

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 DE MARZO 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La renta variable estadounidense cerró la semana con pérdidas generalizadas en los principales índices bursátiles. El S&P 500 cayó un 2,3%, ampliando su corrección mensual al -7,8%, mientras que el Nasdaq cedió 2,4%, con un retroceso mensual superior al -11%, reflejando la presión en el sector tecnológico.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con caídas, en medio de la volatilidad y la aversión al riesgo global generada por la guerra comercial, con el temor a que esto provoque una recesión.
- El riesgo país se incrementó en la semana 45 unidades (+6,5%) y se ubicó en los 737 puntos básicos.
- El Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) firmado por el presidente Javier Milei es el 179/2025, y lo más destacado es que el acuerdo será bajo un Programa de Facilidades Extendidas.
- Dicho programa tendrá un período de gracia de cuatro años y medio y un plazo total de amortización de diez años.
- Según el DNU, los fondos del FMI serán utilizados exclusivamente para la cancelación de letras intransferibles en dólares en poder del BCRA y para la reprogramación de vencimientos del acuerdo de 2022.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en promedio una ligera caída, atentos al dato de inflación, que finalmente mostró en febrero una suba de 2,4%, traccionado en parte por la fuerte suba de la carne, y frutas y verduras.
- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una suba de 3,2% y se ubicó en los 2.335.574,83 puntos, habiendo registrado un valor máximo de 2.339.960,48 unidades y un mínimo de 2.105.937,07 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- La decisión del FOMC será el evento central de esta semana, con la Reserva Federal (Fed) prevista para mantener la tasa de fondos federales en el rango de 4,25%-4,5%, extendiendo la pausa en su ciclo de recortes de tasas iniciado en enero.
- Es probable que la Fed adopte una postura cautelosa ante la continua incertidumbre económica. Junto con la decisión, la Fed publicará proyecciones económicas actualizadas sobre el crecimiento del PIB, inflación, desempleo y tasas de interés. Actualmente, los mercados están descontando dos recortes de un cuarto de punto porcentual este año.
- El selloff ha sido impulsado por el temor a que los aranceles desencadenen una guerra comercial global, afectando el crecimiento y aumentando el riesgo de recesión.
- En China, una semana cargada de datos económicos incluirá la producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos, además de la evolución de los precios inmobiliarios, que reflejarán el impacto de los estímulos monetarios y fiscales. Se espera que el Banco Popular de China mantenga sin cambios sus tasas preferenciales de préstamo y posponga recortes hasta más adelante en el año.
- En el Reino Unido, se espera que el Banco de Inglaterra mantenga sin cambios la tasa de interés en 4,5% en su reunión del jueves. Los principales datos económicos de la semana incluirán el informe del mercado laboral del Reino Unido correspondiente a enero, donde se prevé un aumento del desempleo al 4,5%, el nivel más alto desde agosto de 2021. En la Eurozona, se publicarán las cifras finales de inflación de febrero, datos comerciales y la encuesta de sentimiento económico ZEW, cuyo indicador para Alemania podría alcanzar su nivel más alto en ocho meses.
- Por su parte, el Banco de Japón también mantendría sin cambios su tasa de política monetaria, aunque los mercados analizarán detenidamente las declaraciones de los responsables de política para evaluar la magnitud de futuros aumentos de tasas.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.335.574,83	3,24	151,22
IBOVESPA (Brasil)	128.957,09	3,14	-3,90
MEXBOL (México)	52.484,28	-0,67	-8,54
IPSA (Chile)	7.509,00	1,79	21,16
COLPAC (Colombia)	1.620,36	0,61	35,57
DOW JONES (USA)	41.488,19	-3,07	10,08
Nasdaq 100 (USA)	19.704,64	-2,46	17,11
S&P500 (USA)	5.638,94	-2,27	18,22
IBEX (España) *	13.005,20	-1,90	28,74
* Apertura			

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1065,7500	0,09	31,83
Euro (EURUSD)	1,0879	0,43	-1,42
Real (USDBRL)	5,7385	-0,84	18,27
Yen (USDJPY)	148,6200	0,40	5,36
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2932	0,09	1,59

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.994,50	3,09	45,19
Plata (USD/onza)	34,19	5,04	43,32
Petróleo (USD/bbl)	67,18	0,21	-6,24
Trigo (USD/bush)	545,75	2,25	-13,10
Maíz (USD/bush)	445,50	-2,14	-5,46
Soja (USD/bush)	999,25	-1,09	-22,75

