

RESUMEN DEL MES

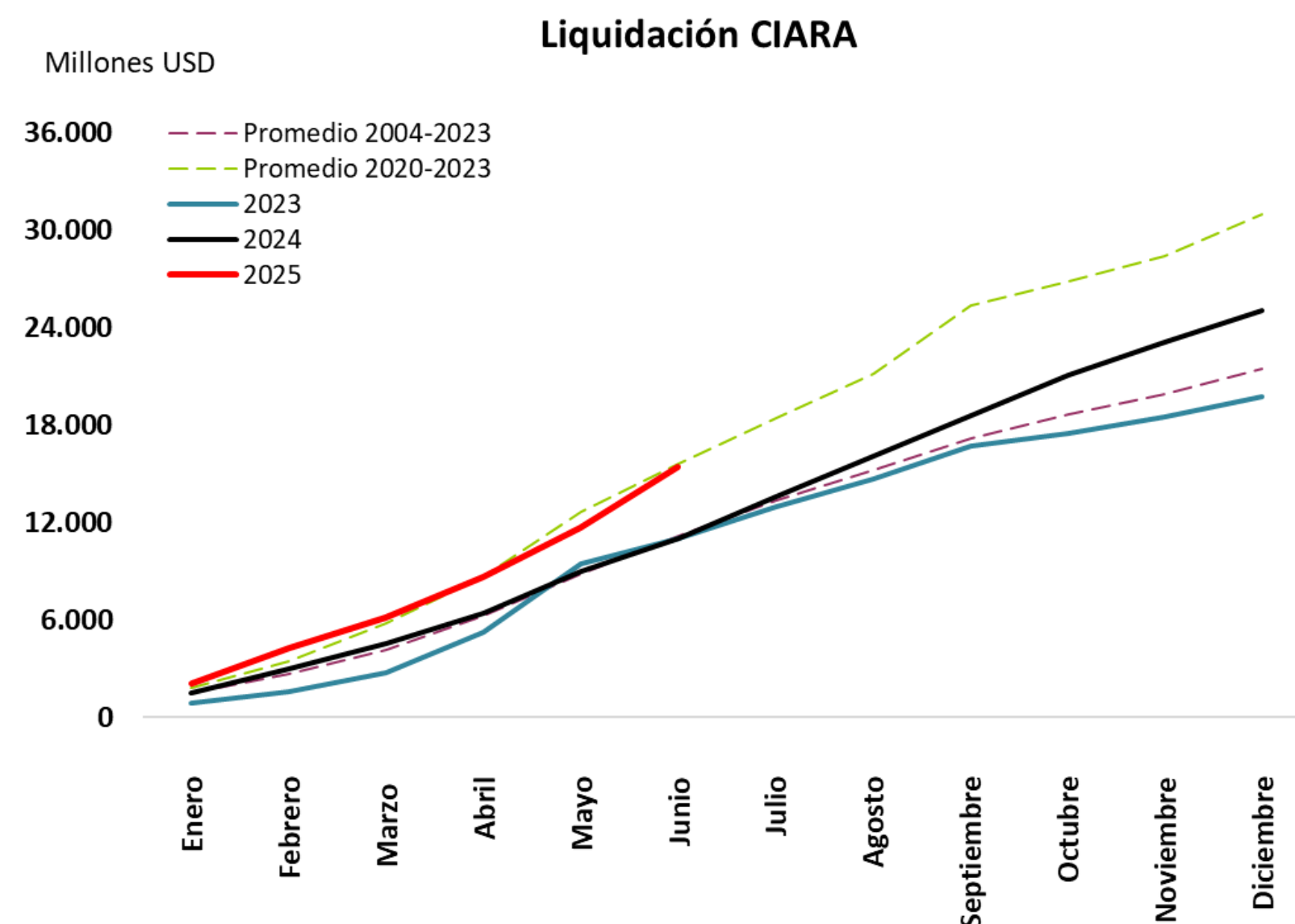
Junio | Año 2025

MERCADO LOCAL

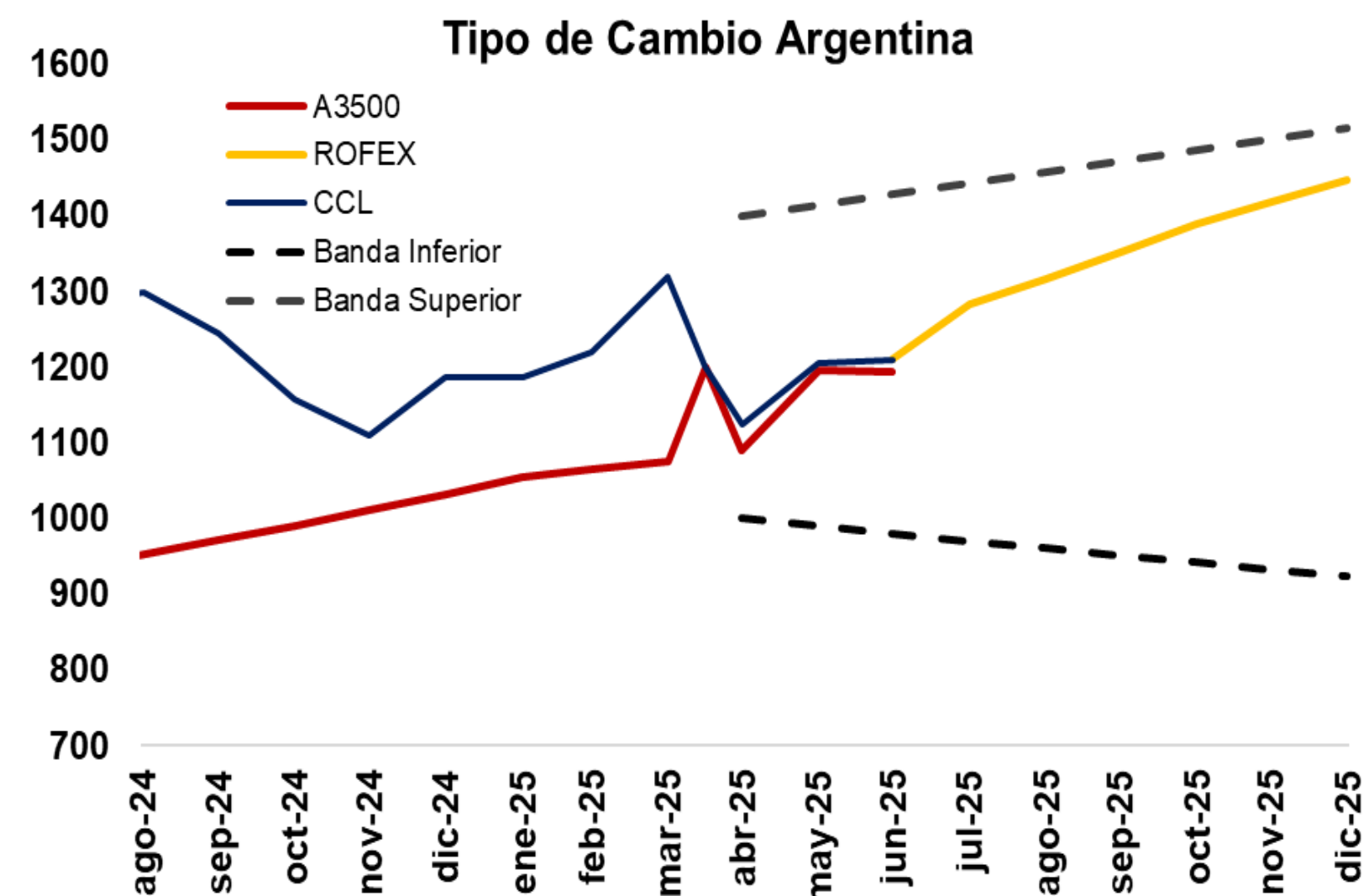
Mercado Local

- En el último mes con menores retenciones el agro liquidó USD 3.706 Millones, un aumento del 87% anual. Se registraron DJVE por USD 8.150 Millones en junio, por lo cual restan aproximadamente USD 4.500 Millones por liquidar en las primeras semanas de julio.
- Pese a la caída de precios internacionales, el agro registró exportaciones por casi USD 21.000 Millones en 2025, comparable a los niveles de 2021 y 2022 y superando ampliamente el promedio de los últimos diez años.
- Los primeros datos de consultoras privadas ubican a la inflación de junio entre 1,6% y 2% mensual. Mayo presentó una fuerte baja: 1,5% desde 2,8% en abril. La inflación mayorista de mayo fue de -0,3%.
- Mayo registró un déficit de cuenta corriente de USD 149 Millones, explicado principalmente por superávit comercial de USD 1.811 Millones, déficit de turismo de USD 889 Millones, e intereses por USD 1.011 Millones.
- La pobreza bajó a 31,7% en el primer semestre de 2025 vs. 54,8% en igual período de 2024 según el Ministerio de Capital Humano.
- Fallo YPF: La jueza Loretta Preska ordenó a Argentina a entregar el 51% de las acciones de YPF para cumplir con el pago de USD 16.000 Millones por la expropiación en 2012. El gobierno apelará la decisión.

