

Contexto Macroeconómico

Cambio de paradigma

Después de varias semanas marcadas por la incertidumbre y los rumores en torno al nuevo esquema cambiario y los detalles del acuerdo con el FMI, finalmente el viernes 11 de abril, al cierre del mercado, se despejaron las dudas.

A través de un anuncio en Casa Rosada, **el equipo económico dio inicio a la Fase 3 de su programa, catalizada por un acuerdo de facilidades extendidas (EFF) del FMI**, que le permite avanzar hacia un proceso de desregulación cambiaria y apertura financiera, una tarea pendiente hasta el momento. Por su parte, este nuevo acuerdo por USD 20.000 millones (de los cuales USD 12.000 millones se desembolsaron de forma inmediata, y que tienen el objetivo de mejorar desde el activo la hoja de balance del BCRA), llega acompañado de cambios en el régimen monetario. No obstante, el ancla fiscal, según afirma el Gobierno, permanece inquebrantable.

En este sentido, el Mercado Libre de Cambios (MLC) tiende hacia la normalización. **Se abandona el crawling peg del 1% para pasar a un esquema de flotación entre bandas divergentes al 1% mensual**, camino a una flotación total a futuro. El BCRA podrá intervenir dentro de la banda de forma discrecional, y estipula una intervención tanto en el piso (\$1.000) como en el techo (\$1.400) en caso de que el dólar teste los límites.

Las personas físicas ya no tienen restricciones para operar en el MLC, aunque para las personas jurídicas aún rige la restricción cruzada y la imposibilidad de girar dividendos anteriores al año en curso. Sin embargo, el último día hábil del mes se aprobó una primera emisión de BOPREAL IV por un monto de 3MM usd, que busca darle salida a stocks retenidos.

Como es de esperar un esquema de flotación entre bandas, **el Banco Central hará política monetaria activa con las tasas de interés, que pasan a jugar un rol clave en la sostenibilidad del esquema de bandas dado que impactarán en el apetito del mercado por pesos**. En esta línea, el gobierno ha preparado el terreno en busca de ganar maniobrabilidad a la hora de conducir el destino de los pesos de nuestra economía.

En esta búsqueda identificamos dos movimientos clave: El primero, un cambio en el target a monitorear (Ahora M2 transaccional privado¹, BMA antiguamente) con un sesgo restrictivo (se controlará 2 desvíos debajo de la proyección) pero con tendencia alcista (ver graph). El segundo, un **giro de utilidades desde el BCRA hacia el Tesoro incrementando sus depósitos en el BCRA en 11.7b ars**. Estos dos factores pueden acompañar un camino a la remonetización dentro de las bandas de flotación (donde hasta ahora el BCRA no ha intervenido).

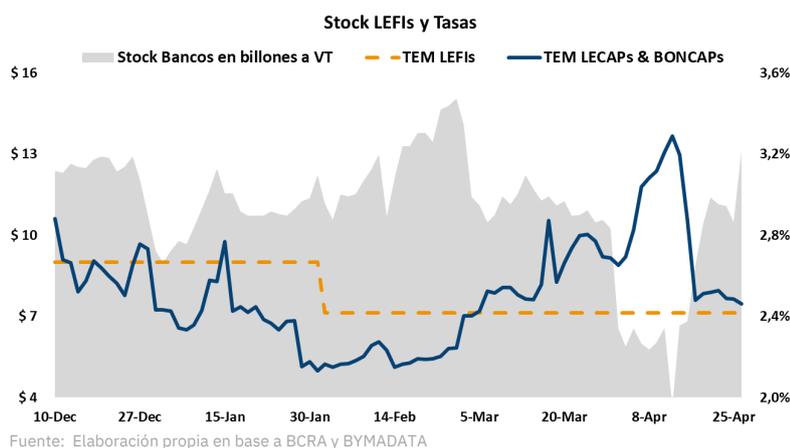
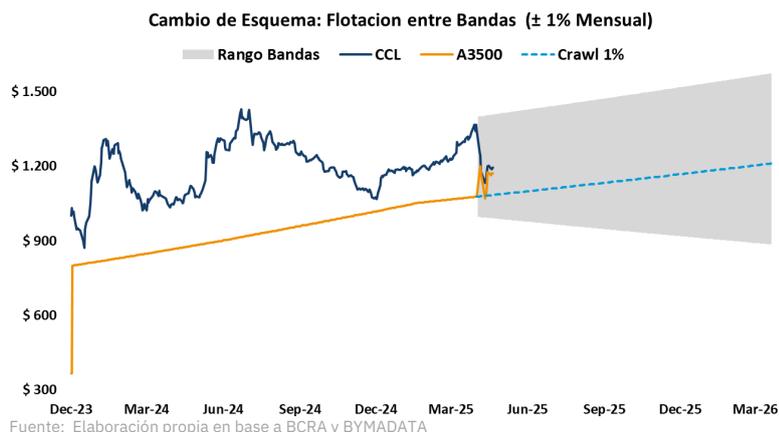
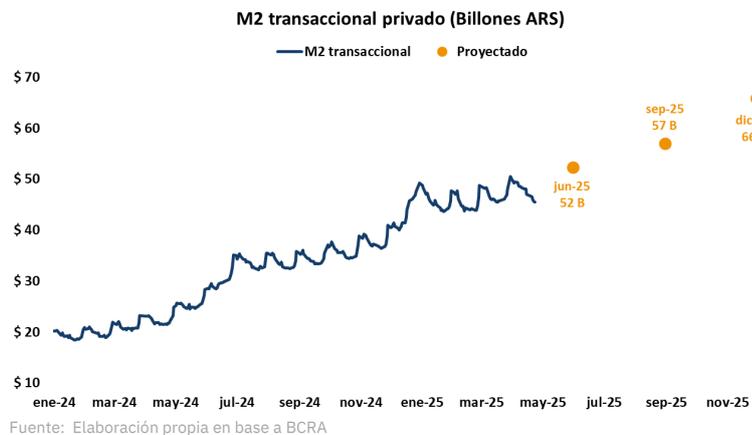
1:Circulante en poder del público + depósitos a la vista del sector privado (excluyendo remunerados)

A la hora de hacer la tarea con el Fondo, el M2 es un Indicative Target. **La importancia se centra en dos pilares: el financiamiento nulo desde el BCRA hacia el tesoro, y la acumulación de reservas netas (RIN).** Ambas son Performance Criteria, exigidas por el FMI. Surgen algunas inquietudes respecto del segundo ítem, que el fondo espera se ubique en torno a usd -2,7mm antes del jun-25 (**a la fecha según estimaciones privadas las RIN rondan los usd -8mm**). En primer lugar, el criterio de medición de RIN del EFF se hace sobre los precios internacionales a ene-25, anulando los resultados por tenencia de activos desde esa fecha. Además, se establecen topes para incorporar a las RIN los desembolsos de OOI sin FMI por hasta usd 3,06mm para la meta de jun-25, y REPOS + otras emisiones de deuda en moneda extranjera con privados se incorporarán sólo por un monto que se ubique encima de los usd 1,5mm. En definitiva los parámetros de medición son exigentes y **presionan al central a comprar FX dentro de las bandas.** En esta intersección puede colisionar el requisito del programa y la intención del equipo económico.

