

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

15 DE ABRIL DE 2024

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

## RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron en terreno negativo la semana pasada mientras los principales bancos de Estados Unidos dieron inicio a la temporada de resultados corporativos, al tiempo que la inflación y las preocupaciones geopolíticas pesaron sobre las decisiones de los inversores.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con caídas (en promedio), en un marco en el que los inversores siguen atentos al tratado de la nueva versión de la Ley Ómnibus, a la evolución de la inflación, y a la sostenibilidad de las cuentas fiscales.
- El riesgo país se incrementó en la semana 28 unidades (+2,1%), y se ubicó por encima de los 1300 puntos básicos (en 1330 bps).
- El Gobierno ultimó los detalles de los proyectos del paquete fiscal y la nueva Ley Bases (en su versión más reducida) que envió a los legisladores y gobernadores antes de su tratamiento en el Congreso. No se descarta que en el debate y en la discusión en el recinto sufran modificaciones.
- Por su parte, 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 tuvo otra floja colocación del BOPREAL BPY26 en la licitación de esta semana. Finalmente la entidad monetaria adjudicó un valor nominal de USD 103 M en la quinta subasta de la Serie 3 de los BOPREAL. Se recibieron ofertas de 132 empresas, las cuales fueron adjudicadas en su totalidad.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron ganancias en la semana, después del buen resultado de la última licitación de deuda en pesos, y a pesar del dato de inflación minorista de marzo desacelerándose.
- El índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 2,5% y cerró en los 1.244.523,75 puntos, después de registrar un máximo de 1.266.046,29 unidades y un mínimo de 1.214.371,17 puntos.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- Los mercados cerraron en terreno negativo la semana pasada mientras los principales bancos de Estados Unidos dieron inicio a la temporada de resultados corporativos, al tiempo que la inflación y las preocupaciones geopolíticas pesaron sobre las decisiones de los inversores. Esta semana los mercados siguen de cerca el conflicto entre Irán e Israel que inciden en el sentimiento de riesgo de los inversores.
- Según datos de Factset, se espera que las empresas del S&P 500 en conjunto informen que las ganancias aumentaron un 0,9% en el primer trimestre respecto al año anterior, una fuerte caída desde el crecimiento del 10,1% visto en el cuarto trimestre de 2023.
- El IPC de EE.UU. aumentó un 3,5% YoY, por encima de su nivel de febrero y de lo esperado por el consenso de mercado de 3,4%. En términos subyacentes, en los que la Fed se centra más como indicador a largo plazo de la inflación, el IPC aumentó un 3,8% YoY.
- JPMorgan (JPM) registró un decepcionante ingreso neto por intereses, los ingresos de Citigroup (C) superaron las expectativas, el ingreso neto por intereses de Wells Fargo (WFC) cayó más de lo esperado, mientras que BlackRock (BLK) vio que sus activos bajo gestión en el 1ºT24 alcanzaron un récord de USD 10,5 Tr.
- En EE.UU., esta semana se estará observando de cerca los datos de ventas minoristas y los discursos de varios funcionarios de la Fed. Se espera que las ventas minoristas de marzo hayan crecido un 0,3%, después de un aumento del 0,6% en febrero. También se prestará atención al sector de la vivienda, con atención en los permisos de construcción, el inicio de la construcción de viviendas, las ventas de viviendas existentes y el índice del mercado de viviendas NAHB.

# MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICES            | Último       | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|--------------|------------|------------|
| MERVAL (Argentina) | 1.244.523,75 | 2,48       | 33,86      |
| IBOVESPA (Brasil)  | 125.946,09   | -0,67      | -6,14      |
| MEXBOL (México)    | 56.565,92    | -2,63      | -1,43      |
| IPSA (Chile)       | 6.564,10     | 0,79       | 5,91       |
| COLPAC (Colombia)  | 1.398,00     | 0,66       | 16,97      |
| DOW JONES (USA)    | 37.983,24    | -2,37      | 0,78       |
| Nasdaq 100 (USA)   | 18.003,49    | -0,58      | 7,00       |
| S&P500 (US A)      | 5.123,41     | -1,56      | 7,41       |
| IBEX (España) *    | 10.686,00    | -2,11      | 5,78       |
| * Apertura         |              |            |            |

