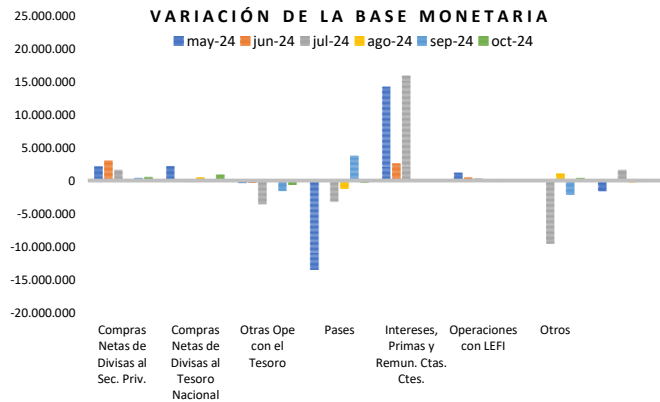


Hechos de la semana

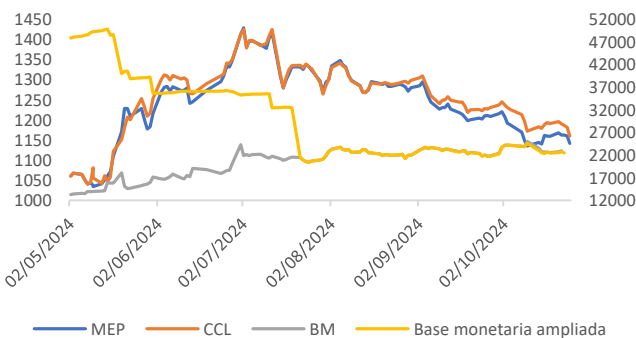
- ✓ **jubile A jubile B jubilese!** El Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado mediante la Resolución 3/2024, intimó a los empleados de la administración pública nacional que cumplan con las condiciones legales para iniciar el trámite de jubilación, activen su ingreso en un plazo no mayor a 30 días, a partir de la publicación de la Resolución. De esta forma se profundiza el proceso de recortes en el sector público, en línea con la intención del oficialismo de reducir el déficit fiscal. Se estima que alrededor de 10 mil empleados estatales se verían impactados por la medida.
- ✓ **Cerrando agencias.** Se disuelve el organismo estatal denominado Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), y se creará la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), con la finalidad de eficientizar al estado y reducir los cargos innecesarios. De esta forma se espera que se reduzcan en un 45% de los cargos superiores y un 31% de los cargos inferiores de la AFIP, al reestructurarse en el organismo en ARCA. Incluida en la medida está la reubicación de 3.155 empleados que ingresaron de forma irregular durante el gobierno de Alberto, lo que representa un 15% de la planta. Florencia Misrahi mantendrá la dirigencia de la organización a cargo de la recaudación. ARCA tendrá dos grandes áreas a su cargo, la Dirección General Impositiva (DGI) y la Dirección General de Aduanas (DGA). La DGI será liderada por Andrés Gerardo Vázquez, mientras que la DGI quedará a cargo de José Andrés Velis.
- ✓ **Ordenes nuevas, para abajo.** Las ordenes nueva de bienes durables en Estados Unidos han sufrido una contracción del 0,8% en septiembre con respecto a agosto, mes que luego de la revisión también bajo 0,8% con respecto a julio. Esto se debe a que la caída del consumo de viajes en aeronaves comerciales empuja la compra de aviones nuevos a la baja y logra sobrepasar el impacto del aumento de demanda en equipamiento para empresas. Si solo miramos las ordenes de productos núcleo de capital, que excluye aviones y productos militares, las ordenes incrementaron 0,5%, después de un aumento del 0,3% el mes pasado.
- ✓ **Creceremos menos.** El Fondo Monetario Internacional ha recortado los pronósticos de crecimiento mundial, con las nuevas proyecciones sumando 3,2% de crecimiento, 0,1% por debajo de las mediciones de julio. De mantenerse esta proyección, la inflación debería ceder a 4,3% el año que viene, del 5,8% global en 2024. Se hicieron menciones especiales del nivel elevado de deuda global, que se espere que llegue a los US\$ 100 billones, o 93% del PBI global, hacia el fin del 2024, impulsado principalmente por Estados Unidos y China. Los reportes de crecimiento beneficiaron a Estados Unidos, con aumentos en las cifras de crecimiento debido a los altos niveles de consumo, apuntalando un 2,8% de crecimiento para el 2024 y 2,2% para el 2025.