Según declaraciones públicas de funcionarios, **el BCRA no va a comprar reservas a menos que el dólar llegue a la banda inferior.** Asumimos que tal apreciación del tipo de cambio debería darse en un contexto de política monetaria muy restrictiva y tasas nominales al alza. Podríamos pensar que el sesgo restrictivo se ratifica con la aprobación de los nuevos BOPREAL (que absorberán alrededor del 10% de BM) más allá del ancla fiscal como herramienta de absorción de pesos.

Hacia adelante, **es posible que exista un trade off entre no convalidar altas tasas de interés (sostenibilidad del perfil de deuda del tesoro) y la intención del BCRA de acumular reservas en el piso de la banda.** Si la monetización ocurre vía caída en los depósitos del tesoro y las tasas comprimen (punto "Anker") es probable que el tipo de cambio no llegue a apreciarse hasta el límite inferior, imposibilitando la acumulación de reservas.

Con respecto al comportamiento del tipo de cambio en el mes, abril comienza en línea con marzo. **Las dudas sobre el desembolso inicial del FMI y la continuidad del régimen de crawl del 1% llevaron al desanclaje de expectativas con una curva de futuros de dólar por encima de la tasa fija en pesos,** lo que incentivó el desarme de posiciones de carry trade y obligó al BCRA a vender cerca de USD 2.500M en las últimas 20 ruedas previas a la flexibilización cambiaria.



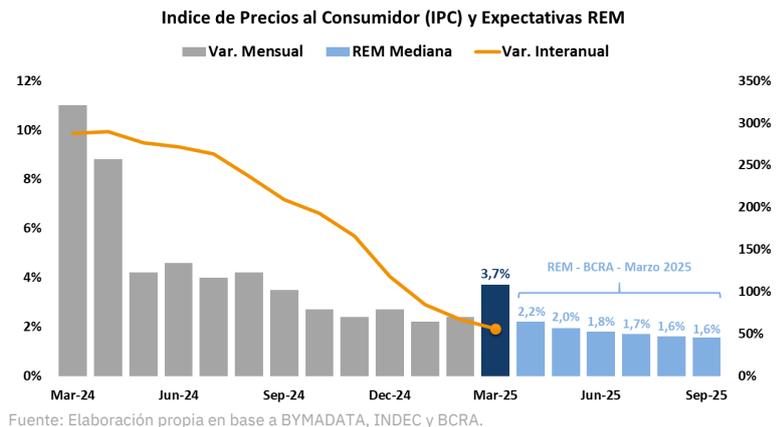
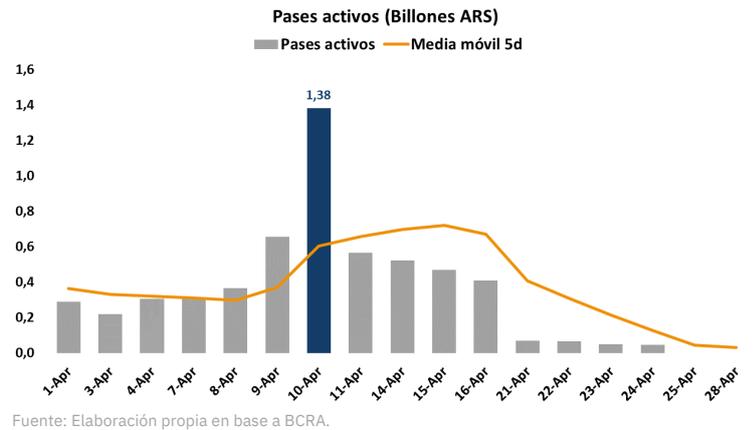
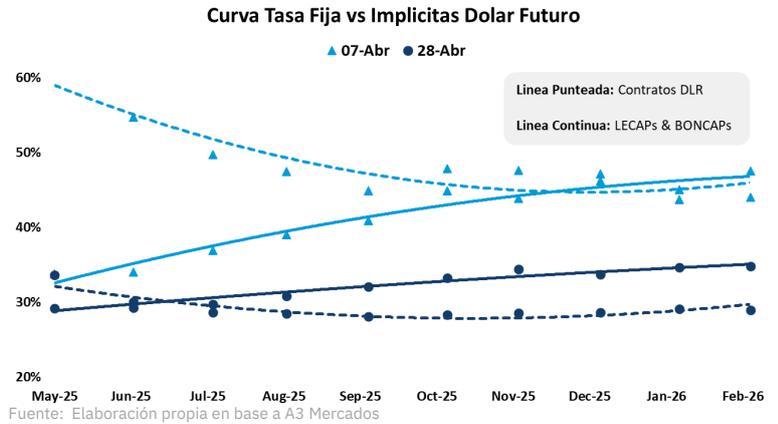
En la primera rueda tras el anuncio de desregulación del tipo de cambio, el dólar oficial subió 10%, mientras que los financieros (MEP y CCL) retrocedieron 6% y 5,6%. La fuerte reducción de la brecha sugiere que los valores previos al anuncio, con los paralelos rondando \$1.350, incorporaban una prima por incertidumbre significativamente elevada. La corrección en las expectativas también se reflejó en **la curva de tasas implícitas de futuros, que volvió a ubicarse por debajo de la de tasa fija en pesos.** (Figura 1).

En línea a esto, el **BCRA autorizó a no residentes el acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC) sin autorización previa, con la condición de mantener los fondos seis meses.** Esta medida incentiva a inversores locales a anticiparse a una entrada de divisas, demandando instrumentos en pesos y generando un flujo vendedor. Esta presión se suma a la advertencia del presidente sobre el aumento de retenciones a fines de junio, lo que impulsa a exportadores a liquidar antes, junto a los flujos estacionales del agro por cosecha gruesa. Además, la suba endógena de tasas en pesos por mayor demanda de liquidez tras la restricción del BCRA en pases activos también contribuye al flujo vendedor (Figura 2). Todo esto generó presión bajista, al punto que **el dólar mayorista llegó a ubicarse por debajo del ritmo del régimen de crawl del 1%.** Como respuesta a esta necesidad de cobertura de liquidez, los bancos rotaron hacia LEFIs, lo que se reflejó en un aumento de su stock (ver última figura, página anterior).

En materia de precios, **la inflación de marzo fue 3,7%, la más alta desde ago-24 y por encima de las expectativas del mercado,** que rondaban el 3%. Esta suba fue impulsada por la categoría estacionales, con un alza del 8,4%. También destaca el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas, que subió 5,9% y representa el 27% del IPC. (Figura 3)

Según estimaciones de consultoras, la inflación de abril habría sido menor a la de marzo, lo cual indicaría que **el passthrough a precios del aumento del dólar fue limitado.** Esto podría explicarse por adelantos de precios en marzo ante el desanclaje de expectativas. En línea con estas proyecciones, el mercado descuenta una inflación menor al 3% en abril y por debajo del 2% mensual para el resto de 2025.

