

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 DE JUNIO 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada los principales índices cerraron con subas generalizadas, apoyados en la sorpresa positiva del informe de empleo de mayo y el rebote en acciones tecnológicas de gran capitalización.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con caídas, no sólo por la tensión comercial entre EE.UU. y China sino además por el ruido político que dejó la media sanción en la Cámara de Diputados sobre el aumento de 7,2% sobre jubilaciones que afectaría el equilibrio fiscal del Gobierno. De aprobarse la ley, Senadores anticipó que la vetará.
- El riesgo país se ubicó en 678 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y a precios del viernes.
- El Gobierno presentó al Congreso el proyecto con el que le dará legalidad a los anuncios para flexibilizar el uso de dólares que están fuera del sistema financiero.
- El proyecto incluye también cambios en Ganancias, los cuales implicarán que ARCA solo podrá limitarse a fiscalizar a los contribuyentes de acuerdo a su última declaración jurada.
- Mientras tanto, el Gobierno ratificó que pagará el próximo vencimiento de deuda con bonistas privados y el Tesoro ya tendría en su cuenta los dólares necesarios para afrontar ese pago, previsto para el próximo 9 de julio.
- Los bonos en pesos ajustables por CER acumularon pérdidas en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación minorista oficial de mayo que se conocerá este jueves a las 16 horas. Según el REM del BCRA, se prevé un aumento de 2,1% para el quinto mes de 2025, mientras privados esperan un dato de entre 1,9% y 2%.
- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una caída de 5,4%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El informe de nóminas no agrícolas mostró la creación de 139.000 empleos, superando las expectativas de 125.000, aunque por debajo del dato revisado de abril. Esta sorpresa positiva alivió los temores surgidos por datos anteriores más débiles, como el bajo crecimiento del empleo privado según ADP y el incremento en las solicitudes de desempleo.
- La disputa pública entre Elon Musk y Donald Trump evidenció que los factores extra fundamentales (como la política y la percepción pública de los líderes empresariales) pueden tener un peso considerable en la cotización bursátil, especialmente en empresas de fuerte carga simbólica como Tesla que cayó -14,8% la semana pasada.
- Esta semana se publica el dato de inflación de EE.UU. Se espera que la inflación general se mantenga estable en 2,3%, su nivel más bajo desde febrero de 2021, mientras que los aumentos mensuales tanto del IPC general como del subyacente se prevén en 0,2% y 0,3%, respectivamente.
- Se dará a conocer el informe mensual del presupuesto gubernamental y a las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, en busca de nuevas señales de enfriamiento en el mercado laboral.
- En China, la atención estará puesta en los datos comerciales. Se espera que las exportaciones hayan crecido a un ritmo más lento del 5%, ya que las incertidumbres comerciales y arancelarias siguen afectando la demanda externa.
- En Japón, se espera que las cifras finales del PIB confirmen que la economía se contrajo un 0,2% en el 1ºT25. Otros datos clave incluyen la balanza por cuenta corriente, los resultados de la encuesta Eco Watchers, pedidos de maquinaria-herramienta, precios del productor e índice BSI de grandes manufactureras.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.156.778,44	-5,36	-14,87
IBOVESPA (Brasil)	136.102,10	-0,67	13,15
MEXBOL (México)	58.061,41	0,38	17,26
IPSA (Chile)	8.170,04	1,52	21,76
COLPAC (Colombia)	1.651,21	2,63	19,69
DOW JONES (USA)	42.762,87	1,17	0,51
Nasdaq 100 (USA)	21.761,79	1,97	3,57
S&P500 (USA)	6.000,36	1,50	2,02
IBEX (España) *	14.247,60	0,67	22,88

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1184,5000	-0,29	15,00
Euro (EURUSD)	1,1394	0,41	10,06
Real (USDBRL)	5,5587	-2,86	-10,02
Yen (USDJPY)	144,8500	0,56	-7,84
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3521	0,46	8,07

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.322,70	1,03	26,38
Plata (USD/onza)	36,03	9,53	24,48
Petróleo (USD/bbl)	64,58	6,23	-9,96
Trigo (USD/bush)	554,75	3,89	0,59
Maíz (USD/bush)	442,50	-0,34	-3,49
Soja (USD/bush)	1.057,25	1,49	5,91

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	-25,00	-100,00
FED (%)	4,50	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	14,75	0,00	250,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,04	12,90	-20,90
Treasury 5 años (Rend.%)	4,13	14,70	-26,50
Treasury 10 años (Rend.%)	4,51	9,20	-6,70
Treasury 30 años (Rend.%)	4,96	3,10	18,00

El Nasdaq Composite lideró el repunte con un avance semanal del 2,2%, reflejando el renovado apetito por el sector tecnológico, seguido por el Nasdaq 100 (+2,0%), el S&P 500 (+1,5%) y el Dow Jones (+1,2%).