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,50	0,00	-150,00
FED (%)	4,50	0,00	-100,00
Selic (Brasil) %	13,25	0,00	150,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,02	1,30	-23,50
Tesury 5 años (Rend.%)	4,08	-1,20	25,20
Tesury 10 años (Rend.%)	4,31	-1,00	44,80
Tesury 30 años (Rend.%)	4,62	-0,20	59,70

La renta variable estadounidense cerró la semana con pérdidas generalizadas en los principales índices bursátiles. El S&P 500 cayó un 2,3%, ampliando su corrección mensual al -7,8%, mientras que el Nasdaq cedió 2,4%, con un retroceso mensual superior al -11%, reflejando la presión en el sector tecnológico.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,30%, alcanzando su nivel más alto en más de dos semanas, ya que los riesgos al alza en la inflación limitaron el margen de recortes de tasas que la Reserva Federal puede aplicar este año.

El petróleo cerró estable la semana pasada, revirtiendo las pérdidas de la sesión anterior, impulsados por nuevas sanciones de EE.UU. sobre el petróleo y el transporte marítimo de Irán. Washington apuntó contra el ministro iraní de Petróleo, Mohsen Paknejad, y barcos con bandera de Hong Kong vinculados a una red clandestina que oculta las exportaciones de crudo de Teherán.

El dólar (DXY) cerró estable la semana pasada, mientras se evalúan la guerra comercial y su posible impacto en la economía de EE.UU.



PANORAMA LOCAL

- El Gobierno negocia un acuerdo con el Fondo que le brindaría al país fondos frescos para consolidar el actual programa económico. El presidente Milei firmó la semana anterior el DNU 179/2025 para avanzar en las tratativas sin dar demasiados detalles de las negociaciones. Para el mercado, el principal punto de discrepancia en la negociación con el FMI radica en el frente cambiario, y no en lo fiscal y económico.
- Dicho programa tendrá un período de gracia de cuatro años y medio y un plazo total de amortización de diez años. Según el DNU, los fondos del FMI serán utilizados exclusivamente para la cancelación de letras intransferibles en dólares en poder del BCRA y para la reprogramación de vencimientos del acuerdo de 2022. Además, se estableció que la operación incluirá el pago de intereses y cargos con las condiciones establecidas por el organismo de crédito.
- Los mayores compromisos con el Fondo serían en 2026, donde habrá que pagar USD 4.057 M entre capital e intereses, en 2027 hay que abonar un total de USD 7.176 M, en 2028 unos USD 8.941 M, en 2029 unos USD 8.883 M, en 2031 unos USD 7.825 M, y en 2032 otros USD 6.222 M.
- El nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 2,4% en febrero de 2025, y acumuló en el año una variación de 4,7%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 66,9%. La división de mayor aumento en el mes fue Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,7%), por subas en Alquiler de la vivienda y gastos conexos y Electricidad, gas y otros combustibles. Le siguió Alimentos y bebidas no alcohólicas (3,2%), principalmente por incrementos en Carnes y derivados.
- En enero, la producción industrial manufacturera mostró una suba de 7,1% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 1,3% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,5% MoM.
- Las reservas internacionales se incrementaron en la semana apenas USD 1 M y finalizaron en USD 28.088 M.

ARGENTINA RENTA FIJA

Espece	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/03/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	68,95	-1,9	-16,0	13,7%	1,62
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	64,44	-2,3	-14,3	13,9%	1,97
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	65,47	-3,5	-5,9	11,9%	6,00
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	67,28	-4,8	-9,0	12,5%	4,87
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	60,69	-4,1	-8,3	11,9%	6,07
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	70,12	-1,5	-17,5	12,3%	2,10
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	65,29	-1,9	-14,2	12,9%	2,49
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	65,79	-3,7	-6,0	11,4%	6,33
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	69,40	-4,5	-6,5	11,7%	5,46
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	61,24	-4,6	-6,9	11,4%	6,70
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	63,67	-3,3	-11,2	11,3%	6,26

- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con caídas, en medio de la volatilidad y la aversión al riesgo global generada por la guerra comercial, con el temor a que esto provoque una recesión.
- El riesgo país se incrementó en la semana 45 unidades (+6,5%) y se ubicó en los 737 puntos básicos.