Por otra parte, en la tercera semana del mes el INDEC publicó el EMAE de febrero, que confirmó que **la actividad sigue creciendo.** El mismo se incrementó en un 0,8% en la comparación intermensual, mientras que representó una suba del 5,7% en la comparación interanual.

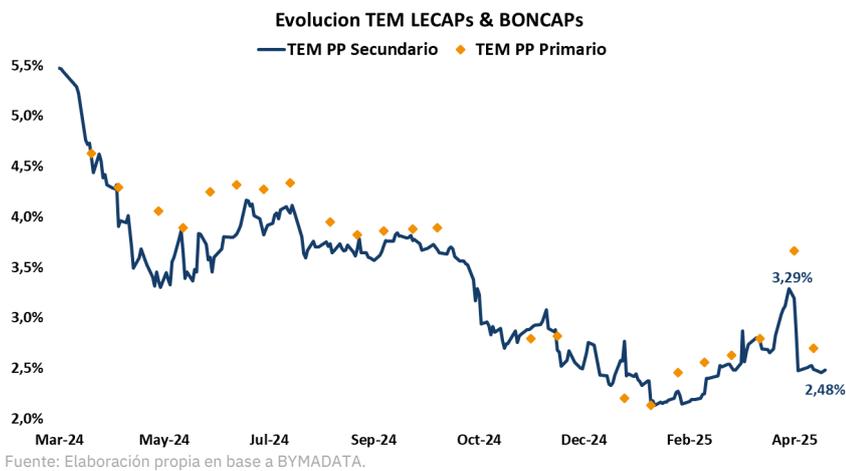


Renta Fija Pesos

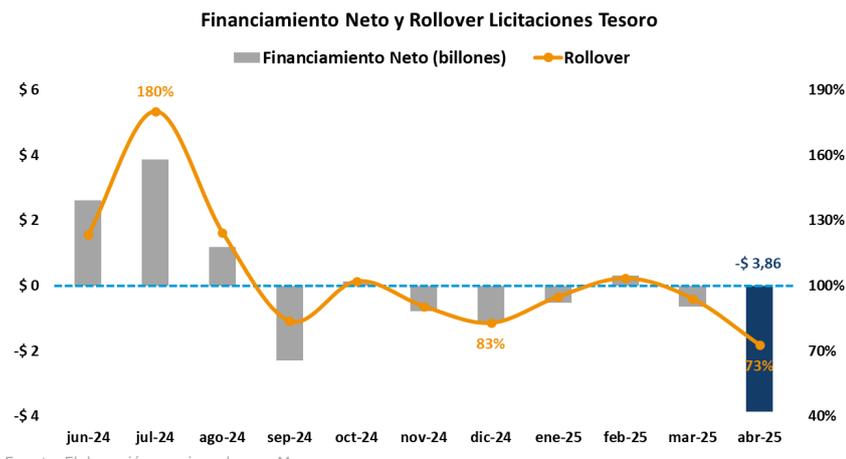
El mes de abril, en términos generales, fue un buen mes para los bonos en pesos, donde la demanda por títulos en esta moneda volvió a concentrarse en bonos a tasa fija y CER, **dejando de lado la fuerte demanda vista a fines de marzo y principios de abril por bonos dollar linked**, producto de la gran incertidumbre respecto a lo cambiario. Este cambio de actitud se vio reflejado en el comportamiento del mercado en las licitaciones del Tesoro:

En la primera licitación bajo el nuevo régimen cambiario, el Tesoro enfrentó vencimientos moderados en un contexto de fuerte presión sobre las curvas de tasa fija, particularmente en el tramo corto. La colocación totalizó \$5,02b, que, con vencimientos de \$6,6b correspondientes a la S16A5, resulta en un rollover del 76%. **Se convalidaron tasas por encima de mercado en la LECAP más corta (aproximadamente 20 bps)**, reflejando la necesidad de sostener la demanda vía premio. Este menú sorprendió por la irrupción de los nuevos instrumentos TAMAR (instrumentos a tasa variable que ajustan por esta nueva tasa de referencia para el mercado mayorista de depósitos a plazo fijo en pesos). **El Tesoro también ofreció títulos dollar linked, pero ambos se declararon desiertos por escasa demanda** (en la última licitación de marzo, el 17% de lo ofertado fue dollar linked). Si bien quedó un remanente sin refinanciar (el Tesoro tenía depósitos en pesos en la cuenta corriente del BCRA por \$5,6 billones), el resultado fue razonablemente positivo, contemplando el complicado panorama en el mercado.

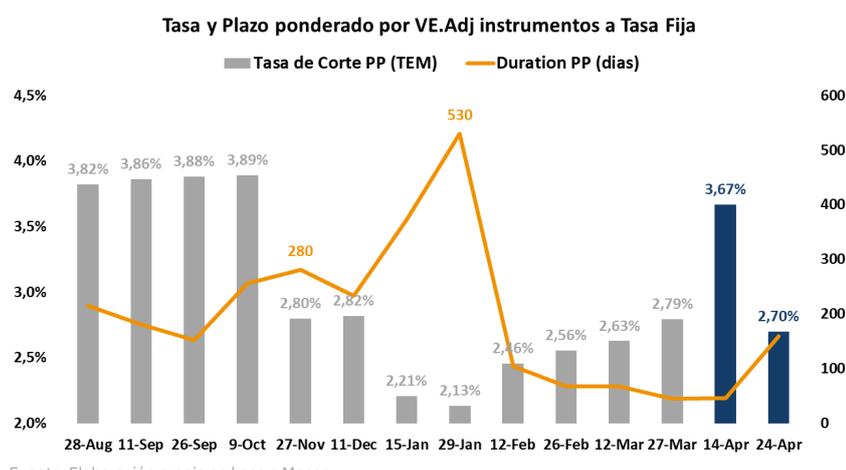
La segunda licitación del mes presentó un cambio de paradigma respecto de lo que veníamos viendo, con el Tesoro mostrando un claro intento por extender duration. El Tesoro enfrentó vencimientos por \$7,47b, habiendo adjudicado \$5,23b, lo que implica un rollover del 70%. **Fue la primera licitación sin LECAPs con duration menor a 90 días desde enero**, dejando en claro la búsqueda de normalización del perfil de vencimientos. El Tesoro ofreció un premio en la LECAP más corta del menú (S15G5) de aproximadamente 14 bps TEM, mientras que los BONCAPs cortaron en línea con el mercado secundario, mostrando un cambio de estrategia en el hecho de no querer convalidar tasas más altas a costa de no llegar a cubrir vencimientos.



Fuente: Elaboración propia en base a BYMADATA.



Fuente: Elaboración propia en base a Mecon.

