

2025

ema.^{group}

Resumen Bursátil de la Semana

Novedades Económicas - Financieras

04/04/2025



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 04 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

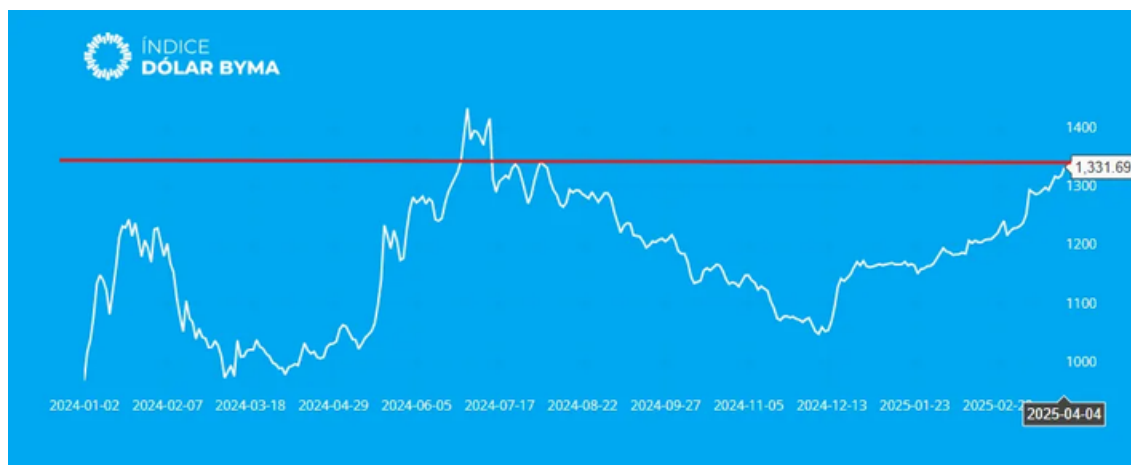
En una semana de extrema volatilidad, el dólar MEP medido por el Índice Dólar BYMA, no fue ajeno al contexto internacional. Repuntó nuevamente en la semana cerrando ARS 1.331,69 , un 2% por encima de la semana previa.

Lo que podemos rescatar, es que a pesar de ruido extremo derivado por el tema tarifas, el dólar sufrió variaciones en línea con las semanas previas, y se mantuvo apenas por encima de valores que veníamos considerando en semanas anteriores. Los objetivos de corto plazo, desde nuestra mirada, continúan en los 1340 y luego 1400. Hacia abajo, volver a los ARS 1240. Todo sujeto a dos factores:

- 1) localmente, el acuerdo con el fondo podría ser positivo,
- 2) internacionalmente, la escalada del conflicto tarifario global podría continuar afectando negativamente, aunque de manera acotada dado el CEPO.

El CCL por su parte cierra en ARS 1.331,21, también tuvo una suba durante de la semana, 1,9% en este caso.

La brecha del oficial contra el CCL se estiró hasta 25% durante esta semana.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

A nivel doméstico, estos fueron los hechos más relevantes:

1. En el transcurso de la semana ARCA dio a conocer la recaudación de marzo, la cual continuó brindándole solidez al principal ancla del programa económico del gobierno. La misma alcanzó \$12.733.317 MM, implicando una variación interanual real del 7% y acompañando la recomposición del nivel de actividad.
2. El Presidente de EE.UU. dio a conocer los aranceles a aplicar en su renovada política comercial apuntada a reducir el déficit comercial. Argentina se encontró en el grupo de los países menos castigados, con un arancel del 10% y sin tratamiento preferencial.
3. La directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, dijo que el pedido de Argentina de un desembolso del 40% del programa es razonable.
4. Se conoció el dato de semestral de pobreza del INDEC y cayó a 38.1% desde el 52.9%.

Pasando a la renta variable, el índice Merval no escapó al contexto internacional y cierra esta semana en rojo con una baja del 11,4% en pesos y 13% medido en dólares.

