

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 DE ABRIL DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron en terreno positivo la semana pasada. El S&P 500 y el Nasdaq cerraron su mejor semana desde noviembre. El S&P 500 subió un 2,7% para romper una racha de tres semanas de pérdidas, mientras que el Nasdaq ganó un 4,2% para su primera semana positiva en cinco. El Dow Jones subió un 0,7%.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con precios dispares, en un marco de incertidumbre sobre la Ley Bases y el paquete fiscal, más allá que el Gobierno lograra el dictamen de ambos proyectos.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana sólo 6 unidades (-0,5%) y se ubicó en 1210 puntos básicos.
- Hoy y mañana se discutirá en la Cámara de Diputados el proyecto de Ley Bases junto al paquete fiscal, y el Gobierno espera obtener la media sanción, para después debatirse en el Senado, previo al Pacto de Mayo.
- El presidente Javier Milei anunció que durante marzo, el Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit financiero de ARS 276.638 M, producto de un superávit primario de ARS 625.034 M y de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzaron los ARS 348.396 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron precios a la baja durante la semana, ante la caída en las expectativas de inflación de la UTDT para los próximos 12 meses. Esto se dio más allá que el Tesoro en abril logró un financiamiento extra de 175%, y en un marco en el que el BCRA redujo la tasa de referencia al 60%.
- El índice S&P Merval ganó la semana anterior 7,6% y cerró en los 1.279.459,14 puntos, después de registrar un máximo de 1.284.000 unidades y un mínimo de 1.189.000 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Microsoft (MSFT) y Alphabet de Google (GOOGL) subieron de manera importante después de anunciar resultados lo suficientemente sólidos que cumplieron y superaron las expectativas. MSFT aumentó más del 4% gracias a ventas y ganancias mejores de lo esperado, ante la sólida demanda corporativa por sus ofertas en la nube y de inteligencia artificial, mientras que GOOGL subió un 11% impulsado por su propio negocio en la nube.
- La inflación mostró pocos signos de disminuir en marzo, con un indicador clave que la Reserva Federal observa de cerca, que muestra que las presiones de precios siguen elevadas y que probablemente mantendrá a la Fed en espera antes que pueda comenzar a considerar recortes en las tasas de interés.
- El índice de gastos de consumo personal (PCE) presentó un aumento interanual del 2,7% en marzo, por encima del 2,5% visto en febrero y del 2,6% esperado por el mercado. En su versión Core, registró un aumento del 2,8% YoY, con un resultado por encima de lo esperado en términos interanuales (2,6%).
- Esta semana, en EE.UU., todas las miradas estarán puestas en la reunión del FOMC, donde se espera que los responsables de la política monetaria mantengan los costos de endeudamiento en niveles récord.
- En cuanto a los datos económicos, se espera que los empleos no agrícolas aumenten en 210.000 en abril, una desaceleración desde los 303.000 de marzo. Se pronostica que la tasa de desempleo permanezca estable en 3,8%, con un crecimiento salarial mensual esperado de 0,3%.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.279.459,14	7,59	37,62
IBOVESPA (Brasil)	126.526,27	1,12	-5,71
MEXBOL (México)	57.833,85	3,53	0,78
IPSA (Chile)	6.394,20	0,46	3,17
COLPAC (Colombia)	1.371,67	2,78	14,76
DOW JONES (USA)	38.239,66	0,67	1,46
Nasdaq 100 (USA)	17.718,30	3,99	5,30
S&P500 (USA)	5.099,96	2,67	6,92
IBEX (España) *	11.154,60	3,96	10,42

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	874,5000	0,40	8,17
Euro (EURUSD)	1,0692	0,36	-3,12
Real (USDBRL)	5,1151	-1,68	5,42
Yen (USDJPY)	158,3300	2,39	12,24
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2489	0,95	-1,89

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.334,80	-2,65	13,21
Plata (USD/onza)	27,24	-5,44	14,20
Petróleo (USD/bbl)	83,85	0,85	17,03
Trigo (USD/bush)	603,25	9,63	-3,94
Maíz (USD/bush)	440,00	1,50	-6,63
Soja (USD/bush)	1.159,50	0,78	-10,36

