

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 DE FEBRERO DE 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron la semana negativos. El S&P 500 retrocedió un 0,2%, mientras que el Dow Jones cedió 0,5% en la semana, aunque aún acumula una ganancia del 4,1% en lo que va del año.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con pérdidas, en un contexto donde todavía no hay novedades acerca de un nuevo programa del FMI con Argentina, que exige unificación cambiaria y libre flotación del peso, mientras el Gobierno busca un crédito para fortalecer las reservas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 28 unidades (+4,4%) y se ubicó en los 660 puntos básicos.
- El ministro Luis Caputo reafirmó que un acuerdo con el FMI no implicará devaluación ni levantamiento inmediato del cepo, pero propone una salida gradual para eliminarlo a fin de año. Las condiciones incluyen recapitalizar el BCRA, alinear la inflación al crawling peg (1% mensual) y absorber el exceso monetario.
- El Gobierno espera recibir al menos USD 11.000 M para fortalecer reservas, hoy negativas en USD 4.766 M. Un levantamiento del cepo podría impulsar liquidaciones de exportaciones e inversiones, mejorando la posición cambiaria.
- La jueza federal de Nueva York, Loretta Preska, ordenó el embargo de USD 210 M a Argentina para el pago de fondos buitres que no ingresaron a los canjes de deuda por el default de 2001 y congeló otros USD 100 M hasta que se resuelva una disputa entre acreedores.
- 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 5,8%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron la semana negativos, reflejando la volatilidad del mercado en un contexto de incertidumbre económica y luego de conocerse que el presidente Donald Trump comunicó su intención de implementar aranceles recíprocos en el corto plazo, cumpliendo así una de sus promesas de campaña.
- Las expectativas de inflación en EE.UU. a un año aumentaron significativamente al 4,3% (máximo desde noviembre de 2023) desde el 3,3% del mes anterior. Este es solo el quinto aumento mensual de un punto porcentual o más en los últimos 14 años.
- Se estima que el IPC aumentó un 0,3% MoM en enero, por debajo del 0,4% registrado en diciembre, mientras que el IPC subyacente probablemente se haya acelerado al 0,3% desde el 0,2% del mes anterior.
- Los datos del Bureau of Labor Statistics (BLS) indican que el crecimiento en la nómina no agrícola se ubicó en 143.000 puestos durante enero, cifra que se encuentra significativamente por debajo tanto de las expectativas (169.000) como del desempeño revisado de diciembre (307.000).
- En la Eurozona, los datos preliminares mostraron que la economía se estancó inesperadamente a finales del año pasado, afectada por contracciones en Alemania y Francia, lo que ha intensificado los temores de recesión.
- En China, la atención se centrará en los agregados crediticios del año, que ofrecerán pistas sobre si el agresivo estímulo monetario del Banco Popular de China (PBoC) ha incentivado el endeudamiento en empresas y hogares

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
Treasury 2 años (Rend.%)	4,24	-3,40	-1,20
Treasury 5 años (Rend.%)	4,36	-6,40	53,40
Treasury 10 años (Rend.%)	4,57	-5,60	70,70
Treasury 30 años (Rend.%)	4,81	-3,60	79,40

El S&P 500 retrocedió un 0,2%, mientras que el Dow Jones cedió 0,5% en la semana, aunque aún acumula una ganancia del 4,1% en lo que va del año. El índice tecnológico Nasdaq 100 logró un ligero avance semanal de 0,1%, impulsado por el sólido desempeño de Nvidia, aunque su contraparte más amplia, el Nasdaq Composite, cayó 0,5%, afectado por las pérdidas en grandes tecnológicas como Alphabet (GOOGL) y Amazon (AMZN).

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,50%.

El petróleo bajó 3,6%, siendo su tercera semana consecutiva de caídas después de que el presidente Trump reafirmara sus planes de aumentar la producción de petróleo en EE.UU. para reducir los precios del crudo. Su compromiso se produjo en medio de preocupaciones sobre una oferta ya elevada, tras un aumento en los inventarios de crudo en EE.UU. mayor de lo esperado (el mayor incremento en casi un año).

El oro subió 2,4% la semana pasada, haciendo nuevos máximos históricos en medio de crecientes expectativas de que los principales bancos centrales flexibilizarán su política monetaria este año.

El dólar (DXY) cayó 0,5% la semana pasada, tras una fuerte reversión impulsada por la disminución de preocupaciones sobre una guerra comercial global.



PANORAMA LOCAL

- Según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), la inflación esperada para enero es de 2,3% MoM (-0,2% respecto al relevamiento previo), mientras que para febrero se prevé que se ubique en 2,1%. Para los próximos 12 meses, el mercado estima una inflación de 21,9%, en tanto para todo 2025 se espera un IPC de 23,2%. El PIB crecería 1% en el primer y segundo trimestre de este año, y alcanzaría un nivel de crecimiento de 4,6%. En cuanto al tipo de cambio, la mediana de las proyecciones de ubicó en ARS 1.054,50 por dólar para febrero, mientras que terminaría 2025 con un dólar de ARS 1.200,50. Para el resultado primario, el mercado prevé un superávit de ARS 11.650 Bn para 2025.
- El ministro Luis Caputo reafirmó que un acuerdo con el FMI no implicará devaluación ni levantamiento inmediato del cepo, pero propone una salida gradual para eliminarlo a fin de año. Las condiciones incluyen recapitalizar el BCRA, alinear la inflación al crawling peg (1% mensual) y absorber el exceso monetario.
- El Gobierno espera recibir al menos USD 11.000 M para fortalecer reservas, hoy negativas en USD 4.766 M. Un levantamiento del cepo podría impulsar liquidaciones de exportaciones e inversiones, mejorando la posición cambiaria. Además, reiteró que un desembolso del FMI será utilizado para fortalecer el balance del BCRA y que el antídoto contra los shocks externos pasa por insistir con el superávit fiscal.
- La jueza federal de Nueva York, Loretta Preska, ordenó el embargo de USD 210 M a Argentina para el pago de fondos buitres que no ingresaron a los canjes de deuda por el default de 2001 y congeló otros USD 100 M hasta que se resuelva una disputa entre acreedores.
- El Ministerio de Economía lanzará hoy la convocatoria para la primera licitación de deuda en pesos de febrero, con vencimientos por ARS 6.600 Bn esta semana. El Gobierno deberá decidir entre refinanciar la mayor parte a una tasa más alta o liberar más pesos al mercado, como hizo en enero cuando renovó solo el 75% de los pagos.