Esta semana, entre las compañías más destacadas que presentarán balances se encuentran Lakeland (LAKE), GameStop (GME), Gitlab (GTLB), Chewy (CHWY), Oracle (ORCL), Adobe (ADBE), RH (RH) y MoneyHero (MNY), entre otras.

El petróleo subió 6,6%, impulsados por un informe laboral en EE. UU. mejor de lo esperado, que disipó temores económicos y mejoró las perspectivas de demanda. Los incendios forestales en Canadá provocaron temporalmente una reducción del 7% en la producción petrolera del país, aunque las recientes lluvias ayudaron a controlar los focos.

El dólar (índice DXY) no varió la semana pasada, mientras que el euro subió 0,5% luego del esperado recorte de tasas de 25 puntos básicos por parte del BCE y las señales de la presidente Christine Lagarde que el ciclo de flexibilización podría estar llegando a su fin.

BALANCES INTERNACIONALES

- **BROADCOM (AVGO)** reportó USD 6,41 Bn, por debajo de los USD 6,98 Bn estimados por FactSet. No obstante, las ganancias ajustadas por acción y los ingresos superaron ligeramente las expectativas de LSEG.
- **CROWDSTRIKE HOLDINGS (CRWD)**: Los ingresos alcanzaron los USD 1,10 Bn, en línea con lo anticipado por los mercados. CRWD reportó ganancias ajustadas de USD 0,73 por acción, superando la estimación consensuada de USD 0,65 por acción.
- **HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (HPE)** reportó ganancias ajustadas de USD 0,38 por acción en el segundo trimestre, sobre ingresos de USD 7,63 Bn. Los mercados esperaban ganancias de USD 0,32 por acción con ingresos de USD 7,45 Bn.
- **FIVE BELOW (FIVE)** reportó ganancias ajustadas de USD 0,86 por acción sobre ingresos de USD 971 M, superando las estimaciones que esperaban USD 0,82 por acción con ingresos de USD 967 M. La directora financiera, Kristy Chipman, también anunció su salida de la compañía.
- **MONGODB (MDB)** superó las expectativas tanto en ingresos como en beneficios y elevó su proyección fiscal para 2026. Reportó ganancias ajustadas de USD 1,00 por acción sobre ingresos de USD 549 M, mientras que los mercados esperaban USD 0,66 por acción y USD 528 M en ingresos.



PANORAMA LOCAL

- La incertidumbre de los inversores sobre la acumulación de reservas internacionales para cumplir con la meta de FMI aún continúa presente. Por lo pronto, el Gobierno consiguió extender la fecha límite para cumplir con el objetivo de acumulación de reservas para fines de julio, por lo que tendrá más tiempo para buscar los USD 4.400 M comprometidos con el Fondo y poder mostrar un número más amplio de acumulación. El Gobierno ratificó que pagará el próximo vencimiento de deuda con bonistas privados y el Tesoro ya tendría en su cuenta los dólares necesarios para afrontar ese pago, previsto para el próximo 9 de julio.
- El BCRA ultima los detalles finales con un grupo de bancos para conseguir un préstamo REPO de USD 2.000 M para reforzar las reservas (según la prensa). La operación se podría cerrar esta semana y se trataría de una ampliación de un convenio iniciado en diciembre de 2024 por USD 1.000 M con los bancos Santander, ICBC, JP Morgan, BBVA y Citi, en un Repo por 2 años y 4 meses y una tasa de 8,8% anual en dólares.
- El Gobierno presentó al Congreso el proyecto con el que le dará legalidad a los anuncios para flexibilizar el uso de dólares que están fuera del sistema financiero. La medida apunta a remonetizar la economía ante la presunción que el fuerte ajuste monetario pueda perjudicar el ritmo de la actividad económica. El proyecto incluye también cambios en Ganancias, los cuales implicarán que ARCA solo podrá limitarse a fiscalizar a los contribuyentes de acuerdo a su última declaración jurada. Esto conlleva a que más allá que el plazo de prescripción de la evasión tributaria pase a ser de 3 años según el cambio propiciado en el proyecto, el fisco no podrá examinar de manera retroactiva declaraciones anteriores.
- CELULOSA ARGENTINA (CELU) avanza en un proceso de reestructuración financiera por aproximadamente USD 128 M, con el objetivo de adecuar su estructura de capital a la realidad operativa y garantizar la continuidad del negocio.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 06/06/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	73,78	0,7	-10,4	12,9%	1,40
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	67,53	-0,8	-10,4	12,7%	1,76
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	67,85	-1,5	-3,1	11,7%	5,79
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	70,82	-1,5	-4,0	12,0%	4,69
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	62,24	-1,7	-6,3	11,7%	5,88
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	74,94	0,0	-10,0	11,3%	1,89
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	69,15	-1,2	-9,0	11,7%	2,29
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	68,34	-1,7	-2,6	11,3%	6,11
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	72,65	-1,4	-2,8	11,4%	5,26
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	63,19	-1,6	-5,0	11,3%	6,48
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	65,00	-1,9	-10,3	11,2%	6,06