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.%)	5,00	3,10	75,00
Tesury 5 años (Rend.%)	4,69	3,60	86,20
Tesury 10 años (Rend.%)	4,67	5,40	80,90
Tesury 30 años (Rend.%)	4,78	7,10	76,40

Los mercados cerraron en terreno positivo la semana pasada. El S&P 500 y el Nasdaq cerraron su mejor semana desde noviembre. El S&P 500 subió un 2,7% para romper una racha de tres semanas de pérdidas, mientras que el Nasdaq ganó un 4,2% para su primera semana positiva en cinco. El Dow Jones subió un 0,7%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba hasta niveles de 4,67%, mientras los mercados continuaban evaluando el panorama económico en busca de indicios sobre la perspectiva de política de la Reserva Federal.

El petróleo ganó un 0,9% la semana pasada, respaldados por una perspectiva de mejora en la demanda y riesgos persistentes de suministro relacionados con el conflicto en Medio Oriente.

El dólar (DXY) cerró la semana prácticamente estable, luego que la inflación subyacente se aceleró en el primer trimestre, mientras que las últimas solicitudes de desempleo siguieron señalando un mercado laboral ajustado, lo que nubló la perspectiva de recortes de tasas de interés por parte de la Fed este año.



PANORAMA LOCAL

- Hoy y mañana se discutirá en la Cámara de Diputados el proyecto de Ley Bases junto al paquete fiscal, y el Gobierno espera obtener la media sanción, para después debatirse en el Senado, previo al Pacto de Mayo.
- Ambos proyectos tuvieron dictamen de comisión la semana pasada y cuentan, en principio, con respaldo parlamentario suficiente para conseguir la media sanción.
- Por otro lado, el presidente Javier Milei anunció que durante marzo, el Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit financiero de ARS 276.638 M, producto de un superávit primario de ARS 625.034 M y de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzaron los ARS 348.396 M. El SPN registró tres meses consecutivos de excedente financiero por primera vez desde el 2008, acumulando un superávit luego de intereses equivalente a aproximadamente 0,2% del PIB en el 1ºT24 (superávit primario de aproximadamente 0,6% del PIB).
- Según la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), el índice de confianza del consumidor a nivel nacional subió en abril 1,3% respecto a marzo. Este es el tercer mes consecutivo con suba en el Índice, luego de dos meses, diciembre y enero, de caída fuerte.
- El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 16,27 (+1,5%) y se ubicó en los USDARS 1.085,25, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 24%.
- En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 7,39 (+0,7%) y terminó ubicándose en ARS 1.034,04, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 18,2%.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 26/04/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	61,19	0,8	60,6	25,9%	2,47
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	58,17	1,3	53,7	21,2%	2,67
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	49,18	1,3	38,5	16,8%	6,33
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	52,68	-0,1	32,0	17,5%	5,34
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	46,89	4,4	29,2	16,4%	6,40
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	62,67	-0,4	53,2	21,8%	2,49
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	61,00	1,1	52,1	20,3%	2,68
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	49,70	0,7	39,0	16,3%	6,38
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	55,29	0,4	30,7	16,6%	5,44
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	47,90	1,1	32,7	15,7%	6,50
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	51,80	-0,3	37,0	15,9%	5,54

- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con precios dispares, en un marco de incertidumbre sobre la Ley Bases y el paquete fiscal, más allá que el Gobierno lograra el dictamen de ambos proyectos.
- En la plaza de Nueva York, terminaron en baja: el GD41 -1,7%, el GD29 -1%, el GD46 -1%, el GD38 -0,8%, el GD35 -0,7%, el AL30 -0,6%, el AL29 -0,6%, el AL35 -0,6%, el GD30 -0,5%, y el AE38 -0,5%. El AL41 cerró con una suba de 2.5%.
- En BYMA, el AL41 +4,4%, el AL30 +1,3%, el AL35 +1,3%, el GD30 +1,1%, el GD41 +1,1%, el AL29 +0,8%, el GD35 +0,7%, y el GD35 +0,4%. Cayeron: el GD29 -0,4%, el GD46 -0,3%, y el AE38 -0,1%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron precios a la baja durante la semana, ante la caída en las expectativas de inflación de la UTDT para los próximos 12 meses. Esto se dio más allá que el Tesoro en abril logró un financiamiento extra de 175%, y en un marco en el que el BCRA redujo la tasa de referencia al 60%.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 26/04/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 3.75%	T6X4	20/05/2024	3,750	308,60	1,7	24,4	-48,1%	71,90%	0,09
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	0,000	1.423,50	0,7	26,5	-38,1%	81,93%	0,31
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	4,000	488,00	-2,0	30,8	-29,7%	90,32%	0,55
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,250	410,00	-2,1	43,4	-17,7%	102,34%	0,70
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	0,000	500,00	-2,8	52,2	-18,3%	101,71%	0,88
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	4.500,00	-5,3	37,8	-18,1%	101,92%	1,08
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	835,00	-8,1	-30,7	-11,4%	108,64%	1,61
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	0,000	1.599,50	-7,5	49,5	-5,0%	114,99%	1,58
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	0,000	1.751,50	-0,9	62,9	-4,8%	115,21%	2,41
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	32.500,00	-7,1	57,1	3,1%	123,10%	4,25
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	31.900,00	-4,8	59,4	4,2%	124,16%	4,15
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	17.895,00	-5,3	75,1	5,1%	125,09%	8,67
Par 2038	PAP0	31/12/2038	1,180	17.650,00	-4,1	80,1	5,1%	125,12%	8,66
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	21.220,00	-10,7	51,6	6,6%	126,61%	11,36

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	865,50	0,70	-2,53
Bolsas y Mercados Argentinos	1.468,50	2,26	8,80
Cablevision Holding	4.221,50	1,09	-4,15
Central Puerto	1.096,00	13,24	7,98
Sociedad Comercial del Plata	109,35	2,34	3,55
Cresud	998,45	1,81	7,54
Edenor	904,40	3,94	-7,47
BBVA Banco Francés	3.363,25	10,70	9,60
Grupo Financiero Galicia	3.312,50	9,22	17,06
Grupo Financiero Valores	267,50	1,52	5,52
Grupo Supervielle	1.311,30	16,27	6,94
Holcim Argentina	1.234,50	4,97	1,69
Banco Macro	5.551,40	4,67	-0,36
Pampa Energia	1.913,35	4,27	1,38
Telecom Argentina	1.729,35	13,61	3,81
Ternium Argentina	863,50	7,13	-3,52
Transportadora de Gas del Sur	3.627,45	6,78	10,61
Transportadora de Gas del Norte	2.285,50	14,33	7,96
Transener	1.278,50	10,88	-2,66
YPF	22.956,65	12,16	5,10

PANEL GRAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Laboratorios Richmond	879,00	0,51	3,47
Camuzzi Gas Pampeana	1.660,00	-4,07	-18,51
Molinos Agro	17.386,00	-5,52	-6,88
Loma Negra	1.570,95	7,14	5,81
Havana Holding	5.626,00	-5,15	-5,01
IRSA	1.019,55	-0,87	-0,15
B-Gaming	218,75	-3,53	6,71
Autopistas del Sol	2.867,00	-4,02	7,04
Banco Hipotecario	372,50	18,07	29,57
Boldt	#N/A	#¡VALOR!	#¡VALOR!
Grupo Clarín	2.016,50	12,03	6,50
Grupo Concesionario del Oeste	1.045,50	-2,11	-2,34
San Miguel	717,00	-8,55	-36,27
Capex	4.573,50	0,99	-10,16
Distribuidora de Gas Cuyana	1.049,00	-3,09	-7,58
Molinos Juan Semino	96,10	-0,41	-9,34

- El índice S&P Merval ganó la semana anterior 7,6% y cerró en los 1.279.459,14 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió en las últimas cinco ruedas 6,3% y cerró en 1.185,80 puntos.
- Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +16,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +14,3%, Telecom Argentina (TECO2) +13,6%, Central Puerto (CEPU) +13,2%, YPF (YPFD) +12,2%, y Transener (TRAN) +10,9%, entre las más importantes.
- No se registraron caídas en el panel líder en las últimas cinco ruedas.

Juan M Frenchia

Head of research

jmfrenchia@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)