



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

28 DE JULIO 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada, los principales índices estadounidenses cerraron con ganancias moderadas pero consistentes, impulsados por sólidos resultados corporativos y un contexto macroeconómico que sigue mostrando fundamentos estables.
- Después de varias ruedas de bajas, los bonos en dólares logran cerrar la semana pasada en alza, luego que el FMI y Argentina alcanzaran un acuerdo a nivel técnico sobre la primera revisión del programa bajo el Acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF).
- El riesgo país se ubicó en 726 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- El FMI y Argentina alcanzaron un acuerdo a nivel técnico sobre la primera revisión del programa bajo el Acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF). Este entendimiento habilitaría un desembolso de aproximadamente USD 2.000 M, sujeto a la aprobación del board del Fondo en agosto.
- El comunicado oficial subraya que se lograron entendimientos clave sobre políticas destinadas a preservar el ancla fiscal, avanzar en la reconstrucción de reservas, reducir de forma duradera la inflación y fortalecer el marco monetario.
- Este sábado hablará el presidente Javier Milei en la Rural, y se espera que anuncie una baja en las retenciones de carnes, pero más que nada la atención estará puesta en las retenciones de granos.
- Los bonos en pesos mostraron un rebote en las últimas cinco ruedas, ante un mercado de tasas más tranquilo tras los aumentos en los retornos que se dieron después del desarme de las LEFIs, y con los inversores atentos al llamado a licitación del Tesoro.
- El índice S&P Merval subió la semana pasada 5,9%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Se espera que la Reserva Federal mantenga la tasa de fondos federales sin cambios entre 4,25% y 4,50%, adoptando un enfoque cauteloso de esperar y ver. En cuanto a datos, se prevé que el PIB preliminar del 2ºT25 muestre una recuperación del crecimiento a 2,5%, tras una contracción del 0,5% en el 1ºT25, impulsada por el aumento de las importaciones.
- Se espera que el informe laboral de julio muestre una desaceleración, con nóminas no agrícolas subiendo solo 102.000, el menor aumento desde febrero, mientras que la tasa de desempleo podría subir a 4,2% y los salarios promedio aumentar 0,3% MoM.
- En la Eurozona, los datos preliminares del PIB del 2ºT25 mostrarían una economía estancada. Alemania se contraería un 0,1%, compensando leves avances en Francia (+0,1%), Italia (+0,2%) y España (+0,6%). Se espera que la inflación caiga por debajo del objetivo del 2% del BCE tanto en la Eurozona como en Alemania. Solo España superaría ese umbral, con una inflación del 2,3%.
- En China, se publicarán los PMI oficiales de manufactura y servicios (NBS), junto al PMI Caixin, que seguirían reflejando debilidad económica en julio. Las ganancias industriales también serán monitoreadas de cerca. En Japón, el Banco de Japón decidirá sobre política monetaria, y se espera que mantenga las tasas sin cambios. También se conocerán producción industrial, ventas minoristas, confianza del consumidor y desempleo.
- Esta semana será la más intensa de la temporada de resultados, con Microsoft (MSFT) y Meta (META) reportando el miércoles 30 de julio tras el cierre, mientras que Apple (AAPL) y Amazon (AMZN) lo harán el jueves 31 de julio después del cierre.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.197.098,38	5,87	-13,28
IBOVESPA (Brasil)	133.524,18	0,11	11,01
MEXBOL (México)	57.323,14	1,87	15,77
IPSA (Chile)	8.221,90	0,46	22,53
COLPAC (Colombia)	1.709,23	-1,40	23,89
DOW JONES (USA)	44.901,92	1,26	5,54
Nasdaq 100 (USA)	23.272,25	0,90	10,76
S&P500 (USA)	6.388,64	1,46	8,62
IBEX (España) *	14.237,30	1,77	22,79

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1279,5000	-0,43	24,22
Euro (EURUSD)	1,1740	0,99	13,40
Real (USDBRL)	5,5628	-0,28	-9,96
Yen (USDJPY)	147,6600	-0,77	-6,06
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3434	0,22	7,38

