

# Reporte Semanal

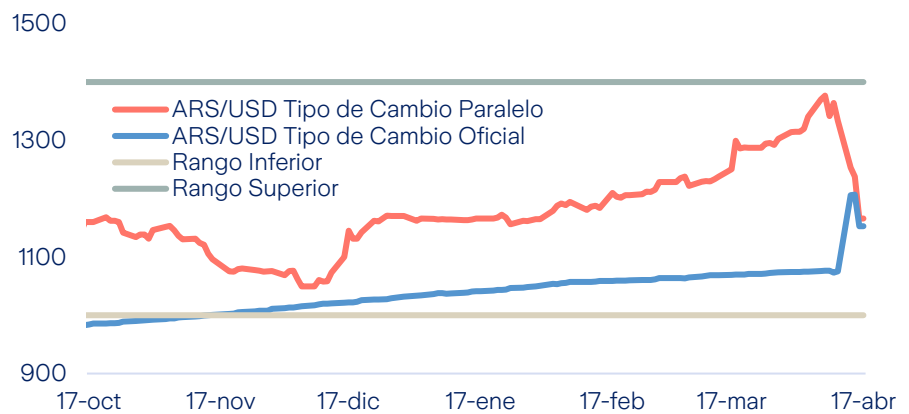
21 de abril de 2025



## Destacados

- Acuerdo de USD 20.000 millones con el FMI gatilla rally en activos argentinos
- El índice bursátil Merval registró un alza de 10% medido en USD, mientras que el riesgo país de los bonos soberanos se contrajo en 175 puntos básicos
- Liberalización de restricciones cambiarias hace caer brecha entre tipo de cambio oficial y paralelo a menor nivel desde 2019
- Tipo de cambio real al que acceden los individuos se ubicaría en su nivel más alto de apreciación de la era Milei, lo cual anticiparía mayores flujos de turistas al exterior, como los registrados en Chile
- Los mercados financieros no encuentran respiro
- El dólar americano continúa depreciándose hasta nivel más bajo desde 2022, perdiendo su tradicional rol como reserva de valor ante escenarios de incertidumbre

## Acuerdo de USD 20.000 millones con el FMI gatilla rally en activos argentinos



Fuente: Ámbito

El acuerdo alcanzado entre el gobierno argentino y el FMI, que contempla un programa de crédito por USD 20.000 millones, de los cuales el 60% (USD 12.000 millones) se desembolsará tan pronto como mañana, resultó en un rally de los instrumentos argentinos durante la semana pasada. Por caso, el índice bursátil Merval registró un alza de 10% medido en USD, mientras que el riesgo país de los bonos soberanos (diferencial de tasa con respecto al bono del tesoro estadounidense) se contrajo en 175 puntos básicos, situándose en 731 puntos básicos. Por su parte, la liberalización de la mayoría de las restricciones cambiarias resultó en un ajuste al alza del tipo de cambio oficial de aproximadamente un 6%, mientras que la cotización del tipo de cambio paralelo (al cual podían acceder los individuos) se apreció significativamente, alrededor de un 12%. De este modo, la brecha entre ambas cotizaciones alcanzó su nivel más bajo desde 2019, reduciéndose de aproximadamente un 25% a un marginal 1% al cierre de la semana pasada. Cabe destacar que el gobierno anunció que solo intervendría en el mercado cambiario si el tipo de cambio oficial se ubicara fuera de las bandas de intervención (es decir, ARS/USD 1.000 – 1.400). Así, de continuar esta tendencia, el tipo de cambio real al que acceden los individuos se ubicaría en su nivel más alto de apreciación en la era Milei, lo cual anticiparía mayores flujos de turistas al exterior como los registrados en Chile, destino que se apresta a alcanzar un año récord en turismo receptivo.

## EE.UU.

Los mercados no encuentran respiro

A pesar de la pausa por 90 días en la aplicación de tarifas recíprocas para todos los países, con excepción de China, los mercados no logran encontrar un respiro, con los índices de referencia S&P 500 y Nasdaq cayendo entre un 6% y 7% en la última semana. Los avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y Japón se vieron opacados por una postura más firme de las autoridades chinas; la aplicación de restricciones por parte del gobierno de EE.UU. a las exportaciones de chips de Nvidia a China y las declaraciones del presidente de la FED respecto a mantener una postura cautelosa frente al impacto de tarifas, descartando al menos en el corto plazo una

política de flexibilización que permita apaciguar a los mercados. Finalmente, el último golpe a la confianza en los activos americanos provino de las declaraciones de la administración Trump sobre la posibilidad de destituir al presidente de la Fed, incluyendo críticas del propio presidente a Powell por no actuar con la suficiente rapidez para recortar las tasas de interés, lo que aumentó las dudas respecto al nivel de independencia de la autoridad monetaria estadounidense. En este contexto, el dólar americano continúa depreciándose hasta nivel más bajo desde 2022, perdiendo su tradicional rol como reserva de valor ante escenarios de incertidumbre.

© Copyright 2024 Zurich. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción

Este material fue preparado por personal de Zurich, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones y valorizaciones contenidas en este material son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las opiniones presentadas en este material no constituyen consejos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada interesado, quien para sus decisiones debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de Zurich, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.

Fondos administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión de cada fondo, las que se encuentran contenidos en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancias obtenidas en el paso por estos fondos, no garantiza que se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas son variables. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro.

**Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.**

Av. Apoquindo 5550, piso 18  
Las Condes, Santiago  
600 600 9090  
[www.zurich.cl](http://www.zurich.cl)

