

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

3 DE FEBRERO DE 2025

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

# RESUMEN EJECUTIVO

- La semana cerró con performance mayormente negativa en los principales índices de EE.UU. Tras caer un 3,1% el lunes pasado, el Nasdaq Composite cerró la semana pasada con una pérdida del 1,6% reflejando la volatilidad del sector. El S&P 500 retrocedió un 1% en el mismo período, mientras que el Dow Jones terminó un 0,3% al alza.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con ganancias, en un contexto en el que el mercado aguarda novedades acerca de un pronto acuerdo con el FMI en el corto plazo, para recibir fondos frescos para reforzar las reservas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 13 unidades (-2,1%) y se ubicó en los 618 puntos básicos. En enero, el riesgo país bajó 17 unidades (-2,7%).
- Todo giro en torno a las expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI en el corto plazo, para recibir desembolso y que los mismos sirvan para reforzar las reservas para poder levantar el cepo cambiario.
- Si bien un acuerdo podría cerrarse en el primer cuatrimestre (tal como había anticipado el ministro de Economía, Luis Caputo), la salida del cepo podría darse después de las elecciones legislativas para evitar que el Gobierno asuma el costo político que podría generar hacerlo antes.
- El Ministerio de Economía consiguió una adhesión al canje de deuda en pesos del pasado viernes del 64% despejando compromisos por ARS 14.008,8 Bn que vencían entre mayo y noviembre de 2025, cuyos pagos se trasladaron para 2026, estirando la vida promedio del perfil de vencimientos desde 0,54 a 1,51 años.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron en las últimas cinco ruedas con precios dispares.
- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una baja de 0,1%.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- La semana cerró con performance mayormente negativa en los principales índices de EE.UU. Tras caer un 3,1% el lunes pasado, el Nasdaq Composite cerró la semana pasada con una pérdida del 1,6% reflejando la volatilidad del sector. El S&P 500 retrocedió un 1% en el mismo período, mientras que el Dow Jones terminó un 0,3% al alza.
- El índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés), aumentó un 2,6% YoY en diciembre, superando en 0,2 p.p. el dato de noviembre y alineándose con las estimaciones de mercado.
- Esta semana en EE.UU. será importante, con el informe de empleo como el principal foco de atención. Se espera que la economía haya añadido 170.000 puestos de trabajo en enero, lo que marcaría una desaceleración significativa respecto a los 256.000 empleos creados en diciembre. Sin embargo, se proyecta que la tasa de desempleo se mantenga estable en 4,1%, mientras que el crecimiento salarial probablemente haya permanecido en 0,3%.
- Los mercados de China continental reabrirán el miércoles tras las festividades del Año Nuevo Lunar, con el foco en los PMIs de Caixin luego de que los datos oficiales de la NBS sorprendieran con contracciones. Más adelante en la semana, se publicarán las cifras de inflación (IPC) y precios al productor (IPP). En Japón, se conocerán las minutas de la última reunión del Banco de Japón en busca de señales sobre un posible endurecimiento de la política monetaria este año. Entre los datos clave, se destacará el gasto de los hogares en diciembre.
- En el Reino Unido, la atención se centrará en la decisión del Banco de Inglaterra sobre las tasas de interés, con expectativas de un recorte de 25 puntos básicos hasta el 4,5%. En el resto de Europa, los datos de inflación de la Eurozona e Italia serán clave, con la inflación anual del bloque proyectada en un máximo de seis meses del 2,5%.

# MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.564.658,95	-0,06	175,86
IBOVESPA (Brasil)	126.134,94	3,01	-6,00
MEXBOL (México)	51.209,53	-0,29	-10,76
IPSA (Chile)	7.199,59	1,85	16,16
COLPAC (Colombia)	1.521,74	7,51	27,32
DOW JONES (USA)	44.544,66	0,27	18,19
Nasdaq 100 (USA)	21.478,05	-1,36	27,65
S&P500 (USA)	6.040,53	-1,00	26,64
IBEX (España) *	12.368,90	3,22	22,44

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1050,5000	0,43	29,94
Euro (EURUSD)	1,0362	-1,25	-6,11
Real (USDBRL)	5,8410	-1,18	20,38
Yen (USDJPY)	155,1800	-0,51	10,01
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2390	-0,71	-2,66

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.812,50	1,27	36,37
Plata (USD/onza)	32,13	3,56	34,69
Petróleo (USD/bbl)	72,53	-2,85	1,23
Trigo (USD/bush)	559,50	2,85	-10,91
Maíz (USD/bush)	482,00	-0,92	2,28
Soja (USD/bush)	1.042,00	-1,30	-19,44