- El riesgo país se ubicó en 678 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y a precios del viernes.
- En ByMA, el AL30 perdió en la semana 0,8%, el AL35 -1,5%, el AE38 -1,5% y el AL41 -1,7%. El AL29 subió 0,7%. El GD30 cayó -1,2%, el GD35 -1,7%, el GD38 -1,4%, el GD41 -1,6%, y el GD46 -1,9%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 06/06/2025	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.242,00	0,6	14,0	9,3%	38,75%	0,40
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.452,00	0,0	-13,5	11,3%	40,67%	0,85
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.581,50	-1,0	0,0	10,7%	40,15%	1,70
Discount 2033	DIF0	31/12/2033	5,830	41.020,00	-1,6	12,5	8,3%	37,72%	3,35
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	22.115,00	-2,1	2,3	10,2%	39,61%	7,09
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	27.835,00	0,1	0,0	10,2%	39,63%	9,52
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	103,50	-5,9	-2,4	-	34,85%	1,85
BONOS A TASA FIJA									
BONAR TO26/d	TO26	TO26	15,500	88,05	1,9	3,8	-	29,31%	1,24

- Los BOPREALES 2027 que cotizan en pesos en BYMA cerraron la semana pasada con una suba de 0,2% en promedio, mientras que en dólares subieron 0,5% en promedio. Los BOPREALES 2026 cayeron en pesos 1,8%, en tanto en dólares perdieron 0,6% en promedio.
- Los bonos en pesos ajustables por CER acumularon pérdidas en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación minorista oficial de mayo que se conocerá este jueves a las 16 horas.
- Las LECAPs terminaron la semana con una suba promedio de 0,2%, donde se destacaron las letras que vencen hasta julio inclusive con un alza de 0,5% en promedio. Los BONCAPs mostraron una suba promedio de 0,2% en las últimas cinco ruedas.
- El nuevo Bonte 2030 (TY30P) debutó con una suba de a cotizar, y en tres ruedas avanzó 10,4% y operó en ARS 110,40, representando una TIR de 25,8%. Tuvo un volumen considerable en las últimas tres ruedas, operando por detrás del AL30 que es el título más negociado en BYMA.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	707,00	-11,96	-20,10
Bolsas y Mercados Argentinos	210,50	-3,55	-10,80
Cablevision Holding	6.910,00	-4,69	-0,86
Central Puerto	1.480,00	-6,03	-15,67
Sociedad Comercial del Plata	149,25	-4,02	-39,26
Cresud	1.340,00	-5,96	-10,96
Edenor	1.905,00	-3,79	-25,15
BBVA Banco Francés	7.180,00	-8,65	-5,03
Grupo Financiero Galicia	6.690,00	-3,46	-9,20
Grupo Financiero Valores	363,00	0,41	-18,70
Grupo Supervielle	2.950,00	-5,60	-16,31
Holcim Argentina	1.625,00	-3,85	-24,94
Banco Macro	9.260,00	-8,32	-20,00
Pampa Energía	3.560,00	-2,73	-14,42
Telecom Argentina	2.370,00	1,28	-22,55
Ternium Argentina	647,00	-8,62	-27,55
Transportadora de Gas del Sur	6.430,00	-0,53	-4,77
Transportadora de Gas del Norte	3.240,00	-7,03	-8,78
Transener	2.400,00	-10,45	-13,04
YPF	41.250,00	-3,23	-18,40

- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una caída de 5,4%, valuado en dólares (al CCL), el principal índice cayó 4,9%
- Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Transener (TRAN) -12,2%, Aluar (ALUA) -11,3%, Banco Macro (BMA) -9,1%, BBVA Argentina (BBAR) -8,7%, y Metrogas (METR) -8,5%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza: Banco de Valores (VALO) +0,7% y Telecom Argentina (TECO2) +0,2%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas: Banco Macro (BMA) -9,5%, BBVA Argentina (BBAR) -8,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,1%, Cresud (CRESY) -6,3%, y Central Puerto (CEPU) -4,9%, entre otras. Subieron: Ternium (TX) +5,4%, Tenaris (TS) +3,6%, Bioceres (BIOX) +3,5%, Globant (GLOB) +2,8%, Vista Energy (VIST) +1%, y Telecom Argentina (TEO) +0,3%.
- **MERCADO LIBRE (MELI)** amplía el envío gratuito en su principal mercado, Brasil, una medida que se espera sea costosa pero que impulse las ventas en medio de una gran competencia. MELI obtiene más del 50% de sus ingresos de comercio electrónico en Brasil, donde compite con Amazon, Shopee y Temu.
- **GENNEIA** inauguró su octavo parque eólico llamado Parque Eólico La Elbita, ubicado a 42 kilómetros de la ciudad de Tandil sobre una extensión de 1464 hectáreas y cuenta con 36 aerogeneradores Vestas de última generación, una potencia instalada de 162 MW y está destinado a abastecer a grandes usuarios industriales bajo el régimen del Mercado a Término de Energías Renovables. El parque generará aproximadamente 705.000 MWh anuales de energía renovable, equivalente al consumo eléctrico de 175.000 hogares, y permitirá evitar la emisión de más de 315.000 toneladas de CO al año.

ARGENTINA MACRO

- En el quinto relevamiento del año, el mercado estimó una inflación mensual de 2,1% para mayo (-0,7 pp respecto del REM previo). Respecto del IPC Núcleo, se prevé para mayo una suba de 2,2% (-0,4 p.p. respecto del REM previo). Para los meses siguientes se esperan senderos descendentes de inflación mensual tanto para el IPC nivel general como para el componente núcleo. Para el PIB, el mercado estimó que la serie trimestral ajustada por estacionalidad entre enero y marzo habría crecido 1,5% respecto al cuarto trimestre de 2024 (-0,2 p.p. respecto al REM previo) y se proyecta que desacelere hasta un ritmo de crecimiento del 0,2% en el 2ºT25 para luego expandirse 0,7% trimestral entre julio y septiembre. Para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 5,2% superior al promedio de 2024 (0,1 p.p. más de aumento respecto al REM previo). Para el tipo de cambio nominal, la mediana de las proyecciones se ubicó en USDARS 1.167 para el promedio de junio de 2025. Para diciembre de 2025 el mercado estimó un tipo de cambio nominal de USDARS 1.300, lo que arroja una variación interanual esperada de 27,4% (-2,2 p.p. respecto del REM previo). Para el resultado primario, la proyección del superávit del Sector Público Nacional no Financiero se ubicó en ARS 13.400 Bn para 2025 (ARS 400 M superior al REM previo).
- Según privados, en mayo, los salarios podrían superar a la inflación por primera vez desde enero si el IPC se ubica por debajo del 2,4% promedio de las paritarias (las estimaciones privadas proyectan un 2%).
- En abril, la cuenta Servicios del BCRA registró un déficit de USD 1.161 M, el segundo más alto del año y superior al de abril 2024 (USD 978 M). El rojo se debió principalmente a egresos por turismo y tarjetas (USD 863 M), otros servicios (USD 307 M) y fletes (USD 230 M), apenas compensados por ingresos en servicios profesionales (USD 239 M). En el 1Q25, el déficit acumula USD 4.185 M, superando el 85% del total anual de 2024.
- El Gobierno prorrogó la emergencia del Sector Energético Nacional hasta el 9 de julio de 2026 mediante el Decreto 370/2025, extendiendo también la intervención del ENRE y ENARGAS. Además, se prolonga el período de transición hacia subsidios energéticos focalizados, lo que permitirá continuar con la reestructuración del régimen y la asignación directa de subsidios.
- En mayo, el sector agroexportador liquidó divisas por USD 3.054 M, lo que representa un aumento del 17% YoY y un 21% MoM, según informó CIARA-CEC. En el acumulado de enero a mayo, la liquidación creció 29% YoY, impulsada por el avance de la cosecha de soja y la reducción de retenciones dispuesta por el Decreto 38/25.
- En mayo, el crédito bancario creció más del 5% MoM y acumula un alza del 36% en 2025, muy por encima de la inflación (menos del 14%), impulsado por tasas bajas, menos inflación y estabilidad cambiaria. El crédito ya representa casi el 10% del PBI, frente a menos del 5% en el gobierno anterior.
- La OCDE proyecta una sólida recuperación económica para Argentina, con un crecimiento del PIB del 5,2% en 2025 y del 4,3% en 2026, tras la caída del 1,7% en 2024. Aunque recortó levemente la estimación de marzo (5,7%), las cifras son superiores a las de diciembre pasado. El repunte estará impulsado por mayores ingresos reales, mejores condiciones financieras y la eliminación de restricciones cambiarias.

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)