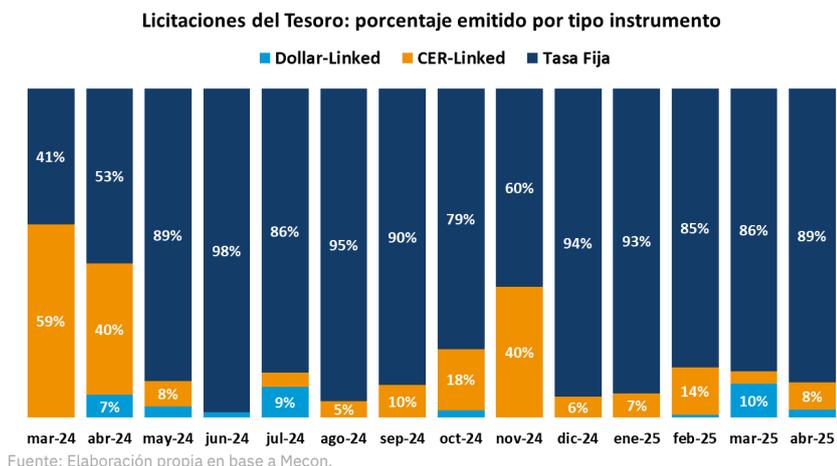
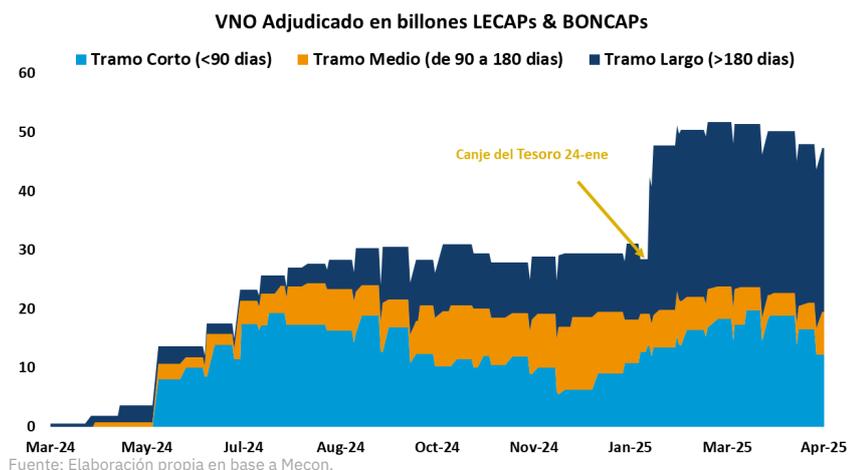
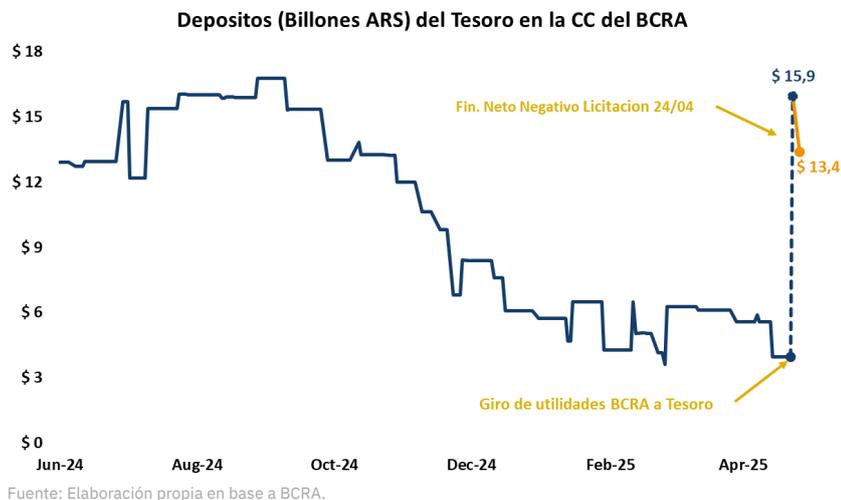


Fuente: Elaboración propia en base a Mecon.

En este caso, el contexto resultó favorable, ya que en el mercado secundario la fuerte compresión de tasas en la curva, producto del cambio de régimen y la flexibilización cambiaria, **permitió una tasa de corte mucho menor respecto de la licitación pasada, sumado a títulos con una mayor duration, producto de un mayor apetito por instrumentos más largos.**

El miércoles 23, el BCRA publicó su balance anual con una ganancia de \$19,4b en el ejercicio 2024. Parte de las utilidades (\$11,7b) fue depositada en la cuenta del Tesoro en el BCRA. Esta distribución de utilidades del BCRA mantuvo holgado el saldo en cuenta corriente del Tesoro (\$13,4b), **generando que el rollover pase a ser un factor de menor preocupación y permitiendo que el Tesoro administre la liquidez del mercado en base a la demanda de préstamos.** El foco de cara a mayo será la licitación del 14/05, la cual cuenta con vencimientos concentrados por \$16b.

En lo que respecta a los instrumentos emitidos, el Tesoro sostiene la estrategia iniciada en marzo de 2024, **orientada al proceso de desindexación de la deuda**, un componente clave para preservar la estabilidad macroeconómica y anclar expectativas. Si bien en las últimas licitaciones los "menús" ofrecidos se enfocaron en títulos a tasa fija y de corta duration, **el stock vigente de estos instrumentos continúa dominado por títulos con una duration superior a 180 días**, como resultado del canje efectuado a mediados de enero.



Renta Fija Dólares

Durante el mes de abril, el **nuevo esquema cambiario** y el **reordenamiento monetario** reconfiguraron el marco macroeconómico, posicionando a la tasa de interés como un ancla clave para estabilizar la nominalidad de la economía. En este contexto, se observaron **oportunidades en instrumentos en pesos** que, bajo determinadas condiciones, ofrecen rendimientos positivos en dólares.

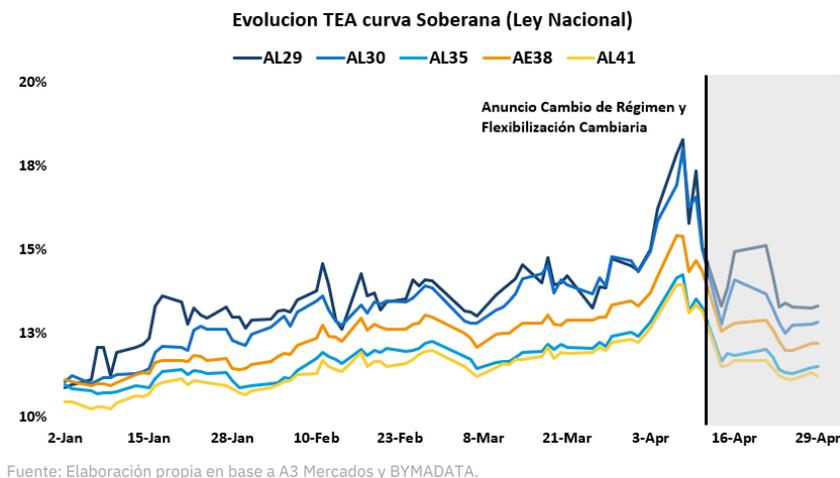
El **ingreso de fondos frescos** por parte de organismos multilaterales revitalizó la curva soberana en dólares. La **mejora en las expectativas de financiamiento** externo generó una **fuerte apreciación de los bonos** Globales y Bonares durante la segunda semana de abril, reflejando un proceso de compresión de rendimientos. Este movimiento contribuyó a una **baja en el Riesgo País**, en línea con la mejora en la percepción de riesgo por parte del mercado.

