

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

25 DE MARZO DE 2024

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

## RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron en terreno positivo la semana pasada rompiendo la racha de dos semanas negativas, mientras crece el optimismo luego que la Reserva Federal mantuviera su postura de reducción de tasas.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con importantes subas en BYMA y en el exterior, impulsados en parte por buenas noticias a nivel local y un contexto internacional favorable.
- El riesgo país se redujo en la semana 171 unidades (-10,7%), y se ubicó en los 1432 puntos básicos.
- Por el lado doméstico, resulta positivo el hecho que el Gobierno haya logrado el superávit fiscal en el primer bimestre, y también superávit en la balanza comercial de febrero. Esto genera expectativas sobre una pronta recuperación en "V" de la economía doméstica.
- El ministro de Economía, Luis Caputo confirmó que se utilizarán pesos excedentes del Tesoro para comprarle dólares al BCRA y de esa forma afrontar los vencimientos de deuda en moneda extranjera del mes de julio.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron ganancias durante la semana, en gran parte por el efecto de baja de tasas de los pases que realizó el BCRA la semana pasada y la quita de la tasa mínima de los plazos fijos.
- El índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 14,8% y cerró en los 1.227.404,23 puntos, después de registrar un valor máximo de 1.235.464,23 unidades y un mínimo de 1.066.663,51 puntos.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- Los mercados cerraron en terreno positivo la semana pasada rompiendo la racha de dos semanas negativas, mientras crece el optimismo luego que la Reserva Federal mantuviera su postura de reducción de tasas.
- La reunión de la Reserva Federal (Fed) de la semana pasada resultó mejor de lo que muchos esperaban. La Fed dejó las tasas de interés sin cambios según lo planeado en el rango del 5,25% y 5,50%, pero el presidente Jerome Powell repitió que los recortes de tasas comenzarán en algún momento de este año.
- En EE.UU., todas las miradas estarán puestas en las percepciones compartidas por los responsables políticos de la Reserva Federal para obtener mayor claridad sobre los movimientos futuros de política monetaria del banco central, con especial anticipación en los comentarios del Jefe Jerome Powell programados para el viernes.
- Además, los datos clave a seguir incluyen los índices de precios del PCE, ingresos personales y gastos, y pedidos de bienes duraderos. Se prevé un aumento del 0,4% en los precios del PCE para febrero, un ligero aumento respecto al 0,3% registrado en enero, con precios core que se estima suban a un ritmo más moderado del 0,3%.
- Los mercados también supervisarán de cerca la estimación final del PIB del 4ºT23, los beneficios corporativos y el índice de confianza del consumidor de Michigan.

# MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.227.404,23	14,82	32,02
IBOVESPA (Brasil)	127.027,10	0,23	-5,33
MEXBOL (México)	56.610,54	0,68	-1,35
IPSA (Chile)	6.516,37	0,81	5,14
COLPAC (Colombia)	1.321,94	2,81	10,60
DOW JONES (USA)	39.475,90	1,97	4,74
Nasdaq 100 (US A)	18.339,44	2,98	9,00
S&P500 (USA)	5.234,18	2,29	9,74
IBEX (España) *	10.943,20	3,26	8,33

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	854,5000	0,47	5,70
Euro (EURUSD)	1,0805	-0,75	-2,09
Real (USDBRL)	4,9997	0,10	3,04
Yen (USDJPY)	151,4200	1,61	7,34
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2601	-1,08	-1,01

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.158,10	0,04	4,64
Plata (USD/onza)	24,69	-2,02	3,52
Petróleo (USD/bbl)	80,63	-0,51	12,53
Trigo (USD/bush)	554,75	4,97	-11,66
Maíz (USD/bush)	439,25	0,57	-6,79
Soja (USD/bush)	1.192,50	-0,48	-7,81

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) %	10,75	-50,00	-100,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,60	-12,30	35,00
Tesury 5 años (Rend.%)	4,20	-12,40	37,00
Tesury 10 años (Rend.%)	4,22	-8,60	35,80
Tesury 30 años (Rend.%)	4,39	-3,60	37,40

El S&P 500 registró un aumento del 2,3% mientras que el Dow Jones aumentó 2,0%, marcando su mejor desempeño semanal desde diciembre. Por su parte, el Nasdaq Composite logró una ganancia de 2,9%, siendo el de mejor rendimiento de los tres principales índices.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,21%, luego de que la Reserva Federal mantuviera de manera flexible su guía, indicando que sigue en camino de recortar las tasas de interés tres veces este año.