Estabilidad cambiaria y liquidaciones record del agro



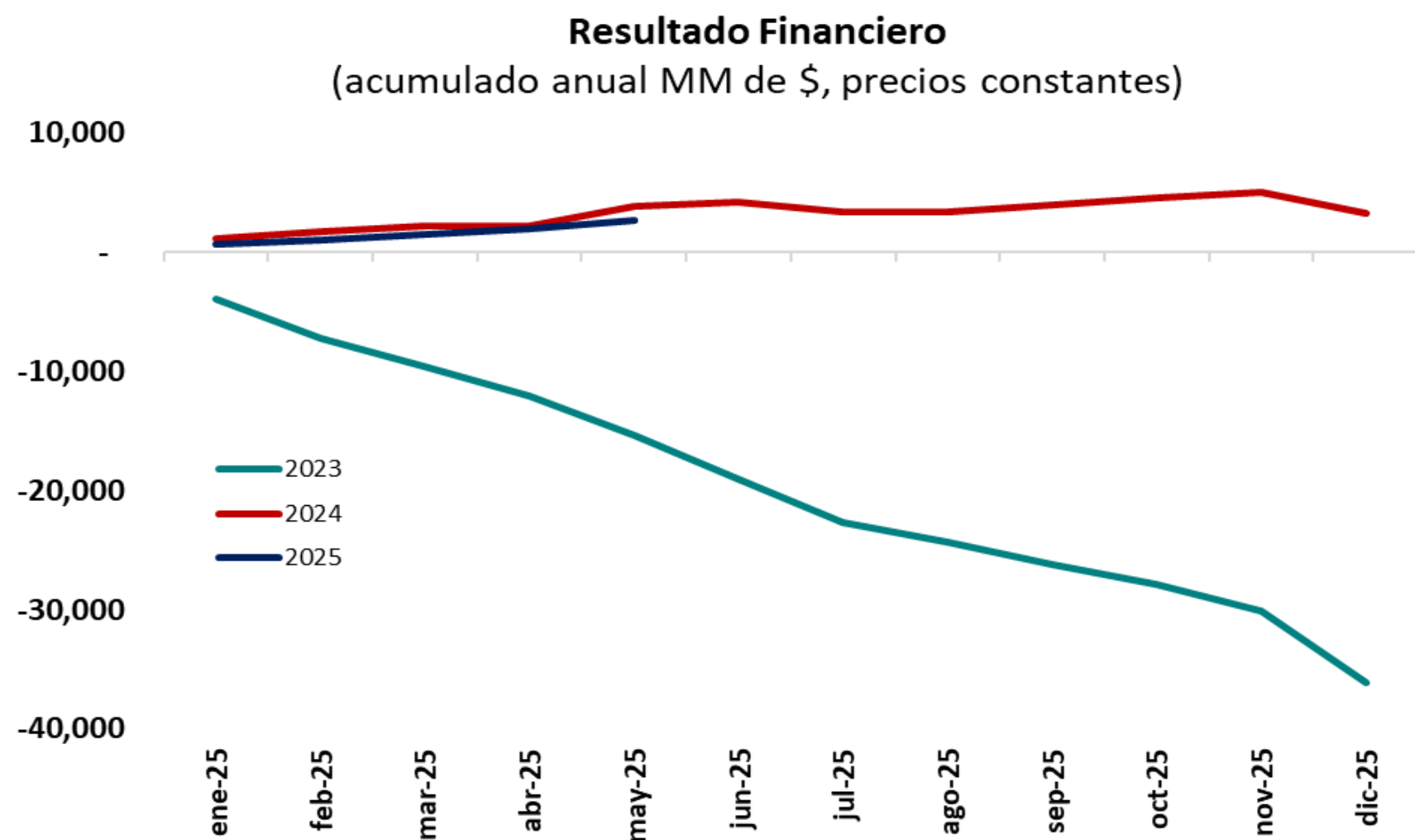
Fuente: Quinto Inversiones en base a CIARA