Instrumento Destacado: BOPREAL Serie 4

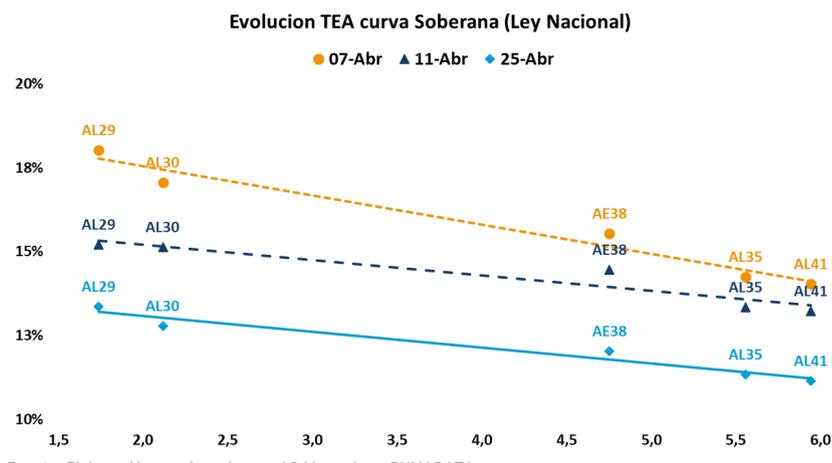
El Banco Central anunció la próxima **emisión del BOPREAL Serie 4**, por hasta USD 3.000 millones, con el objetivo de brindar una **solución a las empresas con restricciones** para girar divisas por stock de dividendos y utilidades retenidas generadas hasta diciembre de 2024 y deudas comerciales o financieras con entidades vinculadas, originadas antes del 12 de diciembre de 2023.

Este instrumento será **suscripto en pesos** (tipo de cambio de referencia comunicación **A 3500**), contará con pagos semestrales de intereses (3% TNA) y amortización al vencimiento, lo que permite a las compañías ordenar sus compromisos en dólares sin recurrir al mercado oficial de cambios (MULC), que sigue vedado para personas jurídicas.

Si bien hubo una **flexibilización total para personas humanas, las empresas recién podrán acceder al MULC** para distribución de utilidades a partir de **2026**, en función de sus resultados fiscales.



Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados y BYMADATA.



Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados y BYMADATA.

Cuadro 1: BOPREAL (Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre) Serie 4

Nueva serie de BOPREAL: Serie 4

Características	Serie 4
Vencimiento	OCTUBRE 2028 (a confirmar)
Moneda de suscripción	Pesos (TC A3500)
Moneda de pago	Dólares
Amortización	Pago único al vencimiento
Interés	3%
Pago de intereses	Semestral (fecha a confirmar)
Transferible	Sí
Cotización	Prevista
Strip disponible	No
Aceptable para pagos de impuestos	No
Impuesto país	Sí (hasta 31/01/2024)
Acceso MLC	Sí (flujo de exportaciones+5% extra si >50% deuda)

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Rolover como herramienta clave

Tras la salida parcial del cepo, **el gobierno enfrenta un desafío mayor: el costo de refinanciar la deuda en dólares.** Una refinanciación hoy implicaría convalidar tasas del **10% al 12%**, niveles considerados altos según el **riesgo país** y en comparación con países de riesgo crediticio similar. Esto plantea un **problema de sostenibilidad**, ya que emitir nueva deuda a **tasas tan altas implica una carga creciente** para el Tesoro.

En este marco, muchos inversores siguen de cerca los bonos soberanos, **especulando con una suba en sus precios que reduzca el riesgo país.** Una mejora en las condiciones permitiría al gobierno refinanciar en mejores términos, enviando una **señal positiva** sobre la sostenibilidad del programa económico.

Fin del parking

Con la eliminación del parking, se **facilita notablemente la liquidez y eficiencia del mercado de bonos**, ya que los inversores ahora pueden operar con **mayor libertad y menor fricción regulatoria.** Esto puede derivar en un aumento del volumen negociado en bonos soberanos, tanto en pesos como en dólares.

Respecto al impacto sobre bonos como el AL30 o el GD30 (frecuentemente utilizados para operaciones de MEP), si bien una eventual unificación del tipo de cambio podría alterar el uso de estos instrumentos, no necesariamente implicaría un cambio lineal en sus precios o rendimientos en dólares. En **escenarios de ajuste cambiario**, es probable que el precio del bono en pesos se adecue al nuevo tipo de cambio, mientras que el precio en dólares permanezca relativamente estable.

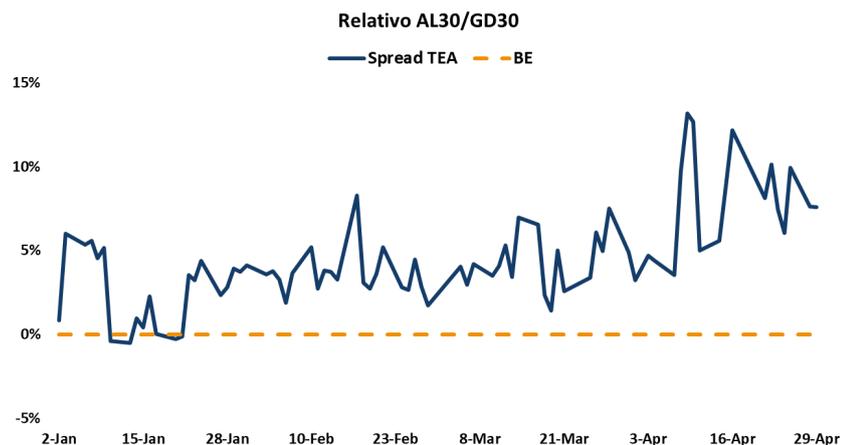
En ese sentido, el análisis del **spread de rendimiento** entre el **AL30 y el GD30** permite observar otra dimensión clave del comportamiento del mercado. A partir de enero, el AL30 comenzó a rendir sistemáticamente más que el GD30, marcando un diferencial creciente que evidencia cómo los inversores exigen una **prima adicional** por asumir **legislación local**, tendencia la cual tomo fuerza en el mes de abril. Esta brecha refleja no solo una **menor preferencia** por los bonos bajo **ley argentina**, sino también el costo financiero concreto de esa **exposición legal.**

Cuadro 2: Escenario de reducción a 500 pbs de riesgo país.

