



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

25 DE MARZO 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada estuvo marcada por una leve recuperación en los mercados, luego de un período prolongado de caídas. El S&P 500 logró un avance semanal del 0,5%, mientras que el Nasdaq Composite creció un 0,2%. Por su parte, el Dow Jones se destacó con una suba del 1,2%, superando a los otros índices en términos de rendimiento.
- Los bonos en dólares cerraron la semana anterior con pérdidas, ante la incertidumbre sobre el monto del acuerdo con el FMI y cómo quedará el régimen cambiario. La volatilidad en los precios de los soberanos seguirá hasta tanto se anuncien formalmente las condiciones de dicho acuerdo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en las últimas cinco ruedas 32 unidades (+4,3%) y se ubicó en los 769 puntos básicos.
- Los inversores seguirán atentos a las negociaciones con el FMI para alcanzar un nuevo acuerdo. El organismo planea hoy discutir el nuevo préstamo para Argentina en una reunión informal entre su staff técnico y el directorio ejecutivo, según había informado la agencia Bloomberg. El mercado espera que luego de ese encuentro haya alguna señal por parte del Fondo que muestre avances en el programa.
- Aún la discusión sigue siendo el monto del préstamo, que se estima que ronde los USD 20.000 M, aunque podría modificarse luego de la reunión del board del organismo. Además, hay diferencias sobre las bandas que se fijarían para que el BCRA pueda comprar o vender divisas.
- De esos USD 20.000 M que podrían llegar, se habla que unos USD 10.000 M serían dólares frescos para robustecer las reservas internacionales y el resto irían llegando como reprogramación de vencimientos de deuda con el propio organismo. El Gobierno pide que el desembolso inicial sea de USD 15.000 M, pero esto todavía sigue siendo uno de los temas de discusión.
- Los títulos públicos en pesos ajustables por CER manifestaron mayoría de subas.
- Las acciones argentinas ADRs cerraron el lunes con mayoría de bajas, a pesar que los mercados globales terminaron en alza después que Donald Trump decidiera no aplicar ciertos aranceles.



PANORAMA INTERNACIONAL

- La reciente reunión de la Fed mantuvo su previsión de dos recortes de tasas en 2025, lo que inicialmente impulsó una recuperación, pero la falta de claridad sobre el momento exacto de los recortes llevó a una corrección en los días posteriores.
- Esta semana el informe del índice de precios de consumo personal (PCE) de febrero será el foco de atención en EE.UU. Se espera que tanto el índice general como el subyacente de precios del PCE hayan aumentado un 0,3%, igual que el mes anterior.
- Además, el informe debería mostrar un fuerte repunte del gasto personal, aunque los ingresos personales se habrían contraído. Por otro lado, se publicará el dato final del PIB del 4T24, que se estima haya crecido a una tasa anualizada del 2,3%.
- El jueves pasado, el Departamento del Tesoro de EE.UU. impuso nuevas sanciones relacionadas con Irán, marcando la primera vez que se dirige contra una refinería china, así como contra embarcaciones involucradas en el transporte de crudo iraní a China.
- En Europa se publicarán los datos preliminares de los PMI de marzo para la Eurozona, con expectativas de una mayor expansión del sector servicios. En Alemania, el crecimiento del sector servicios probablemente continuará, mientras que la contracción en Francia debería moderarse. Asimismo, las caídas en manufactura en ambos países podrían reducirse.
- En China, los mercados estarán atentos a los reportes de ganancias de las principales empresas del país y a las actualizaciones de balances de los bancos estatales, que ofrecerán pistas sobre la absorción y el uso del estímulo fiscal y monetario.
- En Japón, la atención se centrará en las estimaciones preliminares de los PMI de marzo y en el Resumen de Opiniones del Banco de Japón tras su reciente decisión de mantener tasas. Además, el IPC de Tokio será clave para anticipar el próximo posible aumento de tasas del banco central.

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 semana pasada estuvo marcada por una leve recuperación en los mercados, luego de un período prolongado de caídas. El S&P 500 logró un avance semanal del 0,5%, mientras que el Nasdaq Composite creció un 0,2%. Por su parte, el Dow Jones se destacó con una suba del 1,2%, superando a los otros índices en términos de rendimiento.

El repunte de los índices puede atribuirse en parte a una reducción de la volatilidad, reflejada en la caída del VIX, que descendió un 11,4% en la semana. Un factor clave en la volatilidad semanal fue el vencimiento de opciones y futuros conocido como "quadruple witching", con más de USD 4,7 Tr en exposición nominal en derivados financieros expirando el viernes.