En este contexto, es difícil poder concluir técnicamente que podría pasar, ya que habitualmente los pisos se rompen con mucha fuerza y velocidad. No encontramos aspectos positivos en la semana para destacar, ya que el precio volvió a quedar por debajo de todos los promedios móviles semanales y perdió la última zona gris en los 2.200.000, la cual supo soportar muy bien varias veces en el pasado. Al estar tan alejado de la media de 10 semanas (línea blanca WMA 10 S), es posible que la semana entrante pueda estabilizarse en estos rangos mientras lateraliza hasta volver a tocarla. Sin embargo, Argentina sigue siendo un mercado débil y en contexto de incertidumbre como el actual, sus activos se venden. En sentido contrario, cualquier noticia que pueda mitigar una escalada en la guerra comercial, podrían disparar las cotizaciones abruptamente de corto plazo. En síntesis, nos espera una volatilidad extrema, solo apta para perfiles muy agresivos.

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

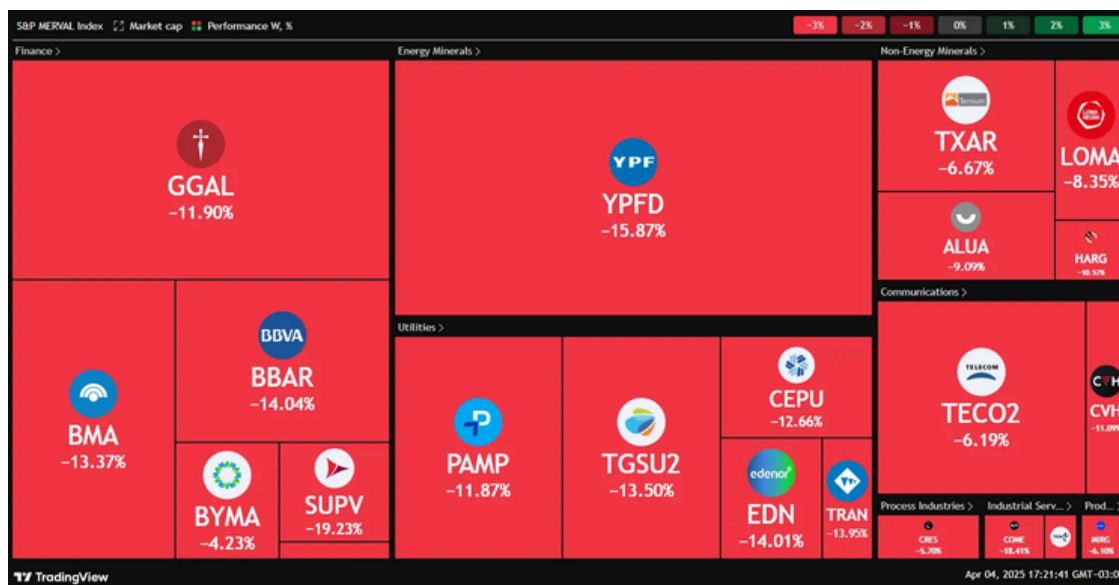
1. Mantenerse en este rango, cercano la zona gris y la media de 52 semanas.
2. Continuar la caída hasta la línea punteada, como un retesteo a la estructura bajista superada recientemente. Luego volver a subir.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Estos son los movimientos en el panel líder:

