

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 DE MARZO DE 2024

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

# RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron en terreno negativo la semana pasada, luego que el informe del mercado laboral ampliamente esperado mostrara que la economía estadounidense añadió más empleos de lo esperado el mes pasado.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con precios dispares en BYMA, en un contexto de fuerte contracción monetaria que ejerce el BCRA para frenar la inflación, y con los inversores atentos a la reunión clave entre el Gobierno y los gobernadores provinciales de cara al "Pacto de Mayo".
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 55 unidades (+3,4%), y se ubicó en los 1690 puntos básicos.
- La Secretaría de Finanzas invitó al Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), al BCRA y al Banco Nación (BNA), a participar de un canje de títulos elegibles con vencimiento este año por una canasta de instrumentos del Tesoro a 2025, 2026, 2027 y 2028. La oferta quedará abierta también para las entidades del sector financiero y no financiero y personas físicas y jurídicas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con precios mixtos en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación minorista que se conocerá mañana.
- El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 5% y cerró en 1.002.335,84 puntos, después de registrar un máximo de 1.109.769,70 unidades y un mínimo de 980.158,22 puntos.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- Los mercados cerraron en terreno negativo la semana pasada, luego que el informe del mercado laboral ampliamente esperado mostrara que la economía estadounidense añadió más empleos de lo esperado el mes pasado.
- Las nóminas no agrícolas registraron una suba de 275.000 empleos en febrero, por encima de los 229.000 lo que supuso una revisión a la baja de 129.000 en enero y de las previsiones del mercado de 198.000. Diciembre también fue revisado a la baja, a 290.000, desde los 333.000 más que la última estimación.
- A partir hoy 11 de Marzo de 2024, el mercado en EE.UU. cambia su horario de 10:30 a 17:00 hrs local hasta el 04 de Noviembre de 2024.
- La tasa de desempleo fue del 3,9% en febrero quedando por encima del 3,7% observado el mes previo. El mercado esperaba que la tasa de desempleo se ubicara en 3,7%. Recordamos que la tasa de octubre fue la más alta desde enero de 2022.
- Esta semana en EE.UU. estará encabezada por el esperado informe del IPC de febrero, junto con el comercio minorista, la producción industrial y la lectura preliminar del índice de sentimiento del consumidor de Michigan para marzo.
- Se espera que la inflación general se mantenga sin cambios en el 3,1% en febrero, mientras que se espera que la tasa core baje al 3,7%, su nivel más bajo desde abril de 2021. En términos intermensuales, se anticipa que tanto la tasa general como la core avanzarán un 0,4% y un 0,3%, respectivamente.
- Nvidia (NVDA) registró su mejor performance semanal desde mayo con una ganancia de más del 10%. Por otra parte, el pasado viernes Apple (AAPL) logró poner fin a su racha bajista más larga desde principios de 2022. Esto marcó el primer día positivo de la acción en los últimos ocho. La última vez que la acción cayó durante siete sesiones consecutivas fue en enero de 2022.

# MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.316.204,45	4,99	41,57
IBOVESPA (Brasil)	127.182,25	-1,38	-5,22
MEXBOL (México)	58.226,77	2,41	1,46
IPSA (Chile)	5.994,60	-1,06	-3,28
COLPAC (Colombia)	1.277,77	-0,36	6,91
DOW JONES (USA)	38.654,42	1,43	2,56
Nasdaq 100 (USA)	17.642,73	1,27	4,85
S&P500 (USA)	4.958,61	1,38	3,96
IBEX (España) *	10.062,50	1,27	-0,39

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	827,3000	0,46	2,33
Euro (EURUSD)	1,0784	-0,63	-2,28
Real (USDBRL)	4,9699	1,08	2,43
Yen (USDJPY)	148,3700	0,14	5,18
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2630	-0,57	-0,78

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.036,10	0,96	-1,28
Plata (USD/onza)	22,70	-0,24	-4,83
Petróleo (USD/bbl)	72,28	-7,35	0,88
Trigo (USD/bush)	599,75	-0,08	-4,50
Maíz (USD/bush)	442,75	-0,78	-6,05
Soja (USD/bush)	1.188,50	-1,72	-8,12

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	4,00	0,00	0,00
FED (%)	5,50	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	11,25	-50,00	-50,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,37	0,50	12,00
Treasury 5 años (Rend.%)	3,99	-6,80	16,30
Treasury 10 años (Rend.%)	4,03	-12,90	17,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,23	-16,30	20,90

El S&P 500 bajó 0,3%, mientras que el Nasdaq cayó 1,2%. El Dow Jones cerró con una caída de 0,9%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,09%, marcando un mínimo de un mes después que el último informe de empleo reforzara la idea de que los recortes de tasas de interés son inminentes.