| DIVISAS                  | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------------|----------|------------|------------|
| Peso Argentino (USDARS)  | 866,5000 | 0,46       | 7,18       |
| Euro (EURUSD)            | 1,0642   | -1,78      | -3,57      |
| Real (USDBRL)            | 5,1175   | 1,03       | 5,47       |
| Yen (USDJPY)             | 153,2800 | 1,10       | 8,66       |
| Libra Esterlina (GBPUSD) | 1,2450   | -1,47      | -2,19      |

| COMMODITIES        | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|----------|------------|------------|
| Oro (USD/onza)     | 2.356,20 | 1,31       | 14,25      |
| Plata (USD/onza)   | 28,26    | 3,12       | 18,45      |
| Petróleo (USD/bbl) | 85,66    | -1,44      | 19,55      |
| Trigo (USD/bush)   | 556,00   | -1,98      | -11,46     |
| Maíz (USD/bush)    | 435,50   | 0,29       | -7,59      |
| Soja (USD/bush)    | 1.174,00 | -0,93      | -9,24      |

| 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      |
| Tesury 2 años (Rend.%)   | 4,88   | 15,00        | 63,20        |
| Tesury 5 años (Rend.%)   | 4,54   | 16,70        | 70,50        |
| Tesury 10 años (Rend.%)  | 4,50   | 12,10        | 63,90        |
| Tesury 30 años (Rend.%)  | 4,60   | 7,10         | 58,50        |

El S&P 500 y el Dow Jones cayeron la semana pasada un 1,6% y un 2,4%, respectivamente. Mientras tanto, el Nasdaq Composite registró un retroceso de 0,5%.

Los precios del oro acaban de establecer otro récord por encima de USD 2.400/Oz, y ahora han subido un 16% desde el comienzo del año. El metal ha tenido una racha de récords desde mediados de febrero, impulsado por las expectativas de recortes de tasas en EE.UU., las tensiones geopolíticas y los problemas económicos de China.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba hasta niveles de 4,50%, ya que la demanda de seguridad en medio de la creciente tensión geopolítica superó el impacto de las expectativas hawkish para la Reserva Federal.

El petróleo cayó un 1,6% la semana pasada, pero se acercó a su nivel más alto desde el 20 de octubre, ya que la perspectiva de un conflicto más amplio en el Medio Oriente sigue alimentando los temores de nuevas interrupciones en el suministro.

El dólar (DXY) cerró la semana con una suba de 1,64%, el nivel más alto desde principios de noviembre. El dólar se está fortaleciendo en todos los ámbitos, pero los mayores aumentos se vieron contra los dólares australiano y neozelandés, el euro y la libra esterlina. El dólar se mantiene elevado debido a la incertidumbre sobre los recortes de tasas de interés de la Fed y las tensiones en Medio Oriente que afectaron el apetito de riesgo.