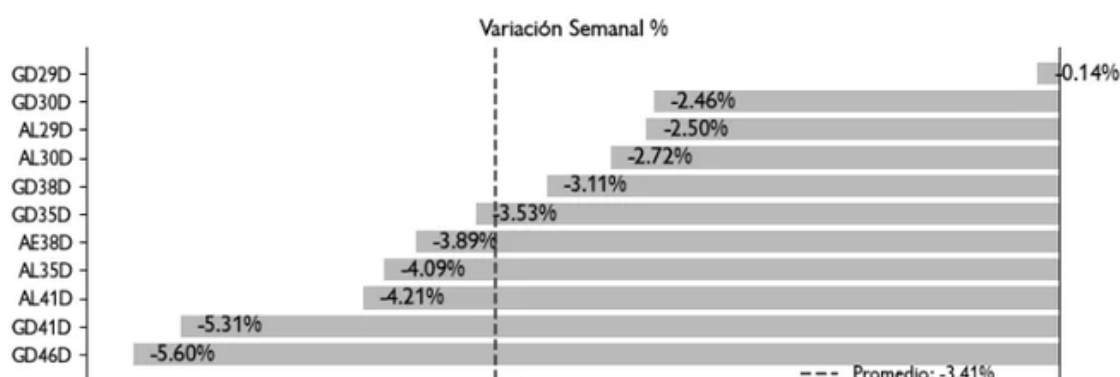




RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Por el lado de la renta fija, los soberanos venían sufriendo aún la falta de detalles del acuerdo con el fondo y no fueron ajenos al contexto de venta internacional. Caen en la semana 3,41% y la discusión sobre los detalles del acuerdo pasó a un segundo plano en el medio de la guerra tarifaria.



Continuamos considerando que estas caídas son extremas y pueden representar oportunidades para perfiles más agresivos. Tratando de dejar el ruido de corto plazo de lado, estos podrían ser aun los retornos esperados a un año si Argentina vuelve a niveles de riesgo país cercanos a 600 puntos como tuvo en diciembre pasado. Los percentages consideran retornos por suba de precio y cobro de cupones hasta el 11 de enero de 2026.

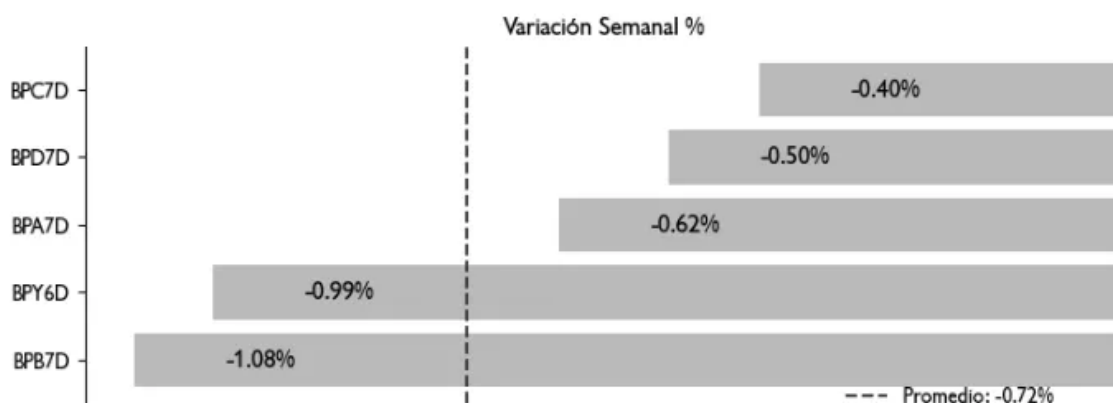
11-Jan-26 -> en que fecha quisiera vender?

BONO	A que precio compro?	Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores						
		Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%
AL29	\$ 67.0	92.3	138%	3.3%	14%	15%	17%	18%	20%	21%	23%
AL30	\$ 61.9	90.8	147%	7.7%	15%	16%	18%	20%	22%	24%	26%
AL35	\$ 60.8	138.8	228%	13.9%	6%	11%	17%	23%	29%	36%	44%
AE38	\$ 63.0	138.8	220%	14.9%	12%	16%	21%	26%	32%	38%	44%
AL41	\$ 56.6	141.5	250%	13.7%	4%	10%	16%	22%	29%	36%	45%
GD29	\$ 70.0	92.3	132%	1.0%	9%	10%	12%	13%	15%	16%	18%
GD30	\$ 63.1	90.8	144%	6.9%	12%	14%	16%	18%	20%	22%	24%
GD35	\$ 61.5	138.8	226%	13.7%	5%	10%	16%	22%	28%	35%	42%
GD38	\$ 65.5	138.8	212%	13.9%	7%	12%	16%	21%	27%	33%	39%
GD41	\$ 56.0	141.5	253%	13.9%	6%	11%	17%	23%	30%	38%	46%
GD46	\$ 59.0	148.9	252%	11.9%	4%	8%	14%	19%	26%	33%	41%