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.334,00	-0,57	26,81
Plata (USD/onza)	38,17	-0,15	31,88
Petróleo (USD/bbl)	65,16	-3,24	-9,15
Trigo (USD/bush)	538,25	-1,46	-2,40
Maíz (USD/bush)	399,50	-2,20	-12,87
Soja (USD/bush)	998,75	-2,82	0,05

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) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,92	4,20	-33,50
Treasury 5 años (Rend.%)	3,95	-0,90	-43,90
Treasury 10 años (Rend.%)	4,39	-4,50	-19,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,93	-7,00	14,60

El S&P 500 avanzó un 1,5%, alcanzando su décimo tercer récord de cierre en lo que va del año, mientras que el Nasdaq 100 (+0,9%) y el Nasdaq Composite (+1,0%) también tocaron máximos históricos, con el índice tecnológico superando por primera vez los 21.000 puntos.

La semana pasada, los principales índices estadounidenses cerraron con ganancias moderadas pero consistentes, impulsados por sólidos resultados corporativos y un contexto macroeconómico que sigue mostrando fundamentos estables.

Reportan balances Microsoft (MSFT) y Meta (META) reportando el miércoles 30 de julio tras el cierre, mientras que Apple (AAPL) y Amazon (AMZN) lo harán el jueves 31 de julio después del cierre.. También reportarán Boeing (BA), PayPal (PYPL), Procter & Gamble (PG), Spotify (SPOT), UnitedHealth Group (UNH), Starbucks (SBUX) y Visa (V), todos el martes 29 de julio (la mayoría antes del inicio de la rueda, excepto V y SBUX que reportan después del cierre).

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,39%, tras fuertes oscilaciones durante la semana, mientras se evalúa el avance de las negociaciones comerciales y la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

El dólar (índice DXY) bajó 0,8%, la mayor pérdida en un mes, mientras el euro subió 0,9% luego que el Banco Central Europeo (BCE) mantuviera las tasas sin cambios.



PANORAMA LOCAL

- El FMI y Argentina alcanzaron un acuerdo a nivel técnico sobre la primera revisión del programa bajo el Acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF). Este entendimiento habilitaría un desembolso de aproximadamente USD 2.000 M, sujeto a la aprobación del board del Fondo en agosto
- Milei terminó anunciando en La Rural una reducción permanente de las retenciones al campo. En el caso de la soja, las retenciones bajan de 33% a 26% y en los subproductos de la soja: de 31% a 24,5%. Las retenciones del sorgo se reducen de 12% a 9,5%, las del maíz de 12% a 9,5%, del girasol: de 7,5% a 4%, y de la carne aviar y vacunas de 6,75% a 5%.
- El BCRA extendió la operatoria de liquidez inmediata, mecanismo que permite a los bancos venderle títulos públicos y obtener pesos con acreditación el mismo día. La medida entrará en vigencia desde hoy lunes 28 de julio y replica, en parte, una de las principales sugerencias que las entidades financieras habían planteado al Gobierno antes que se confirmara el fin de las LEFIs. La decisión de la principal entidad monetaria se conoció a través de la Comunicación "B" 13021, emitida ayer el 24 de julio. El texto modificó la norma "A" 7291 y habilitó tres cargas diarias por título para acceder a la liquidez, en horarios más amplios que los anteriores.
- Argentina presentó ante la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York sus argumentos para frenar la entrega del 51% de las acciones de YPF, ordenada por la jueza Loretta Preska, al sostener que la medida vulnera la inmunidad soberana y el principio de cortesía internacional, y que no se ha probado un perjuicio ni un daño irreparable. El escrito destaca que las acciones están en territorio argentino y el marco legal impide su venta sin aprobación del Congreso. Además, afirma que la suspensión arbitraria evitaría un daño irreversible al control estatal de la principal empresa energética del país. Argentina pidió mantener la cautelar mientras se resuelve la apelación de fondo y advirtió que, si la decisión es adversa, recurrirá a la Corte Suprema de EE.UU.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 25/07/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	63,80	1,7	-22,5	12,8%	1,93
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	59,90	1,7	-20,6	13,5%	2,30
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	65,09	1,8	-7,0	12,1%	5,79
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	67,80	1,6	-8,1	12,6%	4,92
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	59,16	0,5	-10,9	12,1%	6,07
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	64,45	1,7	-22,6	12,2%	1,94
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	61,87	2,1	-18,6	12,4%	2,32
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	65,90	1,4	-6,1	11,9%	5,81
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	70,16	0,9	-6,2	12,0%	4,98
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	61,00	1,7	-8,3	11,8%	6,12
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	61,43	1,1	-15,3	11,7%	5,89

