

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

13 DE ABRIL 2026

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

# RESUMEN EJECUTIVO

- La renta variable estadounidense logró cerrar la semana con avances generalizados, en un contexto donde el foco del mercado estuvo dominado por la evolución del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre la inflación.
- Los bonos en dólares mostraron ganancias la semana pasada, en medio de un panorama de elevada volatilidad externa por la guerra en Medio Oriente, y en contexto en el que el BCRA continúa comprando divisas para reforzar las reservas internacionales.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo en las últimas cinco ruedas 56 unidades (-9,2%) y se ubicó en los 553 puntos básicos.
- Esta semana el ministro de Economía, Luis Caputo, junto al presidente del BCRA, Santiago Bausili, viajarán a EE.UU. para las reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial. Además, aprovecharán para avanzar en la negociación con el Fondo y tratar de destrabar un desembolso cercano a los USD 1.000 M.
- A través de la Comunicación "A" 8417, el BCRA introdujo una nueva flexibilización del régimen cambiario. La norma apunta principalmente a aliviar restricciones sobre exportadores, personas humanas y empresas, en un contexto de mayor estabilidad. El enfoque es selectivo: se amplían márgenes operativos sin desarmar el esquema de control de cambios vigente.
- En relación con el comercio exterior, se amplían los plazos de liquidación. Por un lado, se eleva el umbral a USD 200 M anuales para acceder a plazos más flexibles en exportaciones intrafirma. Por el otro, se extiende a 365 días el plazo de ingreso y liquidación para ciertos bienes (como indumentaria y partes nucleares) exportados a contrapartes no vinculadas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER sumaron una nueva semana de ganancias, en un marco de tasas de interés a la baja, y a la espera del dato oficial de inflación minorista que se conocerá mañana.
- En un contexto global que aún continúa con incertidumbre sobre conflicto geopolítico en Medio Oriente, el índice S&P Merval se mantuvo sin cambios en el acumulado de la semana pasada.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- La renta variable estadounidense logró cerrar la semana con avances generalizados, en un contexto donde el foco del mercado estuvo dominado por la evolución del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre la inflación.
- Si bien el IPC general mostró una aceleración de +0,9% MoM impulsada por el componente energético (+10,9%), la inflación núcleo sorprendió a la baja (+0,2% MoM), lo que permitió moderar parcialmente los temores de un escenario de estanflación.
- Sin embargo, las expectativas inflacionarias a un año se elevaron a 4,8%, reflejando que el shock energético derivado del conflicto entre EE.UU. e Irán sigue filtrándose en la percepción de los agentes económicos.
- Las conversaciones de alto el fuego con Irán fracasaron durante el fin de semana, mientras Washington se prepara para implementar un bloqueo naval en el Estrecho de Ormuz. El presidente Donald Trump ordenó un bloqueo total del Estrecho de Ormuz a partir de hoy por la mañana, tras el fracaso de las negociaciones con Irán. El Comando Central de EE.UU. aclaró que las restricciones se enfocarán únicamente en barcos y puertos iraníes.
- La atención de esta semana en EE.UU. también se concentrará en la inflación mayorista, donde el PPI de marzo se espera que se acelere hasta +1,3% MoM, desde +0,7% previo, mientras que subiría a 4,1% YoY, desde 3,4%. En el dato núcleo, el avance sería más moderado (+0,4% MoM y 3,7% YoY), aunque aún en niveles elevados. En actividad, la producción industrial crecería +0,5% MoM, por encima del 0,2% previo, mientras que la utilización de capacidad se mantendría estable en torno a 76,4%.
- En China, el PIB del 1T26 se ubicaría en 4,6% YoY, quedando por encima del 4,5% previo, mientras que el crecimiento trimestral sería de 0,8%. A nivel sectorial, la producción industrial crecería 5,4% YoY, por debajo del 6,3% previo.

# MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.998.770,00	-0,02	-1,73
IBOVESPA (Brasil)	197.323,87	4,93	22,47
MEXBOL (México)	70.023,39	0,46	8,89
IPSA (Chile)	11.076,65	3,14	5,68
COLPAC (Colombia)	2.301,93	0,92	11,31
DOW JONES (US A)	47.916,57	3,04	-0,31
Nasdaq 100 (USA)	25.116,34	4,45	-0,53
S&P500 (US A)	6.816,89	3,56	-0,42
IBEX (España) *	18.204,30	3,69	5,18

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1370,0000	-1,17	-5,58
Euro (EURUSD)	1,1719	1,77	-0,22
Real (US DBRL)	5,0034	-2,97	-8,65
Yen (USDJPY)	159,2900	-0,17	1,69
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3458	2,04	-0,11

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	4.761,90	2,37	10,09
Plata (USD/onza)	76,32	4,93	8,83
Petróleo (USD/bbl)	96,57	-13,42	68,18
Trigo (USD/bush)	571,00	-4,55	12,62
Maíz (USD/bush)	441,00	-2,49	0,17
Soja (USD/bush)	1.175,75	1,05	14,10

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	-100,00
FED (%)	3,75	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	14,75	0,00	250,00
Tesury 2 años (Rend.%)	3,80	0,30	33,20
Tesury 5 años (Rend.%)	3,94	-0,90	22,80
Tesury 10 años (Rend.%)	4,32	0,40	16,40
Tesury 30 años (Rend.%)	4,91	2,40	8,40

El S&P 500 avanzó +3,6% semanal, el Dow Jones +3,0% y el Nasdaq lideró con una suba de +4,7%, en lo que representó su mejor desempeño semanal en varios meses.

Esta recuperación se dio pese a la elevada volatilidad intradiaria, reflejada en un VIX que, si bien retrocedió -16,6% en la semana, continúa en niveles elevados, evidenciando que el apetito por riesgo convive con una marcada sensibilidad a titulares geopolíticos.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en 4,32% alejándose de los mínimos de tres semanas alcanzados previamente, mientras se continúa monitoreando los desarrollos en Medio Oriente y evaluando nuevos datos.

El petróleo WTI cayó 11% la semana pasada, siendo su mayor caída semanal en nueve meses luego que el presidente Donald Trump anunciara un bloqueo estadounidense del Estrecho de Ormuz tras el colapso de las negociaciones con Irán.

El dólar cayó 1,5% la semana pasada, ante escasas probabilidades de recortes de tasas en el corto plazo, aunque mantiene expectativas de flexibilización más adelante.

# PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares mostraron ganancias la semana pasada, en medio de un panorama de elevada volatilidad externa por la guerra en Medio Oriente, y en contexto en el que el BCRA continúa comprando divisas para reforzar las reservas internacionales.
- Esta semana el ministro de Economía, Luis Caputo, junto al presidente del BCRA, Santiago Bausili, viajarán a EE.UU. para las reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial. Además, aprovecharán para avanzar en la negociación con el Fondo y tratar de destrabar un desembolso cercano a los USD 1.000 M.
- A través de la Comunicación "A" 8417, el BCRA introdujo una nueva flexibilización del régimen cambiario. La norma apunta principalmente a aliviar restricciones sobre exportadores, personas humanas y empresas, en un contexto de mayor estabilidad. El enfoque es selectivo: se amplían márgenes operativos sin desarmar el esquema de control de cambios vigente.
- En primer lugar, la normativa establece que las personas humanas quedan exceptuadas de la obligación de liquidar divisas por exportaciones de bienes, siempre que ingresen los fondos por el mercado oficial en plazo. Además, se extiende esta excepción a todos los servicios exportados por personas humanas, ampliando lo dispuesto previamente por la Comunicación "A" 8330. Esto implica una flexibilización relevante para freelancers y exportadores individuales, que ganan mayor libertad en la gestión de sus cobros.
- En relación con el comercio exterior, se amplían los plazos de liquidación. Por un lado, se eleva el umbral a USD 200 M anuales para acceder a plazos más flexibles en exportaciones intrafirma. Por el otro, se extiende a 365 días el plazo de ingreso y liquidación para ciertos bienes
- Asimismo, se permite pagar capital e intereses de títulos valores hasta 3 días hábiles antes del vencimiento. Este ajuste operativo alinea el tratamiento con emisiones externas y reduce riesgo de descalces.
- También el Central permite el acceso al mercado de divisas para la cobertura de riesgos en monedas distintas al dólar y elimina el tope de USD 50 para extracciones en el exterior con tarjeta de crédito.

# ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 10/04/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bono Step Up 2029 - Ley NY	AO27	29/10/2027	6,000	102,60	0,9	-	7,7%	1,42
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/07/2029	1,000	65,47	2,5	-11,3	8,2%	1,58
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/07/2029	1,000	63,65	2,4	-11,0	10,2%	1,54
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AN29	30/11/2029	6,500	95,07	2,6	4,2	9,5%	3,05
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/07/2030	0,750	64,57	2,8	-8,0	8,5%	2,00
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/07/2030	0,750	63,13	2,8	-6,5	10,8%	1,94
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/07/2035	4,125	79,87	4,6	1,7	9,7%	5,43
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/07/2035	4,125	77,79	3,7	0,6	10,3%	5,39
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/01/2038	5,000	83,08	4,3	-0,3	9,7%	4,67
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/01/2038	5,000	80,92	3,1	1,3	10,6%	4,57
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/07/2041	3,500	73,87	4,4	1,7	9,7%	5,89
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/07/2041	3,500	72,35	4,0	-2,0	10,4%	5,78
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/07/2046	4,125	70,63	4,0	-1,3	9,8%	6,01

- El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo en las últimas cinco ruedas 56 unidades (-9,2%) y se ubicó en los 553 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 10/04/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.330,00	0,2	-20,7	-4,7%	16,31%	0,32
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.942,00	-0,8	22,8	2,4%	23,44%	1,25
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	50.010,00	2,8	37,2	8,2%	29,21%	3,18
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	33.700,00	2,4	55,8	8,4%	29,37%	6,69
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	41.925,00	3,7	50,6	8,6%	29,64%	9,85
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
DEUDA BDC28/d	BDC28	22/02/2028	33,319	105,10	0,1	-7,0	-	32,60%	0,11
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
BONAR TO26/d	TO26	17/10/2026	15,500	101,95	0,8	11,0	-	28,52%	0,41

- Los bonos en pesos ajustables por CER sumaron una nueva semana de ganancias, en un marco de tasas de interés a la baja, y a la espera del dato oficial de inflación minorista que se conocerá mañana.
- Estimaciones privadas anticipan un aumento del nivel de precios cercano al 3%, en línea con lo reflejado por el R.E.M. del BCRA y el dato de CABA que evidenció una aceleración de precios.
- En este sentido, el CUAP subió 3,4%, el PARP +2,6%, el DICP +1,9%, el TZXM7 +1,8%, el TZX28 +1,5%, el TZXO6 +1,1%, el TZX26 +1%, entre los más importantes. El TZX27 bajó 0,3%.
- Las Lecap mostraron una suba promedio de 0,5% en las últimas cinco ruedas, mientras que los Boncap ganaron en promedio 0,9%. Los bonos Duales ganaron en promedio 0,2%.

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	994,00	1,07	1,27
Bolsas y Mercados Argentinos	336,25	2,91	16,05
Cablevision Holding	7.300,00	-0,54	-3,91
Central Puerto	2.457,00	-0,89	-6,04
Sociedad Comercial del Plata	48,40	-10,87	-18,52
Cresud	1.753,00	-6,11	-8,32
Edenor	2.127,00	-7,28	-8,79
BBVA Banco Francés	7.990,00	-0,87	-12,34
Grupo Financiero Galicia	7.080,00	3,89	-12,67
Grupo Financiero Valores	703,50	8,23	29,42
Grupo Supervielle	2.890,00	1,49	-19,50
Holcim Argentina	1.810,00	7,10	-27,60
Banco Macro	11.800,00	2,34	-13,32
Pampa Energía	5.130,00	-0,48	-2,29
Telecom Argentina	3.385,00	-3,49	-4,04
Ternium Argentina	704,00	5,87	9,19
Transportadora de Gas del Sur	9.620,00	-5,59	3,22
Transportadora de Gas del Norte	4.397,50	-1,90	-6,44
Transener	3.907,50	-6,96	8,84
YPF	63.100,00	-3,55	15,89

- En un contexto global que aún continúa con incertidumbre sobre conflicto geopolítico en Medio Oriente, el índice S&P Merval se mantuvo sin cambios en el acumulado de la semana pasada. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder subió en la semana 0,4%.
- Las **acciones que más cayeron durante la semana** fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) -10,5%, Transener (TRAN) -7,8%, Edenor (EDN) -7,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -5,5%, y Cresud (CRES) -4,8%, entre las más importantes. **Cerraron en alza:** Loma Negra (LOMA) +7,8%, Banco de Valores (VALO) +7,4%, Ternium Argentina (TXAR) +6,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +3,1%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +2,7%, entre otras.
- En el exterior, los **ADRs** de acciones argentinas manifestaron precios dispares. Se **manifestaron al alza:** Corporación América (CAAP) +5,5%, Ternium (TX) +4,9%, Loma Negra (LOMA) +4,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,2%, y Banco Macro (BMA) +3,4%, entre las más importantes. **Bajaron:** Globant (GLOB) -9,6%, Vista Energy (VIST) -7,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -6,5%, Edenor (EDN) -5,6%, y Adecoagro (AGRO) -5,5%, entre otras.
- **CASO JUDICIAL YPF:** Los beneficiarios del litigio por la expropiación de YPF, encabezados por el fondo Burford Capital, solicitaron a la justicia neoyorquina una prórroga de 28 días, hasta el 8 de mayo de 2026, para apelar el reciente fallo favorable a la Argentina. Esta estrategia legal busca obtener una revisión excepcional bajo la modalidad rehearing en banc, donde la totalidad de los jueces de la Cámara de Apelaciones revalúen la sentencia del panel que desestimó los reclamos de Petersen Energía. El pedido surge tras el revés del 27 de marzo, que dejó sin efecto la indemnización de primera instancia, obligando a los demandantes a demostrar que el caso reviste una relevancia extraordinaria para evitar el cierre definitivo de la causa.