Fuente: Datos de mercado y elaboracion propia A+I

* considera pago de cupones hasta la fecha de salida

Por su parte, los BOPREALES si bien continúan siendo defensivos, esta semanas sufrieron caídas promedios del 0,72%

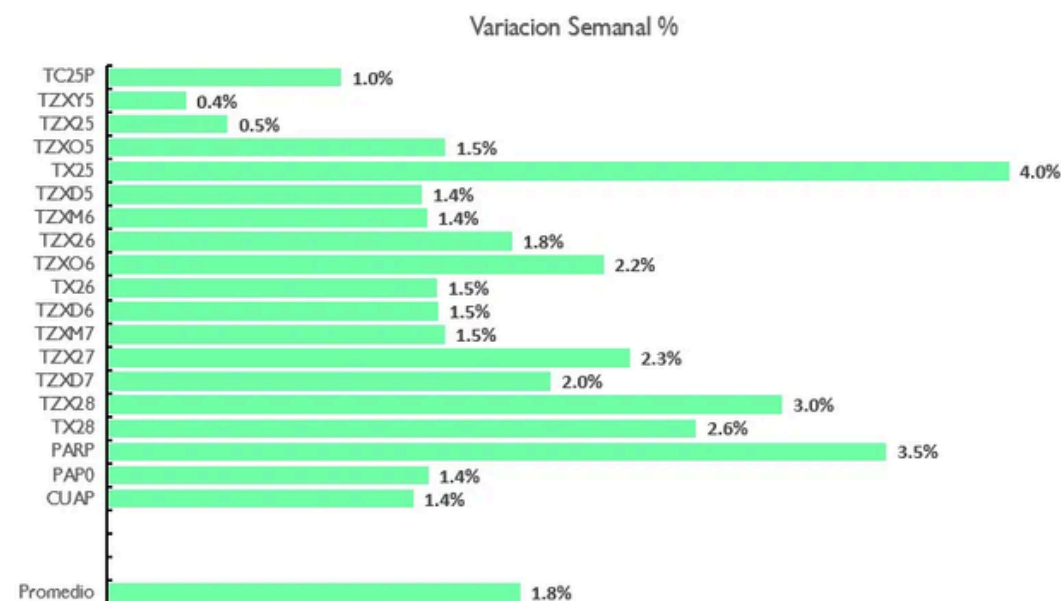




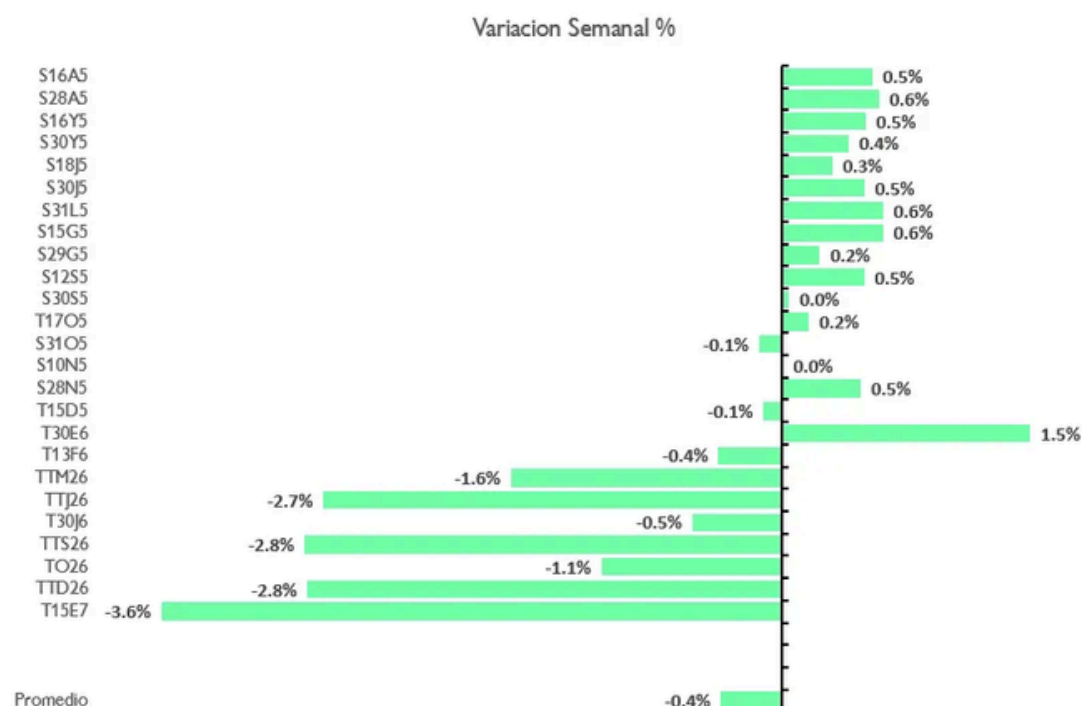
RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