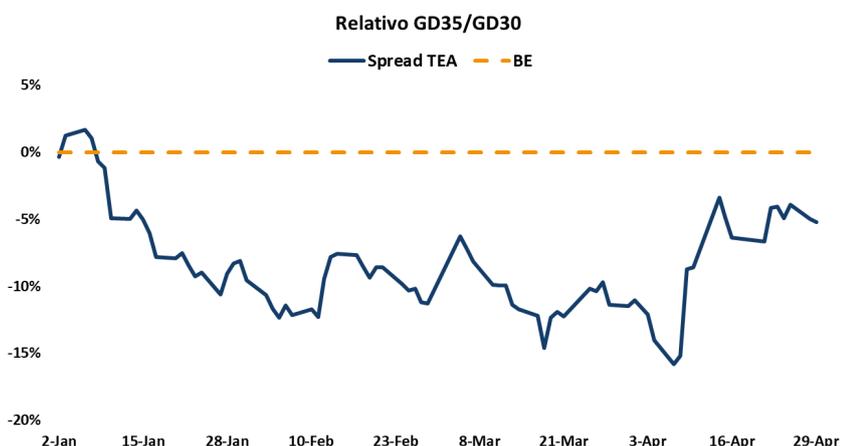
Escenario de reducción a 500 pbs de riesgo país - Abril 2025

TIR Proyectada	Título	Posible Upside / Downside
8,75%	AL29D	8,20%
8,80%	AL30D	8,58%
9,00%	AL35D	13,58%
9,10%	AE38D	15,70%
9,25%	AL41D	12,38%
8,75%	GD29D	2,50%
8,80%	GD30D	6,44%
9,00%	GD35D	12,22%
9,10%	GD38D	10,94%
9,25%	GD41D	10,87%

Fuente: Elaboración propia en base a BYMADATA.



Fuente: Elaboración propia en base a BYMADATA.



Fuente: Elaboración propia en base a BYMADATA.

Renta Fija Corporativa

Abril cerró el mes con tan solo 7 emisiones de obligaciones negociables, cantidad que no era tan baja desde enero 2024, **donde tan solo se realizaron 5 emisiones corporativas**. Gran parte de esta baja se ve explicada por la poca certidumbre que tienen los gerentes financieros, en cual es la forma más ventajosa para financiarse. ¿Nos financiamos en pesos pagando tasas reales positivas? ¿Si nos financiamos en pesos, el dólar nos licua la deuda? ¿Si el dólar no nos licua la deuda, pagamos tasas implícitas en dólares muy altas? ¿Si nos financiamos en dólares, y el riesgo país baja, no nos financiamos caros?; todas estas preguntas pueden aparecer al momento de tomar nueva deuda, ante este nuevo (e inesperado) esquema cambiario. El resultante de esta incertidumbre es la pausa momentánea de toma de decisiones, postergándolas para tomarlas con mayor seguridad, estabilidad y certidumbre en el FX.

En cuanto a las emisiones del mes, 4 fueron en pesos y 3 en USD, aunque destacamos que, **del monto total emitido, 93% fue en USD y tan solo el 7% en pesos**. Las más importantes fueron las emisiones de PAE e IRSA, donde juntas acumulan 442.000.000 USD emitidos.

¿Cómo evolucionó la TIR ponderada por Outstanding?

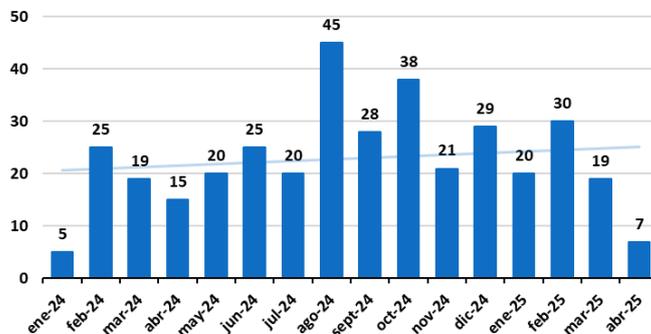
La TIR ponderada de las emisiones de mercado tuvo su máximo anual el 8/4, donde llegó a 8,68%, dándonos un proxy medio de a que tasa se negociaron los bonos corporativos en ese periodo. Este pico se dio en medio de la aceleración en los contratos de futuros, incertidumbre en el FX, la des acumulación de reservas por parte del central y consecuente suba del RP a 978. Posterior a la salida del cepo, esta medida se ubicó en 7,63% el 23/4, priceando en las ONs una mejora en las condiciones de financiamiento, tras la exitosa salida del CEPO.

Pero ante un BCRA que no se posiciona como comprador, manteniendo un RP flat en los últimos días sin lograr consolidar su baja, **esta incertidumbre se traspasa al mercado de ONs escuetamente**. En adición, tenemos las dificultades crediticias del grupo Albanesi, que impacta ampliamente en nuestra medición.

Considerando estos niveles de rendimiento, sin cambios sustanciales en gran parte de las empresas emisoras, sin dudas las ONs se posicionan actualmente como una oportunidad dentro del mercado de capitales.

Las estrellas del momento son bonos con una sólida calidad crediticia, baja deuda neta / EBITDA y alta cobertura de intereses. Entre estas empresas se destacan Vista Energy, Pan American Energy y Transportadora Gas del Sur, con sus respectivos títulos a 2031/32: VSCRD (TIR 7,9%), PNXCD (TIR 6,9%) y TSC3D (TIR 7,5%).

Emisiones Obligaciones Negociables



Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados.

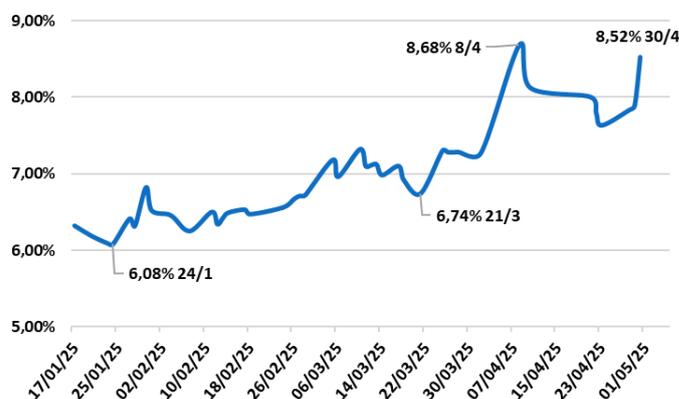
Cuadro 3: Emisiones ONs durante Abril

Emisiones ONs - Marzo 2025

Especies	Fecha Alta	Monto Emisión	Tipo	Cupón	Vencimiento
DHD10	2025-04-29	\$10.548.290.070,00	TAMAR	TAMAR + 6%	29/4/2026
DHD20	2025-04-29	\$28.348.093.354,00	Tasa Fija	2,74%	29/10/2025
IP11P	2025-04-28	\$2.738.400.000,00	TAMAR	TAMAR + 4,75%	28/4/2027
MSSFGO	2025-04-16	USD 34.876.330,00	Hard Dollar	8,50%	16/4/2029
PN400	2025-04-11	USD 200.000.000,00	DL	DL + 2%	2026-10-11
FPS1P	2025-04-01	\$200.000.000,00	BADLAR	BADLAR + 7%	2027-04-01
IRCPO	2025-03-31	USD 242.205.175,00	Hard Dollar	8,50%	2035-03-31

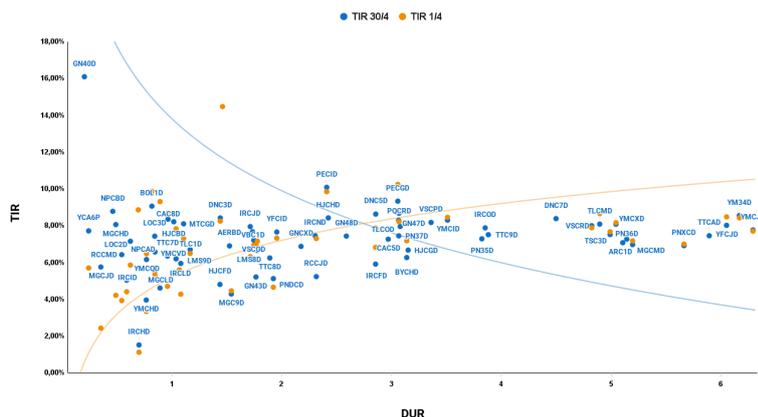
Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados.

