



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

14 DE ABRIL 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- El Nasdaq Composite lideró las ganancias con una suba semanal del 7,3%, seguido muy de cerca por el Nasdaq 100 (+7,4%), reflejando el renovado apetito por las grandes tecnológicas. El S&P 500, en tanto, avanzó un 5,7%, registrando su mejor semana desde noviembre de 2023, mientras que el Dow Jones subió un 5,0%.
- El viernes tras el cierre del mercado el Gobierno anunció el nuevo programa de Facilidades Extendidas acordado con el FMI por USD 20.000 M. El Fondo hará finalmente un desembolso inicial de USD 15.000 M durante este año, de los cuales USD 12.000 M ingresarán mañana a las reservas del BCRA, USD 2.000 M adicionales dentro de los próximos 60 días y otros USD 1.000 en el resto del año.
- Junto con este programa, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) han anunciado sendos programas plurianuales de apoyo al programa de reformas, estabilización y crecimiento de USD 12.000 M y USD 10.000 M, respectivamente.
- Además, el ministro de Economía anunció un nuevo régimen cambiario. Se implementa a partir de hoy un régimen de bandas cambiarias móviles, donde fluctuará el dólar entre ARS 1.000 y ARS 1.400, con una ampliación mensual del 1% en cada extremo. El BCRA comprará dólares si el tipo de cambio testea el piso, y venderá si alcanza el techo, sin esterilización.
- Los bonos en dólares operan en el pre-market con importantes subas. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 51 unidades (-5,5%) y se ubicó en los 874 puntos básicos.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana precios dispares.
- En una semana volátil, en medio de guerra comercial a nivel global que se desató después que Trump impusiera aranceles a varios países, pero más a China, y concretado el acuerdo entre Argentina y el FMI por USD 20.000 M, el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 6,7% y se ubicó en los 2.248.802,99 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Esta semana, los mercados operarán una semana acortada por el feriado de Viernes Santo, con el cierre tanto de las bolsas como del mercado de bonos ese día. Los inversores estarán especialmente atentos al inicio fuerte de la temporada de resultados, donde el foco estará en las perspectivas para el resto del año en un contexto de incertidumbre económica persistente. En paralelo, seguirán de cerca las declaraciones de funcionarios de la Reserva Federal, incluido el presidente Jerome Powell, quien hablará ante el Club Económico de Chicago.
- EE.UU. confirmó la aplicación de un arancel del 145% sobre todos los bienes provenientes de China, mientras que Beijing respondió elevando sus propios aranceles al 125%.
- En Europa, la atención estará centrada en la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo del 17 de abril, donde se espera ampliamente un nuevo recorte de tasas (el séptimo desde junio).
- En cuanto a datos económicos, se anticipa una caída del índice ZEW de confianza económica de Alemania a un mínimo de siete meses, reflejando el deterioro del sentimiento inversor por las tensiones comerciales.
- En el Reino Unido, Se estima que la inflación general baje al 2,7% en marzo, mientras que la inflación subyacente se reduciría al 3,4%, ambos en mínimos de tres meses.
- En China, los datos mostrarían que el PBI superó la meta del 5% en el 1ºT25, con avances sostenidos en producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos en marzo, mientras que la tasa de desempleo habría disminuido levemente. Japón también publicará datos comerciales y de inflación.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.248.802,99	6,69	-11,24
IBOVESPA (Brasil)	127.682,40	0,34	6,15
MEXBOL (México)	51.498,90	0,09	4,01
IPSA (Chile)	7.430,69	-0,98	10,74
COLPAC (Colombia)	1.561,52	-3,64	13,19
DOW JONES (USA)	40.212,71	4,95	-5,48
Nasdaq 100 (USA)	18.690,05	7,43	-11,05
S&P500 (USA)	5.363,36	5,70	-8,81
IBEX (España) *	12.286,00	-1,09	5,96

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1074,0000	0,07	4,27
Euro (EURUSD)	1,1360	3,70	9,73
Real (USDBRL)	5,8648	0,38	-5,07
Yen (USDJPY)	143,5100	-2,31	-8,70
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3080	1,47	4,55

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.222,20	6,98	22,55
Plata (USD/onza)	31,82	9,30	9,97
Petróleo (USD/bbl)	61,50	-0,79	-14,25
Trigo (USD/bush)	555,75	5,06	0,77
Maíz (USD/bush)	490,25	6,52	6,92
Soja (USD/bush)	1.042,75	6,73	4,46

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,50	0,00	-50,00
FED (%)	4,50	0,00	0,00
Selici (Brasil) %	14,25	0,00	200,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,95	28,40	-29,80
Treasury 5 años (Rend.%)	4,16	44,50	-23,50
Treasury 10 años (Rend.%)	4,49	50,20	-8,40
Treasury 30 años (Rend.%)	4,88	48,50	9,20

La semana pasada estuvo marcada por una fuerte volatilidad, los principales índices bursátiles de EE.UU. lograron cerrar con avances significativos.