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,75	-25,00	-125,00
FED (%)	4,50	0,00	-100,00
Selic (Brasil) %	13,25	100,00	150,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,24	-3,40	-1,20
Tesury 5 años (Rend.%)	4,36	-6,40	53,40
Tesury 10 años (Rend.%)	4,57	-5,60	70,70
Tesury 30 años (Rend.%)	4,81	-3,60	79,40

Apple (AAPL) sorprendió con un sólido avance del 5,9% tras superar las expectativas de ingresos, gracias a un fuerte crecimiento en su segmento de servicios, lo que compensó la caída en las ventas del iPhone.

El peor desempeño del sector provino de Nvidia (NVDA), que registró una caída del 15,8%, impactada por la incertidumbre respecto a la competencia emergente en el mercado de chips de IA, exacerbada por la irrupción de la china DeepSeek.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,50%, su nivel más bajo en seis semanas.

El petróleo bajó 2,9%, mientras el mercado se mantiene atento a la próxima reunión de la OPEP+, programada para el 3 de febrero, en medio de la presión de Trump sobre el grupo—especialmente Arabia Saudita—para reducir los precios del petróleo.

El dólar (DXY) subió 0,9% la semana pasada, luego de conocerse los planes reafirmados de Trump de imponer aranceles del 25% a México y Canadá, con un arancel del 10% a China. Se espera mayor claridad sobre estas políticas.



# PANORAMA LOCAL

- Esta semana, el Gobierno cancelará USD 640 M en concepto de intereses con el Fondo. El próximo pago será recién en mayo, por una cifra similar.
- Además, los inversores estuvieron digiriendo la reducción en la tasa de política monetaria del BCRA de 32% a 29%, pero mantienen el optimismo sobre los resultados del último canje de deuda en pesos en donde el Tesoro logró renovar el 75% de los vencimientos.
- En enero, el AL29 perdió 14,3%, el AL30 -11,7%, el AL35 -0,9%, el AE38 -4%, y el AL41 -2,7%. El GD29 cayó 15,4%, el GD30 -11,7%, el GD35 -1,1%, el GD38 -1,4%, el GD41 -2%, y el GD46 -6,7%. La mayor baja en los bonos con vencimientos en 2029, 2030 y 2046, se explican en gran parte por el pago de amortización de capital.
- Todo giro en torno a las expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI en el corto plazo, para recibir desembolso y que los mismos sirvan para reforzar las reservas para poder levantar el cepo cambiario.
- Uno de los temas principales en la discusión con el FMI, sigue siendo el levantamiento del cepo cambiario. El ministro de Economía, Luis Caputo, señaló que para sacar las restricciones se necesitará alcanzar tres metas: i) que la inflación converja al nivel del crawling peg del 1%, ii) equilibrar el mercado de dinero, la demanda y la oferta de pesos, y iii) llegar al acuerdo con el FMI.
- El Ministerio de Economía consiguió una adhesión al canje de deuda en pesos del pasado viernes del 64% despejando compromisos por ARS 14.008,8 Bn que vencían entre mayo y noviembre de 2025, cuyos pagos se trasladaron para 2026, estirando la vida promedio del perfil de vencimientos desde 0,54 a 1,51 años. 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 FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31/01/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	70,40	0,1	-14,3	12,8%	2,21
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	66,45	0,8	-11,7	12,3%	2,63
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	69,00	1,7	-0,9	10,9%	6,49
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	71,00	0,4	-4,0	11,4%	5,61
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	64,39	1,7	-2,7	10,9%	6,89
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	71,92	1,0	-15,4	11,6%	2,23
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	67,16	0,9	-11,7	11,5%	2,65
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	69,25	1,3	-1,1	10,5%	6,52
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	73,23	0,8	-1,4	10,6%	5,69
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	64,46	0,4	-2,0	10,4%	6,96
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	66,90	1,6	-6,7	10,2%	6,65

- En ByMA, el AL41 ganó la semana pasada 1,7%, el AL35 +1,7%, el AL30 +0,8%, el AE38 +0,4%, y el AL29 +0,1%. El GD46 subió 1,6%, el GD35 +1,3%, el GD29 +1%, el GD30 +0,9%, el GD38 +0,8% y el GD41 +0,4%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 13 unidades (-2,1%) y se ubicó en los 618 puntos básicos. En enero, el riesgo país bajó 17 unidades (-2,7%).

