

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 DE JUNIO 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada estuvo marcada por una fuerte aversión al riesgo hacia el cierre, motivada por el aumento de las tensiones geopolíticas tras el ataque aéreo de Israel a Irán.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con ligeras subas, en un contexto de incertidumbre sobre la acumulación de reservas que debe cumplir el Gobierno, en medio recientes medidas anunciadas para fortalecer el saldo de divisas en el BCRA.
- El riesgo país se ubicó en 664 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- Con la intención de acumular reservas y cumplir con el FMI sin intervenir en el mercado cambiario, el Gobierno anunció esta semana una nueva estrategia financiera y monetaria, en la que incluyen préstamos de dólares al BCRA y al Tesoro, y la búsqueda de limitar aún más la cantidad de pesos en circulación con la emisión de un nuevo BOPREAL.
- En este contexto, el Tesoro anunció que realizará sus licitaciones de forma quincenal, con instrumentos predefinidos.
- Por otro lado, el 17 de julio vencerán las LEFI, y el stock se canjeará por un portafolio de LECAPs.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza, después de conocerse el dato de inflación minorista de mayo, el cual arrojó un aumento de 1,5% y quedó como el valor más bajo desde noviembre de 2017.
- El índice S&P Merval perdió la semana pasada 1,4%. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice cayó 1% en las últimas cinco ruedas y cerró en los 1780,88 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- La semana pasada estuvo marcada por una fuerte aversión al riesgo hacia el cierre, motivada por el aumento de las tensiones geopolíticas tras el ataque aéreo de Israel a Irán. Este evento elevó el precio del petróleo y generó temores de una escalada mayor en Medio Oriente, lo que afectó a los activos de riesgo y favoreció el repunte de activos refugio como el oro.
- Esta semana se espera ampliamente que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales. Los mercados estarán muy atentos a las proyecciones económicas actualizadas de la Fed y al gráfico de puntos ("dot plot") para obtener señales sobre cómo los responsables de la política monetaria están interpretando los recientes datos económicos más débiles en medio de las continuas tensiones comerciales.
- En cuanto a los datos económicos de EE.UUU., se proyecta que las ventas minoristas cayeron un 0,9% en mayo, marcando su primera disminución mensual en cuatro meses. Superando los -0,5% esperados por mercado, esto podría indicar los efectos de los aranceles.
- En cuanto a política monetaria, varios bancos centrales europeos estarán en el centro de atención. Se espera ampliamente que el Banco Nacional Suizo recorte las tasas de interés en 25 pb, con crecientes especulaciones sobre un recorte más profundo que podría reintroducir tasas negativas.
- En China, se espera que una serie de indicadores de alta frecuencia (como la producción industrial, ventas minoristas, inversión en activos fijos y tasa de desempleo) apunten a una desaceleración adicional en mayo. Mientras tanto, se prevé que el Banco Popular de China mantenga sin cambios sus tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años.
- En el Reino Unido, toda la atención estará puesta en el Banco de Inglaterra, que se espera mantenga la tasa bancaria en 4,25%. Previo a esta decisión, se publicará el informe de inflación de mayo, que se proyecta muestre una ligera desaceleración en la inflación general al 3,4% desde el 3,5%.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2,127,156,22	-1,37	-16,04
IBOVESPA (Brasil)	137,212,63	0,82	14,07
MEXBOL (México)	57,438,57	-1,07	16,01
IPSA (Chile)	8,209,92	0,49	22,35
COLPAC (Colombia)	1,648,92	-0,14	19,52
DOW JONES (USA)	42,197,79	-1,32	-0,81
Nasdaq 100 (USA)	21,631,04	-0,60	2,95
S&P500 (USA)	5,976,97	-0,39	1,62
IBEX (España) *	13,910,60	-2,37	19,97

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1182,0000	-0,21	14,76
Euro (EURUSD)	1,1552	1,39	11,58
Real (USDBRL)	5,5434	-0,28	-10,27
Yen (USDJPY)	144,0900	-0,52	-8,33
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3564	0,32	8,42

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3,431,20	3,27	30,50
Plata (USD/onza)	36,28	0,71	25,37
Petróleo (USD/bbl)	72,98	13,01	1,76
Trigo (USD/bush)	543,75	-1,98	-1,41
Maíz (USD/bush)	444,50	0,45	-3,05
Soja (USD/bush)	1,069,75	1,18	7,16

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,50	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	14,75	0,00	250,00
Tesury 2 años (Rend.%)	3,96	-8,50	-29,40
Tesury 5 años (Rend.%)	4,02	-10,40	-36,90
Tesury 10 años (Rend.%)	4,42	-8,60	-15,30
Tesury 30 años (Rend.%)	4,92	-4,80	13,20

El Dow Jones lideró las pérdidas con una caída semanal del -1,3%, seguido por el Russell 2000 con -1,4%, mientras que el Nasdaq Composite y el Nasdaq 100 retrocedieron -0,6% cada uno. El S&P 500 logró limitar sus pérdidas al -0,4%, aunque también cerró en terreno negativo.