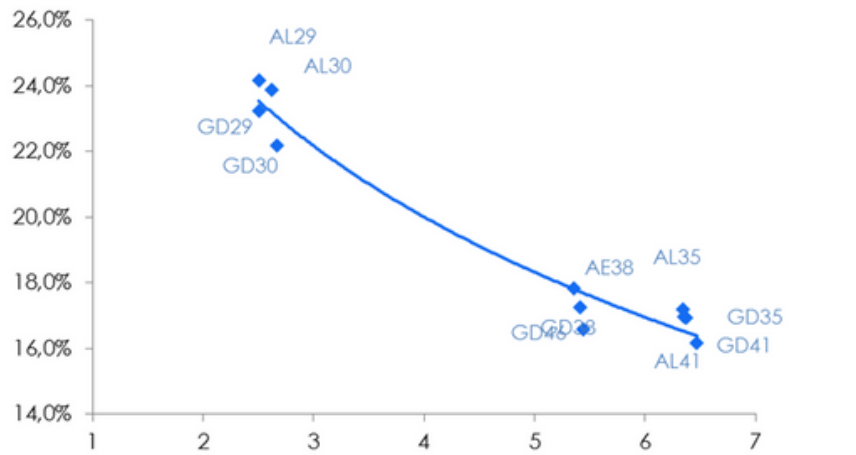


# PANORAMA LOCAL

- El Gobierno ultimó los detalles de los proyectos del paquete fiscal y la nueva Ley Bases (en su versión más reducida) que envió a los legisladores y gobernadores antes de su tratamiento en el Congreso. No se descarta que en el debate y en la discusión en el recinto sufran modificaciones.
- Por su parte, 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.
- Asimismo, el Gobierno decidió hacer un solo pago a fin de mes de todos los vencimientos de abril ante el Fondo, por lo que tendrá que desembolsar unos USD 1.900 M que impactarán en el nivel de reservas.
- Con la mirada puesta en la evolución del conflicto en Medio Oriente, el ministro de Economía, Luis Caputo, el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, y el presidente del BCRA, Santiago Bausili, partirán mañana a Washington, donde participarán de la Reunión de Primavera organizada por el FMI y el Banco Mundial (BM).
- El Índice de precios al consumidor (IPC) registró un alza mensual de 11% en marzo, y acumuló una variación de 51,6% en el primer trimestre del año. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 287,9%. Educación fue el rubro que más aumentó (+52,7%). Alimentos y bebidas subió 10,5%.
- El dólar contado con liquidación (implícito) bajó la semana pasada ARS 1,07 (-0,1%) y se ubicó en los USDARS 1.047,54, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 20,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 4,58 (-0,5%) y terminó ubicándose en ARS 1.005,46, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 16%. El tipo de cambio mayorista aumentó en las últimas cinco ruedas ARS 3,50 (+0,4%) y cerró en USDARS 866,50 (vendedor).

# ARGENTINA RENTA FIJA

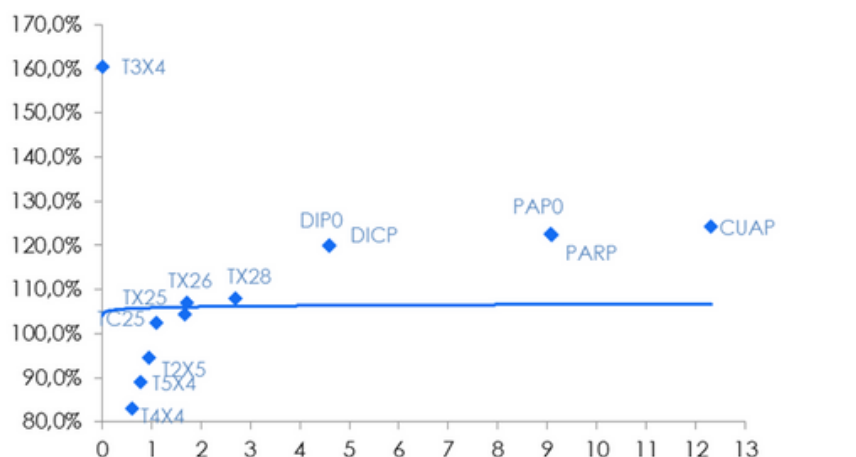
BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

- Los bonos en dólares terminaron la semana con caídas (en promedio), en un marco en el que los inversores siguen atentos al tratado de la nueva versión de la Ley Ómnibus, a la evolución de la inflación, y a la sostenibilidad de las cuentas fiscales. Influyeron en parte las bajas de los mercados globales por el aumento en el riesgo sistémico, después que en EE.UU. se conociera la inflación de marzo por encima de lo previsto, lo que presupone que el proceso de baja de tasas de la Fed se demore más de lo esperado.
- El riesgo país se incrementó en la semana 28 unidades (+2,1%), y se ubicó por encima de los 1300 puntos básicos (en 1330 bps).
- De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 perdió 2,1%, el AL30 -3,5%, el AL35 -2,2%, y el AL41 -1,2%. El AE38 subió 0,4%. De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD30 cayó 1,6%, el GD35 -2,8%, el GD41 -4,7%, y el GD46 -2,1%. El GD29 subió 4,4% y el GD38 +0,6%.