El Nasdaq Composite lideró las ganancias con una suba semanal del 7,3%, seguido muy de cerca por el Nasdaq 100 (+7,4%), reflejando el renovado apetito por las grandes tecnológicas. El S&P 500, en tanto, avanzó un 5,7%, registrando su mejor semana desde noviembre de 2023, mientras que el Dow Jones subió un 5,0%.

El petróleo bajó 2,5% la semana pasada hasta su nivel más bajo desde abril de 2021. La Administración de Información Energética de EE.UU. recortó sus perspectivas de crecimiento global y advirtió que la tensión comercial podría seguir presionando la demanda de crudo, ajustando a la baja sus previsiones tanto para EE. UU. como a nivel global.

El dólar (DXY) baja, afectado por la incertidumbre en torno a las políticas comerciales del gobierno de Trump.



PANORAMA LOCAL

- El viernes tras el cierre del mercado el Gobierno anunció el nuevo programa de Facilidades Extendidas acordado con el FMI por USD 20.000 M. El Fondo hará finalmente un desembolso inicial de USD 15.000 M durante este año, de los cuales USD 12.000 M ingresarán mañana a las reservas del BCRA, USD 2.000 M adicionales dentro de los próximos 60 días y otros USD 1.000 en el resto del año. Junto con este programa, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) han anunciado sendos programas plurianuales de apoyo al programa de reformas, estabilización y crecimiento de USD 12.000 M y USD 10.000 M, respectivamente.
- Los desembolsos de liquidez de los organismos internacionales en el año 2025 serán de USD 6.100 M, de los cuales USD 1.500 M ingresarán en forma inmediata, USD 2.100 M adicionales dentro de los próximos 60 días y USD 2.500 M en lo que resta de 2025. Asimismo, se amplía el Repo con banco internacionales de USD 2.000 M. Todos estos fondos para 2025, que suman USD 23.100 M, serán de libre disponibilidad y el BCRA podrá utilizarlos cuando sea necesario.
- Además, el ministro de Economía anunció en nuevo régimen cambiario. Se implementa a partir de hoy un régimen de bandas cambiarias móviles, donde fluctuará el dólar entre ARS 1000 y ARS 1400, con una ampliación mensual del 1% en cada extremo. El BCRA comprará dólares si el tipo de cambio testea el piso, y venderá si alcanza el techo, sin esterilización.
- También se levantará el cepo cambiario para personas físicas o humanas, donde se elimina el tope de USD 200 y las restricciones vinculadas a subsidios o empleo público. Se elimina la restricción cruzada y el impuesto a la compra de moneda extranjera (salvo turismo y tarjetas). Para operaciones en efectivo, continúa la restricción de la compra por ventanilla de USD 100 por mes calendario. Pero para quienes tienen cuenta en moneda extranjera y hagan la compra por homebanking no tendrán tope y, luego, podrán retirar sus dólares por caja.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 11/04/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	68,60	2,4	-16,4	16,3%	1,53
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	63,00	1,7	-16,3	15,4%	1,88
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	60,69	-0,2	-12,8	13,5%	5,84
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	62,35	-1,0	-15,7	14,4%	4,69
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	55,81	-1,4	-15,7	13,3%	5,88
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	69,84	-0,2	-17,8	14,1%	2,00
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	64,60	2,4	-15,1	13,9%	2,39
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	60,65	-1,4	-13,4	13,0%	6,15
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	64,35	-1,8	-13,3	13,5%	5,21
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	56,05	0,2	-14,8	13,0%	6,39
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	59,30	0,5	-17,3	12,8%	5,85

- La semana pasada los títulos en dólares terminaron acumulando mayoría de subas: el GD30 ganó 2,7%, el GD29 +2%, y el GD38 +0,5%. El GD46 cayó 3,6%, el GD41 -0,9%, y el GD35 -0,3%. El AL41 subió 4,5%, AL30 +2%, el AE38 +1,2%, el AL29 +1,2% y el AL35 bajó 0,7%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 51 unidades (-5,5%) y se ubicó en los 874 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón	Precio al	Variación %		TIR Real	TIR CER	Duration
		Vencimiento			(%)	11/04/2025			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	6.179,00	0,5	9,1	53,0%	82,43%	0,03
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.209,00	4,7	11,0	5,8%	35,23%	0,55
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.901,00	2,3	13,3	10,9%	40,26%	0,74
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.758,00	1,1	11,2	11,4%	40,76%	1,56
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	36.810,00	-1,5	1,0	9,8%	39,16%	3,39
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	3.400,00	0,0	-84,3	10,0%	39,41%	7,26
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	25.495,00	-0,8	-8,4	10,7%	40,13%	9,49
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	0,0	-	37,88%	1,84
BONOS A TASA FIJA									
BONAR TO26/d	TO26	TO26	15,500	81,00	-3,3	-4,4	-	44,05%	1,25

- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana precios dispares: El TC25 subió 2,7%, el TX25 +2,6%, el TX26 +2,4%, y el TX28 +1%. El PARP perdió 3,2%, el DICP -2,8%, y el CUAP -0,8%.
- Las LECAPs mostraron la semana pasada una baja promedio de +0,4%, donde sobresalieron las Letras que vencen desde julio en adelante con una baja promedio de 0,8%. Los BONCAP ganaron durante la semana 0,2% en promedio.
- Los BOPREALES Serie I que cotizan en pesos ganaron en la semana 1,8% en promedio, mientras que los que cotizan en dólares ganaron en promedio 0,3%. Los BOPREALES Serie II subieron en pesos 11,3%, mientras que en dólares tuvieron un alza de 5,6% en promedio. Y los BOPREALES Serie III subieron en pesos 3,1%, y en dólares +1,8% en promedio.
- LICITACIÓN: El Ministerio de Economía realizará hoy una nueva licitación de deuda en pesos para cubrir vencimientos por ARS 6.600 Bn. LECAP S16Y5, S18J5 y S31L5, se emitirán dos nuevas letras a tasa TAMAR con vencimiento el 31 de julio de 2025 y al 30 de abril de 2026, y se reabrirá la emisión de los BONCER cupón cero TZX05 y TZX06. Asimismo, se reabrirá la emisión del bono DOLLAR LINKED con cupón cero TZV25 y la letra DOLLAR LINKED con cupón cero D16E6.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	793,00	-8,96	-10,38
Bolsas y Mercados Argentinos	422,00	-5,06	-10,59
Cablevision Holding	6.030,00	-11,58	-13,49
Central Puerto	1.335,00	-11,88	-23,93
Sociedad Comercial del Plata	154,75	-15,44	-37,35
Cresud	1.390,00	-6,71	-7,64
Edenor	1.770,00	-12,81	-30,45
BBVA Banco Francés	7.080,00	-12,92	-6,35
Grupo Financiero Galicia	6.400,00	-11,97	-13,83
Grupo Financiero Valores	291,50	-7,75	-34,71
Grupo Supervielle	2.920,00	-18,21	-18,66
Holcim Argentina	1.635,00	-9,67	-24,48
Banco Macro	8.930,00	-12,67	-22,85
Pampa Energía	3.650,00	-11,62	-12,26
Telecom Argentina	2.540,00	-5,22	-16,99
Ternium Argentina	715,00	-9,72	-19,93
Transportadora de Gas del Sur	6.240,00	-12,24	-11,36
Transportadora de Gas del Norte	3.000,00	-13,54	-24,62
Transener	1.805,00	-15,46	-34,60
YPF	40.100,00	-14,91	-20,67

- En una semana volátil, en medio de guerra comercial a nivel global que se desató después que Trump impusiera aranceles a varios países, pero más a China, y concretado el acuerdo entre Argentina y el FMI por USD 20.000 M, el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 6,7% y se ubicó en los 2.248.802,99 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó en la semana 6,3% y se ubicó en los 1.677,88 puntos.
- Las acciones que mejor comportamiento mostraron la semana pasada fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +19%, Banco Macro (BMA) +17,6%, Telecom Argentina (TECO2) +15,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +12,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +12,1%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +9,5%, entre otras.
- Sólo terminaron cayendo: Transener (TRAN) -12,1%, Grupo Financiero Valores (VALO) -8,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -6,2%, y Mirgor (MIRG) -15%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRS terminaron manifestando en la semana mayoría de alzas: Grupo Supervielle (SUPV) +19,3%, Banco Macro (BMA) +16,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +12,6%, Telecom Argentina (TEO) +12,3%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +11,7%, entre las más importantes.
- Cerraron en baja: Ternium (TX) -6%, Tenaris (TS) -2,5%, Vista Energy (VIST) -15%, y Corporación América (CAAP) -0,6%.