El petróleo subió un 0,2% la semana pasada, ya que la posibilidad de un alto el fuego en Gaza, que podría mitigar las preocupaciones sobre el suministro, ejerció presión sobre los precios.

El dólar (DXY) cerró la semana con una suba de 0,9%, avanzar por segunda semana consecutiva, respaldado por las apuestas de que otros bancos centrales importantes podrían comenzar a recortar las tasas de interés antes que la Reserva Federal.

# PANORAMA LOCAL

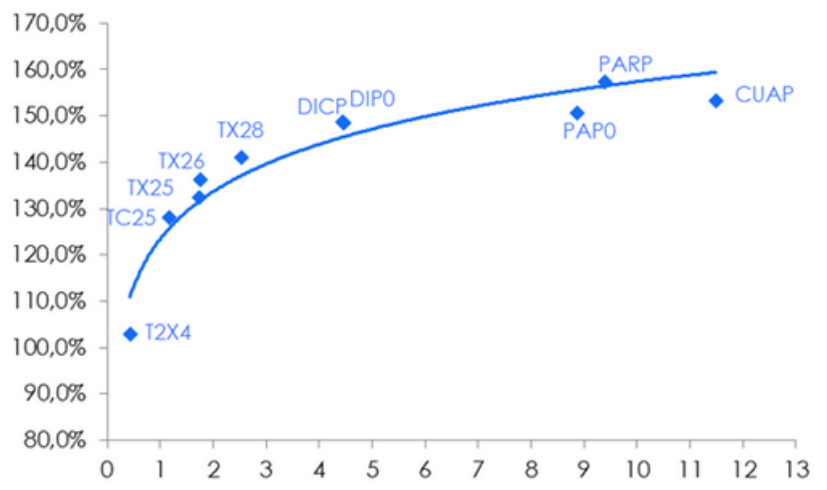
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con importantes subas en BYMA y en el exterior, impulsados en parte por buenas noticias a nivel local y un contexto internacional favorable.
- Por el lado doméstico, resulta positivo el hecho que el Gobierno haya logrado el superávit fiscal en el primer bimestre, y también superávit en la balanza comercial de febrero. Esto genera expectativas sobre una pronta recuperación en "V" de la economía doméstica.
- Por el lado externo, favorecieron a los mercados los comentarios de la Fed sobre los recortes de tasas que podrían venir este año.
- El ministro de Economía, Luis Caputo confirmó que se utilizarán pesos excedentes del Tesoro para comprarle dólares al BCRA y de esa forma afrontar los vencimientos de deuda en moneda extranjera del mes de julio.
- Además, los inversores ven positiva la posibilidad de un desembolso de fondos frescos por parte del FMI, según comentó la semana pasada el ministro de Economía, que admitió las negociaciones por un nuevo programa que reemplace al vigente y en el marco del cual podría producirse un desembolso de USD 15.000 M. Aunque todavía no hay nada en firme.
- Resultó positivo que, sobre el final de la semana pasada, la agencia S&P mejoró la nota de largo plazo de Argentina a "CCC" desde "SD" (default selectivo), tras los resultados del canje de bonos en pesos que permitió postergar vencimientos de 2024 a 2025, 2026, 2027 y 2028.
- Asimismo, el mercado sigue de cerca el tratamiento del DNU 70/2023 en la Cámara de Diputados, después de rechazarse en el Senado. El escenario será diferente, porque a pesar que Unión por la Patria (UxP) es el bloque mayoritario con 99 diputados su posición no es igual de sólida en la Cámara Baja, donde se precisan 129 votos para la mayoría.
- El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 28,29 (+2,6%) y se ubicó en los USDARS 1096,17, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 28,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 8,53 (+0,8%) y terminó ubicándose en ARS 1.036,16, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 21,3%.

# ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 22/03/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Boncar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	55,20	10,9	44,9	24,2%	2,56
Boncar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	53,37	10,0	41,0	24,9%	2,68
Boncar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	45,77	12,7	28,9	18,1%	6,31
Boncar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	49,80	18,3	24,8	20,1%	5,32
Boncar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	44,77	18,0	23,3	17,5%	6,34
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	59,00	12,7	44,3	25,2%	2,52
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	55,60	9,2	38,7	23,8%	2,68
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	45,70	10,5	27,8	17,5%	6,36
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	50,22	9,2	18,7	17,8%	5,41
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	44,51	14,1	23,3	16,6%	6,46
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	49,00	12,5	29,6	16,5%	5,51

- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con importantes subas en BYMA y en el exterior, impulsados en parte por buenas noticias a nivel local y un contexto internacional favorable. En este escenario, los soberanos continúan con su rally alcista de corto plazo y la mayoría se muestran en valores máximos desde la reestructuración de 2020. Aunque todavía sus rendimientos permanecen lejos de los mínimos históricos.
- El riesgo país se redujo en la semana 171 unidades (-10,7%), y se ubicó en los 1432 puntos básicos.
- En ByMA, el AE38 subió 18,3%, el AL41 +18%, el GD41 +14,1%, el AL35 +12,7%, el GD29 +12,7%, el GD46 +12,5%, el AL29 +10,9%, el GD35 +10,5%, el AL30 +10%, el GD30 +9,2%, y el GD38 +9,2%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron ganancias durante la semana, en gran parte por el efecto de baja de tasas de los países que realizó el BCRA la semana pasada y la quita de la tasa mínima de los plazos fijos. Influyó además, el resultado de la licitación de deuda en pesos del Tesoro de ayer.
- Sobresalieron: el TC25 +11,8%, el TX25 +10,9%, el TX26 +7,6%, el T2X5 +6,3%, el T5X4 +5,6%, el DICP +4,8%, y el PARP +3,8%, entre los más importantes.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

## ARGENTINA RENTA VARIABLE

<b>MERVAL</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Aluar	924,00	17,04	9,67
Bolsas y Mercados Argentinos	1.378,00	15,99	32,50
Cablevision Holding	4.411,00	15,14	10,00
Central Puerto	1.058,30	24,34	20,98
Sociedad Comercial del Plata	107,65	8,79	1,65
Cresud	972,95	14,59	14,36
Edenor	1.012,05	24,26	6,29
BBVA Banco Francés	3.089,15	10,50	34,31
Grupo Financiero Galicia	2.851,00	11,16	19,77
Grupo Financiero Valores	254,00	6,50	-0,59
Grupo Supervielle	1.306,85	13,96	39,15
Holcim Argentina	1.237,00	17,36	12,10
Banco Macro	5.680,25	21,16	34,90
Pampa Energia	1.921,60	12,29	3,15
Telecom Argentina	1.727,30	4,86	8,82
Ternium Argentina	860,00	16,61	5,85
Transportadora de Gas del Sur	3.264,65	19,20	12,55
Transportadora de Gas del Norte	2.054,00	9,58	19,94
Transener	1.199,50	12,68	5,87
YPF	22.174,35	14,89	14,62

<b>PANEL GRAL.</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Laboratorios Richmond	846,00	0,59	5,42
Camuzzi Gas Pampeana	1.888,50	0,96	-4,36
Molinos Agro	19.305,00	7,65	-0,13
Loma Negra	1.580,85	6,59	5,60
Havanna Holding	6.511,00	0,67	-8,25
IRSA	1.001,60	16,59	19,06
B-Gaming	211,00	6,97	-8,36
Autopistas del Sol	2.782,50	-6,56	17,33
Banco Hipotecario	274,00	30,32	32,85
Boldt	53,60	-0,37	-6,78
Grupo Clarín	1.922,00	22,23	15,40
Grupo Concesionario del Oeste	1.074,00	-1,65	10,72
San Miguel	931,50	5,49	1,47
Capex	5.269,50	5,21	5,79
Distribuidora de Gas Cuyana	1.164,50	5,62	13,06
Molinos Juan Semino	104,75	1,45	3,97

- El índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 14,8% y cerró en los 1.227.404,23 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder ganó en la semana 13% y superó la barrera de los 1.100 puntos para cerrar en 1.122,79 puntos (el nivel más alto en cinco años).
- Las acciones que más subieron fueron las de: Central Puerto (CEPU) +24,3%, Edenor (EDN) +24,3%, Banco Macro (BMA) +21,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +19,2%, Mirgor (MIRG) +18,8%, y Aluar (ALUA) +17%, entre las más importantes. No se registraron caídas en el panel líder.
- En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de alzas. Sobresalieron: Edenor (EDN) +22%, Central Puerto (CEPU) +21,8%, Banco Macro (BMA) +18,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +15,5%, IRSA (IRS) +13,8%, e YPF (YPF) +4,3%, entre otras.

## 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.



[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)