Cepo Si Cepo No

La pregunta en boca de todo el mundo es, ¿saldremos del cepo ahora que el gobierno se aseguró fondos adicionales en Washington D.C.? La respuesta parece ser ligeramente más compleja. Hay que recordar que las condiciones de salida del cepo sin divisas eran tres, la primera es que la base monetaria sea igual a la base monetaria ampliada, y que este monto sea equivalente al que había en a fines de abril, que equivaldría a aproximadamente \$47 billones. La segunda es una inflación de alrededor de 2,5%, que eliminaría de la ecuación a la inflación endógena, debido a que 2% vendría del crawling peg, además del 0,5% proveniente de la inflación externa. La tercera es la obtención de fondos de divisas en el BCRA para enfrentar la demanda acumulada de dólares.



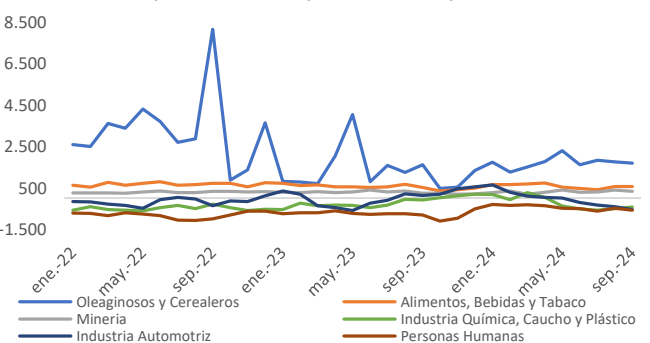
Tipo de Cambio vs Base Monetaria



Al analizar con más detenimiento la Base monetaria observamos que en los últimos tres meses no ha habido variación, esto se debe al cierre total de las "canillas de emisión monetaria", como ser la financiación mediante emisión de deuda en pesos, que fue esterilizada al pasar los pasivos del BCRA al Tesoro mediante las LEFI, que son reducidas mediante el superávit financiero, y la esterilización de los pesos empleados para comprar el los dólares en el MULC mediante la venta de los dólares equivalentes en el mercado del CCL. De esta forma se ha reducido la base monetaria ampliada, que incluye los pasivos remunerado s y los pases netos, convergiend o con la base

monetaria, pero aún lejos del objetivo de \$47 billones, con \$22,9 billones al 22 de octubre (última fecha publicada). En lo que respecta a la inflación, ya los datos de septiembre son motivo de celebración, al lograrse una inflación del 3,5%, por lo que de continuar este camino en el corto o mediano plazo es posible que se llegue a una inflación que convalide las expectativas del

Principales Rubros Exportadores/Importadores



Reporte semanal de mercado

Semana del 21 al 25 de octubre de 2024

gobierno. Finalmente, en lo que respecta a la acumulación de reservas, es importante recalcar que, de no recibir los fondos de los entes internacionales, el gobierno deberá seguir comprando en el mercado las divisas y apostar a una gran cosecha, debido a que esta representa el 65% del ingreso de divisas en los últimos 20 años. No obstante, hay que recordar que los ingresos por la cosecha son cíclicos, y que es de esperar una fuerte contracción desde octubre hasta enero, cuando comienza la liquidación de granos, además de una cosecha fina de rindes medios a medios-malos debido al desarrollo de la niña durante el trimestre anterior.