El petróleo cayó un 2,4% la semana pasada, ya que los recortes de la OPEP+ y las tensiones crecientes en Medio Oriente fueron contrarrestadas por el aumento de la producción de petróleo de países no pertenecientes a la OPEP+, como EE.UU.

El dólar (DXY) cerró la semana con una caída de 1,1%, a su nivel más bajo desde mediados de enero, ya que el último informe de empleo mostró que el mercado laboral está mostrando signos de enfriamiento. Los mercados actualmente asignan casi un 60% de probabilidad a una reducción de 25 puntos básicos en la tasa de fondos federales en junio.

# PANORAMA LOCAL

- La Secretaría de Finanzas invitó al Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), al BCRA y al Banco Nación (BNA), a participar de un canje de títulos elegibles con vencimiento este año por una canasta de instrumentos del Tesoro a 2025, 2026, 2027 y 2028. La oferta quedará abierta también para las entidades del sector financiero y no financiero y personas físicas y jurídicas.
- Asimismo, de acuerdo a la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), en el mes de febrero las cuentas públicas terminaron con un superávit primario, pero a diferencia de enero, no hubo superávit financiero.
- El viernes se reunieron gobernadores provinciales y el Gobierno, donde hubo asistencia perfecta a pesar de la resistencia de algunos opositores. El jefe de Gabinete, Nicolás Posse, y el ministro del Interior, Guillermo Francos, escucharon los reclamos de los distritos, y les plantearon como propuesta principal la restitución de la cuarta categoría de Ganancias, que implicaría un incremento de los ingresos coparticipables, a cambio de apoyo legislativo a la versión "con acuerdo" de la ley Ómnibus.
- Mañana se conocerá el Índice de Precios al Consumidor de febrero y la Canasta Básica Alimentaria (CBA) y Total (CBT) de febrero de 2024. La inflación en la Ciudad de Buenos Aires marcó un 14,1% durante el mes de febrero, informó la Dirección General de Estadística y Censos porteña. Además, el IPC de la Ciudad acumula una suba de 38,9% en los dos primeros meses del año, mientras que la trayectoria interanual se ubicó en 264,5%.
- La AFIP dio a conocer los datos de los ingresos de impuestos del segundo mes del 2024 donde se logró reunir ARS 7,24 Bn, con una baja real del 11% respecto de igual período de 2023. El acumulado fue de ARS 14,9 Bn, con una merma del 7% interanual.
- El dólar contado con liquidación (implícito) cayó la semana pasada ARS 42,03 (-3,9%) y se ubicó en los USDARS 1047,74, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 23,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en el mismo período ARS 52,99 (-5%) y terminó ubicándose en ARS 1000,47, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 18,2%.

# ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 02/02/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	41,39	-1,2	8,7	33,5%	2,11
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	39,87	-0,4	5,3	32,6%	2,19
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	35,18	-1,7	-0,9	20,5%	5,62
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	37,55	-1,1	-5,9	22,9%	4,54
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	34,80	-2,4	-4,1	20,0%	5,57
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	44,20	-2,6	8,1	32,0%	2,14
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	43,64	0,3	8,8	30,0%	2,27
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	36,40	-1,4	1,8	20,2%	5,65
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	42,20	-0,7	-0,2	21,6%	4,66
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	36,00	0,0	-0,3	19,6%	5,63
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	39,50	0,0	4,5	20,1%	4,57

