



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

19 DE MAYO 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada los principales índices bursátiles estadounidenses mostraron movimientos. Los mercados estadounidenses cerraron la semana pasada decididamente alcista, con los principales índices registrando avances significativos.
- La semana pasada, los bonos en dólares cerraron con pérdidas, atentos al anuncio del Gobierno de nuevas medidas sobre una flexibilización regulatoria para la circulación de dólares.
- El riesgo país se ubicó en 655 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- En una encuesta a dispositivos móviles y correos electrónicos, realizada por la consultora Jorge Giacobbe y tomando 2.500 casos, Javier Milei sigue siendo el político con mayor porcentaje de imagen positiva por sobre otros personajes de la política.
- El BCRA extendió el plazo de acceso a dólares para pagos de capital de Obligaciones Negociables emitidas por empresas locales a pagarse en el exterior.
- Las reservas brutas hoy se encuentran en USD 38.332 M, pero si descontamos los encajes, el swap con China y la deuda con SEDESA, las reservas netas quedan con un saldo positivo de USD 5.114 M. Aunque si descontamos el saldo de oro las reservas líquidas continúan negativas en USD 1.507 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana precios dispares, después de conocerse el dato de inflación de abril que resultó por debajo de lo esperado por el consenso.
- El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una ganancia de 9,6%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Las negociaciones comerciales seguirán en el centro de atención luego del anuncio del presidente Trump que EE.UU. enviará cartas a ciertos socios comerciales, señalando su intención de implementar unilateralmente nuevas tarifas arancelarias.
- Continúa negativo el sentimiento del consumidor publicado por la Universidad de Michigan, cuyo índice cayó a su segundo nivel más bajo en la historia, acompañado de expectativas inflacionarias a un año que se dispararon al 7,3%.
- A lo largo de la semana varios funcionarios de la Fed darán declaraciones sobre la perspectiva de la política monetaria para el resto del año.
- Por primera vez en su historia, Moody's ha reducido la calificación crediticia de EE.UU., argumentando que los déficits fiscales podrían alcanzar el 9% del PBI durante la próxima década.
- Se espera que los índices PMI preliminares de S&P Global muestren una paralización en la actividad manufacturera y una mayor desaceleración en el crecimiento del sector servicios en mayo. Probablemente las ventas de viviendas nuevas hayan disminuido, mientras que se espera que las ventas de viviendas existentes se mantengan prácticamente sin cambios.
- En China, se prevé que el Banco Popular (PBoC) reduzca sus tasas preferenciales de préstamos, tal como lo adelantó el gobernador Gongsheng tras el reciente recorte en la tasa de recompra inversa (reverse repo). En Japón, se espera que la balanza comercial haya pasado a un superávit en abril, a pesar de los aranceles impuestos por EE.UU. Japón también publicará su tasa de inflación y los pedidos de maquinaria, y, junto con India, dará a conocer los indicadores PMI correspondientes a mayo.
- El Banco Central Europeo (BCE) publicará las minutas de su reunión de política monetaria de marzo. Los mercados estarán atentos a los datos preliminares de los PMI que se publicarán el jueves, con el foco puesto en cómo están afrontando las principales economías los cambios en la dinámica del comercio global.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2,318,359,96	10,35	-8,50
IBOVESPA (Brasil)	139.187,39	1,96	15,72
MEXBOL (México)	57.987,14	2,54	17,11
IPSA (Chile)	8.386,16	1,86	24,98
COLPAC (Colombia)	1.646,92	0,09	19,38
DOW JONES (USA)	42.654,74	3,41	0,26
Nasdaq 100 (USA)	21.427,94	6,81	1,98
S&P500 (USA)	5.958,38	5,27	1,30
IBEX (España) *	14.064,50	3,77	21,30

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1142,0000	1,51	10,87
Euro (EURUSD)	1,1163	-0,75	7,82
Real (USDBRL)	5,6625	0,13	-8,34
Yen (USDJPY)	145,6200	0,19	-7,35
Libra Esterlina (GBP US D)	1,3272	-0,24	6,08

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.182,00	-4,60	21,03
Plata (USD/onza)	32,16	-1,59	11,12
Petróleo (USD/bbl)	62,49	2,41	-12,87
Trigo (USD/bush)	525,00	3,86	-4,81
Maíz (USD/bush)	443,50	0,45	-3,27
Soja (USD/bush)	1.050,00	0,57	5,18

