

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

20 DE ENERO DE 2025

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

# RESUMEN EJECUTIVO

- Terminó la última semana bajo la administración de Joe Biden, período de 4 años que le ha dado muchas alegrías a los inversores antes que Trump asuma hoy en la Casa Blanca. El S&P 500 en ese período se apreció +55%, el NASDAQ +46% y el Dow Jones: +39%.
- Los bonos en dólares terminan su segunda semana consecutiva de caídas, a pesar que el FMI elogió el programa de ajuste económico de Milei, anunciando el inicio de un nuevo acuerdo con visita del organismo a Buenos Aires, y en busca de un desembolso de USD 11.000 M para levantar el cepo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 64 unidades y se ubicó por encima de los 600 puntos básicos (en 644 bps).
- El FMI recalculó las proyecciones económicas para Argentina, estimando que el año pasado finalizó con una recesión algo más leve de lo esperado anteriormente (de -2,8%), aunque mantuvo la proyección para 2025 de 5% y lo mismo para 2026.
- El FMI prevé que la economía global crecerá 3,3% este año y el próximo. El organismo identificó riesgos hacia adelante para la economía mundial, especialmente en el corto plazo, y pidió que los países centrales mantengan una política que haga equilibrio entre la inflación y los niveles de actividad económica y mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo mediante reformas estructurales aceleradas.
- En diciembre el Sector Público Nacional (SPN) registró un resultado financiero de -ARS 1.557,3 Bn, producto de un resultado primario de -ARS 1.301 Bn y de un pago de intereses de deuda pública neto de los intra-sector público por ARS 256,3 Bn.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con mayoría de subas.
- El índice S&P Merval terminó la semana anterior mostrando una caída del 10,5%.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- Los principales índices bursátiles lograron revertir su mala racha. Basados en la data de inflación minorista subyacente de EE.UU. (desaceleración mensual a +0,2% y menor a la esperada), las tasas dieron un gran alivio, revirtiendo las caídas de bolsas y la presión que venían teniendo todas las clases de renta fija. El S&P 500 se recuperó +2,9%, cortando un fuerte pesimismo de corto plazo que había llevado el índice VIX a la zona de 22%, cerrando en 15,9%.
- El FMI actualizó sus proyecciones, y ahora prevé que la economía global crecerá 3,3% este año y el próximo.
- La economía de los EE.UU. está dando muestras de fortaleza económica que ni Europa, ni China ni los emergentes están dando y eso se ve reflejado en los resultados corporativos. Entre los indicadores económicos de los EE.UU. a presentarse en la semana, se destacan el miércoles el Índice Líder, el día jueves los pedidos de desempleo y el balance de la Fed, y el día viernes el PMI manufacturero de S&P Global, el sentimiento del consumidor de Michigan y las ventas de viviendas existentes
- La atención de los mercados estará puesta en las políticas de la administración de Donald Trump que se vayan anunciando luego de asumir hoy lunes 20 de enero, especialmente en áreas como regulación y aranceles, que podrían influir en el rendimiento del mercado y las ganancias corporativas.

# MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.510.885,95	-10,49	170,07
IBOVESPA (Brasil)	122.350,38	2,94	-8,82
MEXBOL (México)	49.940,89	0,69	-12,97
IPSA (Chile)	6.958,79	2,12	12,28
COLPAC (Colombia)	1.391,22	-0,98	16,40
DOW JONES (USA)	43.487,83	3,69	15,38
Nasdaq 100 (USA)	21.441,16	2,85	27,43
S&P500 (USA)	5.996,66	2,91	25,72
IBEX (España) *	11.916,30	1,67	17,96

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1041,5000	0,48	28,83
Euro (EURUSD)	1,0271	0,26	-6,93
Real (USD BRL)	6,0704	-0,57	25,11
Yen (USDJPY)	156,3000	-0,88	10,80
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2163	-0,34	-4,45

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.744,30	1,32	33,06
Plata (USD/onza)	30,95	-0,45	29,76
Petróleo (USD/bbl)	77,88	1,71	8,70
Trigo (USD/bush)	538,75	1,51	-14,21
Maíz (USD/bush)	484,25	2,92	2,76
Soja (USD/bush)	1.034,00	2,02	-20,06

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,50	0,00	-100,00
Selic (Brasil) %	12,25	0,00	50,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,27	-12,40	2,20
Treasury 5 años (Rend.%)	4,42	-17,70	58,50
Treasury 10 años (Rend.%)	4,61	-16,30	75,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,85	-11,90	82,70

Se anticipa que las empresas del S&P 500 experimenten un crecimiento de beneficios del 11,7% YoY, marcando el mejor desempeño trimestral en tres años, es decir la tasa más alta de crecimiento interanual desde el cuarto trimestre de 2021. El sector bancario comenzó liderando el paquete de reportes corporativos trimestrales del 4ºT24 del S&P 500, mostrando ganancias significativas y un impacto positivo en sus cotizaciones. En cuanto a los ingresos, se espera un aumento interanual del 4,7% YoY.