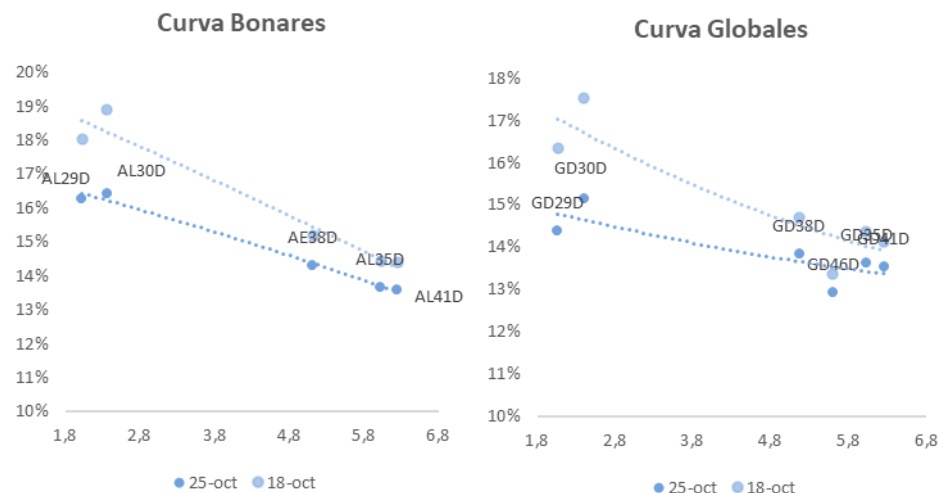
Datos de la semana

Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 28/10/2024	Estados Unidos	Inspecciones de Exportación de soja, maíz y trigo
Martes 29/10/2024	Estados Unidos	Empleos disponibles JOLTS
Martes 29/10/2024	Estados Unidos	Índice de precios de vivienda FHFA MoM
Miércoles 30/10/2024	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA
Miércoles 30/10/2024	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo
Miércoles 30/10/2024	Estados Unidos	PIB anualizado QoQ3Q
Miércoles 30/10/2024	Estados Unidos	Consumo personal
Miércoles 30/10/2024	Estados Unidos	Vtas pendientes viviendas (MoM)
Jueves 31/10/2024	Estados Unidos	Ingresos personales
Jueves 31/10/2024	Estados Unidos	Gasto personal
Viernes 1/11/2024	Estados Unidos	Cambio en nóminas no agrícolas
Viernes 1/11/2024	Argentina	Ingresos tributarios gobierno
Viernes 1/11/2024	Estados Unidos	Tasa de desempleo
Viernes 1/11/2024	Estados Unidos	Salario por hora promedio MoM
Viernes 1/11/2024	Estados Unidos	ISM manufacturero

La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron fuertes comportamientos convergentes, los Bonares comprimieron muy fuerte en el corto y mediano plazo, mientras que en el largo plazo fue más leve. Los Globales replicaron el comportamiento de los Bonares, con amplias variaciones de la tasa. Esto se debe a la gran mejora en la percepción de la deuda nacional en dólares, que presionó el Riesgo País a los niveles más bajos desde el 2019.

25-oct		
Bonares	TIR	Duration
AL29D	16,28%	1,97
AL30D	16,41%	2,31
AL35D	13,66%	5,98
AE38D	14,30%	5,07
AL41D	13,59%	6,20
Globales	TIR	Duration
GD29D	14,38%	2,02
GD30D	15,13%	2,35
GD35D	13,63%	5,98
GD38D	13,84%	5,12
GD41D	13,53%	6,21
GD46D	12,92%	5,55

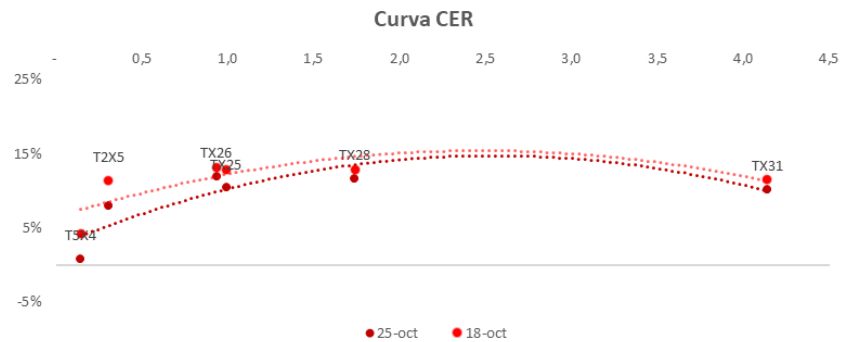


Reporte semanal de mercado

Semana del 21 al 25 de octubre de 2024

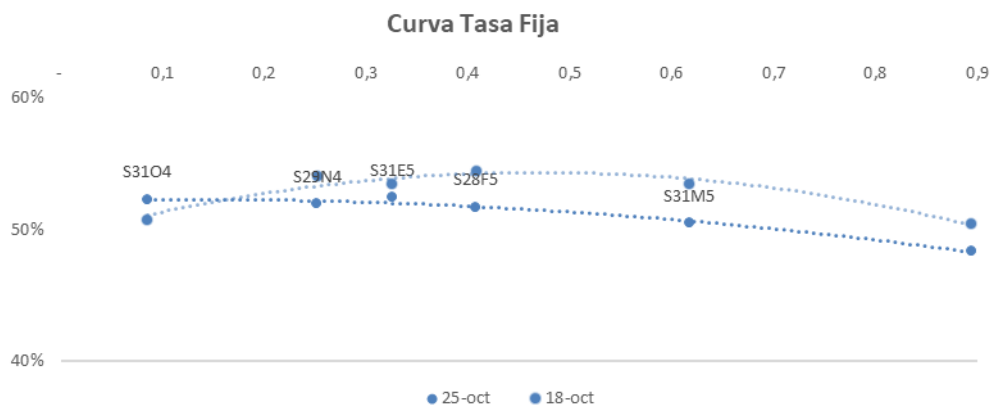
La curva CER comprimió levemente en el corto plazo. Esto vuelve a la tendencia que se ha estado viendo en las últimas semanas, de compresión en el corto plazo, y se debe principalmente a arbitraje con las tasas en los plazos más cortos, después de que se revirtiera temporalmente la semana pasada.