Yendo al segmento CER, tuvieron una muy buena semana, subiendo en pesos un 1,8%. Continúan recuperando valor y sus rendimientos ya se acercan a la zona de 10% TIR. Para aquellos perfiles más agresivos, vencimientos en 2027 presentan mejores retornos esperados, cercanos al 11% de TIR. Para aquellos más conservadores, el TX25 rinde cercano a un 20% directo a noviembre con ganancias positivas en dólares si el MEP no supera a ese momento los 1600 pesos de cotización.



Finalmente, los títulos a tasa fija continúan con rendimientos mixtos, subas en los vencimientos cortos y caídas en los más largos. Esto solo podrá revertirse cuando la política cambiaria de largo plazo post-acuerdo quede más clara. Mientras tanto, el mercado parece tener más apetito por vencimientos cortos.

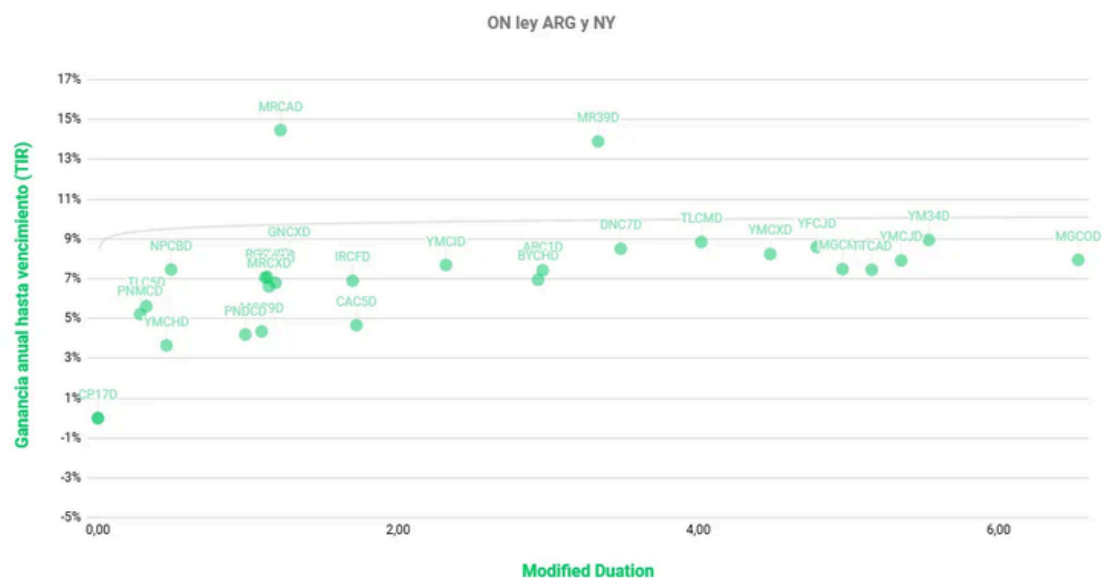




RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO LOCAL

En contexto de alta volatilidad, ONs ley NY suelen ser un buen refugio para evitar la volatilidad de la cartera. Algunas volvieron a precios de entrada interesantes cotizando a precio de descuento, por ejemplo en YPF (YM34O, YFCJO, YMCJO) y en Pampa (MGCOO) o la TLCMO de Telecom, esta última con rendimientos cercanos al 9% anual en dólares.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