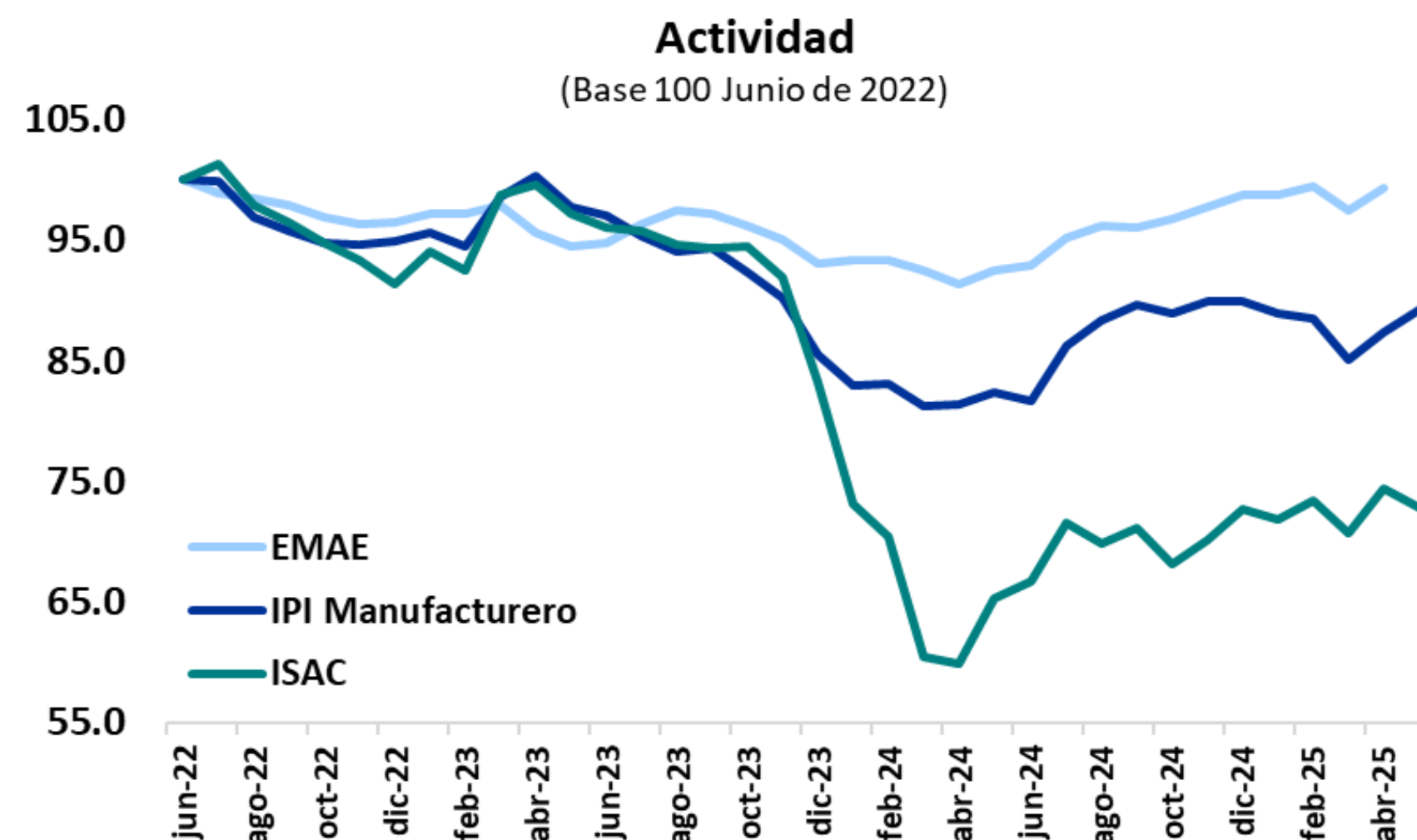
Fuente: Quinto Inversiones en base a BCRA

Las liquidaciones de divisas en junio alcanzaron los USD 3.706 millones, ubicándose entre los niveles más altos de los últimos diez años, solo por detrás de los registros de 2022 y 2018. Este flujo permitió abastecer al mercado y mantener la estabilidad del programa, en un contexto en el que el tipo de cambio oficial apenas fluctuó en el mes. A medida que se acerca el fin de la cosecha gruesa y de la reducción transitoria en los derechos de exportación para los principales productos agropecuarios, el sector agroexportador aceleró el ritmo de liquidación, en línea con el promedio histórico a pesar de la caída en los precios internacionales. A pesar de esto, el mercado de futuros (Rofex) anticipa una mayor presión sobre el tipo de cambio para los próximos meses, con expectativas de devaluaciones mensuales en el rango del 2% al 3%, lo que llevaría al dólar más cerca de la banda superior.

El superávit fiscal sigue siendo el principal ancla del programa económico del gobierno