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,25	0,00	-75,00
FED (%)	4,50	0,00	0,00
Selicio (Brasil) %	14,75	0,00	250,00
Tesury 2 años (Rend.%)	3,98	10,00	-26,90
Tesury 5 años (Rend.%)	4,06	7,60	-32,80
Tesury 10 años (Rend.%)	4,44	6,40	-13,80
Tesury 30 años (Rend.%)	4,90	6,40	11,40

La semana pasada los principales índices bursátiles estadounidenses mostraron movimientos Los mercados estadounidenses cerraron la semana pasada decididamente alcista, con los principales índices registrando avances significativos. El S&P 500 subió un 5,3%, mientras que el Dow Jones avanzó un 3,4%, regresando al terreno positivo en lo que va del año.

Sin embargo, el mayor protagonismo lo tuvo el Nasdaq Composite, que subió un impresionante 7,2%, impulsado por el renovado apetito por acciones tecnológicas de gran capitalización.

La volatilidad implícita, medida por el VIX, cayó hasta los 17,25 puntos en la semana, hoy se encuentra subiendo .+7%

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,44%.

El petróleo subió 2,4%, acumulando su segunda semana consecutiva de ganancias. El repunte fue impulsado por la tregua arancelaria entre las dos principales economías del mundo, aunque persistieron dudas sobre la posible reincorporación de Irán al mercado petrolero y una futura sobreoferta proyectada por la IEA.

El dólar (índice DXY) subió (+0,8%), encadenando su cuarta semana consecutiva de subas frente al euro. El movimiento estuvo sustentado en datos económicos débiles pero interpretados como catalizadores para una Fed más acomodaticia.

BALANCES INTERNACIONALES

- **PETROLEO BRASILEIRO PETROBRAS ADR (PBR)** reportó un EPS de USD 1,02, superando la previsión de USD 0,8282. Los ingresos fueron de USD 21,07 Bn, por debajo de los USD 22,41 Bn esperados.
- **NU HOLDINGS (NU)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,11, levemente por debajo de la previsión de USD 0,12. Los ingresos fueron de USD 3,25 Bn, muy por encima de los USD 2,64 Bn esperados.
- **HONDA MOTOR ADR (HMC)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,19, muy por debajo de la previsión de USD 0,71. Los ingresos fueron de USD 36,25 Bn, por encima de los USD 35,82 Bn esperados.
- **VENTURE GLOBAL (VG)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,15, muy por debajo de la previsión de USD 0,47. Los ingresos fueron de USD 2,89 Bn. No se informaron previsiones.
- **SONY ADR (SONY)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,22, superando la previsión de USD 0,15. Los ingresos fueron de USD 17,79 Bn, por debajo de los USD 19,69 Bn previstos.
- **ALIBABA (BABA)** registró en su cuarto trimestre fiscal, ingresos por CNY 236,5 Bn (unos USD 32,6 Bn), frente a los CNY 237,2 Bn esperados. En cuanto al beneficio neto, este fue de CNY 12,4 Bn, frente a los CNY 24,7 Bn estimados.
- **WALMART (WMT)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,61, superando la previsión de USD 0,58. Los ingresos fueron de USD 165,61 Bn, en línea con los USD 165,6 Bn previstos.
- **DEERE&COMPANY (DE)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 6,64, superando la previsión de USD 5,56. Los ingresos fueron de USD 12,76 Bn, por encima de los USD 10,98 Bn esperados.
- **SIEMENS ADR (SIEGY)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 1,59, superando la previsión de USD 1,31. Los ingresos fueron de USD 22,15 Bn, por encima de los USD 20,81 Bn esperados.
- **CISCO SYSTEMS (CSCO)** reportó beneficios ajustados de USD 0,96 por acción sobre ingresos de USD 14,15 Bn, mientras que los mercados esperaban USD 0,92 por acción e ingresos de USD 14,08 Bn. El director financiero de Cisco, Scott Herren, también dejará la compañía en julio.
- **APPLIED MATERIALS (AMAT)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 2,39, por encima de la previsión de USD 2,31. Los ingresos fueron de USD 7,1 Bn, en línea con los USD 7,12 Bn esperados.