El mercado de EEUU el hecho más destacado fue “El día de la liberación”:

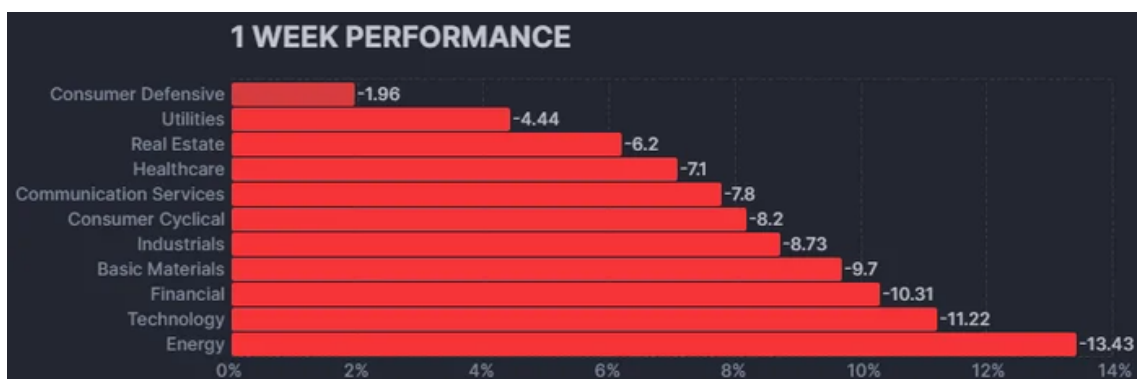
1. Donald Trump anunció las alícuotas de los aranceles recíprocos. El arancel mínimo será de 10% sobre las importaciones de EE.UU., aplicable a todos los países. Adicionalmente, anunció aranceles recíprocos más altos a un conjunto de economías (más de 60) que tienen un arancel mayor hacia Estados Unidos. Por caso, China tendrá un arancel total de 67% (un 34% anunciado esta semana más un 33% previo). En respuesta, China anunció que impondrá un arancel del 34% a EE.UU., lo cual desató una fuerte ola de ventas a nivel global.
2. Dentro de las expectativas de mercado, este escenario fue el peor posible dentro de los esperados, desatando una fuerte corrección, primero en EEUU, pero luego en todas las bolsas mundiales.
3. El gran problema de toda esta situación es una posible escalada del conflicto comercial que derive en mayor inflación internacional, sumado además a un contexto probable de freno en el crecimiento económico de las principales economías internacionales, lo cual podría derivar en un escenario de estanflación visto hace muchas décadas atrás.

El mercado lógicamente reaccionó mal a la falta de certidumbre, ya que los aranceles no están aun vigentes como originalmente se estipulaba, abriendo la puerta a potenciales negociaciones diplomáticas contrarreloj en los próximos días. O bien a posturas más firmes de retaliación como la de China. Los principales índices de EEUU, cerraron muy negativos durante la semana, con bajas similares a la época de pandemia.



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 perdió muchas zonas clave hacia abajo, cayendo un 17% desde los máximos de febrero. Luego de una caída tan abrupta, se aleja demasiado de las medias móviles, esos promedios funcionan como resorte que deberían atraer al precio para evitar que la siga se extienda demasiado más. De todos modos, el siguiente piso podría estar en la zona de los 480 puntos. Esa zona de precios fueron piso hace 1 año atrás y además coincide con una tendencia dinámica de largo plazo que inicio en 2009 y resultó ser sólida en varias oportunidades desde entonces.

Nuestros escenarios para la semana próxima irán dependiendo de las novedades que puedan surgir en el plano comercial y de negociación de tarifas, en donde el mercado irá ganando más información y procesará qué tan factible podría ser una recesión con inflación:

1. Lateralizar cercano a los 500 puntos, aunque con subas y caídas abruptas.
2. continuar cayendo hasta los 480 previo a cualquier rebote, eso implica otro 4% adicional.



