

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

20 DE ABRIL 2026

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La renta variable estadounidense extendió con fuerza su rally semanal, impulsada por un giro significativo en el frente geopolítico que reconfiguró rápidamente el apetito por riesgo.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con mayoría de subas (más pronunciadas en el exterior), en medio de contexto externo que se movió ante expectativas sobre un acuerdo para el final de la guerra de Oriente Medio.
- El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo en la semana 34 unidades (-6,1%) y se ubicó en los 519 puntos básicos.
- Argentina podría recibir una nueva asistencia financiera internacional con garantía del Banco Mundial, lo que permitiría reducir el riesgo y abaratar la tasa de interés para captar fondos en los mercados. La operación buscaría refinanciar deuda existente, mejorar el perfil de vencimientos y reforzar la estrategia oficial de regreso al crédito externo en mejores condiciones.
- El ministro de Economía anunció formalmente que se alcanzó un acuerdo a nivel técnico con el personal del FMI en el marco de la segunda revisión del programa de Facilidades Extendidas vigente. Este consenso confirma que el Gobierno cumplió sin problemas las metas de superávit fiscal y acumulación de reservas internacionales fijadas para el 1ºT26.
- Según el reporte del FMI de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), el organismo recortó la proyección de crecimiento de Argentina para 2026 a 3,5% (-0,5 pp vs. enero), manteniendo 4% para 2027, en un contexto de menor dinamismo económico reciente y erosión de ingresos reales por inflación.
- Los bonos en pesos ajustables por CER sumaron otra semana de alzas, en un contexto de bajas de tasas de interés impulsadas por el Gobierno, y luego del dato de inflación minorista de marzo, el cual resultó por encima de lo esperado.
- El índice S&P Merval perdió la semana anterior 3,7%.

PANORAMA INTERNACIONAL

- La renta variable estadounidense extendió con fuerza su rally semanal. El principal driver detrás de este movimiento fue la confirmación de la reapertura del Estrecho de Ormuz, en el marco de un cese al fuego entre actores clave en Medio Oriente, lo que llevó a un importante ajuste en las expectativas de disrupción en la oferta energética global.
- Como consecuencia, los precios del petróleo registraron una fuerte corrección (WTI -11% y Brent -4%), generando un alivio inmediato sobre las presiones inflacionarias que venían condicionando las decisiones de política monetaria y las valuaciones de equity. Este cambio de narrativa permitió al mercado pricear un escenario menos adverso en términos de crecimiento e inflación, habilitando un rally amplio que incluso llevó a los principales índices a marcar nuevos máximos.
- Sin embargo, la incertidumbre volvió a dominar el mercado durante el fin de semana luego que el presidente Donald Trump afirmó que la Marina estadounidense disparó y capturó un buque de carga con bandera iraní en el Golfo de Omán tras ignorar advertencias al salir de Ormuz. Por su parte, Teherán también atacó embarcaciones y revirtió los planes de reapertura del estrecho luego que Washington se negara a levantar el bloqueo sobre puertos iraníes.
- Esta semana en EE.UU. estará marcada por la dinámica del consumo, donde las ventas minoristas de marzo crecerían +0,4% MoM, desacelerándose frente al +0,6% previo. En términos interanuales, las ventas avanzarían +2,4%, por debajo del +3,7% previo, reflejando cierta pérdida de impulso en la demanda.
- En China, la inversión extranjera directa acumulada se ubicaría en -5,4% YoY (vs -5,7% previo). Por otra parte, la tasa preferencial de préstamos (LPR) se mantendría sin cambios, con la tasa a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5%, reflejando una postura de política monetaria estable por parte del banco central.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.889.185,31	-3,65	-5,32
IBOVESPA (Brasil)	195.733,51	-0,81	21,48
MEXBOL (México)	69.825,94	-0,28	8,58
IPSA (Chile)	11.429,19	3,18	9,04
COLPAC (Colombia)	2.301,86	0,00	11,31
DOW JONES (USA)	49.447,43	3,19	2,88
Nasdaq 100 (USA)	26.672,43	6,20	5,63
S&P500 (USA)	7.126,06	4,54	4,10
IBEX (España) *	18.484,50	1,54	6,80

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1364,0000	-0,44	-6,00
Euro (EURUSD)	1,1762	0,37	0,14
Real (USDBRL)	4,9782	-0,50	-9,11
Yen (USDJPY)	158,6100	-0,43	1,25
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3514	0,42	0,30

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	4.857,60	2,01	12,30
Plata (USD/onza)	81,74	7,09	16,55
Petróleo (USD/bbl)	83,85	-13,17	46,03
Trigo (USD/bush)	591,25	3,55	16,62
Maíz (USD/bush)	448,75	1,76	1,93
Soja (USD/bush)	1.167,25	-0,72	13,27

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.%)	3,70	-10,10	23,10
Tesury 5 años (Rend.%)	3,84	-10,10	12,70
Tesury 10 años (Rend.%)	4,24	-7,30	9,10
Tesury 30 años (Rend.%)	4,89	-2,90	5,50

En este contexto, el S&P 500 avanzó +4,5% en la semana, el Dow Jones +3,2%, el Nasdaq lideró con una suba de +6,8% y el Russell 2000 destacó con un alza de +5,6%, reflejando una clara rotación hacia activos de mayor beta.