- El riesgo país se ubicó en 726 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- El FMI y Argentina alcanzaron un acuerdo a nivel técnico sobre la primera revisión del programa bajo el Acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF).

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 25/07/2025	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.256,50	0,2	15,4	15,7%	36,63%	0,28
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.452,00	-0,6	-13,5	12,4%	33,32%	0,73
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.568,00	-0,5	-0,8	13,9%	34,76%	1,55
Discount 2033	DIF0	31/12/2033	5,830	37.070,00	2,8	1,7	9,2%	30,08%	3,50
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	21.500,00	-0,2	-0,6	11,4%	32,33%	6,83
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	25.970,00	0,2	-6,7	10,9%	31,77%	9,52
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	108,55	1,9	2,4	-	37,41%	0,09
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	TO26	15,500	84,81	-0,6	0,0	-	32,31%	0,97

- Los inversores se mantendrán atentos a la licitación del Tesoro de mañana y tendrán la mirada puesta en las tasas de interés (se espera una baja en los rendimientos en relación a la licitación anterior).
- Los vencimientos alcanzan los ARS 11.148 Bn, correspondiente principalmente a la expiración de la LECAP S31L5.
- Se reabren las emisiones de las LECAPs S15G5, S29G5, S12S5, S30S5 y S31O5. También se reabre la emisión del BONCAP T17O5 y del BONCER cupón cero TZXO6. Asimismo, se reabre la emisión de la Letra DOLLAR LINKED cupón cero D31O5, y se emitirán dos nuevas Letras DOLLAR LINKED con vencimiento el 29 de agosto (D29G5), y con vencimiento el 30 de septiembre (D30S5). Y se emitirá un nuevo bono del Tesoro DOLLAR LINKED cupón cero con vencimiento el 15 de diciembre (TZVD5).
- La recepción de las ofertas de estos instrumentos será de 10 a 15 horas de mañana 29 de julio de 2025 (T) y la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el día jueves 31 de julio de 2025 (T+2).

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	709,00	-1,80	-19,88
Bolsas y Mercados Argentinos	193,50	-0,26	-18,00
Cablevision Holding	6.770,00	4,15	-2,87
Central Puerto	1.560,00	6,48	-11,11
Sociedad Comercial del Plata	114,25	0,00	-53,50
Cresud	1.470,00	2,80	-2,33
Edenor	1.700,00	5,59	-33,20
BBVA Banco Francés	6.850,00	5,71	-9,39
Grupo Financiero Galicia	6.620,00	8,70	-9,84
Grupo Financiero Valores	346,00	2,98	-22,39
Grupo Supervielle	2.640,00	4,35	-25,10
Holcim Argentina	1.460,00	1,04	-32,56
Banco Macro	9.250,00	9,99	-19,59
Pampa Energía	3.850,00	3,91	-7,45
Telecom Argentina	2.435,00	3,40	-20,42
Ternium Argentina	662,00	1,07	-25,87
Transportadora de Gas del Sur	7.090,00	5,19	5,00
Transportadora de Gas del Norte	3.175,00	7,63	-10,61
Transener	2.535,00	4,75	-8,15
YPF	42.675,00	6,82	-15,58

