

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

06 DE JUNIO 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Durante la última semana, los principales índices estadounidenses mostraron un balance positivo a pesar del retroceso registrado el viernes. El S&P 500 avanzó un 1,9%, el Dow Jones subió un 1,6%, y el Nasdaq Composite se apreció un 2,0%.
- Los bonos en dólares se mostraron con mayoría de bajas la semana pasada, en un marco de incertidumbre global por los aranceles de EE.UU. sobre otros países (en especial sobre China), y con dudas acerca de la acumulación de reservas del BCRA para afrontar compromisos de deuda.
- El riesgo país se ubicó en los 662 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y a precios del viernes.
- El Tesoro logró colocar un bono en pesos a 5 años de plazo, el cual se suscribió por inversores extranjeros por un valor nominal de USD 1.000 M (ARS 1.148 Bn), después de recibir ofertas por un valor nominal de USD 1.694 M (ARS 1.944,17 Bn). Esta es la primera emisión de un título en pesos suscribible en dólares en los últimos 7 años.
- Los fondos recaudados servirán para reforzar las reservas y aproximar la cifra que el FMI pide de acumulación de divisas prevista en el programa de facilidades extendidas.
- Según la prensa, el Directorio del Fondo postergaría para julio o incluso para más adelante, la revisión de las cuentas públicas de Argentina, prevista para junio. Básicamente la revisión se centrará en objetivo de reservas netas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con ganancias, tras la positiva colocación de deuda en pesos del Tesoro y del bono a 5 años para inversores internacionales, y ante un marco de expectativas más bajas de inflación para los próximos meses.
- El índice S&P Merval terminó cayendo la semana anterior 2,9%, pero durante el mes de mayo registró una suba de 8,5%. De esta forma, el índice líder se ubicó en los 2.278.991,58 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Las tensiones comerciales siguen dominando el sentimiento del mercado, después que el presidente de EE.UU., Donald Trump, acusara a China de violar una reciente tregua arancelaria, y el secretario de Comercio estadounidense, Scott Bessent, describiera las negociaciones entre Washington y Pekín como algo estancadas.
- Esta semana también traerá datos económicos clave, comenzando con el informe de empleo en EE.UU. y las encuestas ISM PMI tanto del sector manufacturero como de servicios. Se espera que las nóminas no agrícolas hayan aumentado en 130.000 durante mayo, lo que representaría el menor incremento en tres meses y una caída frente a los 177.000 de abril.
- Se prevé que la tasa de desempleo se mantenga estable en 4,2%, mientras que el crecimiento salarial anual probablemente haya disminuido ligeramente al 3,7%. Asimismo, se espera que el sector manufacturero estadounidense continúe en contracción.
- En Europa, se espera ampliamente que el BCE recorte su tasa de interés principal en 25 puntos básicos el jueves. Se proyecta que la inflación general en la Eurozona se desacelere a 2,1%, el nivel más bajo en siete meses y cercano al objetivo del 2% del BCE. La inflación subyacente también podría reducirse a 2,5%.
- Otros datos económicos relevantes incluyen la balanza comercial y la producción industrial de Alemania, que se estima caerá un 0,5% tras haber crecido un 3% en marzo.
- En China, se espera que el índice PMI oficial del NBS refleje una nueva contracción en mayo, aunque el índice más amplio de Caixin muestra previsiones más optimistas.
- En Japón, se anticipa una semana con menos actividad de datos, entre los que destacan el gasto de capital del primer trimestre y el gasto de los hogares en abril.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.278.991,58	-2,85	-10,05
BOVESPA (Brasil)	137.026,62	-0,58	13,92
MEXBOL (México)	57.841,69	-0,97	16,82
IPSA (Chile)	8.047,51	-4,19	19,93
COLPAC (Colombia)	1.608,90	-2,77	16,62
DOW JONES (USA)	42.270,07	1,60	-0,64
Nasdaq 100 (USA)	21.340,99	2,03	1,56
S & P 500 (USA)	5.911,69	1,88	0,51
IBEX (España) *	14.152,20	0,34	22,05
* Apertura			

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1188,0000	5,04	15,34
Euro (EURUSD)	1,1347	-0,15	9,60
Real (USDBRL)	5,7224	1,35	-7,37
Yen (USDJPY)	144,0400	1,05	-8,36
Libra Esterlina (GBPUS D)	1,3459	-0,57	7,58