PANORAMA LOCAL

- Con casi el total de las mesas escrutadas, Manuel Adorni (de La Libertad Avanza) fue el candidato que más votos obtuvo en las elecciones legislativas de la Ciudad de Buenos Aires. Obtuvo el primer puesto con el 30,13% de los votos, seguido por Leandro Santoro (de Es Ahora Buenos Aires) que sacó el 27,35%. En tercer lugar, quedó el PRO con la candidata Silvia Lospennato que obtuvo el 15,92% de los votos. Horacio Rodríguez Larreta (de Volvamos Buenos Aires) sacó el 8,08%, y Vanina Biasi (del Frente de Izquierda y de Trabajadores) obtuvo el 3,16%.
- Por su parte, el BCRA extendió el plazo de acceso a dólares para pagos de capital de Obligaciones Negociables emitidas por empresas locales a pagarse en el exterior. El plazo mínimo para acceder al mercado oficial de cambios para ONS dólar cable pasará a 18 meses (de 6 meses). Según el Banco Central, esta medida busca desalentar movimientos especulativos y no restarle demanda a la nueva serie de BOPREAL que la entidad saldría a emitir este mes.
- El vicepresidente del BCRA, Vladimir Werning, dijo que la entidad saldrá a buscar en el corto plazo un préstamo de tipo REPO con un conjunto más amplio de bancos privados internacionales en relación con el suscrito a comienzos de 2025 por USD 1.000 M (según la prensa). Para el BCRA esta sería una de las vías para apuntalar las reservas sin la necesidad de comprar dólares dentro de la banda cambiaria, junto a la llegada de más desembolsos de organismos multilaterales que ya había sido anunciada.
- Las reservas brutas hoy se encuentran en USD 38.332 M, pero si descontamos los encajes, el swap con China y la deuda con SEDESA, las reservas netas quedan con un saldo positivo de USD 5.114 M. Aunque si descontamos el saldo de oro las reservas líquidas continúan negativas en USD 1.507 M.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 16/05/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	73,01	1,4	-11,3	13,2%	1,45
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	66,55	-1,4	-11,7	11,7%	1,82
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	68,14	-0,7	-2,7	11,4%	5,86
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	70,63	-0,2	-4,2	11,9%	4,74
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	63,77	-1,1	-4,0	11,4%	5,96
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	75,29	1,2	-9,6	11,4%	1,94
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	68,80	-0,7	-9,5	11,6%	2,35
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	68,80	-0,7	-2,0	11,1%	6,18
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	73,25	-0,4	-2,0	11,1%	5,34
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	63,60	-0,8	-4,4	11,0%	6,58
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	66,43	-1,0	-8,4	10,8%	6,20

- En ByMA, el AL29 subió en la semana 1,4%, el AL30 perdió 1,4%, el AL35 -0,7%, el AE38 -0,2%, y el AL41 -1,1%. El GD29 ganó en las últimas cinco ruedas 1,2%, el GD30 bajó 0,7%, el GD35 -0,7%, el GD38 -0,4%, el GD41 -0,8%, y el GD46 -1%.
- El riesgo país se ubicó en 655 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 16/05/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.218,00	0,5	11,8	5,8%	35,19%	0,46
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.431,50	-0,1	-14,7	11,3%	40,68%	0,90
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.570,50	-0,1	-0,7	10,4%	39,79%	1,76
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	40.225,00	1,5	10,4	8,7%	38,05%	3,38
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	21.560,00	-0,2	-0,3	10,6%	39,96%	7,10
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	27.200,00	1,3	-2,3	10,4%	39,83%	9,50
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	117,85	0,7	11,2	-	33,84%	1,78
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	TO26	15,500	85,84	1,3	1,2	-	28,32%	1,29

- Los BOPREALES terminan la semana en alza. Los BOPREALES 2027 que cotizan en pesos subieron 1,2% en promedio, mientras que en dólares ganaron 0,8% en promedio. Los BOPREALES 2025 ganaron 1,6% en pesos y en dólares subieron 3,9% en promedio. Y los BOPREALES 2026 mostraron una suba en pesos de 0,7%, en tanto los que cotizan en dólares ganaron 0,4% en promedio.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana precios dispares, después de conocerse el dato de inflación de abril que resultó por debajo de lo esperado por el consenso. El DICP +1,5%, el CUAP +1,3%, y el TX25 +0,5%. El PARP -0,2%, el TX26 -0,1% y el TX28 -0,1%.
- Las LECAP subieron la semana anterior 0,5% en promedio, donde las letras que vencen hasta junio (inclusive) ganaron en promedio 0,6%, y las letras con vencimiento desde julio en adelante subieron en promedio 0,5%. Los BONCAPs mostraron un alza de 0,7% en promedio.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	719,00	12,52	-18,75
Bolsas y Mercados Argentinos	407,00	8,24	-13,76
Cablevision Holding	6.970,00	9,76	0,00
Central Puerto	1.520,00	12,59	-13,39
Sociedad Comercial del Plata	174,75	28,46	-28,88
Cresud	1.330,00	2,31	-11,63
Edenor	2.020,00	9,78	-20,63
BBVA Banco Francés	8.340,00	6,24	10,32
Grupo Financiero Galicia	7.250,00	5,84	-1,60
Grupo Financiero Valores	314,50	15,41	-29,56
Grupo Supervielle	3.550,00	5,97	0,71
Holcim Argentina	1.765,00	3,22	-18,48
Banco Macro	10.775,00	5,64	-6,91
Pampa Energía	3.865,00	11,38	-7,09
Telecom Argentina	2.545,00	4,73	-16,83
Ternium Argentina	642,00	8,63	-28,11
Transportadora de Gas del Sur	7.140,00	11,21	1,42
Transportadora de Gas del Norte	3.580,00	17,13	0,80
Transener	2.740,00	30,48	-0,72
YPF	42.000,00	12,07	-16,91