El petróleo subió 13,0%, alcanzando su nivel más alto desde febrero y teniendo su mejor performance semanal desde finales de febrero de 2022, impulsados por temores de interrupciones en el suministro tras el ataque de Israel a Irán. Israel declaró una situación especial, al tiempo que Irán tomó represalias contra objetivos israelíes, alimentando las preocupaciones por una escalada en las tensiones.

La posibilidad de un conflicto más amplio en Medio Oriente amenaza con interrumpir el Estrecho de Ormuz, una ruta clave para aproximadamente el 20% del flujo mundial de petróleo. Aumentando el riesgo geopolítico, EE.UU. se prepara para una evacuación parcial de personal en la región luego que Irán amenazara con atacar bases estadounidenses si fracasan las negociaciones nucleares.

El dólar (índice DXY) cayó 1,1% la semana pasada, a pesar de repuntar 0,3% el viernes pasado ante el conflicto en Medio Oriente. Mientras tanto, el euro subió 1,4% ante señales divergentes entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de EE.UU.

BALANCES INTERNACIONALES

- **RH (RH)** reportó en el 1ºT25 un EPS de USD 0,13, frente a la previsión de pérdida de USD -0,07. Los ingresos fueron de USD 814 M, levemente por debajo de los USD 818,06 M esperados.
- **ORACLE (ORCL)** reportó resultados que superaron las estimaciones y señaló una aceleración en el crecimiento de su negocio en la nube. El EPS fue de USD 1,70 vs. USD 1,64 esperado, al tiempo que los ingresos fueron de USD 15,9 Bn vs. USD 15,59 Bn esperado. ORCL anticipa ganancias ajustadas por acción entre USD 1,46 y USD 1,50 para el primer trimestre fiscal, con un crecimiento de ingresos en el rango del 12% al 14%.
- **TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY (TSM)** reportó un aumento del 39,6% YoY en sus ingresos de mayo, impulsado por la fuerte demanda de chips de inteligencia artificial. A pesar de una caída mensual del 8,3%, los ingresos de la compañía en los primeros cinco meses de 2025 aumentaron un 42,6% en comparación con el mismo período de 2024.
- **AT&T (T)** reafirmó sus proyecciones para el 2ºT25 y todo el año fiscal 2025, anunciando un programa de recompra de acciones por USD 10 Bn. La empresa planea recomprar al menos USD 3 Bn en acciones antes de fin de año, con un enfoque en la satisfacción del cliente y la expansión de la red. AT&T espera una inversión de capital en el rango de USD 4,5 Bn a USD 5 Bn y un flujo de caja libre de aproximadamente USD 4 Bn para el 2ºT25.



PANORAMA LOCAL

- El Índice de precios al consumidor registró un alza de 1,5% MoM en mayo, y acumuló en el año una variación de 13,3%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 43,5%. La división de mayor aumento en el mes fue Comunicación (4,1%), por subas en Servicios de telefonía e internet. Le siguió Restaurantes y hoteles (3,0%), por las alzas en Restaurantes y comidas fuera del hogar.
- Con la intención de acumular reservas y cumplir con el FMI sin intervenir en el mercado cambiario, el Gobierno anunció esta semana una nueva estrategia financiera y monetaria, en la que incluyen préstamos de dólares al BCRA y al Tesoro, y la búsqueda de limitar aún más la cantidad de pesos en circulación con la emisión de un nuevo BOPREAL. Por un lado, el Ministerio de Economía anunció nuevos lineamientos de financiamiento del Tesoro, para brindar mayor certidumbre respecto a los instrumentos a licitar. En este contexto, el Tesoro anunció que realizará sus licitaciones de forma quincenal, con instrumentos predefinidos.
- El BCRA elimina los plazos mínimos de permanencia para inversores extranjeros que operen en el MULC o participen en licitaciones primarias con vencimientos mayores a seis meses. Asimismo, el Central cerró un nuevo préstamo REPO con bancos internacionales por USD 2.000 M para reforzar las reservas de cara a la próxima revisión del acuerdo con el FMI. La operación se realizó con títulos BOPREAL Serie 1-D, y la tasa de interés que abonará el BCRA será la equivalente a la tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate) en dólares estadounidenses más un margen de 4,5%. Esto sería equivalente a una tasa fija anual del 8,25%. La operación anterior (que había sido por UD 1.000 M) se realizó a una tasa 55% más alta.
- El Tesoro captó en la licitación de deuda del viernes un valor en efectivo de ARS 6.366,81 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 5.642,17 Bn), a través de la colocación de LECAPs y BONCAPs, incluida la del Bonte 2030 (TY30P). Se recibieron ofertas por un valor en efectivo de 7.995,87 Bn.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 13/06/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	73,01	-1,0	-11,3	11,8%	1,76
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	67,50	0,0	-10,5	12,6%	2,12
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	68,08	0,3	-2,7	11,6%	5,74
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	71,09	0,4	-3,6	11,8%	4,91
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	62,70	0,7	-5,6	11,5%	6,08
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	74,89	-0,1	-10,1	10,7%	1,78
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	69,35	0,3	-8,8	11,2%	2,17
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	68,45	0,2	-2,5	11,2%	5,78
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	73,00	0,5	-2,4	11,2%	4,98
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	63,29	0,2	-4,8	11,1%	6,15
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	66,00	1,5	-9,0	11,0%	5,77

