

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

27 DE ENERO DE 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Durante la semana pasada, los mercados financieros globales mostraron tendencias positivas, influenciadas en parte por los discursos y acciones iniciales del presidente de los EE.UU., Donald Trump, que asumió su segundo mandato el día lunes.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con una ligera suba promedio, en medio de las negociaciones entre el Gobierno y el FMI sobre un nuevo acuerdo, y luego de la baja en las retenciones al campo hasta el mes de junio. Además, fue positivo que el Tesoro lograra un buen resultado sobre el canje de deuda en pesos y pudiera extender vencimientos por ARS 14.000 Bn a 2026..
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 13 unidades y se ubicó en los 631 puntos básicos.
- El presidente Javier Milei, después de recibir en Suiza el Premio Röpke, otorgado por el Liberal Institut, dijo en un discurso que la convergencia del dólar paralelo y del oficial acerca cada día un poco más a la salida definitiva del cepo cambiario.
- El ministro Luis Caputo se reunió durante la semana con funcionarios del FMI, para avanzar en un acuerdo que incluya desembolsos de al menos USD 11.000 M, destinados a fortalecer reservas y que servirán para eliminar el cepo cambiario.
- Por otro lado, el Gobierno anunció la eliminación de retenciones para economías regionales y una reducción temporal del 20% en los derechos de exportación para cultivos hasta junio de 2025, debido al impacto de la sequía y la baja de precios internacionales. Ya se oficializó hoy lunes.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron subas durante la semana, ante expectativas de una inflación más baja en los próximos 12 meses y frente a la reducción del crawling peg a 1% a partir de febrero.
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 2,2%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Durante la semana pasada, los mercados financieros globales mostraron tendencias positivas, influenciadas en parte por los discursos y acciones iniciales del presidente de los EE.UU., Donald Trump, que asumió su segundo mandato el día lunes. Fue una semana en la que los mercados digirieron varios de sus discursos, específicamente uno en el que pidió a la Reserva Federal tasas de interés más bajas para la economía norteamericana y precios del petróleo más baratos. Sin embargo, se espera que la Fed mantenga las tasas sin cambios en su reunión de enero.
- Su tono moderado respecto a los aranceles, especialmente hacia China, ha generado optimismo entre los inversores y sobre todo han permitido una baja del dólar después de meses de mucha fortaleza. La alianza de Trump con los mayores referentes tecnológicos y su apoyo a las criptomonedas han añadido volatilidad a los mercados, pero presentando grandes oportunidades para los inversores, especialmente en el sector de Tecnología
- El Banco de Japón (BoJ) elevó su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta el 0,5%, la más alta desde 2008 y en línea con las expectativas del mercado. Por otro lado, la inflación de Japón en diciembre aumentó 0,6% mensual. La balanza comercial de Japón del mes de diciembre de 2024 mostró un superávit de JPY 130,9 Bn, frente al déficit de JPY 55 Bn esperado por el mercado (exportaciones +2,8% YoY e importaciones +1,8% YoY).
- La política monetaria será nuevamente el centro de atención: la primera decisión de tasas de interés del año de la Reserva Federal se dará este miércoles. Después de tres reuniones consecutivas el año pasado en las que el banco central decretó recortes de tasas de interés, se espera que la Fed no tome ninguna medida esta vez.
-

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.566.082,22	2,20	176,01
IBOVESPA (Brasil)	122.446,94	0,08	-8,75
MEXBOL (México)	51.357,31	2,84	-10,51
IPSA (Chile)	7.068,67	1,58	14,05
COLPAC (Colombia)	1.415,45	1,74	18,43
DOW JONES (USA)	44.424,25	2,15	17,87
Nasdaq 100 (USA)	21.774,01	1,55	29,41
S&P500 (USA)	6.101,24	1,74	27,91
IBEX (España) *	11.982,60	0,56	18,61

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1046,0000	0,43	29,38
Euro (EURUSD)	1,0493	2,16	-4,92
Real (USDBRL)	5,9109	-2,63	21,82
Yen (USDJPY)	155,9800	-0,20	10,58
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2479	2,60	-1,96

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.777,30	1,20	34,66
Plata (USD/onza)	31,02	0,23	30,06
Petróleo (USD/bbl)	74,66	-4,13	4,20
Trigo (USD/bush)	544,00	0,97	-13,38
Maíz (USD/bush)	486,50	0,46	3,24
Soja (USD/bush)	1.055,75	2,10	-18,38

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	0,00	2,20
Treasury 5 años (Rend.%)	4,43	1,30	59,80
Treasury 10 años (Rend.%)	4,62	1,20	76,30
Treasury 30 años (Rend.%)	4,85	0,30	83,00

Luego de una nueva suba (del 1,7% esta vez), el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos en su segunda semana consecutiva de ganancias, impulsado por la confianza de los inversores en las políticas económicas anunciadas por la administración Trump.