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.288,90	-2,22	25,09
Plata (USD/onza)	32,89	-1,64	13,66
Petróleo (USD/bbl)	60,79	-1,20	-15,24
Trigo (USD/bush)	534,00	-1,57	-3,17
Maíz (USD/bush)	444,00	-3,37	-3,16
Soja (USD/bush)	1.041,75	-1,74	4,36

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
Sellio (Brasil) %	14,75	0,00	250,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,91	-7,30	-33,80
Treasury 5 años (Rend.%)	3,98	-9,70	-41,20
Treasury 10 años (Rend.%)	4,42	-9,30	-15,90
Treasury 30 años (Rend.%)	4,93	-10,50	14,90

Durante la última semana, los principales índices estadounidenses mostraron un balance positivo a pesar del retroceso registrado el viernes. El S&P 500 avanzó un 1,9%, el Dow Jones subió un 1,6%, y el Nasdaq Composite se apreció un 2,0%.

Pese a las tensiones comerciales y los titulares negativos del viernes, el mercado cerró mayo con ganancias sólidas: el S&P 500 subió 6,2%, el Nasdaq avanzó un 9,6%, y el Dow acumuló un 3,9%, apoyado en buenos balances corporativos, rotación sectorial positiva y esperanzas de acuerdos comerciales con otras regiones como el Reino Unido.

El petróleo bajó 1,3%, siendo su segunda semana consecutiva de pérdidas debido al aumento de tensiones comerciales antes de la reunión de la OPEP+. El presidente Trump reavivó las preocupaciones al acusar a China de incumplir un reciente acuerdo comercial destinado a reducir los aranceles, aunque no ofreció detalles.

El dólar (índice DXY) subió la semana pasada (+0,3%), pero cerró con su quinta pérdida mensual consecutiva, su racha bajista más prolongada en cinco años. Los mercados comienzan a preocuparse que las políticas comerciales del presidente Trump puedan impactar negativamente en la economía y debilitar el atractivo del dólar como refugio seguro.

BALANCES INTERNACIONALES

- **NVIDIA (NVDA)** reportó resultados trimestrales mejores de lo esperado, con un crecimiento del 73% YoY en su negocio de centros de datos. Nvidia informó ganancias ajustadas por acción en el 1ºT25 de USD 0,96 sobre ingresos de USD 44,06 Bn, superando las estimaciones de los mercados, que preveían ganancias de USD 0,93 por acción sobre ingresos de USD 43,31 Bn.
- **ABERCROMBIE & FITCH (ANF)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 1,59, superando la previsión de USD 1,33. Los ingresos fueron de USD 1,06 Bn, levemente por debajo de los USD 1,08 Bn esperados.
- **HP (HPQ)** presentó una guía decepcionante, anticipando que las ganancias ajustadas por acción para el tercer trimestre fiscal estarán entre USD 0,68 y USD 0,80, por debajo del consenso de USD 0,90 por acción. Las ganancias ajustadas del segundo trimestre también no alcanzaron las expectativas.
- **SALESFORCE (CRM)** reportó ganancias de USD 2,58 por acción (excluyendo ítems), mientras que los mercados esperaban USD 2,54. Los ingresos de la empresa fueron de USD 9,83 Bn, superando el consenso de USD 9,75 Bn.
- **DELL TECHNOLOGIES (DELL)** reportó ingresos de USD 23,38 Bn, mientras que los mercados esperaban USD 23,14 Bn. La empresa también elevó su guía de ganancias para todo el año.
- **MARVELL (MRVL)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,62, en línea con la previsión de USD 0,61. Los ingresos fueron de USD 1,9 Bn, por encima de los USD 1,88 Bn esperados.
- **GAP (GAP)** espera que los ingresos del 2ºT25 se mantengan prácticamente planos en comparación con el mismo período del año anterior. Los analistas esperaban una previsión con un leve aumento.