- El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una ganancia de 9,6% Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó en la semana 7,4% y terminó ubicándose en los 1.969,65 puntos.
- Las acciones que más subieron fueron las de: Transener (TRAN) +31%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +25,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +19,4%, Metrogas (METR) +18,8%, y Aluar (ALUA) +15,8%, entre las más importantes. No se registraron caídas en el panel líder durante la semana.
- Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +9,4%, Central Puerto (CEPU) +8,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +7%, YPF (YPFD) +6,1%, y Telecom Argentina (TECO2) +5%, entre las más importantes.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRS mostraron mayoría de alzas la semana pasada: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +10,1%, YPF (YPF) +9,7%, Central Puerto (CEPU) +9,7%, Pampa Energía (PAM) +9,1%, y Loma Negra (LOMA) +6,3%, entre otras. Sólo cerraron en baja: Globant (GLOB) -21,2%, Ternium (TX) -1,5%, Bioceres (BIOX) -1,3%, e IRSA (IRS) -1%.
- ALUAR (ALUA) anunció que mantiene el proceso de adecuación de sus precios de venta al mercado interno en sus diferentes segmentos de producto referentes de aluminio. Así, ALUA implementará en el trimestre en curso, la disminución progresiva de hasta un 25% en los precios (primas) a sus distribuidores y clientes industriales. La empresa aseguró que continuará orientando sus precios internos, considerando los valores de importación del metal, así como los cargos diferenciales propios del ámbito local.
- BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) distribuirá dividendos en efectivo y/o especies, o en cualquier combinación de ambos, por un total de ARS 89.413,16 M.