- El índice S&P Merval subió la semana pasada 5,9%, en dólares el principal índice ganó 6,6%.
- Las acciones que mejor performance mostraron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Loma Negra (LOMA) +10,1%, Banco Macro (BMA) +9,8%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +9,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +8,9%, e YPF (YPFD) +7,3%, entre las más importantes. Cerraron en baja: Aluar (ALUA) -1,7%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,5%.
- En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana con mayoría de subas: Banco Macro (BMA) +11,1%, Loma Negra (LOMA) +10,4%, Globant (GLOB) +10,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +9,6%, e YPF (YPF) +7,9%, entre otras.
- **AGROMETAL (AGRO):** La compañía ha lanzado la sembradora de arroz ADX Z, una de sus principales innovaciones. Este equipo se distingue por su diseño mecánico que le otorga una gran autonomía de trabajo y por un sistema de plegado rápido que, en solo un minuto y medio desde la cabina del tractor, reduce su ancho a 3,5 metros para facilitar su transporte sin necesidad de desenganche.
- **MERCADO PAGO:** Ha firmado un acuerdo estratégico con PayPal para integrar sus billeteras digitales. Esta alianza permitirá a los usuarios realizar pagos internacionales en moneda local y transferencias transfronterizas. La colaboración forma parte del lanzamiento de la plataforma global "PayPal World" y fortalece la posición de Mercado Pago en América Latina, impulsando su perfil como un competidor global en el sector fintech.
- **YPF (YPF):** La petrolera estatal está avanzando en la creación de YPF Nuclear, una nueva subsidiaria dedicada a la minería de uranio en Argentina. El enfoque inicial estará en la provincia de Chubut. Esta iniciativa se alinea con el Plan Nuclear del país y busca posicionar a Argentina como un actor relevante en la generación y exportación de energía nuclear, incluyendo el posible desarrollo de reactores modulares.

ARGENTINA MACRO

FMI

- El FMI y Argentina alcanzaron un acuerdo a nivel técnico sobre la primera revisión del programa bajo el Acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF). Este entendimiento habilitaría un desembolso de aproximadamente USD 2.000 M, sujeto a la aprobación del board del Fondo en agosto. El organismo destacó un comienzo sólido del programa, con una marcada desinflación, señales de recuperación económica y una mejora en los indicadores sociales, como la reducción de la pobreza.
- El comunicado oficial subraya que se lograron entendimientos clave sobre políticas destinadas a preservar el ancla fiscal, avanzar en la reconstrucción de reservas, reducir de forma duradera la inflación y fortalecer el marco monetario.
- El FMI también valoró los esfuerzos por ampliar el respaldo político y social al programa, y señaló que se continuará promoviendo un enfoque de reformas estructurales orientadas al crecimiento, la apertura económica y la resiliencia.
- Aunque no se detalla si se cumplió con la meta cuantitativa de acumulación de reservas, el lenguaje del informe sugiere que hubo flexibilidad en la revisión. En este contexto, el cumplimiento fiscal y la disciplina monetaria ganan protagonismo como pilares del programa.
- La confirmación del desembolso refuerza el respaldo internacional y podría contribuir a sostener las expectativas del mercado financiero local de cara al segundo semestre. Anterior al acuerdo de la revisión técnica de Argentina, el FMI advirtió sobre el nivel "críticamente bajo" de las reservas internacionales, lo que representa un riesgo clave para el programa económico.
- El organismo pidió acelerar la acumulación de reservas y moderar la intervención en los mercados financieros. También reclamó una reducción del gasto público y mejoras en la eficiencia tributaria.
- El FMI destacó algunos avances, pero subrayó que aún hay desequilibrios importantes. Y señaló que será clave sostener el rumbo acordado para garantizar la estabilidad macroeconómica.

Precios y salarios

- En mayo, el índice de salarios se incrementó 3,0% MoM y 65,7% YoY. El indicador acumula una suba de 17,2% con respecto a diciembre de 2024. El crecimiento mensual se debe a subas de 2,0% en el sector privado registrado, 3,3% en el sector público y 5,6% en el sector privado no registrado.

Superávit Fiscal, Balanza comercial y Reservas Internacionales

- Argentina habría registrado en junio un superávit comercial de USD 906 M, el más alto del año y el 19º mes consecutivo con saldo positivo, según el IEI-CERA con datos del INDEC. Sin embargo, el superávit acumulado del 1ºS25 fue de apenas USD 2.788 M, una caída del 74% YoY, debido a un fuerte aumento de las importaciones (+34,6% YoY), mientras que las exportaciones crecieron apenas 4% YoY.

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)