

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

27 DE MAYO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Las acciones terminaron la semana pasada con performance mixta, con el S&P 500 ganando solo un 0,03%, mientras que el Dow Jones registro un retroceso de un 2,33%. El Nasdaq Composite es el que mejor desempeño tuvo, con una ganancia del 1,41%.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con importantes pérdidas en ByMA y en el exterior, en un contexto en el que el tratamiento de Ley Bases y el paquete fiscal se postergó para esta semana en el plenario de comisiones del Senado, en medio de varias modificaciones que tendrían las iniciativas.
- El riesgo país se incrementó 180 unidades (+14,3%), y se ubicó en 1443 puntos básicos.
- El tratamiento de la Ley Bases y el paquete fiscal entró en cuarto intermedio hasta mañana o pasado. Aunque el Gobierno aceptó modificaciones en la Ley Bases para que el Senado emita el dictamen, la oposición dialoguista pide más cambios y complica el avance en las negociaciones.
- El ministro de Economía, Luis Caputo, adelantó que las cuentas públicas volverían en mayo a registrar superávit. Este sería el quinto mes consecutivo de saldo positivo.
- El Presidente adelantó que una vez resuelto el destino de la Ley Bases y se firme el Pacto de Mayo, reducirá impuestos y creará un Consejo de Mayo que estará integrado por un representante del gobierno, de las provincias, del Poder Ejecutivo, empresarios y sindicalistas..
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con mayoría de alzas.
- El índice S&P Merval mostró en las últimas cinco jornadas una suba de 3,2% para ubicarse en los 1520.808,84 puntos, después de registrar un mínimo semanal de 1.455.000 unidades y un máximo de 1.584.000 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El Dow Jones rompió una racha de cinco semanas de ganancias, y el S&P 500 a romper una racha positiva de cuatro semanas, ya que la preocupación que la Fed no reduzca las tasas de interés este verano ha eclipsado un informe de ganancias extraordinario de Nvidia (NVDA).
- Después de varios informes sólidos de datos económicos y laborales la semana pasada, Goldman Sachs pospuso su pronóstico para el primer recorte de tasas de la Fed hasta septiembre desde julio.
- Hoy será feriado en EE.UU. (Memorial Day) por lo que los mercados de renta fija, renta variable y bancos permanecerán cerrados.
- En EE.UU., esta semana todas las miradas estarán puestas en la inflación PCE, que proporcionará señales sobre cómo se están desarrollando las presiones de precios en la economía. Los mercados también estarán examinando de cerca la segunda estimación del crecimiento del PIB en el 1ºT24, con estimaciones que sugieren una ligera revisión a la baja al 1,5% desde la estimación inicial del 1,6%.
- En Europa, el enfoque está en los informes preliminares del IPC para la Eurozona, con países clave como Alemania, Francia, Italia y España. Se espera que la tasa de inflación anual en el área del euro aumente al 2,5% en mayo, el más alto en tres meses, mientras que se prevé que el indicador básico se mantenga estable en el 2,7%.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1,520,808.84	3.21	63.58
IBOVÉSPA (Brasil)	124,305.57	-3.00	-7.36
MEXBOL (México)	55,413.12	-3.77	-3.44
IPSA (Chile)	6,775.88	1.76	9.33
COLPAC (Colombia)	1,405.65	-1.46	17.61
DOW JONES (USA)	39,069.59	-2.33	3.66
Nasdaq 100 (USA)	18,808.35	1.41	11.78
S&P500 (USA)	5,304.72	0.03	11.21
IBEX (España) *	11,246.00	-0.72	11.32

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	890.5000	0.45	10.15
Euro (EURUSD)	1.0845	-0.23	-1.73
Real (USDBRL)	5.1660	1.23	6.47
Yen (USDJPY)	156.9900	0.86	11.29
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2740	0.32	0.09

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2,332.50	-3.30	13.10
Plata (USD/onza)	30.33	-2.31	27.15
Petróleo (USD/bbl)	77.72	-2.92	8.47
Trigo (USD/bush)	697.25	7.06	11.03
Maíz (USD/bush)	464.75	2.71	-1.38
Soja (USD/bush)	1,248.00	1.63	-3.52

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) %	10.50	0.00	-125.00
Tesury 2 años (Rend.%)	4.95	12.80	70.30
Tesury 5 años (Rend.%)	4.53	9.00	70.10
Tesury 10 años (Rend.%)	4.47	5.30	61.30
Tesury 30 años (Rend.%)	4.58	1.60	55.90

Las acciones terminaron la semana pasada con performance mixta, con el S&P 500 ganando solo un 0,03%, mientras que el Dow Jones registro un retroceso de un 2,33%. El Nasdaq Composite es el que mejor desempeño tuvo, con una ganancia del 1,41%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba hasta niveles de 4,47%, extendiendo su repunte desde el mínimo de un mes de 4,35% del 15 de mayo.