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                           | 863,50        | 7,80              | -2,76             |
| Bolsas y Mercados Argentinos    | 1.548,58      | 12,17             | 14,73             |
| Cablevision Holding             | 4.206,00      | 0,35              | -4,51             |
| Central Puerto                  | 1.073,50      | -2,71             | 5,76              |
| Sociedad Comercial del Plata    | 114,85        | 7,99              | 8,76              |
| Cresud                          | 981,95        | -1,73             | 5,76              |
| Edenor                          | 923,60        | -8,47             | -5,50             |
| BBVA Banco Francés              | 3.070,70      | -3,63             | 0,07              |
| Grupo Financiero Galicia        | 3.097,30      | 7,83              | 9,45              |
| Grupo Financiero Valores        | 273,50        | 9,18              | 7,89              |
| Grupo Supervielle               | 1.230,45      | -2,75             | -3,32             |
| Holcim Argentina                | 1.277,50      | 11,09             | 5,23              |
| Banco Macro                     | 5.396,20      | 0,68              | -3,14             |
| Pampa Energía                   | 1.904,40      | -2,80             | 0,90              |
| Telecom Argentina               | 1.573,70      | -5,45             | -5,54             |
| Ternium Argentina               | 859,00        | 11,13             | -4,02             |
| Transportadora de Gas del Sur   | 3.495,90      | -6,31             | 6,60              |
| Transportadora de Gas del Norte | 2.249,50      | -8,52             | 6,26              |
| Transener                       | 1.313,00      | -7,40             | -0,04             |
| YPF                             | 22.193,10     | 0,39              | 1,60              |

| <b>PANEL GRAL.</b>            | <b>Último</b> | <b>Var. % WTD</b> | <b>Var. % YTD</b> |
|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Laboratorios Richmond         | 962,00        | 6,47              | 13,24             |
| Camuzzi Gas Pampeana          | 1.940,00      | -9,83             | -4,76             |
| Molinos Agro                  | 20.702,00     | 19,51             | 10,88             |
| Loma Negra                    | 1.567,00      | 11,77             | 5,55              |
| Havanna Holding               | 6.415,50      | 6,32              | 6,20              |
| IRSA                          | 1.000,10      | -2,64             | -2,06             |
| B-Gaming                      | 225,00        | 18,89             | 9,76              |
| Autopistas del Sol            | 3.043,00      | 4,46              | 13,61             |
| Banco Hipotecario             | 338,00        | 15,95             | 17,57             |
| Boldt                         | 52,10         | 10,50             | 6,33              |
| Grupo Clarín                  | 1.844,00      | -6,16             | -2,61             |
| Grupo Concesionario del Oeste | 1.093,00      | 2,05              | 2,10              |
| San Miguel                    | 911,50        | 0,22              | -18,98            |
| Capex                         | 4.769,50      | -6,70             | -6,31             |
| Distribuidora de Gas Cuyana   | 1.128,00      | -8,74             | -0,62             |
| Molinos Juan Semino           | 101,00        | 0,25              | -4,72             |

- El índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 2,5%
- Las acciones que cerraron con una mejor comportamiento fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +12,2%, Loma Negra (LOMA) +11,8%, Ternium Argentina (TXAR) +11,1%, Grupo Financiero Valores (VALO) +9,2%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) +8%, entre las más importantes.
- Terminaron en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -8,5%, Edenor (EDN) -8,5%, Transener (TRAN) -7,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -6,3%, y Telecom Argentina (TECO2) -5,4%, entre otras.

## Juan M Frencia

Head of research

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