



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

08 DE ABRIL DE 2024



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- En general, la semana pasada las tasas más altas afectaron a las acciones. El Dow Jones lideró el descenso de los tres principales índices, registrando una pérdida de 2,3%. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron 1,0% y 0,8% respectivamente.
- Los bonos en dólares continuaron quebrando récords, en un contexto en el que los inversores aún festejan el superávit fiscal, junto al aumento de reservas, y esperan una mejora de la economía doméstica.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 137 unidades (-9,5%), y se ubicó en 1302 puntos básicos.
- El FMI apoya los avances del programa económico argentino y considera como hecho muy positivo que la inflación esté bajando más rápido que lo anticipado.
- El BCRA realizará esta semana la quinta licitación de la serie 3 del BOPREAL. La semana pasada la CNV liberó de las restricciones que pesan sobre la operatoria del CCL a los importadores que compraron BOPREAL para flexibilizar la posibilidad que completen por esa vía el pago a sus proveedores.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas tres ruedas precios al alza, más allá de una desaceleración de la inflación pero con expectativas sobre una mejora económica.
- El índice S&P Merval terminó la semana pasada prácticamente estable para ubicarse en los 1.214.371,17 puntos, después de registrar un máximo valor de 1.232.023,97 unidades y un mínimo de 1.181.455,33 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Morgan Stanley ha señalado un importante riesgo de mercado bajista para el 2ºS24, destacando varios factores de alta consideración. Entre ellos se incluyen un potencial aumento en los precios de la gasolina, el ruido electoral asociado a la contienda entre Biden y Trump, así como la baja de cinco días hábiles entre Thanksgiving y Navidad.
- El crecimiento del empleo estadounidense registró un aumento en marzo, lo que indica una aceleración continua para lo que ha sido un mercado laboral resistente sugiriendo que la economía terminó el primer trimestre en terreno sólido y posiblemente retrasando los recortes de tasas de interés anticipados por la Reserva Federal este año.
- En ese sentido, las nóminas no agrícolas registraron una suba de 303.000 empleos en marzo, por encima de los 212.000 esperados por el mercado y luego que se indicara que en febrero se añadieron ligeramente menos empleos de lo reportado anteriormente, con 270.000 en lugar de los 275.000 previamente informados.
- En EE.UU., esta semana estará encabezada por las minutas de la reunión del FOMC, el informe del IPC de marzo y la lectura preliminar del sentimiento del consumidor de Michigan para abril. En el frente de los datos económicos, se espera que la inflación general se acelere por segundo período consecutivo al 3,4%, 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 las tasas general como core avanzarán un 0,3%, disminuyendo desde aumentos del 0,4% en febrero.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.214.371,17	0,07	30,62
IBOVESPA (Brasil)	126.795,41	-0,70	-5,51
MEXBOL (México)	58.092,44	1,26	1,23
IPSA (Chile)	6.512,36	-1,30	5,08
COLPAC (Colombia)	1.388,85	4,21	16,20
DOW JONES (USA)	38.904,04	-2,15	3,22
Nasdaq 100 (USA)	18.108,46	-0,94	7,62
S&P500 (USA)	5.204,34	-0,84	9,11
IBEX (España) *	10.916,00	-1,76	8,06

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	862,5000	0,58	6,69
Euro (EURUSD)	1,0835	0,08	-1,82
Real (USDBRL)	5,0655	1,58	4,40
Yen (USDJPY)	151,6100	0,19	7,48
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2636	-0,02	-0,73

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.325,70	6,17	12,77
Plata (USD/onza)	27,40	11,27	14,87
Petróleo (USD/bbl)	86,91	6,83	21,30
Trigo (USD/bush)	567,25	3,61	-9,67
Maíz (USD/bush)	434,25	1,76	-7,85
Soja (USD/bush)	1.185,00	-0,63	-8,39

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	0,00	-100,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,73	16,20	48,20
Treasury 5 años (Rend.%)	4,37	18,00	53,80
Treasury 10 años (Rend.%)	4,38	18,20	51,80
Treasury 30 años (Rend.%)	4,53	17,30	51,40

En general, la semana pasada las tasas más altas afectaron a las acciones. El Dow Jones lideró el descenso de los tres principales índices, registrando una pérdida de 2,3%. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron 1,0% y 0,8% respectivamente. Estos movimientos marcaron un retroceso después del sólido primer trimestre que concluyó la semana previa, lo que lleva a preguntarse si una corrección es necesaria después de las grandes ganancias.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba en niveles de 4,37%, un nivel no visto desde finales de noviembre, ya que los mercados redujeron algunas apuestas sobre el alivio de la política de la Fed.

El petróleo subió un 4,8% la semana pasada, avanzando por segunda semana consecutiva ya que las crecientes tensiones geopolíticas en las regiones productoras de petróleo, los esfuerzos de la OPEP+ para frenar la oferta y las sólidas perspectivas de demanda de energía impulsaron un rally en los precios del petróleo.

El dólar (DXY) cerró la semana con una caída de 0,23%, a pesar del sólido informe de empleo que alimentó las expectativas de tasas de interés más altas prolongadas.