Espece	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/03/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	6.074,00	4,7	7,3	0,5%	29,93%	0,10
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.124,00	0,5	3,2	9,1%	38,48%	0,61
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.806,50	1,2	7,7	9,9%	39,32%	0,81
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.686,00	-1,9	6,6	10,3%	39,67%	1,64
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	37.095,00	-3,1	1,8	10,2%	39,56%	3,56
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	21.705,00	-7,6	0,4	9,3%	38,74%	7,28
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	26.990,00	-10,8	-3,1	9,4%	38,78%	9,98
BONOS A TASA BADLAR									
PBA 2025 B+3/5	PBA25	PBA25	41,940	105,30	3,9	-3,4	-	78,05%	0,07
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	0,0	-	40,66%	2,00
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	87,50	-4,2	3,3	-	33,66%	1,34

- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en promedio una ligera caída, atentos al dato de inflación, que finalmente mostró en febrero una suba de 2,4%, traccionado en parte por la fuerte suba de la carne, y frutas y verduras. El mercado estimaba un aumento de 2,3% (según el R.E.M. del BCRA).
- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,9%, donde las letras que vencen hasta julio ganaron en promedio 1,1% y las letras que vencen desde julio en adelante subieron en promedio 0,7%. Los BONCAP perdieron en las últimas cinco ruedas 0,5%.
- Los BOPREALES Serie I que cotizan en pesos cayeron en las últimas cinco ruedas 0,4% en promedio, mientras que los que cotizan en dólares terminaron perdiendo 1,1% en promedio. Los BOPREALES Serie II en pesos subieron 1,6%, pero cayeron en dólares 0,4%. En tanto, los BOPREALES Serie III en pesos bajaron 0,3% y en dólares -0,7%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	802,00	0,25	-12,04
Bolsas y Mercados Argentinos	446,50	-4,90	170,85
Cablevision Holding	6.940,00	-0,86	90,19
Central Puerto	1.530,00	1,66	73,33
Sociedad Comercial del Plata	160,50	-6,28	119,56
Cresud	1.325,00	4,33	63,27
Edenor	2.020,00	-6,48	115,35
BBVA Banco Francés	7.820,00	2,36	340,50
Grupo Financiero Galicia	7.360,00	5,14	389,13
Grupo Financiero Valores	355,00	-2,61	64,49
Grupo Supervielle	3.490,00	6,56	368,26
Holcim Argentina	1.760,00	3,83	21,51
Banco Macro	10.575,00	4,96	338,07
Pampa Energía	4.060,00	5,45	113,39
Telecom Argentina	2.705,00	0,00	97,71
Ternium Argentina	752,00	-0,53	-11,01
Transportadora de Gas del Sur	6.700,00	10,93	129,72
Transportadora de Gas del Norte	3.620,00	3,43	115,54
Transener	2.240,00	-6,28	86,20
YPF	44.075,00	8,96	167,55

- El índice S&P Merval cerró la semana anterior con una suba de 3,2% y se ubicó en los 2.335.574,83 puntos, habiendo registrado un valor máximo de 2.339.960,48 unidades y un mínimo de 2.105.937,07 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó 1,5% para cerrar en los 1.880,49 puntos.
- El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 376.577,8 M, marcando un promedio diario de ARS 75.315,6 M. En Cedears se negociaron ARS 551.287,9 M, dejando un promedio diario de ARS 110.257,6 M.
- Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Mirgor (MIRG) +16,3%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +10,6%, YPF (YPFD) +8,4%, Pampa Energía (PAMP) +5,3%, y Grupo Supervielle (SUPV) +5,1%, entre más importantes.
- Sin embargo, terminaron cayendo: Edenor (EDN) -6,2%, Transener (TRAN) -6,1%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -5,6%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4,7%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -2,6%, entre otras.
- En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs manifestaron mayoría de alzas: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +8,9%, Vista Energy (VIST) +7,7%, YPF (YPF) +7,2%, Ternium (TX) +5%, y Pampa Energía (PAM) +4,2%, entre las más importantes. Sólo terminaron en baja: Bioceres (BIOX) -10,8%, Edenor (EDN) -8%, Globant (GLOB) -4,5%, Telecom Argentina (TEO) -2,6%, y Adecoagro (AGRO) -0,5%.

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)