Fuente: Quinto Inversiones en base a Ministerio de Economía



Fuente: Quinto Inversiones en base a Ministerio de Economía

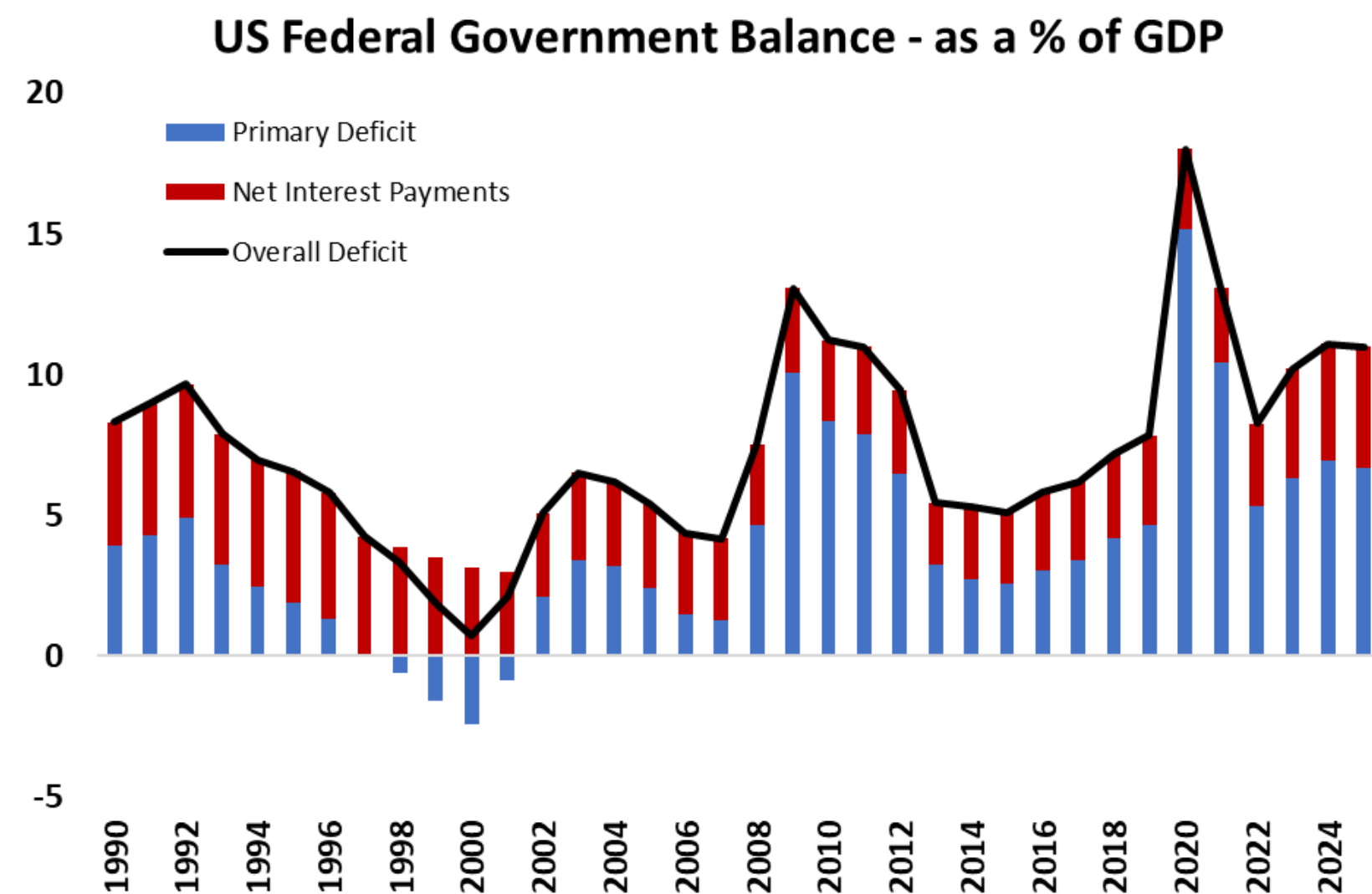
El superávit fiscal continúa siendo el principal ancla del programa económico del gobierno y ha sido determinante en la desaceleración de la inflación, en un contexto de mayor estabilidad cambiaria impulsada por las fuertes liquidaciones del agro, a casi dos meses de la salida del cepo. Estos factores comienzan a traducirse en una recuperación gradual de la actividad: en abril, el EMAE creció 1,9% desestacionalizado, acercándose a los niveles máximos de febrero y de junio de 2022. En mayo, la industria registró un repunte del 2,2% mensual, mientras que la construcción sigue mostrando rezago con una caída del 2,2%, aunque comienza a recuperarse de forma gradual y heterogénea. Dentro del sector, se destaca el crecimiento del 40% interanual del asfalto, impulsado por la reactivación de la obra pública a nivel provincial.