Analizando el ETF del Nasdaq, QQQ, el panorama es similar con recortes más profundos, superiores al 20%, y rompiendo los pisos vigentes con mucha velocidad. También muy alejado de los promedios móviles y cerca de una zona de precio en 400 puntos que fue máximo en 2021, previo al mercado bajista anterior. Esperaríamos que logre hacer piso en esa zona como última instancia antes de recuperar. Tener en cuenta que cuando las caídas son abruptas, las subas intermedias también suelen serlo, con subas y bajas tipo serrucho.





RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

MERCADO INTERNACIONAL

Por ultimo, revisando el índice industrial Dow Jones, por medio de su ETF DIA, venía demostrando más solides que el resto, básicamente por la naturaleza de empresas más defensivas que lo componen. Sin embargo, no estuvo exento de la violenta corrección y fue directo hasta la zona clave de 380 puntos.



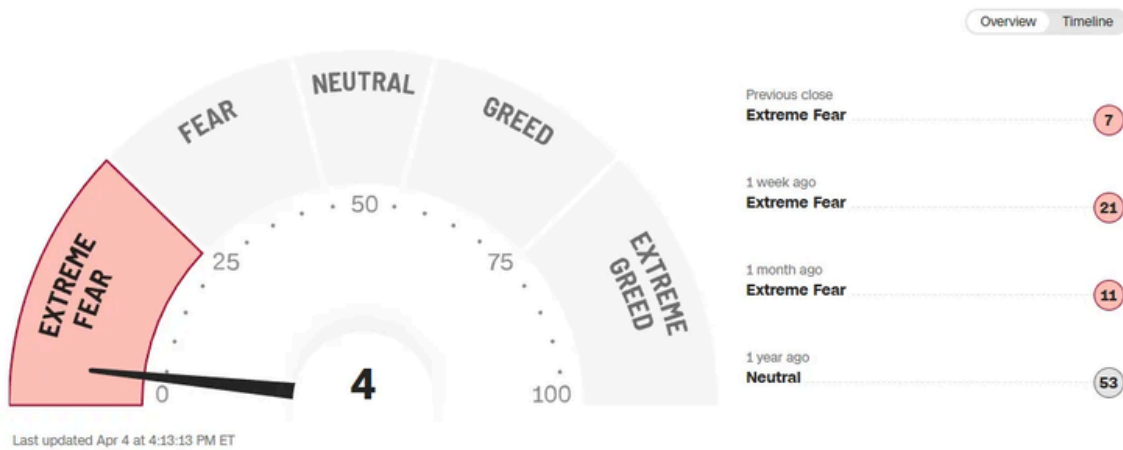
Estos son los movimientos mensuales de cada acción.



RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

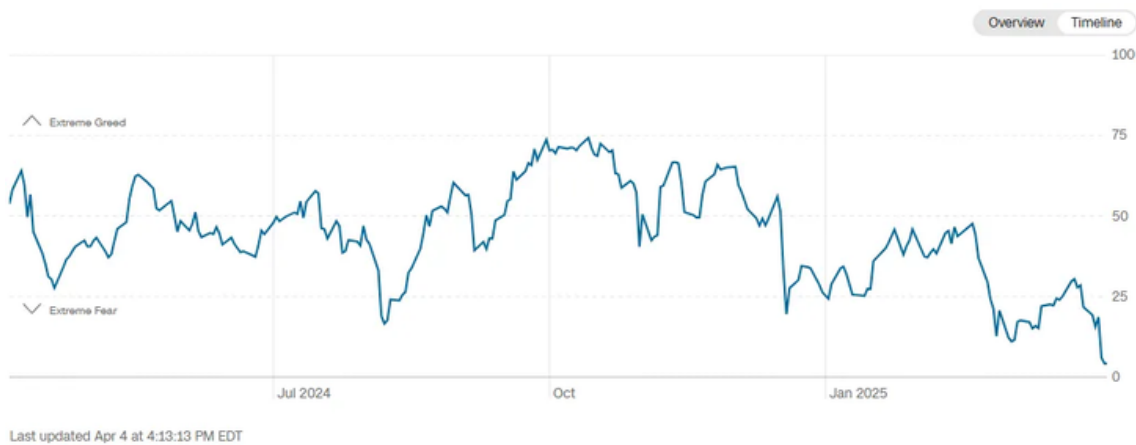
INDICE DE MIEDO Y CODICIA:

Este índice nos marca el humor de mercado y baja aún más dentro de **IEDO EXTREMO**.



