

Las dos caras de la moneda: Ibovespa bajo presión y el Merval en récord

El Ibovespa cerró el año 2024 en rojo, afectado por la incertidumbre fiscal y devaluación del real. Mientras el Merval argentino sorprendió con un crecimiento anual de 114% debido a la recuperación económica. El optimismo para la bolsa argentina sigue en 2025.

POR RAPHAEL MÉNDEZ

Dos países vecinos viven realidades completamente diferentes en sus mercados bursátiles. Argentina y Brasil fueron las dos caras de la moneda durante 2024.

La bolsa brasileña cerró el año en negativo, con un rendimiento del Ibovespa del -28% en dólares (-9,7% en moneda local). La devaluación del real y las crecientes presiones por combatir el déficit fiscal, han hecho que los mercados pierdan la confianza en Brasil.

Por su parte, en Argentina el Merval continúa con un rendimiento histórico con un retorno del 114% en dólares (151,8% en moneda local) durante los últimos doce meses. La estabilización de la inflación, la reducción de impuestos y las políticas pro inversión han hecho que el mercado posicione su mirada en el país trasandino.

Merval histórico

El cambio de Gobierno le sentó bien

al mercado argentino. La combinación de disciplina fiscal y monetaria, le permitieron contener la inflación. Esto provocó que el índice Merval alcance un récord histórico, con un rendimiento 2.700 puntos, medido en dólares. Además de cerrar el 2024 con uno de los mejores desempeños a nivel mundial, creciendo más de un 120%.

El alza tuvo a dos sectores como protagonistas: el financiero y el energético, los que tuvieron alzas por sobre la inflación anual (117%) e impulsadas por un tipo de cambio más estable. En el sector financiero las empresas que más destacaron en su rendimiento durante el 2024 en moneda local fueron: el Grupo Financiero Galicia (365%), Banco Macro (325,9%), Grupo Supervielle (316,2%) y BBVA Argentina (306,4%).

Por su parte, el sector energético también tuvo un gran año, con las alzas -en moneda local- de Metrogas (236%), YPF (205,3%) y Edenor (172,9%).

“El 2024 ha sido un año de reordenamiento macroeconómico, compresión del riesgo país y baja de la tasa de descuento de los flujos de todos los fondos de las acciones. Eso explica la subida de las acciones que hemos visto”, declaró Nicolás Sibeza, cofundador de Inversiones Andinas.

Recuperación en “V”

El año pasado Argentina logró un superávit fiscal del 0,3% del PIB, el primero tras 16 años de déficit. Además, la inflación mensual ha caído, pasando de un 12% en noviembre de 2023 a un 2% en el mismo mes de 2024. Según las proyecciones del Banco Central argentino, se espera que el IPC mensual alcance un entorno del 1,8% a partir de junio de 2025. Este ritmo de mejora superó incluso las expectativas más optimistas y ha incentivado la inversión en activos argentinos.

“Hemos tenido una fuerte recesión durante el primer semestre debido al ajuste fiscal, pero el segundo se-



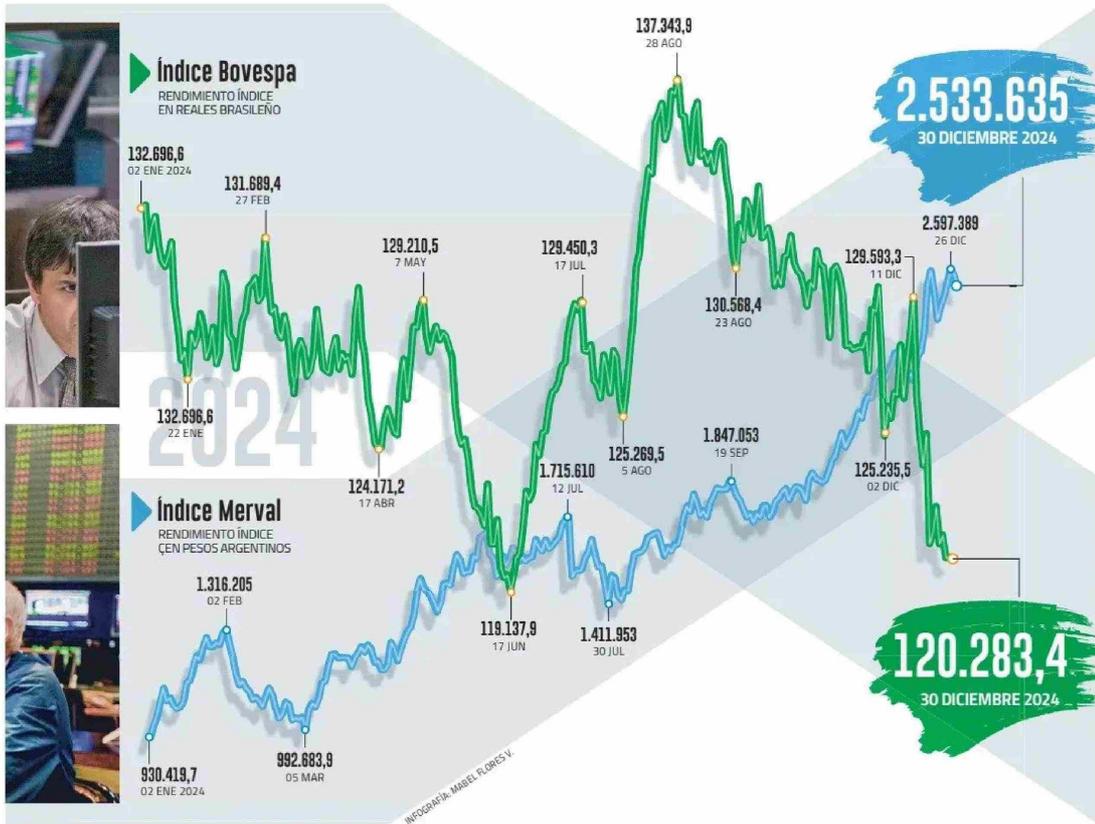
mestre comenzó a mostrar signos de recuperación y vitalidad. Los datos del tercer trimestre nos muestran que la recuperación no va a ser suave, sino que va a ser rápida en “V”. Eso nos deja para 2025 un arrastre bastante positivo”, concluyó el director de Critería Latam y especialista en Inversiones y Seguros, Gabriel Vidal.