MERCADOS INTERNACIONALES

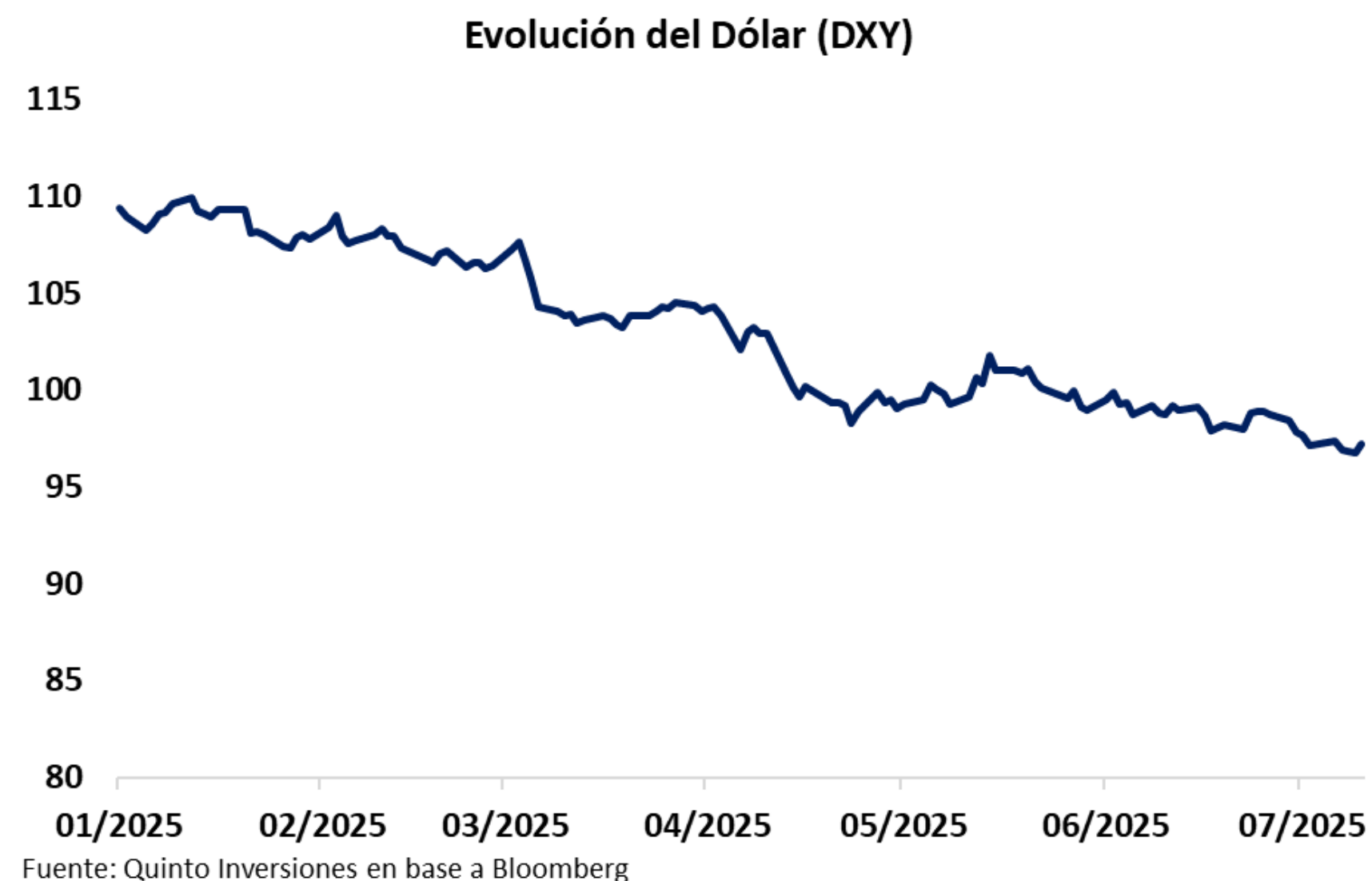
Mercado Internacional

- El dólar continúa debilitándose en un contexto de creciente incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda estadounidense y ante la expectativa de un eventual recorte de tasas por parte de la Reserva Federal.
- El índice de commodities acumula una suba de 4,3% en lo que va del año, impulsado principalmente por el petróleo, que trepó un 25 % sólo en junio como consecuencia de las preocupaciones en torno al suministro por el conflicto entre Israel e Irán.
- Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron junio en nuevos máximos: el S&P 500 subió 4,96%, el Nasdaq 5,97%, y el Dow Jones 3,94%. Se destacaron también los mercados emergentes, los cuales subieron 5,65% en el mes.
- La Reserva Federal decidió en su reunión de junio mantener su rango objetivo de tasa en 425-450 bps, basado en la incertidumbre con respecto al impacto de la política arancelaria sobre la actividad y la inflación. En ese marco, las tasas largas comprimieron a lo largo del mes, con la tasa de 10 años cerrando en 4,23%, y la de 30 años en 4,78%, y el dólar profundizó su debilitamiento.
- El SEP ajustó sus proyecciones de crecimiento del PBI a la baja de 1,7% a 1,4%, de inflación al alza de 2,7% a 3%, y desempleo también al alza, de 4,4% a 4,5%.
- La inflación en EE.UU. medida con el CPI subió ligeramente en mayo a 0,1% intermensual y 2,4% interanual, aunque se encontró por debajo de lo esperado por el mercado. El PCE, por su parte, subió un 0,1% intermensual y 2,3% interanual en mayo, en línea con el consenso.