FUENTE: CNN

Esta fue la tendencia del índice en las ultimas semanas.



Otro dato a tener en cuenta para medir la volatilidad es el índice VIX. Valores por debajo de 20 denotan cierta tranquilidad en el mercado. Durante la jornada del viernes llegó a los 44 puntos, valores de volatilidad que no existían desde la pandemia.



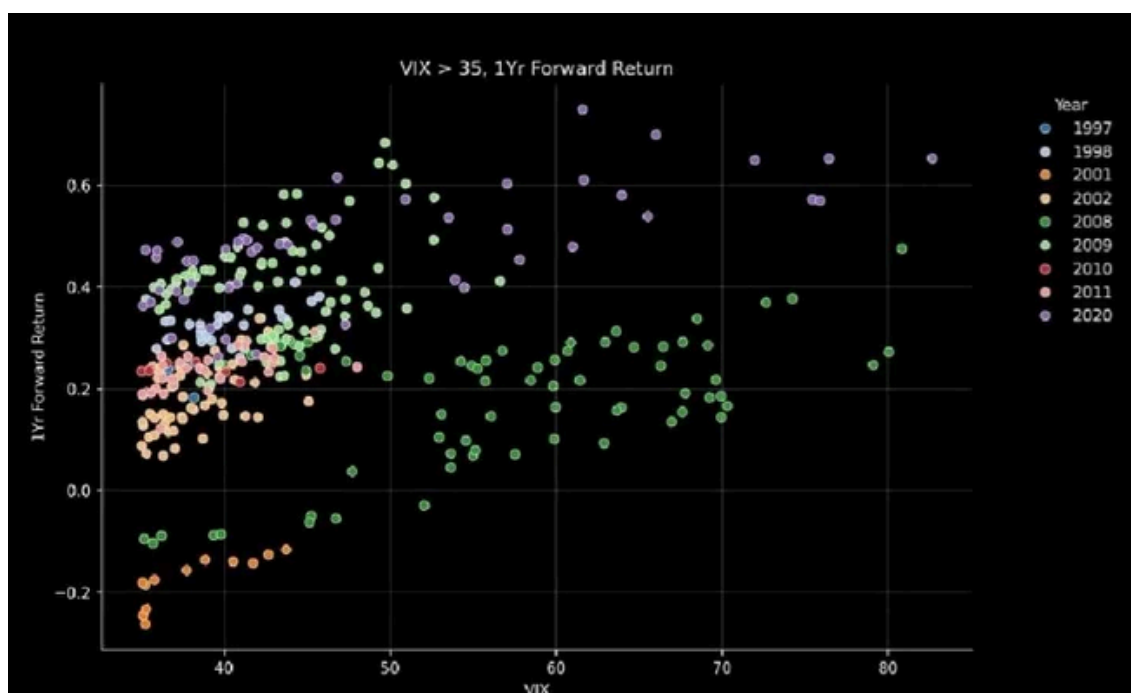
RESUMEN SEMANAL BURSÁTIL

INDICE DE MIEDO Y CODICIA:

¿Qué podríamos concluir de estos datos?

Analizando datos de los últimos 25 años, notamos que su mayoría, cuando el VIX supera los 35 puntos, rendimientos a un año posterior son positivos, incluso superiores al 10%.

Aquellos casos en donde no, la economía de EEUU se encontraba en una fuerte recesión. Será importante entender en los próximos días si escapamos a una nueva recesión y es oportunidad de compra para tomar ventajas de la estadística.





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.



ama.^{group}