PANORAMA LOCAL

- El Tesoro logró colocar un bono en pesos a 5 años de plazo, el cual se suscribió por inversores extranjeros por un valor nominal de USD 1.000 M (ARS 1.148 Bn), después de recibir ofertas por un valor nominal de USD 1.694 M (ARS 1.944,17 Bn). Esta es la primera emisión de un título en pesos suscribible en dólares en los últimos 7 años. La tasa de corte fue de 29,5%, el cual arrojó una TIREA de 32,4%. La misma se ubicó por encima de lo esperado por el mercado de entre 22% y 23%. Los fondos recaudados servirán para reforzar las reservas y aproximar la cifra que el FMI pide de acumulación de divisas prevista en el programa de facilidades extendidas. Este nuevo bono (TY30) devengará intereses en forma semestral y amortizará al vencimiento (bullet).
- El mercado consideró positiva la colocación del bono TY30 emitido en pesos para inversores extranjeros, dado que su colocación forma parte de una estrategia del Gobierno para fortalecer reservas y establecer un sendero fiscal más ordenado.
- Si la inflación sigue bajando (tal como prevé el mercado), un bono a tasa fija en pesos puede ser atractivo. De lo contrario, si sube la inflación o se deterioran las condiciones macro, una tasa de cupón de 29,5% anual podría no ser suficiente.
- Según la prensa, el Directorio del Fondo postergaría para julio o incluso para más adelante, la revisión de las cuentas públicas de Argentina, prevista para junio. Básicamente la revisión se centrará en objetivo de reservas netas

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 30/05/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	73,25	-0,6	-11,0	12,9%	1,42
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	68,10	-0,3	-9,7	11,9%	1,78
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	68,88	-0,6	-1,6	11,4%	5,83
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	71,93	0,0	-2,5	11,6%	4,72
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	63,32	0,6	-4,6	11,3%	5,93
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	74,93	-0,7	-10,0	10,8%	1,91
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	69,97	-0,3	-8,0	11,2%	2,32
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	69,52	-0,7	-1,0	11,0%	6,15
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	73,67	-1,1	-1,5	11,1%	5,31
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	64,21	-0,4	-3,4	11,0%	6,55
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	66,23	-1,0	-8,6	10,9%	6,16

- En ByMA, el AL35 bajó en la semana 0,6%, el AL29 -0,6%, y el AL30 -0,3%. El AL41 subió 0,6%. El GD38 perdió 1,1%, el GD46 -1%, el GD29 -0,7%, el GD35 -0,7%, el GD41 -0,4%, y el GD30 -0,3%.
- El riesgo país se ubicó en los 662 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y a precios del viernes.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 30/05/2025	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.235,00	0,8	13,4	7,1%	36,55%	0,42
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.452,50	1,0	-13,4	10,7%	40,14%	0,87
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.597,00	1,5	1,0	9,9%	39,35%	1,74
Discount 2033	DIFO	31/12/2033	5,830	41.685,00	2,5	14,4	8,4%	37,82%	3,36
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	22.600,00	-0,2	4,5	10,1%	39,54%	7,11
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	27.800,00	1,5	-0,1	10,2%	39,55%	9,56
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	110,00	0,7	3,8	-	35,10%	1,86
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	TO26	15,500	86,40	0,1	1,9	-	29,18%	1,26

- Los BOPREALES que cotizan en pesos fueron los que más subieron durante la semana. Los BOPREALES 2027 ganaron en 4,2%, los 2025 +5,1% y los 2026 +6,2%. Durante mayo, los BORPEALES 2027 subieron 4,8% en pesos y +3% en dólares, mientras que los BOPREALES 2025 ganaron en pesos 13%, y los BOPREALES 2026 subieron en pesos 4,4% y en dólares +2,6%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con ganancias, tras la positiva colocación de deuda en pesos del Tesoro y del bono a 5 años para inversores internacionales, y ante un marco de expectativas más bajas de inflación para los próximos meses.
- Las LECAPs subieron la semana pasada 0,9% en promedio, donde se destacaron las letras que vencen desde julio en adelante con una suba de 1% en promedio. En mayo, las LECAPs ganaron en promedio 2,9%. Los BONCAPs ganaron la semana anterior 2,3% en promedio, pero en mayo subieron 5% en promedio.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	803,00	2,82	-9,25
Bolsas y Mercados Argentinos	218,25	4,68	-7,51
Cablevision Holding	7.250,00	5,07	4,02
Central Puerto	1.575,00	-0,63	-10,26
Sociedad Comercial del Plata	155,50	-5,33	-36,72
Cresud	1.425,00	2,15	-5,32
Edenor	1.980,00	-4,81	-22,20
BBVA Banco Francés	7.860,00	-6,09	3,97
Grupo Financiero Galicia	6.930,00	-3,75	-5,94
Grupo Financiero Valores	361,50	6,95	-19,04
Grupo Supervielle	3.125,00	-14,73	-11,34
Holcim Argentina	1.690,00	-9,14	-21,94
Banco Macro	10.100,00	-6,70	-12,74
Pampa Energia	3.660,00	-3,30	-12,02
Telecom Argentina	2.340,00	-4,10	-23,53
Ternium Argentina	708,00	5,04	-20,72
Transportadora de Gas del Sur	6.740,00	-6,26	-4,26
Transportadora de Gas del Norte	3.485,00	0,43	-1,88
Transener	2.680,00	7,63	-2,90
YPF	42.625,00	1,43	-15,68