Luego del pedido de Trump por tasas más bajas, el rendimiento de los US Treasuries bajó a 10 años hasta 4,625% (positivo).

El oro, en ascenso, tocó niveles casi máximos históricos en términos nominales, en la zona de USD 2.770 la onza. El petróleo, en cambio, inició un camino bajista hasta USD 74 el barril de WTI, que solamente pudo frenarse el día viernes.

La temporada de ganancias entra en su fase más intensa: cuatro de las siete "fantásticas" reportarán los balances del 4ºT24: Microsoft (MSFT), Meta Platforms (META) y Tesla (TSLA) el miércoles, seguidas por Apple (AAPL) el jueves. Además, se conocerán los números trimestrales de Boeing (BA), Starbucks (SBUX), IBM (IBM), Visa (V), Caterpillar (CAT) e Intel (INTC), entre otras.

Las bolsas europeas también registraron incrementos significativos, con el EuroStoxx 50 subiendo 1,4%. El euro experimentó su mejor semana frente al dólar en más de un año, reflejando la confianza de los inversores en la economía europea y una percepción positiva hacia las políticas comerciales menos agresivas de Trump.



PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares terminaron la semana con una ligera suba promedio, en medio de las negociaciones entre el Gobierno y el FMI sobre un nuevo acuerdo, y luego de la baja en las retenciones al campo hasta el mes de junio. Además, fue positivo que el Tesoro lograra un buen resultado sobre el canje de deuda en pesos y pudiera extender vencimientos por ARS 14.000 Bn a 2026.
- El ministro Luis Caputo se reunió durante la semana con funcionarios del FMI, para avanzar en un acuerdo que incluya desembolsos de al menos USD 11.000 M, destinados a fortalecer reservas y que servirán para eliminar el cepo cambiario.
- Las reservas netas se encuentran nuevamente negativas tras el pago de capital e intereses de los Bonares y Globales, y luego que el BCRA vendiera divisas para contener el tipo de cambio. De esta forma, se ubicaron en -USD 3.119 M, pero sin tener en cuenta el saldo en oro (USD 5.373 M), las reservas líquidas se encuentran en -USD 8.492 M.
- El Gobierno anunció la eliminación de retenciones para economías regionales y una reducción temporal del 20% en los derechos de exportación para cultivos hasta junio de 2025, debido al impacto de la sequía y la baja de precios internacionales. Ya se oficializó hoy lunes.
- En noviembre de 2024, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró una suba de 0,1% YoY y de 0,9% respecto a octubre en la medición desestacionalizada. Con relación a igual mes de 2023, cinco sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en noviembre, entre los que se destacaron: Pesca (+164,6% YoY) e Intermediación financiera (+9,9% YoY).
- El superávit comercial alcanzó un récord histórico nominal en 2024, sumando USD 18.899 M, impulsado por un aumento del 33,4% YoY en exportaciones, mientras que las importaciones crecieron un 26,2% YoY en un contexto de recesión y atrasos de pagos. Según el INDEC, en diciembre el saldo comercial fue de USD 1.666 M

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 24/01/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	70,30	0,6	-14,4	12,3%	2,24
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	65,94	-1,5	-12,3	12,5%	2,65
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	67,85	0,4	-2,5	11,1%	6,50
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	70,70	0,3	-4,4	11,3%	5,65
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	63,30	-0,2	-4,4	11,0%	6,90
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	71,20	1,0	-16,2	12,1%	2,24
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	66,55	-0,9	-12,5	11,8%	2,66
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	68,35	0,9	-2,4	10,8%	6,52
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	72,68	0,2	-2,1	10,9%	5,68
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	64,20	1,3	-2,4	10,6%	6,95
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	65,82	0,5	-8,2	10,5%	6,58