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.

Este movimiento estuvo acompañado por una fuerte compresión de la volatilidad, con el VIX retrocediendo -9,1% semanal (hasta la zona de los 17,48 puntos), lo que refuerza la lógica de un mercado que comenzó a desarmar coberturas ante la disminución de riesgos significativos.

El petróleo WTI cayó 1% la semana pasada, hasta ubicarse por debajo de USD 84 por barril, tocando mínimos de casi cinco semanas, tras el anuncio de la reapertura del Estrecho de Ormuz durante el período de tregua.

El dólar cayó 0,7% la semana pasada, su nivel más bajo desde el inicio del conflicto con Irán, en un contexto de menor demanda por activos refugio tras la reapertura del estrecho.



PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares cerraron la semana con mayoría de subas (más pronunciadas en el exterior), en medio de contexto externo que se movió ante expectativas sobre un acuerdo para el final de la guerra de Oriente Medio.
- Argentina podría recibir una nueva asistencia financiera internacional con garantía del Banco Mundial, lo que permitiría reducir el riesgo y abaratar la tasa de interés para captar fondos en los mercados. La operación buscaría refinanciar deuda existente, mejorar el perfil de vencimientos y reforzar la estrategia oficial de regreso al crédito externo en mejores condiciones.
- Por otro lado, el ministro de Economía anunció formalmente que se alcanzó un acuerdo a nivel técnico con el personal del FMI en el marco de la segunda revisión del programa de Facilidades Extendidas vigente. Este consenso confirma que el Gobierno cumplió sin problemas las metas de superávit fiscal y acumulación de reservas internacionales fijadas para el 1ºT26.
- La aprobación técnica es un paso fundamental, ya que habilita un desembolso inmediato de aproximadamente USD 1.000 M una vez que el board del organismo brinde su aval definitivo en las próximas semanas. Más allá del desembolso, el acuerdo subraya el respaldo del FMI al rumbo económico actual, destacando la marcada desaceleración de la inflación y la mejora en la hoja de balance del BCRA.
- Según el reporte del FMI de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), el organismo recortó la proyección de crecimiento de Argentina para 2026 a 3,5% (-0,5 pp vs. enero), manteniendo 4% para 2027, en un contexto de menor dinamismo económico reciente y erosión de ingresos reales por inflación.
- Un dato positivo para el mercado, fue también que el Sector Público Nacional registró en marzo un superávit primario de ARS 930.284 M y un superávit financiero de ARS 484.789 M, impulsado por un fuerte ajuste del gasto en un contexto de caída sostenida de la recaudación. En el acumulado del 1ºT26, el resultado alcanzó un superávit primario de 0,5% del PBI y financiero de 0,2%, en línea con la meta anual acordada con el FMI de 1,4% del PBI.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 17/04/2026	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bono del Tesoro Nacional	AO27	29/10/2027	6,000	102,05	-0,5	-	7,7%	1,40
Bono del Tesoro Nacional	AO28	09/07/2029	1,000	96,14	-3,9	-	-	-
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/07/2029	1,000	64,90	-0,9	-12,0	7,2%	1,58
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/07/2029	1,000	63,81	0,3	-10,8	8,5%	1,55
Bono del Tesoro Nacional	AN29	30/11/2029	6,500	95,98	1,0	5,2	9,0%	3,04
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/07/2030	0,750	64,78	0,3	-7,7	7,9%	2,00
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/07/2030	0,750	63,88	1,2	-5,4	8,6%	1,98
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/07/2035	4,125	80,57	0,9	2,6	9,3%	5,45
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/07/2035	4,125	78,79	1,3	1,9	9,9%	5,40
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/01/2038	5,000	83,92	1,0	0,7	9,4%	4,69
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/01/2038	5,000	81,23	0,4	1,7	10,0%	4,62
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/07/2041	3,500	74,52	0,9	2,6	9,5%	5,91
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/07/2041	3,500	73,58	1,7	-0,4	9,9%	5,84
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/07/2046	4,125	70,40	-0,3	-1,6	9,5%	6,08