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	13,1%	2,19
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	66,45	0,8	-11,7	12,8%	2,60
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	69,00	1,7	-0,9	11,1%	6,46
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	71,00	0,4	-4,0	11,6%	5,57
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	64,39	1,7	-2,7	11,1%	6,84
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	71,92	1,0	-15,4	12,3%	2,20
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	67,16	0,9	-11,7	12,2%	2,62
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	69,25	1,3	-1,1	10,8%	6,48
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	73,23	0,8	-1,4	10,9%	5,65
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	64,46	0,4	-2,0	10,7%	6,91
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	66,90	1,6	-6,7	10,4%	6,58

- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con pérdidas, en un contexto donde todavía no hay novedades acerca de un nuevo programa del FMI con Argentina, que exige unificación cambiaria y libre flotación del peso, mientras el Gobierno busca un crédito para fortalecer las reservas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 28 unidades (+4,4%) y se ubicó en los 660 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31/01/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	658,90	0,8	3,9	7,5%	36,89%	0,01
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	5.923,00	2,1	4,6	1,3%	30,65%	0,21
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,000	1.107,00	-1,0	1,7	4,4%	33,83%	0,72
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	1,800	1.797,00	0,7	7,1	6,5%	35,94%	0,94
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,000	1.741,00	1,3	10,1	8,0%	37,42%	1,79
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	38.500,00	0,6	5,6	8,1%	37,48%	3,68
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	23.100,00	-1,7	6,8	8,4%	37,75%	7,53
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	29.700,00	-1,9	6,7	8,1%	37,52%	10,58
BONOS A TASA BADIAR									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	103,80	2,4	-4,8	-	43,35%	0,15
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	0,0	-	35,68%	1,67
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	90,90	-0,5	7,3	-	28,42%	1,28

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron en las últimas cinco ruedas con precios dispares: el TX25 subió 1,6%, el T2X5 +0,5%, el TX26 +0,3% y el DICP +0,1%. El TX28 perdió 2,6%, el PARP -2,4%, el CUAP -0,2% y el TC25P -0,1%.
- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,4% en toda la curva, con un rendimiento promedio que se ubicó en 30,81% anual. En tanto, los bonos del Tesoro capitalizables en pesos (BONCAP) cerraron la semana con un alza promedio de 0,1%, con una tasa de rendimiento promedio de 29,28%.
- Los BOPREAL Serie I cerraron la semana con una suba promedio de 1,9%, mientras que en dólares terminaron ganando 0,3% en promedio. Los BOPREAL Serie II mostraron subieron 3,2% en pesos, en tanto en dólares ganaron 1,7%. En tanto, los BOPREAL Serie III cierran la semana con un alza de 1,7% en pesos, mientras que en dólares se mantuvieron estables.

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 5,8% y se ubicó en los 2.416.381,75 puntos, después de marcar un mínimo de 2.396.452,55 unidades y un máximo de 2.541.171,07 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice en las últimas cinco ruedas bajó 5,6% y cerró en los 2.021,81 puntos.
- Las acciones manifestaron mayoría de bajas, donde las que más cayeron fueron: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -10,9%, Banco de Valores de Buenos Aires (VALO) -10,2%, Pampa Energía (PAMP) -8,3%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,3% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -7,0%, entre las más importantes.
- Terminó al alza: Loma Negra (LOMA) +1,4%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs manifestaron mayoría de bajas durante la semana. Subieron: Mercado Libre (MELI) +3,9%, Globant (GLOB) +1,9%, Tenaris (TS) +0,9% y Loma Negra (LOMA) +0,1%. Bajaron: Bióceres (BIOX) -19,0%, Irsa (IRS) -11,5%, Pampa Energía (PAMP) -9,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -6,9% y Cresud (CRESY) -6,5%, entre las más destacadas.
- BYMA anunció el lanzamiento de 14 nuevos Cedears de empresas líderes de Brasil, para ser operados en el mercado local. Se podrán operar desde hoy, y tendrán un ratio de 1:1. Los 14 Cedears son: Vale (VALE3), Petrobras (PETR3), Banco Bradesco (BBDC3), Banco Itaú Unibanco (ITUB3), JBS (JBSS3), Suzano (SUZB3), Ambev (ABEV3), Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3), Banco BTG Pactual (BPA11), Natura &Co Holding (NTCO3), Weg (WEGE3), Cia Saneamento Básico de SP (SBSP3), Telefónica Brasil (VIVT3), y TIM (TIMS3).

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenia@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)