Evolución TIR Ponderada ONs



Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados y BYMADATA.

Curva Rendimientos Hard Dollar



Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados y BYMADATA.

Renta Variable

Local

La eliminación del CEPO cambiario para particulares y la apertura del mercado financiero a inversores extranjeros están generando un entorno más dinámico, **impulsando el equity local y favoreciendo una posible recategorización de Argentina como mercado emergente**, en línea con economías como China y Brasil. La emisión del BOPREAL Serie 4 mejora la liquidez empresarial y refuerza la confianza del mercado, creando un contexto atractivo para la inversión y el establecimiento de nuevas operaciones en el país.

De llevarse a cabo dicha recategorización, **implicaría la inclusión de seis empresas argentinas clave (YPF, GGAL, TGS, BMA, PAM y VIST) en el índice de Mercados Emergentes (EEM), lo que generará un flujo de capital significativo** y un rebalanceo potenciando su capitalización y capacidad de financiamiento, con un efecto cascada positivo en el desarrollo económico.

En el ámbito financiero, **Grupo Supervielle cerró la compra del 100% de InvertirOnline y anunció un nuevo CEO**, lo que reavivó el interés inversor por bancos argentinos, especialmente BBVA y Galicia, que continúan con valuaciones atractivas y exposición al ciclo de recuperación.

Una de las operaciones que más resonó en los mercados este mes fue la de **Grupo Arcor concretando la adquisición del 51% restante de Mastellone Hermanos S.A.**, propietaria de **La Serenísima**, completando así **el control total de la empresa láctea más importante de Argentina**. La **operación, valuada en aproximadamente US\$ 100 millones, se realizó con fondos propios**. Con esta compra, Arcor expande su presencia en un rubro clave en el consumo masivo argentino

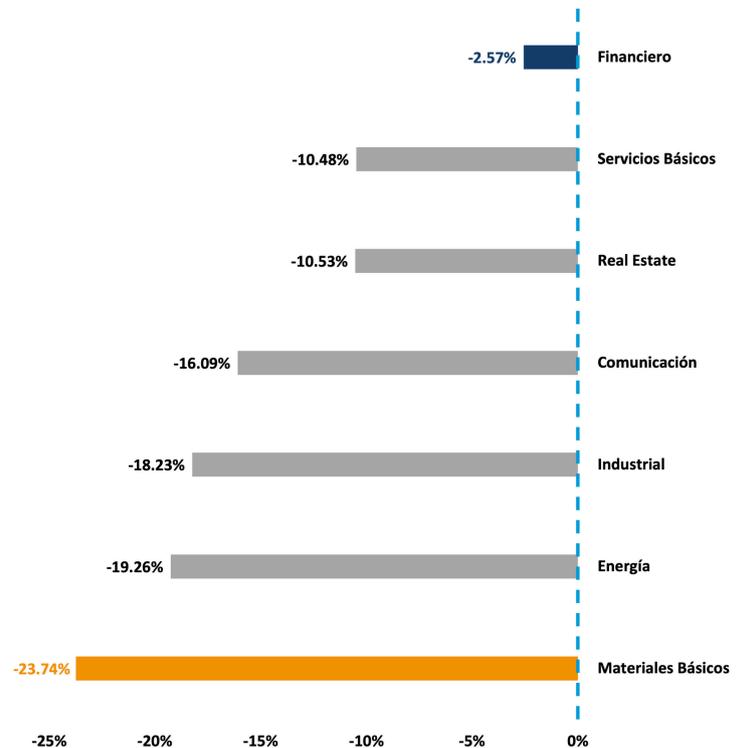
La CNV lanzó una consulta pública mediante la RG N° 1060 para impulsar un régimen de tokenización, permitiendo la representación digital de valores negociables mediante tecnologías de registro distribuido (TRD). La iniciativa busca modernizar el mercado, asegurando seguridad, trazabilidad e inmutabilidad, y estableciendo un entorno regulatorio controlado para su implementación.

ADRs y CEDEARs

El 16 de abril, VISTA (NYSE: VIST) anunció la compra del 100% del capital social de Petronas Argentina S.A., propietaria de 50% de la concesión "La Amarga Chica", en Vaca Muerta, siendo YPF dueña del restante 50% y opera el bloque.

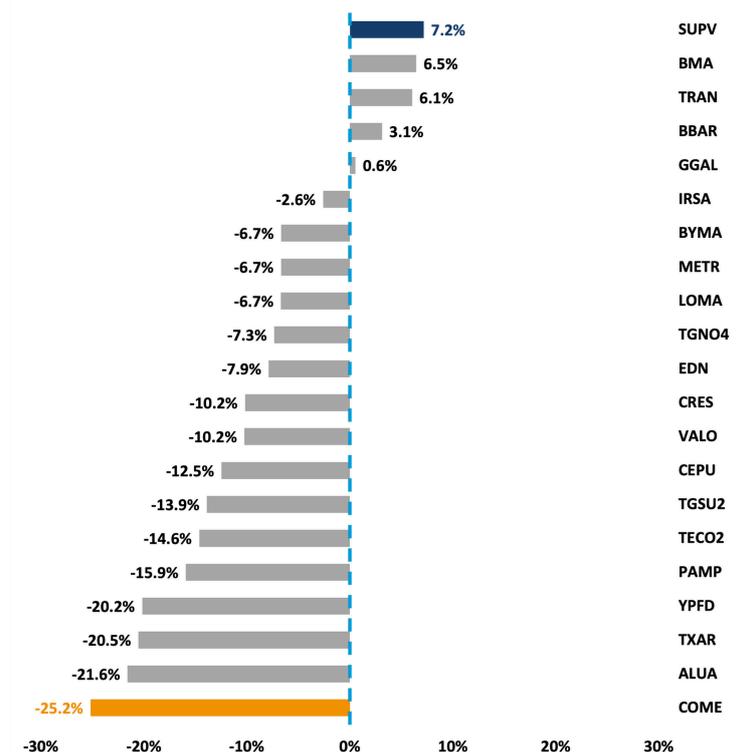
La operación incluye un pago de US\$ 900 millones en efectivo, de los cuales US\$ 300 millones provienen de financiamiento a cuatro años con el Banco Santander. Además, contempla pagos diferidos por US\$ 300 millones, con 50% pagadero en 2029 y el restante en 2030, junto con US\$ 300 millones en ADRs recientemente emitidos, sujetos a restricciones de venta.