- El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo en la semana 34 unidades (-6,1%) y se ubicó en los 519 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 17/04/2026	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.352,00	1,7	17,3	-4,2%	19,64%	0,30
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.981,50	2,0	22,1	2,5%	26,27%	1,24
Bonte 2028 CER + 2.5%	TX31	30/11/2031	2,500	1.403,50	1,5	20,7	5,1%	28,87%	2,98
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	50.520,00	1,0	6,6	7,3%	31,15%	3,21
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	34.150,00	1,3	15,2	8,2%	31,98%	6,70
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	41.745,00	-0,4	10,7	8,6%	32,37%	9,85
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	22/02/2028	33,319	103,80	-1,2	-8,1	-13,9%	30,84%	0,09
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	17/10/2026	15,500	96,60	-5,2	5,2	-5,1%	25,01%	0,44

- El Tesoro logró en la primera licitación de deuda de abril captar un valor en efectivo de ARS 9.920,31 Bn (valor nominal adjudicado de ARS 10.264,96 Bn), y pudo cubrir vencimientos ARS 8.300 Bn obteniendo un rollover del 127%.
- Lecap (S14G6): Nueva letra a tasa fija con vencimiento el 14 de agosto de 2026. Se adjudicaron ARS 4.447,23 billones con una TIREA del 26,82% (TEM de 2%).
- TMF27 (Feb-27): Reapertura por ARS 1.833,54 billones (VN). TIREA: 33,33%.
- TMG27 (Ago-27): Reapertura por ARS 779,07 billones (VN). TIREA: 33,15%.
- TZXS8 (Sep-28): Adjudicación de ARS 1.931,25 billones (VN). TIREA: 7,6%.
- TZXM9 (Mar-29): Adjudicación de ARS 652 billones (VN). TIREA: 7,95%.
- Dollar Linked (TZV28): Reapertura del bono vinculado al dólar (vto. junio 2028). Se colocaron USD 458 millones a una TIREA del 8,5%.
- Boncer TZXD6 (VN ARS 4.741,03 billones).
- Boncer TZXM7 (VN ARS 316,66 billones). La tasa de corte (TIREA) para estos canjes fue del 6,35%.
- Nuevo Bono TAMAR TMF28 (Feb-28): Se emitieron ARS 1.921,23 billones (VN) a una TIREA del 35,27%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	957,50	-3,67	-2,45
Bolsas y Mercados Argentinos	314,00	-0,22	15,80
Cablevision Holding	7.470,00	2,33	-1,67
Central Puerto	2.230,00	-9,24	-14,72
Sociedad Comercial del Plata	48,51	0,23	-18,33
Cresud	1.684,00	-3,94	-11,92
Edenor	1.900,00	-10,67	-18,52
BBVA Banco Francés	8.000,00	0,13	-12,23
Grupo Financiero Galicia	7.000,00	-1,13	-13,66
Grupo Financiero Valores	727,50	3,41	33,83
Grupo Supervielle	2.847,50	-1,47	-20,68
Holcim Argentina	1.740,00	-3,87	-30,40
Banco Macro	11.930,00	1,10	-12,37
Pampa Energia	4.677,50	-8,82	-10,90
Telecom Argentina	3.487,50	3,03	-1,13
Ternium Argentina	714,50	1,49	10,82
Transportadora de Gas del Sur	8.985,00	-6,60	-3,59
Transportadora de Gas del Norte	4.275,00	-2,79	-9,04
Transener	3.915,00	0,19	9,05
YPF	59.050,00	-6,42	8,45

- El índice S&P Merval perdió la semana anterior 3,7%. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder bajó 3,1% y terminó ubicándose en 1.975,62 puntos.
- **Las acciones que más cayeron en la semana** fueron las de: Central Puerto (CEPU) -9,1%, Pampa Energía (PAMP) -8,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -7,8%, Edenor (EDN) -7%, e YPF (YPFD) -6,4%, entre las más importantes. **Se manifestaron al alza:** Banco de Valores (VALO) +4,2%, Banco Macro (BMA) +1,4%, Transener (TRAN) +0,6%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,4%, y Ternium Argentina (TXAR) +0,3%, entre otras.
- En el exterior, **los ADRs de acciones argentinas manifestaron precios mixtos**. Subieron: Globant (GLOB) +15,5%, Bioceres (BIOX) +7,9%, MercadoLibre (MELI) +4,6%, Telecom Argentina (TEO) +3,9%, y Banco Macro (BMA) +2,4%, **entre las más importantes. Bajaron:** Adecoagro (AGRO) -13,3%, Central Puerto (CEPU) -7,7%, Pampa Energía (PAM) -7,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -7,4%, y Edenor (EDN) -6,4%, entre otras.
- **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.
- **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.

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



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



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