25-oct		
Ticker	TIR	Duration
T5X4	0,74%	0,14
T2X5	7,95%	0,31
TX25	10,37%	0,99
TX26	11,87%	0,93
TX28	11,63%	1,74
TX31	10,16%	4,14



La curva de Tasa Fija en pesos comprimió en el mediano plazo y largo plazo. Dicha curva ha contraído su punto de equilibrio de tasas, del 50% a 53% de la semana pasada a el 48% a 52%, manteniendo la tendencia producida desde la última licitación, a medida que los inversores se preparan para la licitación del martes 29 de octubre.

25-oct		
Ticker	TIR	Duration
S29N4	52,24%	0,08
S31E5	51,90%	0,25
S28F5	52,39%	0,33
S31M5	51,69%	0,41
S18J5	50,44%	0,62
S30S5	48,32%	0,89



Los dólares tuvieron una semana con mucha volatilidad intradiaria, pero con una clara tendencia negativa, volviendo a la tendencia predominante, luego de una semana de alzas. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP bajó un -1,49% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró una caída del -2,65% en el mismo bono. El canje comprimió fuertemente, de 2,763% a principios de la semana y terminó cerrando en 1,547%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerró la semana con compras acumuladas de 329 millones en la semana y con reservas brutas por US\$ 29.162.

Dólares financieros

Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.141,81	▶ -1,49%	27,30%	1.159,47	▶ -2,65%	29,27%
AL30 T0	1.142,07	▶ -1,38%	27,33%	1.162,79	▶ -2,36%	29,64%
GD30 T1	1.149,33	▶ -1,02%	28,14%	1.166,09	▶ -2,30%	30,01%
GD30 T0	1.147,41	▶ -0,95%	27,93%	1.164,49	▶ -2,12%	29,83%

Reporte semanal de mercado

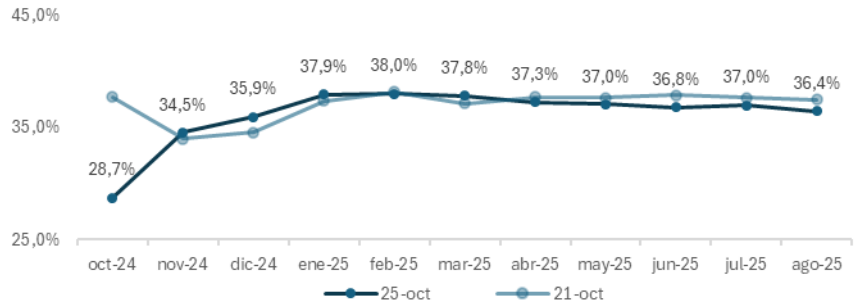
Semana del 21 al 25 de octubre de 2024

En cuanto a la curva de futuros, disminuyó la volatilidad intradiaria en casi todos los contratos como así también el volumen. Si se observa de punta a punta, se vislumbra una ligera alza en los tramos más cortos y medianos, mientras que en los tramos más largos se reduce muy levemente. Aparentemente el mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses.

25-oct

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 988,33	
oct-24	\$ 993,00	0,47%
nov-24	\$ 1.022,00	2,92%
dic-24	\$ 1.053,50	3,08%
ene-25	\$ 1.089,00	3,37%
feb-25	\$ 1.118,00	2,66%
mar-25	\$ 1.149,00	2,77%
abr-25	\$ 1.177,00	2,44%
may-25	\$ 1.207,00	2,55%
jun-25	\$ 1.235,50	2,36%
jul-25	\$ 1.267,50	2,59%
ago-25	\$ 1.294,00	2,09%
sep-25	\$ 1.327,00	2,55%

Devaluación implícita futuros (TNA)



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana positiva con fuertes alzas en el Merval, avanzando 2,71%. Las alzas fueron guiadas por BBAR, con un crecimiento del 12,04%, seguida de EDN 11,19%, y LOMA con 10,54%. Las caídas fueron lideradas por MIRG, seguida de TGNO4 y ALUA. En dólares, el Merval subió mucho más fuerte, cerrando en u\$s 1.615,20 (5,51%).

S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
BBAR	5.210	▲ 12,04%	MIRG	22.225	▼ -2,74%
EDN	1.540	▲ 11,19%	TGNO4	3.005	▼ -2,44%
LOMA	2.150	▲ 10,54%	ALUA	817	▼ -2,27%
SUPV	2.045	▲ 7,35%	PAMP	3.200	▼ -1,69%
CEPU	1.305	▲ 6,10%	TXAR	790	▼ -0,88%

Evolución sectores vs Merval