- El riesgo país se ubicó en 664 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- Con la intención de acumular reservas y cumplir con el FMI sin intervenir en el mercado cambiario, el Gobierno anunció esta semana una nueva estrategia financiera y monetaria, en la que incluyen préstamos de dólares al BCRA y al Tesoro, y la búsqueda de limitar aún más la cantidad de pesos en circulación con la emisión de un nuevo BOPREAL.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 13/06/2025	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS VIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.224,50	-1,4	12,4	12,9%	42,32%	0,37
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.462,00	0,7	-12,9	12,1%	41,52%	0,82
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.593,50	0,8	0,8	11,0%	40,42%	1,68
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	41.545,00	1,3	14,0	9,3%	38,71%	3,26
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	21.950,00	-0,7	1,5	10,4%	39,78%	7,05
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	28.100,00	1,0	0,9	10,4%	39,79%	9,44
BONOS A TASA BADIAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	105,90	2,3	-0,1	-	38,41%	0,18
BONOS A TASA FIJA									
BONAR TO26/d	TO26	TO26	15,500	89,65	1,8	5,7	-	27,54%	1,07

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza, después de conocerse el dato de inflación minorista de mayo, el cual arrojó un aumento de 1,5% y quedó como el valor más bajo desde noviembre de 2017. El TZXD7 ganó 2,6%, el TZX26 +1,8%, el TZX28 +1,5%, el TZXD6 +1,3% y el DICP +1,3%, entre otros. Cayeron: el TX25 -1,4%, el TZXD5 -1,3%, el PARP -0,7%, y el TZX05 -0,5%.
- Las LECAPs terminaron subiendo en promedio un 0,6%, donde las letras que vencen hasta julio inclusive ganaron un 0,6% en promedio y las letras con vencimiento desde agosto en adelante subieron 0,7% en promedio. Los BONCAPs ganaron la semana pasada 1,2% en promedio.
- El Tesoro captó en la licitación de deuda del viernes un valor en efectivo de ARS 6.366,81 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 5.642,17 Bn), a través de la colocación de LECAPs y BONCAPs, incluida la del Bonte 2030 (TY30P). Se recibieron ofertas por un valor en efectivo de 7.995,87 Bn.
- El Gobierno suscribirá mañana la Serie 4 de BOPREALES (BPO28) por un monto máximo a licitar de hasta USD 3.000 M. La subasta tendrá lugar de 11 a 15 horas. Estos títulos devengarán intereses en forma semestral a una tasa de 3% y amortizarán al vencimiento (bullet).

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	658,00	-6,93	-25,64
Bolsas y Mercados Argentinos	202,00	-4,04	-14,40
Cablevision Holding	6.690,00	-3,18	-4,02
Central Puerto	1.475,00	-0,34	-15,95
Sociedad Comercial del Plata	138,75	-7,04	-43,53
Cresud	1.250,00	-6,72	-16,94
Edenor	1.775,00	-6,82	-30,26
BBVA Banco Francés	7.130,00	-0,70	-5,69
Grupo Financiero Galicia	6.510,00	-2,69	-11,64
Grupo Financiero Valores	356,00	-1,93	-20,27
Grupo Supervielle	2.685,00	-8,98	-23,83
Holcim Argentina	1.595,00	-1,85	-26,33
Banco Macro	8.850,00	-4,43	-23,54
Pampa Energía	3.550,00	-0,28	-14,66
Telecom Argentina	2.250,00	-5,06	-26,47
Ternium Argentina	628,00	-2,94	-29,68
Transportadora de Gas del Sur	6.410,00	-0,31	-5,07
Transportadora de Gas del Norte	3.135,00	-3,24	-11,73
Transener	2.525,00	5,21	-8,51
YPF	42.850,00	3,88	-15,23