Variación por Industria Merval



Fuente: Elaboración propia en base a Yahoo Finance.

Variación por Empresa Merval



Fuente: Elaboración propia en base a Yahoo Finance

En su presentación de resultados, **la empresa destacó que la valuación actual de este negocio refleja un Ratio EV/EBITDA de 2 y un P/E de 3.8, ambos 50% menores a los ratios actuales de la compañía**, lo que indica que la transacción agrega valor a los accionistas. Aunque el día de la presentación el resultado en la bolsa fue bueno, en consecuencia por el rally que venía teniendo la petrolera; en las siguientes cinco ruedas ajustó su precio en un **7,5%**.

Por otro lado, **Mercado Libre (NYSE: MELI) anunció inversiones estratégicas en Latinoamérica, con 2.6 mil millones de dólares en Argentina y 5.8 mil millones de dólares en Brasil**. Además, se realizaron actualizaciones clave sobre su acción: **BTGI mantuvo un precio objetivo de 2,500 USD, Benchmark ajustó su recomendación a 'Compra' con el mismo precio objetivo, mientras que Cantor Fitzgerald redujo su estimación a 2,400 USD**.

Por su parte, **YPF presentó su "Plan 4x4" en Wall Street, con el objetivo de cuadruplicar su valor en cuatro años**, mediante la focalización en la producción no convencional, la desinversión en campos maduros, la maximización de la eficiencia operativa y la aceleración de proyectos de GNL como Argentina LNG, en colaboración con socios estratégicos.

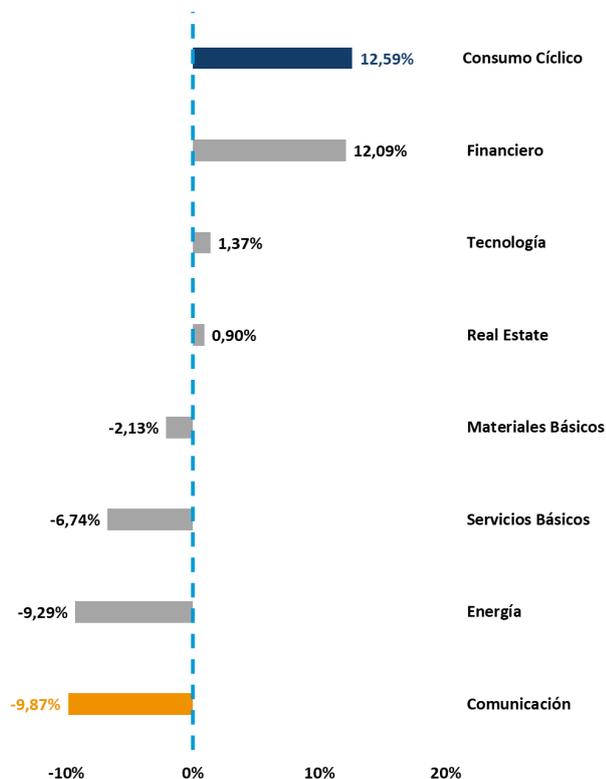
Para la ejecución de su estrategia, YPF destinará US\$ 5.000 millones en el periodo fiscal 2025 y US\$ 35.700 millones en los próximos seis años. El proyecto se mantiene viable incluso a precios de US\$ 45 por barril, frente a los actuales US\$ 63, garantizando su sostenibilidad en distintos escenarios.

En línea con esta visión, **YPF capitalizó el repunte en exportaciones de crudo, beneficiándose del tipo de cambio diferencial** para fortalecer su posición en el mercado. Además, el 14 de abril, **firmó un memorando de entendimiento con la energética italiana ENI, que evaluará su participación en el proyecto Argentina LNG**, consolidando nuevas oportunidades de inversión y expansión en el sector energético.

Apostando por la innovación, **Globant (NYSE: GLOB) cerró un acuerdo con YPF para digitalizar sus operaciones aplicando inteligencia artificial**, optimizando procesos y reforzando su presencia en el sector corporativo local.

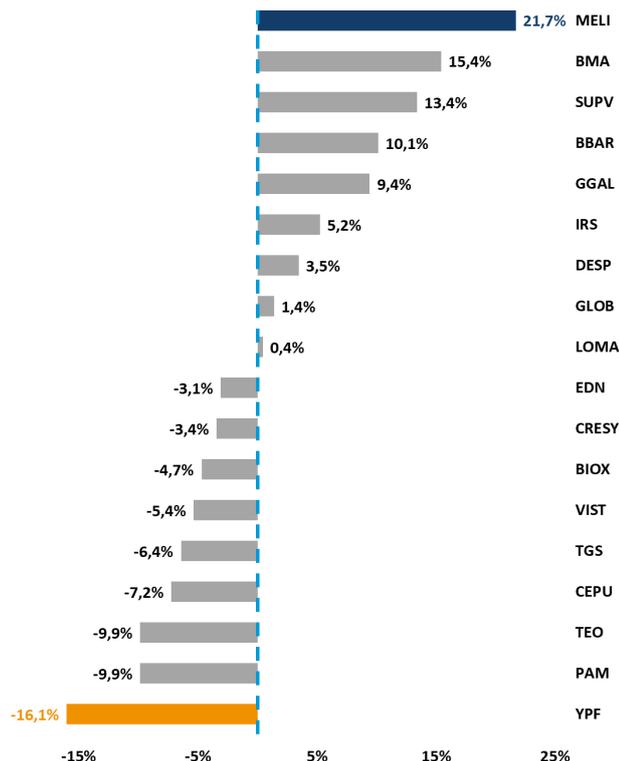
En tecnología, **Globant también selló una alianza estratégica con Google Cloud** para impulsar la transformación digital en distintos sectores, integrando machine learning y automatización de flujos de trabajo. **La colaboración permite a Globant escalar proyectos de inteligencia artificial y fortalecer su presencia en múltiples industrias.**

Variación por Industria CEDEARs y ADRs argentinos



Fuente: Elaboración propia en base a Yahoo Finance

Variación por Empresa CEDEARs y ADRs argentinos



Fuente: Elaboración propia en base a Yahoo Finance

UADE FINANCE CLUB

Equipo de Research

Miembros:

Federico Martin Alive

Contexto Macro

Tomás D´ Acciavo

Contexto Macro

Bautista Blaiotta

Contexto Macro

Martin de la Fuente

Renta Fija Pesos

Nazareno Taus

Renta Fija Dolares

Marcos Martínez

Renta Fija Dolares

Nicolás Pisi

Renta Fija Dolares

Rocco Abalsamo

Renta Fija Corporativa

Ricardo Contreras Páez

Renta Variable

Salvador Domínguez

Renta Variable

Nehuen Oscar Fernández

Renta Variable

Homero Tasca

Renta Variable

Información Importante

- Este informe no constituye bajo ningún concepto una recomendación o asesoramiento en materia de inversiones. La rentabilidad pasado no garantiza rentabilidades futuras. Las inversiones están expuestas a las oscilaciones del mercado y a los riesgos intrínsecos a este.
- Este informe ha sido elaborado de buena fe a partir de fuentes consideradas fiables, pero no infalibles.