

## MINUTA VIEW SEMANAL

2 DE JUNIO 2025

**Equity Internacional:** La temporada de balances terminó y mostró un resultado positivo, con crecimiento de ganancias del 12,9% pero con preocupaciones en los guidance debido a las tensiones comerciales. A pesar de que la economía estadounidense se muestra sólida tanto en materia de actividad como de inflación, el mercado continúa mostrando volatilidad en función de la evolución de las negociaciones arancelarias de Trump. Con el SPY en zona de definición, el riesgo-beneficio de abrir posiciones en este momento parece elevado.

**Renta Variable Argentina:** El Merval en dólares retrocedió nuevamente por debajo de los USD 2.000, afectado por una semana negativa para los mercados emergentes y empujado principalmente por los bancos, que representan 35% del volumen operado. Los balances de las principales entidades bancarias fueron negativos, en particular comparados con el muy buen 1er cuatrimestre de 2024, pero aun así mantienen un ratio P/E históricamente alto. Seguimos teniendo cautela de cara a las elecciones en renta variable y prefiriendo el sector oil&gas con una perspectiva de mediano/largo plazo.

**Renta Fija USD:** La curva soberana de legislación extranjera ya está prácticamente flat (la TIR del GD29 cerró el viernes a 10,9% y la del GD35 en 11%), dejando con mayor potencial de upside a los bonos de mayor duration. En los bonos de legislación local, se observa aún un rendimiento mayor en los bonos de corto plazo, lo que sumado al spread de legislación (alrededor del 2,2%) vuelve atractivo este tipo de instrumentos (AL29, en particular, mantiene una TIR de 12,2%)

**Renta Fija ARS:** En la última semana los instrumentos en pesos de mediano y largo plazo mostraron subas de casi 4% y comprimieron fuertemente sus rendimientos. La Boncap más larga, con vencimiento a enero de 2027, redujo su TEM de 2,27% a 2,10%. La suba del dólar de los días recientes permite un mejor punto de entrada para posiciones de carry pero compensada por la baja de rendimientos. En este sentido, para nuevas posiciones en pesos podría ser conveniente colocarse en la parte corta de la curva, donde los rendimientos se mantienen más estables en torno 2,4% de TEM. Asimismo, esta suba de las Boncap presiona aún más las inflaciones breakeven, proyectando un 1,6% hasta octubre de 2025 (S30J5 - TZX25) y 1,2% hasta mayo de 2026 (T30J6 - TZX26)