- El índice S&P Merval terminó cayendo la semana anterior 2,9%, pero durante el mes de mayo registró una suba de 8,5%. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice cayó en las últimas cinco ruedas 5,5%, mientras que en mayo ganó 6,8%.
- En mayo, las acciones del panel líder manifestaron mayoría de alzas: Banco de Valores (VALO) +35,1%, Transener (TRAN) +28,6%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +2,7%, Central Puerto (CEPU) +24,2%, y Metrogas (METR) +21,1%, entre las más importantes. Sólo terminaron en baja: Grupo Supervielle (SUPV) -10,8%, Banco Macro (BMA) -3,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,4%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -1,8%.
- En mayo, se destacaron a la baja las acciones ADRs de: Grupo Supervielle (SUPV) -17,1%, Banco Macro (BMA) -10,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -9,6%, Edenor (EDN) -9,3%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -9,2%, entre las más importantes. Sobresalieron al alza: Bioceres (BIOX) +5,4%, Tenaris (TS) +2,7%, y MercadoLibre (MELI) +2,2%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas durante la semana pasada: Grupo Supervielle (SUPV) -17,1%, Banco Macro (BMA) -10,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -9,6%, Edenor (EDN) -9,3%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -9,2%, entre otras. Subieron solamente: Bioceres (BIOX) +5,4%, Tenaris (TS) +2,7%, y MercadoLibre (MELI) +2,2%.

BALANCES ARGENTINA

- **BANCO DE VALORES (VALO)** reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 13.510,2 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 5.412 M (+149,6% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó en el 1ºT25 los ARS 40.849,7 M (-49,9% YoY), en tanto el resultado neto por comisiones fue de ARS 569,3 M (+94,7% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 31.249,1 M en el 1ºT25 vs. los ARS 55.579,1 M (-43,8% YoY). Un resultado por la posición monetaria neta menos negativo favoreció la línea final del balance de VALO. El mismo fue de -ARS 10.543,1 M vs. -ARS 49.735 M.
- **BANCO HIPOTECARIO (BHIP)** reportó en el 1ºT25 una pérdida neta de -ARS 10.808,8 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 22.626,2 M (-132,8% QoQ, -147,8% YoY). El resultado neto por intereses fue en el 1ºT25 de -ARS 30.603 M vs. los 145.172,4 M del 1ºT24 (-50,8% QoQ, -121,1% YoY), mientras que el resultado neto por comisiones alcanzó los ARS 13.939,9 M vs. los ARS 11.019,7 M del 1ºT24 (+5,7% QoQ, +26,5% YoY). El ingreso operativo fue en el primer trimestre de 2025 de ARS 73.686,6 M (-67,7% QoQ, -75,6% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 5.749,6 M en el 1ºT25 (-94% QoQ, -96,9% YoY). El ROE promedio anualizado fue de -8,4% en el 1ºT25 (-26,2 pp YoY), mientras que el ROA promedio anualizado fue de -1,3% (-3,9 pp YoY).
- **BANCO MACRO (BMA)** reportó una ganancia neta en el 1ºT25 de ARS 45.700 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT25 de ARS 432.943 M (-59% QoQ, -89% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 579.174 M vs. los ARS 261.206 M del 1ºT25 (+122% YoY). El resultado neto por comisiones fue de ARS 146.479 M vs. los ARS 115.483 M del 1ºT25 (+27% YoY). El ingreso operativo neto alcanzó los ARS 801.017 M en el 1ºT25 vs. los ARS 2.526,4 Bn del mismo trimestre del año pasado (-9% QoQ, -68% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT25 los ARS 347.804 M, cayendo 11% en forma secuencial y -82% en forma interanual. La rentabilidad sobre activos promedio (ROA) fue de 1,2% en el 1ºT25, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 3,8% en el 1ºT25, cayendo 29,2 puntos porcentuales interanualmente.
- **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** reportó en el 1ºT25 una ganancia neta de ARS 146.026 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT25 de ARS 389.410 M. Esto representó una caída en los resultados de -63% YoY, mientras que en forma secuencial cayeron 77%. El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 1.061,8 Bn vs. los ARS 2.146,3 Bn del 1ºT25 (+22% QoQ, -51% YoY). El resultado neto por comisiones alcanzó los ARS 361.860 M vs. los ARS 253.516 M del 1ºT25 (-1% QoQ, +43% YoY). El ingreso operativo neto fue de ARS 1.460 Bn en el 1ºT25 (+15% QoQ, -47% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT25 los ARS 614.124 M (+307% QoQ, -67% YoY). La rentabilidad sobre activos promedio (ROA) fue de 1,88% en el 1ºT25, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 8,88% en el 1ºT25.
- **GRUPO SUPERVIELLE (SUPV)** ganó en el 1ºT25 ARS 7.938 M, que se compara con el beneficio neto de ARS 72.460 M del mismo período de 2024. Esto representó una caída interanual de 89%. El resultado neto por intereses alcanzó los ARS 148.370 M en el 1ºT25 (-55,4% YoY), mientras que el resultado neto por medición de instrumentos financiero y diferencias de cotización fue de ARS 27.053 M (-79,7% YoY). El ingreso financiero neto alcanzó en el 1ºT25 los ARS 175.423 M (-62,4% YoY). La rentabilidad sobre activos promedio (ROA) fue de 0,6% en el 1ºT25, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 3,5% en el 1ºT25.