EE.UU.: Preocupaciones por la sostenibilidad de la deuda impulsan un dólar más débil



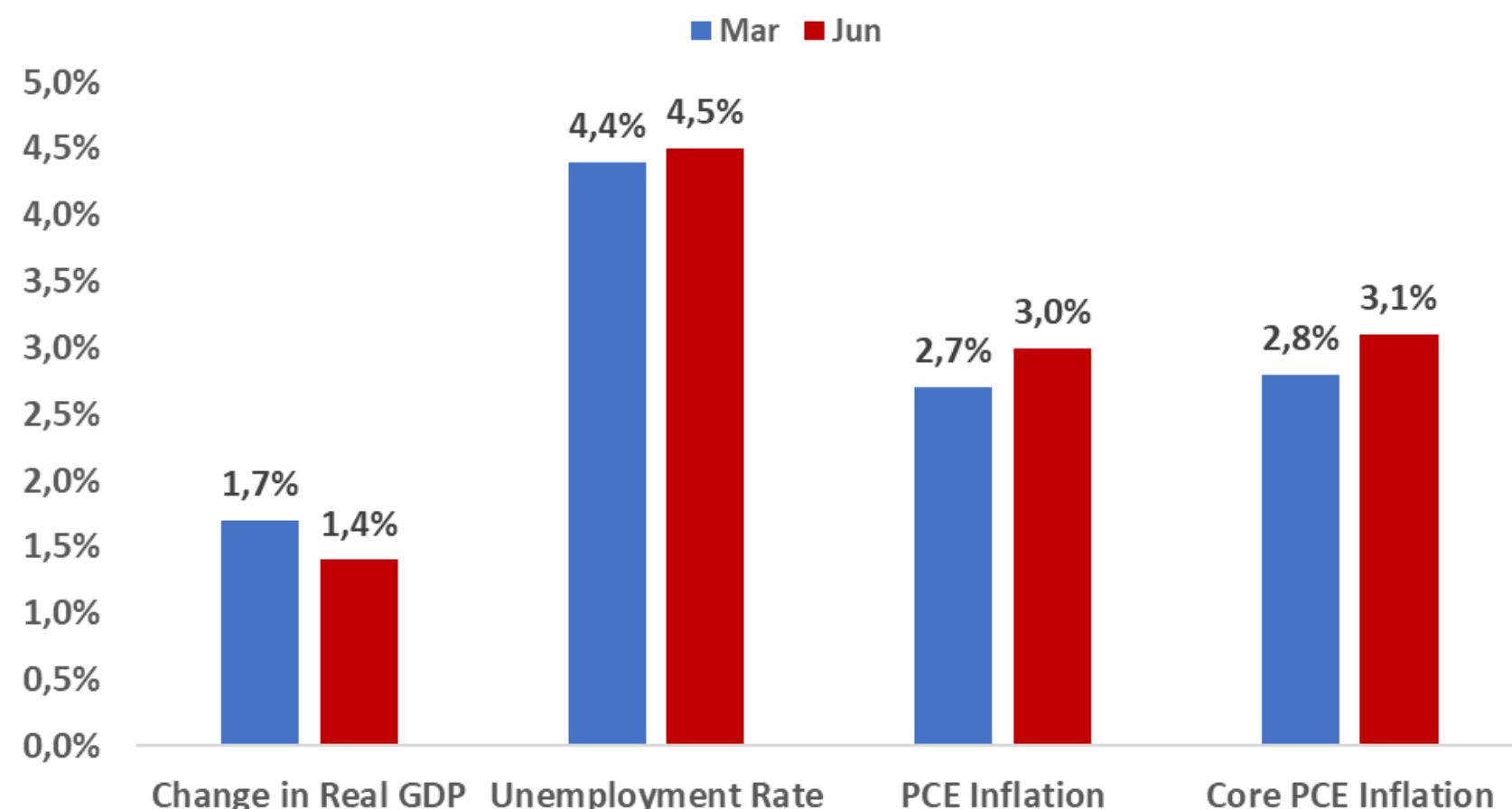
Fuente: Quinto Inversiones en base a bloomberg



En un contexto de creciente preocupación por el déficit fiscal y el peso de los intereses de deuda en EE.UU., la Reserva Federal mantuvo en junio su tasa de referencia en 4,25%–4,50%, señalando incertidumbre sobre el impacto de los aranceles en inflación y actividad. La decisión reflejó mayor dispersión interna que en reuniones previas. En paralelo, el dólar sigue debilitándose ante la inquietud sobre la sostenibilidad de la deuda y la posibilidad de recortes de tasas. Si bien los commodities han mostrado un comportamiento lateral, el petróleo se destacó con una suba significativa, impulsado tanto por el dólar más débil como por la escalada del conflicto entre Israel e Irán.