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31/01/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS ALCER</b>									
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	658,90	0,8	3,9	0,8%	30,15%	0,03
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	5.923,00	2,1	4,6	-1,7%	27,69%	0,23
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,000	1.107,00	-1,0	1,7	5,7%	35,12%	0,74
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	1,800	1.797,00	0,7	7,1	6,1%	35,52%	0,96
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,000	1.741,00	1,3	10,1	6,1%	35,52%	1,85
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	38.500,00	0,6	5,6	7,9%	37,29%	3,71
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	23.100,00	-1,7	6,8	7,9%	37,31%	7,60
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	29.700,00	-1,9	6,7	8,0%	37,43%	10,63
<b>BONOS A TASA BADIAR</b>									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	103,80	2,4	-4,8	-	38,13%	0,17
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	0,0	-	44,80%	1,58
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	90,90	-0,5	7,3	-	27,53%	1,30

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron en las últimas cinco ruedas con precios dispares: el TC25 subió 2,1%, el TX28 +1,3%, el T2X5 +0,8%, el TX26 +0,7%, el DICP +0,6%, el CUAP perdió 1,9%, el PARP -1,7%, y el TX25 -1%. En el mes, el T2X5 ganó 3,9%, el TC25 +4,6%, el TX25 +1,7%, el TX26 +7,1%, el TX28 +10,1%, el DICP +5,6%, el PARP +6,8%, y el CUAP +6,7%.
- La tasa pasa de 32% a 29% de TNA. La tasa de interés de pases activos también se reduce de 36% a 33%. La tasa efectiva mensual (TEM) de política monetaria pasará del 2,7% al 2,4%.
- Con la intención de renovar vencimientos de fin de enero, el Tesoro captó en la segunda licitación de deuda en pesos del mes unos ARS 6.597,61 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 6.190,05 Bn), y pudo renovar sólo el 75% de los vencimientos de la semana.

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	864,00	1,29	-5,25
Bolsas y Mercados Argentinos	493,50	-4,91	199,36
Cablevision Holding	7.560,00	0,67	107,18
Central Puerto	1.690,00	5,30	91,46
Sociedad Comercial del Plata	235,50	0,53	222,16
Cresud	1.510,00	-1,95	86,06
Edenor	2.300,00	9,00	145,20
BBVA Banco Francés	8.770,00	-1,24	394,01
Grupo Financiero Galicia	8.060,00	0,00	435,65
Grupo Financiero Valores	432,00	-4,00	100,16
Grupo Supervielle	3.930,00	0,90	427,29
Holcim Argentina	2.180,00	-2,46	50,50
Banco Macro	11.850,00	-0,84	390,89
Pampa Energía	4.220,00	5,11	121,80
Telecom Argentina	2.930,00	1,74	114,16
Ternium Argentina	848,00	5,21	0,36
Transportadora de Gas del Sur	6.740,00	0,00	131,09
Transportadora de Gas del Norte	3.915,00	3,30	133,10
Transener	2.790,00	4,30	131,92
YPF	46.975,00	-2,29	185,16

- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una baja de 0,1% y se ubicó en los 2.564.658,95 puntos, después de marcar un máximo de 2.622.881,39 unidades y un mínimo de 2.374.518,17 puntos. En el primer mes de 2025, el S&P Merval subió 12%.
- Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Edenor (EDN) +8%, Central Puerto (CEPU) +5,9%, Pampa Energía (PAMP) +5%, Ternium Argentina (TXAR) +4,7%, y Loma Negra (LOMA) +3,6%, entre las más importantes.
- Terminaron cayendo: Grupo Financiero Valores (VALO) -5%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4,9%, Cresud (CRES) -3,2%, YPF (YPFD) -1,9%, y Banco Macro (BMA) -1,6%, entre otras.
- En tanto, mostraron caídas en el mes: Edenor (EDN) -9,3%, YPF (YPFD) -6,2%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -5,6%, Telecom Argentina (TECO2) -5%, y Ternium Argentina (TXAR) -4,6%, entre otras.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs manifestaron precios dispares durante la semana. Subieron: Edenor (EDN) +8%, Central Puerto (CEPU) +5,5%, Globant (GLOB) +4,5%, Pampa Energía (PAM) +4,4%, y Loma Negra (LOMA) +4,4%, entre las más importantes.
- Bajaron: IRSA (IRS) -6,1%, Vista Energy (VIST) -5,3%, Banco Macro (BMA) -4,7%, Bioceres (BIOX) -4,6% e YPF (YPF) -3,6%, entre otras.

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