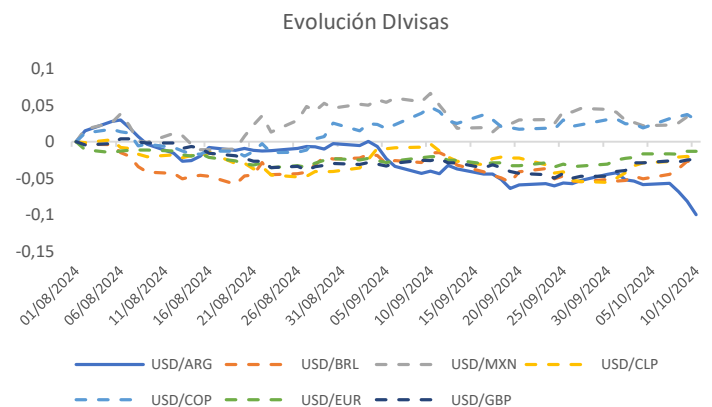
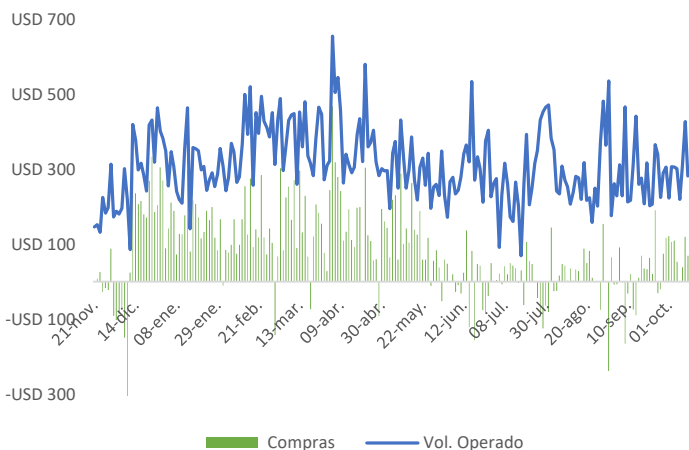


Hechos de la semana

- ✓ **La inflación importante.** La variación de la Canasta Básica Alimentaria y la Canasta Básica Total, relevantes para el cálculo de indigencia y pobreza, fue de 1,7% y 2,6% m/m, respectivamente, lo cual está por muy por debajo de la inflación núcleo. Un hogar de cuatro integrantes necesitó \$964.619,82 para superar el umbral de pobreza en septiembre de 2024: 2,6% más que el mes previo y 202% interanual
- ✓ **La brecha en mínimos.** En una sorpresa para el mercado el tipo de cambio MEP bajo del “tipo de cambio Caputo” de 1150 por primera vez desde mayo y el CCL rompió la barrera de los 1200, lo que empujó al spread con el mayorista a 22,4% valor mínimo desde el 13 de mayo. Como contrapartida, el canje cerró 4,17% máximo en la gestión. Esta presión a la baja se podría deber a la oferta de dólares que está generando el ingreso a la moratoria, el pago del Régimen Especial de Ingresos Personales (REIBP) y el carry en pesos sostenido por las tasas más altas de las Lecaps.
- ✓ **Cae la inflación, ojo con la núcleo.** La inflación en Estados Unidos cayó a 2,4% en septiembre, del 2,5% de agosto. Esta cifra esclarece las dudas sobre la magnitud del recorte de la Reserva Federal, ladeando la balanza hacia un recorte más moderado del 0,25%. Por otro lado, una señal de preocupación en el mercado es el aumento de la inflación núcleo, que aumenta un 0,1% desde agosto, ubicándose en 3,3%. La cifra de desempleo también sorprendió a los economistas, con 258 mil nuevos desempleados, casi 30 mil más de lo que se pronosticaba.
- ✓ **Se cae por su propio peso.** Sin medidas substanciales para apoyar los estímulos, la bolsa China se desploma con una magnitud solamente superada por la caída del 2020. El CSI se sumerge un 7,1% en la rueda del miércoles 9, luego de una semana cerrado el mercado por la semana dorada. El mercado se encuentra dividido entre la expectativa de más estímulos y la realidad económica china. El sábado el ministro de Finanzas Lan Fo’an presentará nuevas medidas para fortalecer la política fiscal.

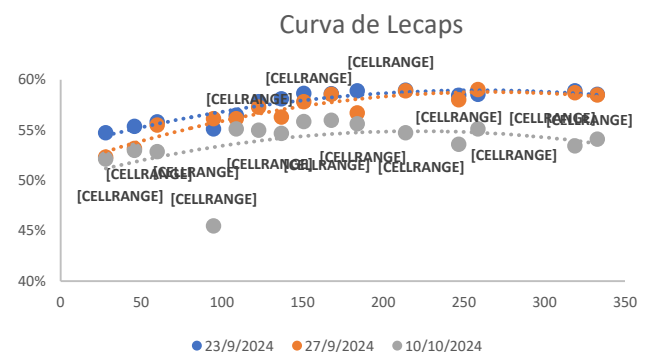
Se mueve contra la corriente

Con la publicación del reporte de inflación estadounidense el 10 de octubre, hubo un fuerte reacomodamiento de las expectativas del mercado, al reducirse nuevamente la inflación general, no así la núcleo, indicando un lag en el ritmo de baja de la inflación, lo que llevó a que el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, sugiriese que existe la posibilidad de saltar la próxima reunión de la FED si los datos sugiriesen eso. De esta forma queda en duda la posibilidad de dos recortes más de tasa en lo que va del año, además de reducir la expectativa de la magnitud de los recortes. Este reordenamiento de