El petróleo bajó un 2,9% la semana pasada, debido a preocupaciones sobre la demanda y el aumento de las reservas de EE.UU. Los datos más sólidos del PMI de EE.UU. redujeron las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, afectando las perspectivas económicas de EE. UU. y la demanda de energía.

El dólar (DXY) subió cerca de 0,2% la semana pasada, mientras se continúa evaluando el momento del primer recorte de tasas de la Fed. Los PMIs de S&P Global para EE. UU. mostraron una fuerte actividad empresarial y un aumento de las presiones de precios en mayo, lo que, junto con una postura hawkish de las actas del FOMC, llevó a los inversores a retrasar las expectativas de un recorte de tasas.

PANORAMA LOCAL

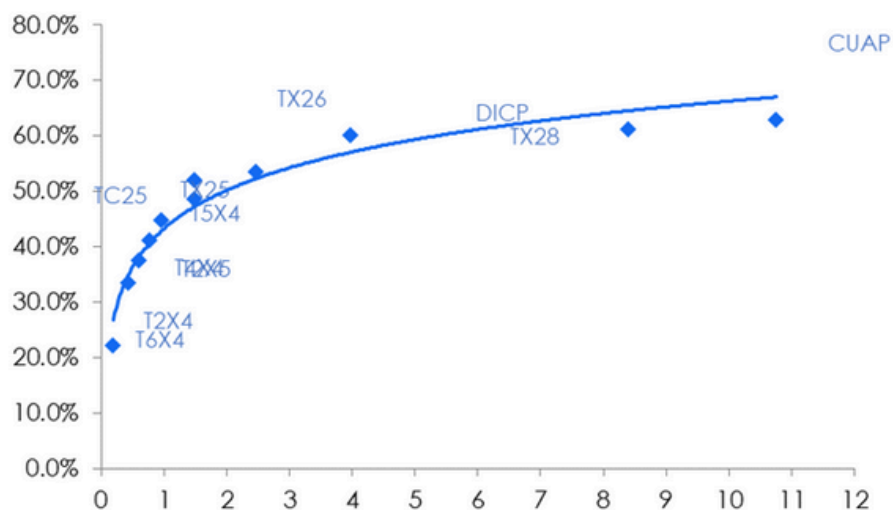
- El tratamiento de la Ley Bases y el paquete fiscal entró en cuarto intermedio hasta mañana o pasado. Aunque el Gobierno aceptó modificaciones en la Ley Bases para que el Senado emita el dictamen, la oposición dialoguista pide más cambios y complica el avance en las negociaciones. Más allá de esto, el Gobierno confía que esta semana logre el dictamen de la Ley Bases y el paquete fiscal, para luego poderse debatir en el recinto de la Cámara de Senadores.
- Sin Pacto de Mayo, el presidente Javier Milei viajó el sábado a Córdoba, donde encabezó un acto por el 25 de Mayo. En su discurso, el Presidente adelantó que una vez resuelto el destino de la Ley Bases y se firme el Pacto de Mayo, reducirá impuestos y creará un Consejo de Mayo que estará integrado por un representante del gobierno, de las provincias, del Poder Ejecutivo, empresarios y sindicalistas.
- También, el ministro de Economía informó que CAMMESA aceptó la iniciativa gubernamental para el pago de la deuda por sus servicios durante los meses de diciembre y enero. Hubo un 100% de adhesión a la propuesta. Central Puerto (CEPU) y Pampa Energía (PAMP), aceptaron la propuesta de saldar la deuda con el AE38.
- En marzo, la actividad económica registró una caída de 8,4% YoY y de 1,4% MoM respecto a febrero en la medición desestacionalizada.
- El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana anterior ARS 131,27 (+11,9%) y se ubicó en los USDARS 1.234,96, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 38,7%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 134,61 (+12,6%) y se ubicó en los ARS 1.205,73.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 17/05/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	62.89	5.5	65.1	21.9%	2.46
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	58.49	0.6	54.5	22.4%	2.57
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	48.99	2.6	38.0	16.8%	6.28
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	52.15	2.7	30.7	17.9%	5.25
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	43.89	-0.2	20.9	16.6%	6.31
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	62.90	1.5	53.8	21.6%	2.43
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	60.30	-0.6	50.4	20.3%	2.62
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	48.90	0.7	36.8	16.3%	6.32
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	54.30	0.6	28.4	16.9%	5.35
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	45.60	0.0	26.3	15.9%	6.41
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	51.50	0.2	36.2	16.1%	5.44

- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con importantes pérdidas en ByMA y en el exterior, en un contexto en el que el tratamiento de Ley Bases y el paquete fiscal se postergó para esta semana en el plenario de comisiones del Senado, en medio de varias modificaciones que tendrían las iniciativas.
- El riesgo país se incrementó 180 unidades (+14,3%), y se ubicó en 1443 puntos básicos.
- En BYMA, el AE38 cayó 10,4%, el AL35 -9,9%, el AL29 -7,8%, el AL41 -7,7%, y el AL30 -6,9%. El GD38 perdió 11,4%, el GD35 -9,4%, el GD46 -8,7%, el GD29 -8,2%, el GD41 -7,9%, y el GD30 -7,1%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con mayoría de alzas. Subieron: el TX28 +4,5%, el TC25 +2,7%, y el TX26 +2%, entre otros. Cayeron: el DICP -2,6%, el CUAP -1,4%, y el T5X4 -1,1%, entre los más importantes.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	937.00	2.01	11.02
Bolsas y Mercados Argentinos	328.50	-3.38	9.43
Cablevision Holding	4,966.50	3.97	14.38
Central Puerto	1,156.25	3.66	1.09
Sociedad Comercial del Plata	133.95	11.67	21.39
Cresud	1,047.00	-1.40	5.32
Edenor	1,044.35	-4.07	10.84
BBVA Banco Francés	4,130.60	10.32	24.49
Grupo Financiero Galicia	3,900.30	6.98	13.72
Grupo Financiero Valores	315.50	-2.62	21.81
Grupo Supervielle	1,640.85	6.17	18.14
Holcim Argentina	1,408.50	3.83	12.01
Banco Macro	7,182.73	9.70	25.25
Pampa Energía	2,122.20	4.21	8.99
Telecom Argentina	1,985.95	-2.74	18.01
Ternium Argentina	928.50	1.59	10.21
Transportadora de Gas del Sur	4,187.55	4.37	8.42
Transportadora de Gas del Norte	2,720.00	11.16	13.57
Transener	1,526.00	10.26	12.16
YPF	25,922.55	5.16	7.70

PANEL GRAL.	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Laboratorios Richmond	895.00	0.22	1.47
Camuzzi Gas Pampeana	1,838.50	-1.63	10.79
Molinos Agro	21,011.00	9.82	19.22
Loma Negra	1,660.60	-0.80	5.84
Havana Holding	6,220.00	-5.41	9.01
IRSA	1,249.55	3.74	25.80
B-Gaming	223.00	0.68	-1.00
Autopistas del Sol	2,915.00	2.33	3.48
Banco Hipotecario	397.50	7.29	-2.57
Grupo Clarín	2,126.00	-5.07	3.20
Grupo Concesionario del Oeste	1,014.50	-1.17	-0.49
San Miguel	840.50	1.88	19.73
Capex	5,303.50	0.07	12.73
Distribuidora de Gas Cuyana	1,189.50	-0.88	14.49
Molinos Juan Semino	99.60	0.30	7.68

- El índice S&P Merval mostró en las últimas cinco jornadas una suba de 3,2% para ubicarse en los 1520.808,84 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice perdió en la semana 11,1% y se ubicó en los 1.231,79 puntos.
- Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +11%, Ternium Argentina (TXAR) +10,4%, Aluar (ALUA) +7,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +6,3%, y Pampa Energía (PAMP) +6,3%, entre las más importantes.
- Cerraron en baja: Edenor (EDN) -4,6%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -1,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -0,7%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,7%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -0,5%.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenca@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)