El petróleo subió 1,2% la semana pasada, su mejor performance semanal desde principios de enero, impulsados por nuevas sanciones de EE.UU. contra Irán y los planes de la OPEP+ de recortar la producción, lo que avivó las preocupaciones sobre la oferta.

El dólar (DXY) ganó 0,3% la semana pasada, debido a las preocupaciones sobre el crecimiento global y las tensiones comerciales, lo que debilitó a otras monedas y llevó a los mercados a adoptar una postura más cautelosa.



PANORAMA LOCAL

- La Cámara de Diputados aprobó el DNU que habilita al Gobierno a firmar un nuevo acuerdo con el Fondo, y que el presidente Javier Milei dijera que un nuevo programa se anunciaría a mediados del mes de abril.
- El organismo planea hoy discutir el nuevo préstamo para Argentina en una reunión informal entre su staff técnico y el directorio ejecutivo, según había informado la agencia Bloomberg. El mercado espera que luego de ese encuentro haya alguna señal por parte del Fondo que muestre avances en el programa.
- Aún la discusión sigue siendo el monto del préstamo, que se estima que ronde los USD 20.000 M, aunque podría modificarse luego de la reunión del board del organismo. Además, hay diferencias sobre las bandas que se fijarían para que el BCRA pueda comprar o vender divisas. De esos USD 20.000 M que podrían llegar, se habla que unos USD 10.000 M serían dólares frescos para robustecer las reservas internacionales y el resto irían llegando como reprogramación de vencimientos de deuda con el propio organismo. El Gobierno pide que el desembolso inicial sea de USD 15.000 M, pero esto todavía sigue siendo uno de los temas de discusión.
- Los dólares recibidos se destinarían exclusivamente al pago de compromisos con el BCRA y el propio FMI, sin posibilidad de intervención en el mercado cambiario.
- El ministro de Economía Luis Caputo y el presidente del BCRA Santiago Bausili serán los que supervisen la negociación técnica que deberá determinar, antes de su tratamiento ante el board del Fondo, cuál será el monto final de la operación y cuál será el marco de políticas económicas de consenso, que incluirían medidas relacionadas al tipo de cambio.
- Sin demasiados detalles todavía, Argentina pagaría una tasa anual de 5,63% (80 bp menos respecto de lo que se venía diciendo) por el financiamiento recibido del FMI en el marco del nuevo acuerdo, que es significativamente más baja que la tasa del mercado internacional, estimada en 11,43%.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 14/03/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			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 anterior con pérdidas, ante la incertidumbre sobre el monto del acuerdo con el FMI y cómo quedará el régimen cambiario. La volatilidad en los precios de los soberanos seguirá hasta tanto se anuncien formalmente las condiciones de dicho acuerdo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en las últimas cinco ruedas 32 unidades (+4,3%) y se ubicó en los 769 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón	Precio al	Variación %		TIR Real	TIR CER	Duración
		Vencimiento			(%)	14/03/2025			
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+375	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 títulos públicos en pesos ajustables por CER manifestaron mayoría de subas: el TX25 ganó 1,1%, el TX26 +0,9%, el TX28 +0,6%, el TC25 +0,2%, y el DICP +0,1%. El PARP cayó 1,8%, y el CUAP -1,6%.
- Los títulos públicos en pesos ajustables por CER manifestaron mayoría de subas: el TX25 ganó 1,1%, el TX26 +0,9%, el TX28 +0,6%, el TC25 +0,2%, y el DICP +0,1%. El PARP cayó 1,8%, y el CUAP -1,6%.
- Las LECAPs mostraron la semana pasada una caída promedio de 0,6%, donde las letras que vencen desde julio en adelante se destacaron con una caída promedio de 1,2%.
- Entre hoy y mañana el Ministerio de Economía anunciará el segundo llamado de marzo a licitación de deuda en pesos, para cubrir vencimientos por un total aproximado de ARS 7.700 Bn.
- Se trata del vencimiento de la LECAP S31M5 por ARS 6.670 Bn, el capital del BONCER TZXM5 por ARS 708,4 Bn, y del bono dollar linked TV25D por ARS 357 Bn.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	802,00	0,25	-12,04
Bolsasy 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 Energia	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 ganó la semana pasada 4,2% y cerró en los 2.433.538,15 puntos, tras registrar un valor máximo de 2.435.857,75 unidades y un mínimo de 2.270.953,46 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió 0,5% y se ubicó en los 1890,03 puntos.
- Las acciones que más subieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +13%, Ternium Argentina (TXAR) +9,5%, Loma Negra (LOMA) +8,2%, YPF (YPFD) +6,5%, y Cresud (CRES) +6,3%, entre las más importantes.
- Las acciones argentinas ADRs cerraron el lunes con mayoría de bajas, a pesar que los mercados globales terminaron en alza después que Donald Trump decidiera no aplicar ciertos aranceles.
- En este contexto, Telecom Argentina (TEO) perdió 7,3%, Bioceres (BIOX) -6,2%, Central Puerto (CEPU) -3,3%, IRSA (IRS) -2,5%, y Grupo Supervielle (SUPV) -1,9%, entre otras. Sin embargo, subieron: Adecoagro (AGRO) +1,9%, MercadoLibre (MELI) +1,9%, Edenor (EDN) +1,8%, y Corporación América (CAAP) +1,7%, entre las más importantes.
- La semana pasada, las acciones ADRs manifestaron precios mixtos. Subieron: MercadoLibre (MELI) +3,7%, Loma Negra (LOMA) +3,1%, IRSA (IRS) +2,6%, y Cresud (CRESY) +2,6%, entre otras. Bajaron: Bioceres (BIOX) -5,8%, Vista Energy (VIST) -4,5%, Ternium (TX) -4%, y Banco Macro (BMA) -3,4%.