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

- **GCDI (ex TGLT)** atraviesa una gran crisis estructural, tras informar a la CNV que sus pérdidas superaron el umbral crítico del 15% de su patrimonio neto al cierre del último ejercicio. Este retroceso financiero, calificado como un "Hecho Relevante", compromete la solvencia de la constructora y activa mecanismos regulatorios de control obligatorios para proteger a los inversores. A pesar de su reciente proceso de transformación corporativa, la empresa enfrenta ahora una señal de alerta técnica que podría restringir su crédito comercial y obligar al directorio a implementar medidas urgentes de saneamiento financiero.
- **YPF LUZ** consolidó su liderazgo en energías renovables mediante la puesta en marcha del Parque Solar El Quemado en Mendoza, un proyecto de 305 MW de capacidad instalada que cuenta con más de 511.000 paneles solares sobre 600 hectáreas. Esta inversión estratégica permitió a la compañía duplicar su capacidad fotovoltaica en diciembre de 2025, alcanzando los 200 MW operativos tras la habilitación de su primera etapa. El reciente contrato de suministro de 2.200 MWh anuales con Molinos Basile reafirma la viabilidad comercial de esta infraestructura, cuya finalización total está proyectada para el primer semestre de 2026.
- **PAMPA ENERGÍA (PAMP)** aprobó una reducción de capital por un valor nominal de ARS 19,92 M mediante la cancelación de acciones propias adquiridas en cartera, lo que representa una disminución del 1,46% de su capital social. Esta maniobra técnica ajusta el capital de la firma de ARS 1.363 M a aproximadamente ARS 1.343 M, consolidando la estructura accionaria tras sus programas de recompra. La medida refleja una política de optimización del patrimonio neto que suele ser bien recibida por el mercado al concentrar el valor entre los accionistas restantes.
- **LOMA NEGRA (LOMA)** inició una nueva etapa con la llegada de nuevos accionistas, consolidando un cambio de control en la estructura de su casa matriz tras la capitalización de acreencias de su holding. El empresario argentino Marcelo Mindlin, a través de Latcem LLC junto con los fondos Redwood Capital Management y Moneda-Patria Investments, se convirtió en el principal accionista y fue designado presidente del directorio, marcando el regreso del control accionarial a capitales locales después de años bajo gestión extranjera. Estos aportaron unos USD 110 M de capital fresco para reforzar mantenimiento, inversiones y mejoras operativas tras la reestructuración de la deuda de InterCement. Además, el proceso de cambio de control contempló un aumento de capital por aproximadamente USD 500 M mediante capitalización de acreencias, transformando deuda en capital y redefiniendo la estructura accionaria del grupo que controla LOMA. En conjunto, estas medidas buscan fortalecer financieramente la compañía, extender vencimientos de deuda hasta 2031 y respaldar su crecimiento tras una caída de resultados operativos en 2025 en medio del cambio de dueños.
- **MERCADO LIBRE (MELI)**, a través de Mercado Pago, decidió discontinuar su criptomoneda Mercado Coin a mediados de abril, tras haber funcionado como una prueba piloto de recompensas en Brasil desde 2022. Los usuarios con saldo remanente deberán utilizarlo o venderlo antes del 17 de abril, fecha en la cual los fondos se convertirán automáticamente a reales brasileños. Pese a este cierre, la compañía mantiene su apuesta por el sector mediante Meli Dólar, su moneda estable respaldada en dólares, con el objetivo de simplificar su oferta de activos digitales en la región.

## Juan M Frenchia

Head of research  
jmfrenchia@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](http://www.sjb.com.ar)



264 420 3373



[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)