BALANCES ARGENTINA

- **ADECOAGRO (AGRO)** reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de USD 18.707 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT24 de USD 47.344 M (-60,5% YoY). Los ingresos alcanzaron los USD 325.506 M vs. los USD 261.775 M del mismo período del año pasado (+24,3% YoY).
- **CABLEVISIÓN HOLDING (CVH)** reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 86.768 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año 2024 de ARS 1.050.732 M (-91,7% YoY). Los ingresos alcanzaron los ARS 1.363.353 M en el 1ºT25, creciendo 27,8% en forma interanual.
- **CENTRAL PUERTO (CEPU)** reportó en el 1ºT25 una utilidad neta de ARS 85.998,3 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período de 2024 de ARS 42.879 M (+100,6% YoY). Los ingresos alcanzaron los ARS 210.701,9 M en el 1ºT25 (+5% YoY).
- **CRESUD (CRES)** reportó en el período de nueve meses del ejercicio 2025 una ganancia de ARS 57.895 M, comparado con una pérdida de ARS 39.987 M del mismo período de 2024. Los ingresos alcanzaron los ARS 687.161 M en el período de nueve meses del año fiscal de 2025 vs. los ARS 702.952 M del mismo período del año anterior(-2,2% YoY).
- **EDENOR (EDN)** reportó en el 1ºT25 una ganancia de ARS 35.911 M, que se compara con la utilidad neta de ARS 113.542 M del 1ºT24. Esto representó una caída interanual de 68%. Los ingresos por servicios alcanzaron los ARS 638.535 M vs. los ARS 430.613 M (+48%), mientras que el margen de distribución alcanzó en el trimestre los ARS 258.353 M, creciendo 43% en forma interanual.
- **GLOBANT (GLOB)** reportó una ganancia neta en el 1ºT25 de USD 30,5 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de USD 43,9 M (-30,6% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT25 los USD 611,1 M vs. los USD 571,1 M del 1ºT24 (+7% YoY).
- **MIRGOR (MIRG)** reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 1.856 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 201.998 M (-99,1% YoY). Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron en el 1ºT25 los ARS 458.004 M vs. los ARS 394.882 M del mismo trimestre de 2024 (+16% YoY).
- **MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI)** reportó en el 1ºT25 una pérdida neta de -ARS 5.460 M, que se compara con la ganancia del 1ºT24 de ARS 55.134 M. Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron en el 1ºT25 los ARS 199.548 M vs. los ARS 269.297 M del 1ºT24 (-25,9% YoY).
- **PAMPA ENERGÍA (PAMP)** reportó en el 1ºT25 un beneficio neto de USD 154 M (USD 2,80 por acción), que se compara con la utilidad neta del mismo trimestre del año pasado de USD 268 M (USD 4,90 por acción). Esto representó una caída en los resultados de 43% interanual. Las ventas alcanzaron los USD 414 M, creciendo apenas un 3% en forma interanual.
- **TELECOM ARGENTINA (TECO2)** reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 93,20 Bn, que se compara con la utilidad neta del 1ºT24 de ARS 1.052,58 Bn (-91,1% YoY). Las ventas ascendieron 27,8% en forma interanual, alcanzando los ARS 1.363,35 Bn.
- **TRANSENER (TRAN)** obtuvo en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 30.606 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período de 2024 de ARS 16.113 M (+89,9% YoY). Los ingresos por ventas en el 1ºT25 fueron de ARS 101.360 M, 24% superiores a los ARS 81.724 M del 1ºT24, producto de un aumento en las ventas reguladas originado en los ajustes tarifarios, netos de inflación.

ARGENTINA MACRO

- La inflación de abril se desaceleró al 2,8%, marcando la menor variación mensual en lo que va del año y acumulando un 11,6% en los primeros cuatro meses, con una suba del 47,3% YoY, la más baja en cuatro años, según el INDEC.
- En marzo, el índice de salarios se incrementó un 3,0% MoM y 85,7% YoY. El indicador acumula una suba de 10,0% respecto de diciembre previo. El crecimiento mensual se debe a subas de 2,2% en el sector privado registrado, 3,3% en el sector público y 5,1% en el sector privado no registrado.
- En el 1ºT25, las exportaciones crecieron 6,5% YoY en términos reales y superaron en 3% el récord histórico del mismo período de 2008, según el Instituto Interdisciplinario de Economía Política (IIEP-UBA). Sin embargo, el crecimiento fue impulsado casi exclusivamente por productos primarios (+30%) y combustibles (+26%), mientras que las exportaciones de productos industriales acumularon una caída cercana al 20% en los últimos 17 años.
- En marzo, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 54,4%, nivel superior al del mismo mes de 2024, que fue de 53,4%.
- En marzo, la industria mostró una suba de 5,2% YoY. El acumulado del 1ºT25 presentó un incremento de 6,1% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación negativa en marzo de 4,5% MoM.
- Según estimaciones privadas, en marzo, la economía se habría contraído un 1,2% MoM, tras diez meses de recuperación, afectada por la inflación y la incertidumbre cambiaria. Aun así, habría crecido 7,8% YoY y acumulado un 7,3% en el 1ºT25.
- Según la CAME, en abril, las ventas minoristas de PyMEs crecieron 3,7% YoY a precios constantes, pero cayeron 1,8% frente a marzo en términos desestacionalizados. El acumulado del primer cuatrimestre mostró un alza del 14,9%.
- Según la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), la agroindustria fue responsable del 92% de las divisas netas que ingresaron al país entre 2020 y 2024, generando más de USD 177.000 M junto con el sector minero, aunque con claro predominio del agro.
- En los doce meses previos al 28 de abril, los depósitos privados en dólares habrían crecido 75%, casi cinco veces más que los depósitos en pesos (16%), impulsados por el blanqueo de capitales de 2024 (que movilizó unos USD 31.200 M) y el levantamiento del cepo cambiario en abril, según datos privados.
- El dólar contado con liquidación (CCL) subió la semana pasada ARS 19,57 (+1,7%) y cerró en los USDARS 1.178,82, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 3,2%. El dólar Bolsa (MEP) ganó ARS 11,01 (+1%) y se ubicó en los USDARS 1.155,12, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 1,1%.

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)