QQQ, tuvo un movimiento similar, aunque logra superar la resistencia punteada que era techo desde febrero. Puede volver a testearla antes de seguir subiendo, o intentar también hacer piso en la media de 10 semanas que acaba de superar





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

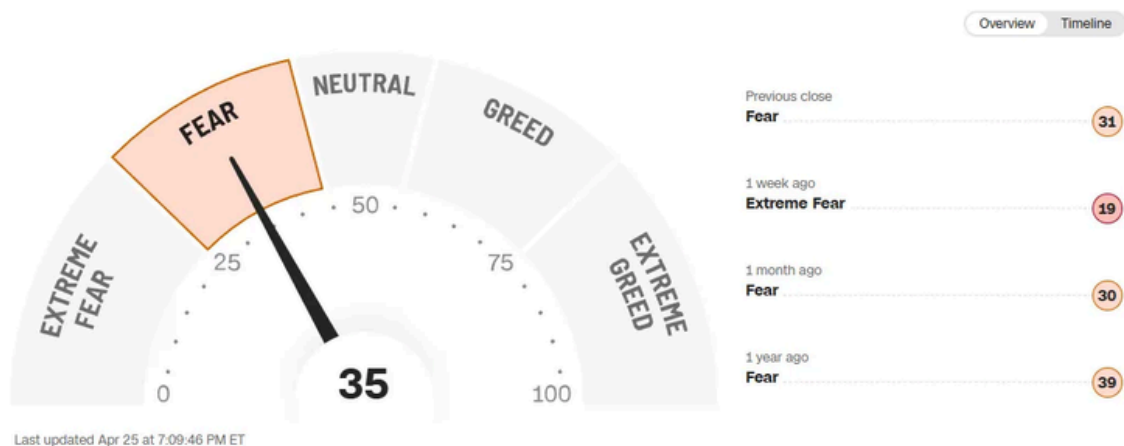
Por último, revisando el índice industrial Dow Jones, por medio de su ETF DIA, continua siendo el índice con mayores dificultades para revertir la caída. Aun no logra superar la media de 10 semanas. Su próximo objetivo.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

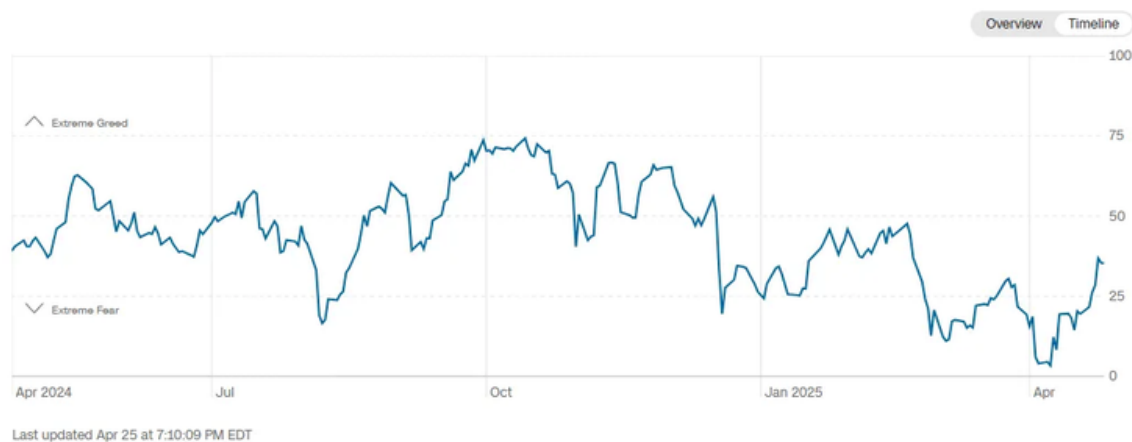
INDICE DE MIEDO Y CODICIA:

Este índice nos marca el humor de mercado y ya se ubica en zona de **IEDO**, desde **IEDO EXTREMO**..



FUENTE: CNN

Esta fue la tendencia del índice en las ultimas semanas.





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}