- Mientras en Argentina no hubo actividad bursátil por el feriado en conmemoración por el Paso a la Inmortalidad del General Martín Güemes, **en Nueva York las acciones argentinas se manifestaron con mayorías de bajas**: BBVA Argentina (BBAR) -3,3%, YPF (YPF) -2,2%, Central Puerto (CEPU) -2,1%, Loma Negra (LOMA) -2%, y Vista Energy (VIST) -1,9%, entre otras.
- Sin embargo, subieron: Bioceres (BIOX) +10,3%, MercadoLibre (MELI) +3,5%, Adecoagro (AGRO) +3%, Globant (GLOB) +1,9%, Telecom Argentina (TEO) +0,2%, y Cresud (CRESY) +0,2%.
- La semana pasada, las acciones ADRs se mostraron mayormente con caídas: Bioceres (BIOX) -13,3%, Edenor (EDN) -8,4%, IRSA (IRS) -7,2%, Globant (GLOB) -6,8%, y Grupo Supervielle (SUPV) -6,1%, entre otras. Cerraron en alza: Vista Energy (VIST) +6,1%, YPF (YPF) +5,9%, Ternium (TX) +3,6%, Adecoagro (AGRO) +2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +0,5%, y Pampa Energía (PAM) +0,2%.
- El índice S&P Merval perdió la semana pasada 1,4% y se ubicó en los 2.127.156,22 puntos, después de registrar un valor máximo de 2.218.180,52 unidades y un mínimo de 2.103.951,38 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice cayó 1% en las últimas cinco ruedas y cerró en los 1.780,88 puntos.
- El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 464.301,8 M, dejando un promedio diario de ARS 92.860,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 349.606,2 M, marcando un promedio diario de ARS 69.921,2 M.
- Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Edenor (EDN) -8,2%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,4%, Aluar (ALUA) -6,9%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -6,7%, y Cresud (CRES) -6,3%, entre las más importantes. Sólo terminaron en alza: Transener (TRAN) +8,9%, YPF (YPFD) +5%, Pampa Energía (PAMP) +0,4%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +0,2%.

ARGENTINA MACRO

Precios y Salarios

- El Índice de precios al consumidor registró un alza de 1,5% MoM en mayo, y acumuló en el año una variación de 13,3%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 43,5%. La división de mayor aumento en el mes fue Comunicación (4,1%), por subas en Servicios de telefonía e internet. Le siguió Restaurantes y hoteles (3,0%), por las alzas en Restaurantes y comidas fuera del hogar.
- En marzo, los salarios reales de los trabajadores registrados del sector privado cayeron 2,6%, marcando la mayor baja desde diciembre de 2023, mientras se perdieron 9.000 empleos asalariados, según datos del SIPA difundidos por la Secretaría de Trabajo.
- El dólar contado con liquidación (CCL) subió la semana pasada ARS 10,84 (+0,9%) y cerró en los USDARS 1.205,65, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 2%.
- El dólar Bolsa (MEP) perdió en el mismo período ARS 1,34 (-0,1%) y terminó en USDARS 1.191,06, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 0,8%.
- El dólar mayorista retrocedió en la semana ARS 3,50 (-0,3%) y se ubicó en los USDARS 1.182,00 (vendedor), sin intervención del BCRA en el mercado cambiario.

Reservas Internacionales

- Las reservas internacionales brutas crecieron en las últimas cinco ruedas USD 1.826 M, después del ingreso de divisas del crédito REPO con banco internacionales. De esta forma, las reservas finalizaron en USD 40.461 M, mostrando el valor más alto en dos años y medio.

Actividad y Empleo

- El 83% de la producción de shale oil en Vaca Muerta se concentró en 10 áreas que también recibieron el 60% de las inversiones en explotación no convencional en 2024, según Economía y Energía. Se destacaron los crecimientos en La Calera, Bajada del Palo y Bandurria Sur, mientras que La Amarga Chica se mantuvo estable y Cruz de Lorena registró una baja. Además, La Angostura Sur I (YPF) alcanzó una producción de 17 kbbl/día, ubicándose como la sexta área más productiva.
- En abril, la producción industrial manufacturera mostró una suba de 8,5% YoY. El acumulado del 1Q25 presentó un incremento de 6,7% YoY. En abril, la serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 2,2% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,5% MoM.
- En abril, la producción minera mostró un aumento de 1,6% YoY. El acumulado enero-abril presentó un aumento de 2,1% YoY. La serie desestacionalizada mostró una suba de 0,9% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un aumento de 0,2% MoM.
- la actividad de la construcción (ISAC) registró una suba de 25,9% YoY. El acumulado del 1Q25 de la serie original presentó un aumento de 10,4% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación positiva de 5,1% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,1% MoM.

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)