Ibovespa en racha negativa

En Brasil la situación es diferente, el Ibovespa arrastra una racha

negativa con una caída del 28% en dólares en los últimos doce meses, luego de cerrar un 2024 como uno de los peores desempeños a nivel mundial (-10,2% en moneda local). Además, el año pasado sufrió la fuga de US\$24.000 millones en capitales extranjeros, la mayor desde que se tiene registro (2016).

“Las caídas en el Ibovespa fueron transversales entre sectores, las más afectadas fueron consumo discrecional con caídas de 30%,”



tiene que dar vuelta sus números fiscales para recuperar la confianza de los mercados financieros", aseguró Vidal.

Para el mercado argentino hay optimismo, se espera que el 2025 el riesgo país continúe bajando y alcance los 400 puntos básicos. Según Critería Latam, el Merval podría experimentar un crecimiento de dos dígitos en términos porcentuales, impulsado por el sector financiero y el energético, principalmente por YPF y el proyecto Vaca Muerta Sur.

El cofundador de Inversiones Andinas, Nicolás Sibecas, sugirió que "empresas como YPF, PAMPA, VISTA, TGSU no pueden faltar en ningún portfolio de quien esté optimista con que este cambio es duradero. En compañías más vinculadas a la actividad como construcción tenemos a Loma Negra y Ternium que pueden ser interesantes ante la reactivación. En el sector de generación eléctrica, ahora con tarifas normalizadas, Central Puerto puede ser otra opción interesante".

La Cepal estima que Argentina tendrá un crecimiento del 4,3% en 2025, pero desde Critería Latam consideran que, si la situación macroeconómica continúa esta senda, el país podría crecer por sobre el 5%.

seguido de Inmobiliario y Salud con 25%", aseguró el jefe de estrategia de inversiones de Sura, Ariel Nachari.

A su juicio los resultados del Ibovespa están directamente relacionados con la crisis política que vive Brasil. "Lula no ha sido capaz de generar confianza y acuerdos de largo plazo que permitan reducir el gasto fiscal", afirmó Nachari. Desde que asumió el mandatario brasileño el déficit se ha duplicado y en noviembre alcanzó el 8,54% del

PIB, empujado por el aumento del gasto público y programas sociales.

La desconfianza del mercado impactó directamente en la devaluación del real frente al dólar, con una depreciación durante el 2024 del 27,35%, principalmente, en noviembre y diciembre. Esto obligó a que el Banco Central subastara US\$33.000 millones de sus reservas a fin de año, para frenar la depreciación.

La inflación es otro factor que incidió en la caída del Ibovespa. Para

julio de 2023 el alza de los precios interanual había alcanzado un mínimo de 3,1%, este viernes se conoció que el país cerró el 2024 con una inflación de 4,83%, por encima del techo del objetivo. Esto ha provocado que la tasa de interés suba 175 puntos base durante los últimos cuatro meses, situándose en 12,25%.

Sin embargo, no todos los sectores cayeron, áreas como consumo básico, energía e Industria tuvieron un desempeño positivo durante

el 2024. Incluso, el año pasado la industria brasileña batió récord al exportar US\$181.900 millones, la mayor desde 1997, según datos oficiales publicados esta semana.

Las oportunidades del 2025

Los analistas esperan que el rendimiento del Ibovespa esté determinado por el comportamiento del tipo de cambio y la política fiscal. La tasa de interés es otro de los drivers a observar durante el 2025. "Brasil