PANORAMA LOCAL

- Los importadores ahora podrán operar CCL aun si están apalancados en cauciones y no tendrán que cumplir el parking de un día, ni los montos límites, ni el régimen informativo previo. Esta operatoria sin traba alguna podrá hacerse por hasta una magnitud igual al valor nominal total suscrito en la licitación primaria de BOPREAL.
- En cuanto a la Ley Bases, el Gobierno tiene previsto enviar esta semana a la Cámara de Diputados la nueva versión acotada de la ley, junto a la reposición del impuesto a las Ganancias y un paquete de seguridad. Si bien el oficialismo cuenta, en principio, con el respaldo de gobernadores, los bloques dialoguistas de la oposición se encuentran divididos de cara a la votación en el recinto que probablemente se dará hacia fines de abril.
- Dentro de dos semanas el ministro de Economía Luis Caputo viajará a la Reunión de Primavera organizada por el FMI en Washington, en un contexto de conversaciones abiertas para un nuevo acuerdo. El FMI apoya los avances del programa económico argentino y considera como hecho muy positivo que la inflación esté bajando más rápido que lo anticipado. Pero también advierte sobre la necesidad de actuar con pragmatismo en la construcción de ayuda social y política de las reformas que implementa Argentina
- Según Ferreres, la inflación de marzo habría sido de 12,2% mensual registrando un crecimiento interanual de 288,3%. La inflación núcleo habría avanzado a un ritmo mensual de 9,2%, marcando un aumento de 299,2% anual. Según privados, la inflación de alimentos de está desacelerando y acumula apenas un aumento de 0,4% en la primera semana de abril. Esta es la suba más acotada desde julio de 2023. El incremento promedia 8,5% en las últimas cuatro semanas y 5,3% punta a punta en el mismo período

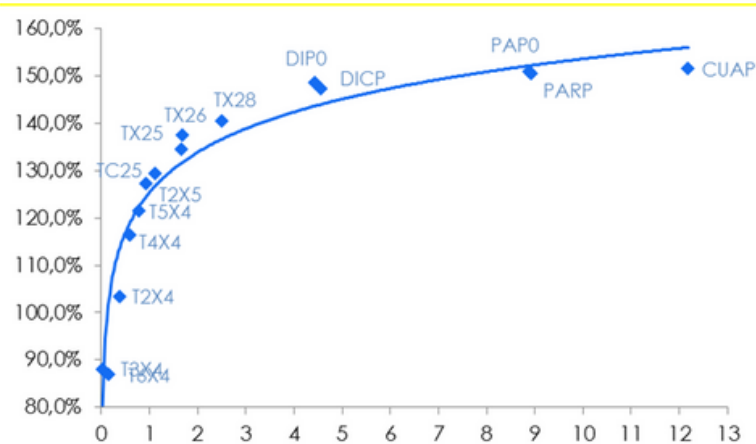
ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05/04/2024	Variación % WTD	YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	58,50	4,6	53,6	23,5%	2,54
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	56,90	5,2	50,3	25,4%	2,66
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	47,70	3,4	34,4	17,3%	6,35
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	50,80	3,0	27,3	18,6%	5,35
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	44,12	-0,4	21,5	16,5%	6,44
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	60,80	3,1	48,7	22,9%	2,53
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	58,71	4,8	46,4	21,8%	2,70
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	48,50	4,8	35,7	16,8%	6,40
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	52,70	2,3	24,6	17,1%	5,44
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	46,80	4,2	29,6	15,7%	6,56
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	51,99	5,0	37,5	15,8%	5,61

- Los bonos en dólares continuaron quebrando récords, en un contexto en el que los inversores aún festejan el superávit fiscal, junto al aumento de reservas, y esperan una mejora de la economía doméstica.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 137 unidades (-9,5%), y se ubicó en 1302 puntos básicos.
- Los soberanos se consolidan en valores máximos de más de tres años, y en algunos casos superan los USD 60 por primera vez desde su salida a los mercados.
- De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL30 ganó 5,2%, el AL29 +4,6%, el AL35 +3,4%, y el AE38 +3%. El AL41 perdió 0,4%. De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD46 subió 5%, el GD30 +4,8%, el GD35 +4,8%, el GD41 +4,2%, el GD29 +3,1%, y el GD38 +2,3%.

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas tres ruedas precios al alza, más allá de una desaceleración de la inflación pero con expectativas sobre una mejora económica. Sobresalieron: el CUAP +16,2%, el DICP +7,7%, el TX28 +5,4%, el TC25 +4,9%, el TX26 +4,2%, y el PARP +3,4%, entre otros. Cayeron: el TX25 -2,9% y el T4X4 -0,6%.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
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

- El índice S&P Merval terminó la semana pasada prácticamente estable para ubicarse en los 1.214.371,17 puntos.
- Las acciones que más subieron en las últimas tres ruedas fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +13,8%, Central Puerto (CEPU) +8,7%, Transener (TRAN) +8%, y Cresud (CRES) +7,6%, entre las más importantes.
- Sin embargo, terminaron en baja: Ternium Argentina (TXAR) -13,6%, Aluar (ALUA) -9,8%, Loma Negra (LOMA) -5,6%, Banco Macro (BMA) -1,8%, y Mirgor (MIRG) -1,8%, entre otras.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de alzas la semana pasada. Sobresalieron: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +22,8%, Central Puerto (CEPU) +14,1%, Edenor (EDN) +9,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +8,1%, y Pampa Energía (PAM) +8%, entre las más importantes.
- Cerraron en baja: Globant (GLOB) -2,3%, Despegar (DESP) -1,1%, MercadoLibre (MELI) -0,7%, y Bioceres (BIOX) -0,1%.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrencia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marianela Gayá

Analista senior

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



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



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