Estos son los tickers de todas las empresas que reportarán sus resultados en la semana: NFLX, UAL, VZ, SCH, PG, GE, ABT, KMI, MMM, AAL, BOKF, JNJ, HBAN, IBKR, FCX, AA, STX, TXN, KEY, SRG, AXP, PRGS, HAL, DH FITB, GEV, TCBI, ALLY, COF, CSX, APH, ELV, CMA, DFS, FOR, GSBC, ZION, PLD, NEE, TRV, SRCE, ALK, BFST, FFBC, EQBK, ERICSMBK, STLD, WFTC, UNP.

Cerrando en 4,608%, el rendimiento del USTreasury a 10 años se comprimió mucho desde su máximo del año producido la semana pasada. La expectativa sigue siendo de una sola baja de tasas de Fed Funds de 25 puntos básicos (en junio).

Los precios del petróleo subieron por cuatro semanas consecutivas, aunque después de tocar USD 80,40 el WTI se contrajo hasta USD 77,80. Lo mismo ocurrió con la soja: después de un fuerte avance intrasemanal, se contrajo en las últimas ruedas. El oro cerró la semana superando los USD 2.700 por onza en una saludable tendencia y apuntando a sus máximos históricos de USD 2.790.

# PANORAMA LOCAL

- En diciembre el Sector Público Nacional (SPN) registró un resultado financiero de -ARS 1.557,3 Bn, producto de un resultado primario de -ARS 1.301 Bn y de un pago de intereses de deuda pública neto de los intra-sector público por ARS 256,3 Bn. Dicho resultado es menor en términos nominales al de diciembre del 2023. Esto originó un superávit financiero para el año 2024 de ARS 1.764,8 Bn (+0,3% del PIB) y uno primario de ARS 10.405,8 Bn (+1,8% del PIB).
- Según el Ministerio de Economía, el resultado fiscal de 2024 se obtuvo con una deuda flotante en línea con la del cierre del 2023 en términos nominales, significando en una reducción real de la misma del 52%.
- El BCRA decidió establecer un crawling peg de 1% mensual para el tipo de cambio, en consideración de la consolidación observada en la trayectoria inflacionaria durante los últimos meses, y en las expectativas de baja de la inflación. Se aplicará a partir del 1º de febrero. También decidió sostener en 32% nominal anual la tasa de interés de política monetaria luego del dato de inflación de diciembre.
- Es un 2,6% mensual efectivo, algo por debajo de la inflación de diciembre, pero positivo en relación con los índices esperados por el mercado para los meses siguientes, de acuerdo al último R.E.M. (2,5% en enero y 2,3% en febrero).
- Asimismo, la entidad monetaria aprobó un conjunto de normativas destinadas a fomentar la competencia de monedas con el objeto de permitir que las personas y los comercios puedan utilizar la moneda que deseen en sus transacciones cotidianas.
- El Gobierno lanzó la privatización de más de 9.000 kilómetros de rutas y autopistas, incluyendo la estratégica "Ruta del Mercosur", mediante el Decreto 28/2025 publicado en el Boletín Oficial. El proceso de licitación abarcará ocho tramos de la Red Vial Nacional actualmente gestionados por el Estado, con un plazo de ejecución de doce meses.

# ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 17/01/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	69,89	-4,1	-14,9	12,1%	2,26
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	66,93	-2,2	-11,0	11,6%	2,69
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	67,55	-3,6	-2,9	11,0%	6,52
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	70,50	-4,0	-4,7	11,4%	5,65
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	63,44	-5,3	-4,2	10,7%	6,96
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	70,48	-6,5	-17,1	11,9%	2,26
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	67,13	-3,0	-11,8	11,7%	2,68
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	67,75	-3,2	-3,2	10,9%	6,53
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	72,55	-3,6	-2,3	11,0%	5,69
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	63,38	-3,7	-3,7	10,7%	6,96
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	65,50	-4,0	-8,6	10,4%	6,64

- En ByMA, el GD29 perdió en la semana -6,5%, el AL41 -5,3%, el AL29 -4,1%, el AE38 -4,0%, el GD46 -4,0%, el GD41 -3,7%, el GD38 -3,6%, el AL35 -3,6%, el GD35 -3,2%, el GD30 -3,0% y el AL30 -2,2%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 64 unidades y se ubicó por encima de los 600 puntos básicos (en 644 bps).