- En ByMA, el AL29 subió en la semana 0,6%, el AL30 bajó 1,5%, el AL35 ganó 0,4%, el AE38 +0,3%, y el AL41 bajó 0,2%. El GD29 subió 1%, el GD30 cayó 0,9%, el GD35 ganó 0,9%, el GD38 +0,2%, el GD41 +1,3%, y el GD46 +0,5%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 13 unidades y se ubicó en los 631 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 24/01/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS UGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	653,60	0,8	3,0	3,3%	32,73%	0,05
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	5.800,00	0,0	2,4	4,3%	33,70%	0,24
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,000	1.118,00	2,2	2,7	3,4%	32,75%	0,77
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	1,800	1.785,00	1,9	6,4	6,0%	35,40%	0,98
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,000	1.718,00	2,2	8,7	6,4%	35,82%	1,86
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	38.265,00	1,5	5,0	7,8%	37,24%	3,73
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	23.495,00	3,5	8,6	7,6%	36,97%	7,67
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	30.270,00	-0,7	8,7	7,8%	37,17%	10,74
BONOS A TASA BADLAR									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	101,35	0,0	-7,0	-	50,55%	0,18
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	0,0	-	44,48%	1,60
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	91,35	-0,2	7,9	-	26,71%	1,32

- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron subas durante la semana, ante expectativas de una inflación más baja en los próximos 12 meses y frente a la reducción del crawling peg a 1% a partir de febrero. El Boncer T2X5 subió en las últimas cinco ruedas 0,8%, el TX25 +2,2%, el TX26 +1,9%, el TX28 +2,2%, el DICP +1,5%, y el PARP +3,5%. El CUAP bajó 0,7%.
- Se canjearon LECAP S16Y5, S30Y5, S18J5, S30J5, S31L5, S29G5, S12S5, S30S5, BONCAP T17O5, y BONCER TX25 y TZX25, por un total de ARS 14.008,8 Bn. Y por estos títulos se entregarán Bonos DUALES TTM26, TTJ26, TTS26 y TTD26, por valor nominal total de 14.002,5 Bn.
- El sector privado aportó aproximadamente el 55% de sus tenencias. La tasa de capitalización se redujo desde un promedio ponderado de 3,94%TEM de los títulos elegibles hacia 2,20%TEM de la nueva cartera.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	853,00	5,83	-6,45
Bolsas y Mercados Argentinos	519,00	12,70	214,83
Cablevision Holding	7.510,00	3,73	105,81
Central Puerto	1.605,00	4,56	81,83
Sociedad Comercial del Plata	234,25	4,34	220,45
Cresud	1.540,00	7,32	89,76
Edenor	2.110,00	7,65	124,95
BBVA Banco Francés	8.880,00	2,90	400,21
Grupo Financiero Galicia	8.060,05	3,30	435,66
Grupo Financiero Valores	450,00	-0,22	108,50
Grupo Supervielle	3.895,00	-2,01	422,60
Holcim Argentina	2.235,00	6,43	54,30
Banco Macro	11.950,00	-2,65	395,03
Pampa Energía	4.015,00	-1,23	111,03
Telecom Argentina	2.880,00	0,70	110,50
Ternium Argentina	806,00	3,47	-4,62
Transportadora de Gas del Sur	6.740,00	0,75	131,09
Transportadora de Gas del Norte	3.790,00	-0,66	125,66
Transener	2.675,00	11,92	122,36
YPF	48.075,00	-4,23	191,83

- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 2,2% y cerró en los 2.566.082,22 puntos, habiendo registrado un valor máximo de 2.685.340,11 unidades y un mínimo de 2.464.333,77 puntos.
- Las acciones del panel líder que más subieron en la semana fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +12,3%, Cresud (CRES) +9,8%, Edenor (EDN) +8,9%, Loma Negra (LOMA) +8,7%, y Transener (TRAN) +8,5%, entre las más importantes.
- En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs manifestaron en las últimas cinco ruedas mayorías de alzas: Cresud (CRESY) +9,9%, Edenor (EDN) +9,8%, Loma Negra (LOMA) +7,6%, Corporación América (CAAP) +7,5%, e IRSA (IRS) +7,1%, entre otras.
- Terminaron cayendo: Globant (GLOB) -4,4%, YPF (YPF) -4,1%, Adecoagro (AGRO) -2,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -0,7%, y Pampa Energía (PAM) -0,4%, entre las más importantes

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



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



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