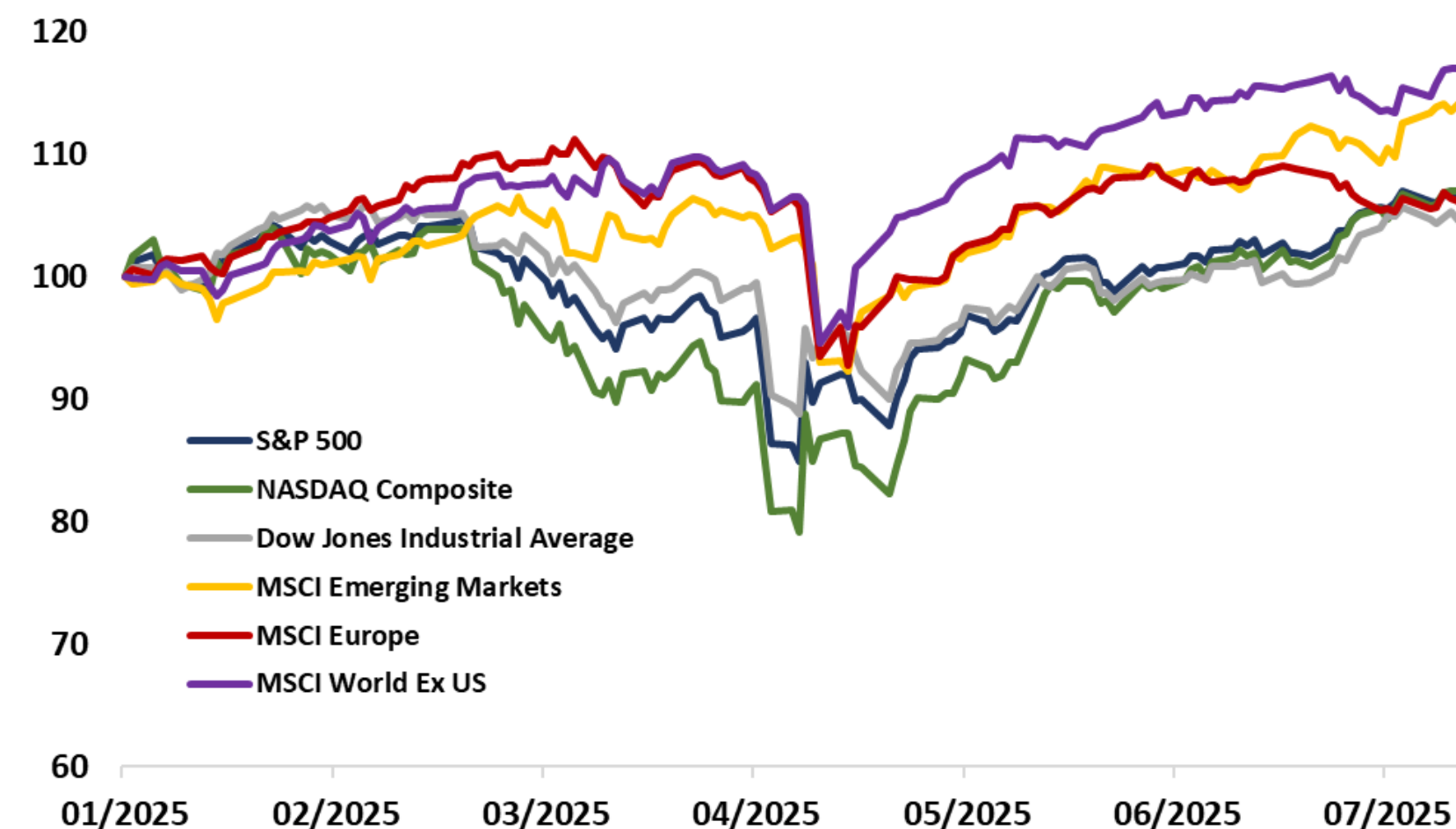
A pesar de las tensiones, los mercados globales continuaron al alza

Summary of Economic Projections - 2025



Fuente: Quinto Inversiones en base a FOMC

Index Performance YTD



Fuente: Quinto Inversiones en base a Bloomberg

En un contexto de menor volatilidad global y reducción de tensiones comerciales, los principales índices bursátiles internacionales prolongaron el rally iniciado tras la corrección del Liberation Day. El S&P 500, sin embargo, mostró un desempeño más moderado frente al resto, afectado por la revisión a la baja del crecimiento económico por parte del FOMC —de 1,7% a 1,4%—, en un escenario marcado por la incertidumbre sobre los efectos de la política arancelaria. A esto se sumaron una corrección al alza en las proyecciones de inflación y desempleo, el debilitamiento del dólar y las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda, factores que condicionaron la performance del índice. En este marco, el MSCI World Ex US y el MSCI Emerging Markets se consolidan como los ganadores en lo que va del año.

Ivan Vizental
Head Strategist

Facundo Herrera
Strategy Analyst

Bautista Bourdieu
Strategy Analyst



estrategia@quintoinversiones.com



Av.Libertador 498, piso 20 | CABA (1001)



<http://www.quintoinversiones.com/>

Con fines informativos únicamente y no debe interpretarse como una recomendación para invertir en un país, producto, estrategia, sector o valor específico. Todas las opiniones expresadas se llevaron a cabo en el tiempo de preparación y están sujetos a cambios sin previo aviso. Cualquier pronóstico, proyección u objetivo que se proporcione es sólo indicativo y no está garantizado en de todos modos. Quinto Inversiones no acepta ninguna responsabilidad por cualquier falla para cumplir con dicho pronóstico, proyección u objetivo.