- Los bonos en dólares terminaron la semana con precios dispares en BYMA, en un contexto de fuerte contracción monetaria que ejerce el BCRA para frenar la inflación, y con los inversores atentos a la reunión clave entre el Gobierno y los gobernadores provinciales de cara al "Pacto de Mayo".
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 55 unidades (+3,4%), y se ubicó en los 1690 puntos básicos.
- De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD29 subió en ByMA 2,7%, el GD46 +3,9%, el GD38 perdió 2,3%, el GD35 -1,3%, el GD30 -0,8%, y el GD41 -0,7%. De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL35 subió 3,3%, el AL29 +2,2%, el AL30 +0,8%, el AE38 bajó 0,4%, y el AL41 -0,3%..
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con precios mixtos en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación minorista que se conocerá mañana. Cayeron en la semana: el TX28 -7,7%, el T5X4 -3,6%, y el CUAP -2,4%, entre otros. Subieron: el PR13 +3,3%, el TC25 +2,1%, y el T3X4 +1,9%, entre los más importa.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 02/02/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/05/2024	1,500	1.276,00	1,9	-0,1	-73,6%	139,41%	0,06
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	1,550	1.107,00	7,2	-1,6	-37,1%	175,91%	0,46
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	2.890,00	7,4	-11,5	-12,7%	200,31%	1,18
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	597,00	-2,4	-50,5	-7,8%	205,24%	1,71
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.093,00	3,5	2,1	-3,9%	209,11%	1,69
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.205,00	7,6	12,1	-3,2%	209,85%	2,47
Discount ARS	DICP	31/12/2033	5,830	22.950,00	7,0	10,9	2,0%	215,03%	4,48
Par ARS Ley Arg	PARP	31/12/2038	1,770	12.500,00	0,0	22,3	10,5%	223,53%	9,39
Quasipar ARS	CUAP	31/12/2045	3,310	16.430,00	4,6	17,4	6,1%	219,10%	11,68

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

<b>MERVAL</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Aluar	1.071,00	3,03	16,35
Bolsas y Mercados Argentinos	1.272,00	6,18	50,80
Cablevision Holding	5.074,00	3,34	40,42
Central Puerto	1.274,70	6,43	42,26
Sociedad Comercial del Plata	109,60	21,04	49,32
Cresud	1.228,35	3,36	33,41
Edenor	1.291,00	1,14	37,05
BBVA Banco Francés	2.660,45	1,51	49,86
Grupo Financiero Galicia	2.830,90	8,18	68,81
Grupo Financiero Valores	295,50	5,72	31,19
Grupo Supervielle	1.241,15	9,88	59,23
Holcim Argentina	1.609,50	-3,82	11,50
Banco Macro	4.499,15	8,77	68,51
Pampa Energía	2.535,10	2,78	31,24
Telecom Argentina	2.073,15	4,98	49,90
Ternium Argentina	1.066,50	3,19	25,62
Transportadora de Gas del Sur	3.956,50	4,01	33,84
Transportadora de Gas del Norte	2.484,50	2,05	37,72
Transener	1.532,00	2,20	26,61
YPF	22.537,60	2,53	35,05

  

<b>PANEL GRAL.</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Laboratorios Richmond	1.138,50	7,56	62,99
Camuzzi Gas Pampeana	2.175,50	6,30	101,34
Molinos Agro	28.658,50	16,55	48,93
Loma Negra	1.854,60	4,75	33,08
Havana Holding	8.952,50	10,42	38,38
IRSA	1.131,15	3,22	32,40
B-Gaming	272,00	-1,81	73,52
Autopistas del Sol	2.696,00	11,80	40,67
Banco Hipotecario	250,50	4,92	117,83
Boldt	86,60	11,31	290,09
Grupo Clarín	1.634,00	-0,79	88,47
Grupo Concesionario del Oeste	1.184,50	4,50	58,99
San Miguel	1.468,50	17,76	62,00
Capex	6.384,50	2,52	27,05
Distribuidora de Gas Cuyana	1.379,50	13,35	43,18
Molinos Juan Semino	125,50	2,45	26,77

- El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 5% y cerró en 1.002.335,84 puntos.
- Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Transener (TRAN) -19,5%, Edenor (EDN) -11,8%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -11,7%, entre las más importantes. Cerraron en alza: BBVA Banco Francés (BBAR) +10,9%, Mirgor (MIRG) +6,5%, Grupo Supervielle (SUPV) +4,1%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,6%.
- EDENOR (EDN) reportó en el ejercicio 2023 una ganancia de ARS 48.371 M, que se compara con la pérdida neta del ejercicio 2022 de -ARS 54.398 M. SAN MIGUEL (SAMI) reportó en el ejercicio 2023 una pérdida de -ARS 14.440 M, que se compara con la pérdida de -ARS 9.489 M del ejercicio de 2022. TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) obtuvo en el ejercicio 2023 de ARS 57.726,8 M vs. la pérdida del ejercicio 2022 de -ARS 22.340,2 M.

## Juan M Frenchia

Head of research

[jmfrenchia@sjb.com.ar](mailto:jmfrenchia@sjb.com.ar)

Research SJB Finanzas Expertas

## Marianela Gayá

Analista senior

[mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

Research SJB Finanzas Expertas

---

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS



[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)



264 420 3373



[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)