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 17/01/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	648,70	0,6	2,3	1,8%	31,19%	0,09
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	5.799,00	1,8	2,4	5,4%	34,76%	0,28
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,000	1.094,00	0,6	0,5	5,0%	34,42%	0,80
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	1,800	1.752,00	0,4	4,4	6,7%	36,08%	1,01
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,000	1.681,00	2,0	6,3	7,8%	37,22%	1,87
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	37.690,00	-1,6	3,4	7,4%	36,84%	3,80
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	22.700,00	-18,1	5,0	7,8%	37,24%	7,67
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	30.495,00	3,0	9,5	7,8%	37,22%	10,76
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	101,30	1,4	-7,1	-	49,46%	0,22
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	0,0	-	44,96%	1,63
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	91,49	1,3	8,0	-	26,93%	1,35

- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con mayoría de subas, donde se destacaron al alza el CUAP con una ganancia de +3,0%, el TX28 +2,0%, el TC25 +1,8%, el T2X5 +0,6%, el TX25 +0,6% y el TX26 +0,4%. Bajaron: el PARP -18,1% y el DICP -1,6%.
- Para la LECAP S31L5, el precio de corte fue de ARS 1.278, lo que corresponde a una tasa efectiva mensual (TEM) de 2,27%, aunque el instrumento capitaliza a una TEM del 3,98% desde su emisión hasta el vencimiento.
- La LECAP S31O5 alcanzó un precio de corte de ARS 1.078, con una TEM de 2,23% y una capitalización a 2,74% mensual.
- El nuevo BONCAP T30J6, con vencimiento a junio de 2026, ofreció una tasa efectiva mensual del 2,15% y una tasa nominal anual (TNA) del 30,90%.
- El BONCER con vencimiento el 31 de marzo de 2027 captó apenas ARS 220.000 M a una TIR efectiva anual del 7,62%.

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	806,00	-12,30	-11,61
Bolsas y Mercados Argentinos	460,50	-8,63	179,34
Cablevision Holding	7.240,00	-6,82	98,41
Central Puerto	1.535,00	-14,96	73,90
Sociedad Comercial del Plata	224,50	-17,61	207,11
Cresud	1.435,00	-10,03	76,82
Edenor	1.960,00	-11,31	108,96
BBVA Banco Francés	8.630,00	-8,29	386,13
Grupo Financiero Galicia	7.890,00	-8,36	418,57
Grupo Financiero Valores	451,00	0,33	108,97
Grupo Supervielle	3.975,00	-12,92	433,33
Holcim Argentina	2.100,00	-12,32	44,98
Banco Macro	12.275,00	-11,05	408,49
Pampa Energia	4.065,00	-9,97	113,65
Telecom Argentina	2.860,00	-10,63	109,04
Ternium Argentina	779,00	-12,96	-7,81
Transportadora de Gas del Sur	6.690,00	-11,86	129,38
Transportadora de Gas del Norte	3.815,00	-7,18	127,15
Transener	2.390,00	-17,44	98,67
YPF	50.200,00	-8,48	204,73

- El índice S&P Merval terminó la semana anterior mostrando una caída del 10,5% y cerró en los 2.510.885,95 puntos, después de registrar un máximo de 2.554.800,46 puntos.
- En la semana no se registraron alzas en el panel líder. Las acciones que más cayeron fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) -17,2%, Loma Negra (LOMA) -16,9%, Central Puerto (CEPU) -15,7%, Grupo Supervielle (SUPV) -13,8% y Aluar (ALUA) -12,9%, entre las más importantes.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs operaron dispares en la semana, con mayoría de bajas. Se mantuvieron al alza: Bioceres (BIOX) +5,4%, Mercado Libre (MELI) +4,4%, Globant (GLOB) +2,9%, Ternium (TX) +1,3% y Tenaris (TS) +0,6%.
- Terminaron en baja: Central Puerto (CEPU) -12,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -12,4%, Telecom Argentina (TEO) -12,0%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -11,5% y Edenor (EDN) -10,7%, entre las más destacadas.

## Juan M Frenchia

Head of research  
jmfrenchia@sjb.com.ar  
Research SJB Finanzas Expertas

## Marcos Ayende

Analista Semi Senior  
mayende@sjb.com.ar  
Research SJB Finanzas Expertas

## Nicolas Flores

Analista Junior  
nflores@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