ARGENTINA MACRO

- Privados estiman que la inflación de mayo se ubicará entre 2% y 2,3%, confirmando la desaceleración iniciada en abril (2,8%) tras el pico de marzo (3,7%). Algunas consultoras privadas esperan una cifra inferior al 2%. Coinciden en que la baja responde a precios regulados estables, rebajas temporales, caída en alimentos y estabilidad cambiaria. Analytica espera para una suba de 2,1%, EcoGo de 2%, Equilibra de 2%, Ferreres de 1,9%, Econométrica de 1,9%, C&T de 1,8%, y LyP de 1,7%.
- Según datos de Ferreres, la actividad económica habría repuntado en abril con un crecimiento del 1,3% MoM desestacionalizado. En términos interanuales, el PBI creció 5,6%, marcando siete meses consecutivos de expansión, y acumulando un alza del 6,6% en el 1Q25.
- En abril, la producción industrial habría subido un 1,2% MoM y 3,1% YoY, aunque sin recuperar la caída de marzo, según Orlando Ferreres. En el 1Q25 acumuló un alza del 4%, con fuertes subas en minerales no metálicos (+14,3%), maquinaria (+12,3%) e industrias metálicas (+5,3%), y bajas en tabaco, papel, plásticos y textiles.
- En abril, el Indicador de Consumo de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) subió 0,8% MoM, revirtiendo la baja de marzo (-1,1%), y creció 4,5% YoY, debido a la desaceleración inflacionaria, con una inflación del 2,8% MoM, 47,3% YoY y 11,6% acumulada en 2025.
- En marzo, la industria mostró una suba de 5,2% YoY. El acumulado del 1°T25 presentó un incremento de 6,1% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación negativa en marzo de 4,5% MoM.
- Según el INDEC, la venta de máquinas agrícolas durante el 1°T25 alcanzó una facturación de ARS 512.046,2 M, lo que representó un aumento de 89,7% YoY. Los tractores presentan el nivel de facturación más alto del trimestre, con ARS 165.054,5 M, lo que representó una suba de 47,5% YoY.
- Las reservas internacionales brutas cayeron en la semana USD 1.571 M, tras movimientos habituales de fin de mes de los bancos y que luego se revertirá a comienzos de junio. De esta forma, las reservas finalizaron en USD 36.854 M.

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)