RÉGIMEN CAMBIARIO - CEPO

El ministro de Economía anunció un nuevo régimen cambiario. Se implementa a partir de hoy un régimen de bandas cambiarias móviles, donde fluctuará el dólar entre ARS 1000 y ARS 1400, con una ampliación mensual del 1% en cada extremo. El BCRA comprará dólares si el tipo de cambio prueba el piso, y venderá si alcanza el techo, sin esterilización.

Se levantó el cepo cambiario para personas físicas o humanas, donde se elimina el tope de USD 200 y las restricciones vinculadas a subsidios o empleo público. Se elimina la restricción cruzada y el impuesto a la compra de moneda extranjera (salvo turismo y tarjetas). Para operaciones en efectivo, continúa la restricción de la compra por ventanilla de USD 100 por mes calendario. Pero para quienes tienen cuenta en moneda extranjera y hagan la compra por homebanking no tendrán tope y, luego, podrán retirar sus dólares por caja.

Para personas jurídicas, se habilita el pago de dividendos al exterior desde balances iniciados en 2025. Se trabaja en nuevos bonos BOPREAL para pagos de deudas y dividendos previos al 2025. Se eliminan trabas para el pago de importaciones (reducción de plazos).

Por otro lado, se elimina el dólar blend (80/20). Se deroga el Programa de Incremento Exportador. Se unifica el mercado cambiario spot, facilitando el desarrollo de futuros de tipo de cambio y commodities.

Y se fortalece el ancla nominal. Se implementa un nuevo esquema monetario basado en agregados monetarios, con: cero financiamiento al Tesoro y cero emisión por pasivos remunerados del BCRA. La entidad monetaria publicará metas del M2 transaccional privado (circulante + cuentas a la vista del sector privado) y Base Monetaria. Se adopta un sesgo restrictivo en la política monetaria inicial.

ARGENTINA MACRO

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (R.E.M.) de marzo, el mercado estima una continuidad en la tendencia descendente, tanto del índice general como del núcleo. A nivel de crecimiento, se estimó una expansión del PIB del 1,5% en el primer trimestre y del 5,5% para todo el año (0,7 puntos porcentuales más que en la encuesta previa). También se ajustaron a la baja las proyecciones de desempleo: una tasa de 7,1% para el primer trimestre y de 6,5% para fin de año. Respecto al dólar, la mediana del REM general se ubicó en USDARS 1.080 para abril. Para diciembre, se estima un tipo de cambio en torno a ARS 1.253. En cuanto a la tasa de interés, el mercado espera una TAMAR de bancos privados del 30,2% (TNA) en abril y de 24,1% hacia fin de año, equivalente a una tasa efectiva mensual de 2%. Por otro lado, se proyecta un superávit comercial de USD 10.335BBn y un resultado fiscal primario positivo de ARS 12.000 Bn.
- El índice de precios al consumidor registró un alza de 3,7% MoM en marzo, y acumuló en el año una variación de 8,6%. En la comparación interanual, el incremento fue de 55,9%. La división de mayor aumento en el mes fue Educación (21,6%), con subas en todos los niveles educativos por el inicio del ciclo lectivo.
- En febrero, la producción manufacturera mostró una suba de 5,6% YoY. El acumulado del primer bimestre de 2025 presentó un incremento de 6,6% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 0,5% MoM.
- En febrero, la producción minera mostró una suba de 1,8% YoY. El acumulado enero-febrero de 2025 presentó un incremento de 2,4% YoY. La serie desestacionalizada mostró una suba de 0,6% MoM.
- En febrero, la actividad de la construcción (ISAC) mostró una suba de 3,7% YoY. El acumulado del primer bimestre de 2025 del índice serie original presentó un aumento de 1,1% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 2,0% MoM.
- Según datos privados, los precios promedio de las propiedades habrían subido entre 10% y 12% en 2024. Sin embargo, aún acumularían una caída del 20,3% en términos nominales y del 36,1% en términos reales respecto al 1ºT19, considerando la inflación de EE.UU. Las unidades de 3 ambientes fueron las más demandadas en lo que va del año.
- En el primer bimestre de 2025, la industria de la construcción mostró señales de reactivación, con un crecimiento del 8,3% YoY en los despachos de cemento, según la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP). Se despacharon 1.584.414 toneladas, 121.828 toneladas más que en el mismo período de 2024 (1.462.583 toneladas), revirtiendo la desaceleración observada a fines del año pasado.
- El dólar contado con liquidación subió en las últimas cinco ruedas ARS 3,42 (+0,3%) y se ubicó en los USDARS 1.340,47, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 24,3%.
- El dólar MEP (o Bolsa) perdió en el mismo período ARS 7,11 (-0,5%) y terminó ubicándose en los USDARS 1.333,33, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 23,7%.

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)