ARGENTINA MACRO

- En febrero, el Intercambio Comercial Argentino de Bienes fue de USD 11.956 M, lo que representó un incremento del 23,9% YoY. Las exportaciones aumentaron un 10,1% YoY (USD 6.092 M) y las importaciones un 42,3% YoY (USD 5.864 M), arrojando un saldo comercial de USD 227 M.
- El Ministerio de Economía publicará hoy los datos fiscales de febrero, con expectativas de mantener superávit primario y financiero, aunque con una brecha decreciente entre ingresos y gastos. En enero, el Sector Público Nacional registró un superávit fiscal de ARS 2.400 Bn y, tras pagar ARS 1.800 Bn en intereses de deuda, el resultado financiero fue positivo en ARS 599.753 M.
- La OCDE revisó al alza su previsión de crecimiento para Argentina, estimando un repunte del 5,7% en 2025, el segundo más alto del G20 después de India (6,4%). Esto representa una mejora del 2,1% respecto a su proyección de diciembre y contrasta con la tendencia general a la baja en otras economías del grupo.
- Según el banco de inversión JPMorgan, la evolución en la demanda interna sugiere que la economía argentina podría crecer este año por la reactivación del consumo y la inversión. Para el banco, el consumo privado habría crecido en el 4ºT24 un 13,4% QoQ anualizado.
- En el 4ºT24, el producto interno bruto (PIB) aumentó 1,4% en términos desestacionalizados respecto al tercer trimestre del año. Con respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2,1%. La variación de 2024 en relación a 2023 arrojó una caída de 1,7%.
- En el 4ºT24, la tasa de actividad (TA), que mide la población económicamente activa (PEA) sobre el total de la población, alcanzó el 48,8%; la tasa de empleo (TE), que mide la proporción de personas ocupadas con relación a la población total, se ubicó en 45,7%; y la tasa de desocupación (TD) se ubicó en 6,4%.
- En diciembre de 2024, los salarios formales del sector privado habrían aumentado por noveno mes consecutivo en términos reales, superando en un 3,8% el nivel de noviembre de 2023, antes de la asunción de Javier Milei. Según el SIPA, la remuneración promedio fue de ARS 1.483.269, con una mejora real mensual del 0,9%.
- Según datos de la UTDT, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cae durante el mes de marzo un 6,7% MoM y aumenta un 20,3% YoY. "Bienes Durables e Inmuebles" baja 0,23%, seguido por la "Situación Personal" que baja 7,53% y por la "Situación Macroeconómica" que baja 9,73%.
- Según datos privados, las ventas en supermercados y autoservicios habrían caído un 9,8% en febrero, marcando el decimoquinto descenso consecutivo. La baja se dio frente a un febrero de 2024 que ya había caído 4% YoY. Sin embargo, la desaceleración de la caída por quinto mes seguido sugiere que el consumo masivo habría tocado fondo en septiembre pasado, cuando retrocedió un 22,3%.

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)