las expectativas implica un fortalecimiento del dólar, ante la expectativa de tasas altas por más tiempo, lo que indicaría un debilitamiento de las divisas emergentes ante el dólar. Pero en Argentina es notorio el efecto contrario. Lo sorprendente de este fenómeno es lo notorio de la divergencia, con una reducción del valor del dólar contra el peso del 10% en dos meses superando a todas las divisas de la región y también a la de los países desarrollados, que en las últimas semanas volvieron a perder fuerza contra la divisa norteamericana. Lo interesante de este desarrollo es que sucede con fuertes compras por parte del BCRA en el MULC, indicando que la oferta de dólares es endógena en la economía, permitiéndole al ente monetario aumentar las reservas.

Por otro lado, los bonos han tenido unas semanas sensacionales, con una fuerte compresión en las Lecaps después de la licitación el miércoles, particularmente en el largo plazo, indicando un gran apetito por la deuda local en pesos. De esta forma, el mercado está confirmando las palabras del ministro de Economía, Luis Caputo, de que el peso será la moneda fuerte, debido a la escasez y alta demanda por las altas tasas que ofrecen las letras locales. Lo más llamativo de esta licitación fue el rolleo completo de la deuda, brindándole financiación adicional al Tesoro por \$0,83 billones y solo rechazó \$0,42 billones de las ofertas. Esta licitación mantuvo la tendencia de las últimas licitaciones,



Reporte semanal de mercado

Semana del 7 al 10 de octubre de 2024



de estirar el plazo y reducir la tasa, y se distanció de la licitación anterior, en la que el Gobierno había optado por casi no tomar ofertas.

Datos de la semana

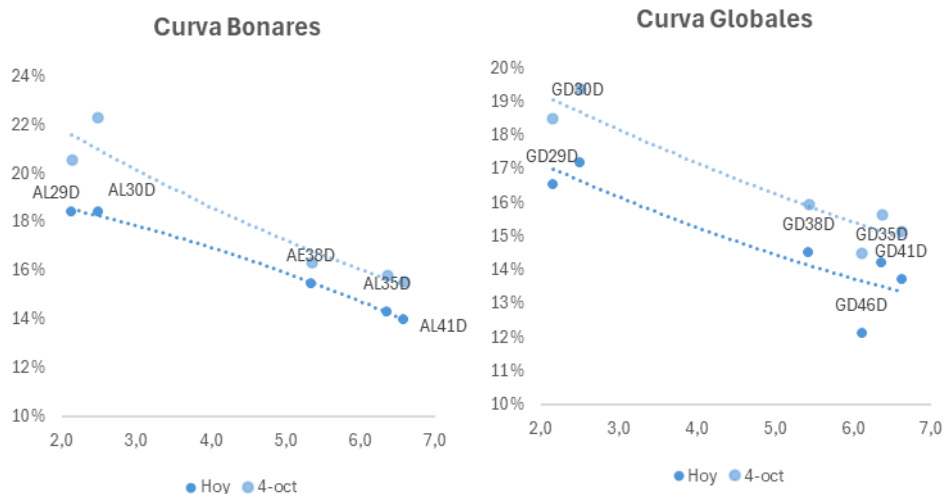
Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 14/10/2024	Argentina	Amortización T4X4 y S14O4
Lunes 14/10/2024	Estados Unidos	Feriado
Lunes 14/10/2024	Estados Unidos	Informe Mensual de la OPEP
Martes 15/10/2024	Argentina	Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)
Martes 15/10/2024	Estados Unidos	Informe de Condición de la Soja, Maíz y Algodón
Martes 15/10/2024	Europa	Actividad Industrial Eurozona agosto
Miércoles 16/10/2024	Argentina	Indicador Líder UTDT
Miércoles 16/10/2024	Estados Unidos	Balance Presupuestario
Jueves 17/10/2024	Argentina	Sistema de Índices de Precio Mayorista (SIPM)
Jueves 17/10/2024	Estados Unidos	Ventas Minoristas/ Utilización de Capacidad Instalada
Jueves 17/10/2024	Europa	Inflación Eurozona y Anuncio de decisión política monetaria del BCE
Jueves 17/10/2024	China	PBI trimestral China
Viernes 18/10/2024	Argentina	Balanza Comercial Septiembre
Viernes 18/10/2024	Estados Unidos	Permisos de Construcción /Viviendas Nuevas septiembre
Viernes 18/10/2024	Europa	Cumbre de Consejo Europeo

La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos convergentes, los Bonares comprimieron en todos los plazos, al igual que los Globales. Hubo variaciones muy fuertes, con alzas de 7,81% en precios en los GD41 y GD46, además de alzas del y 8,75% en el AL41, siendo esta una gran semana para la deuda nacional en dólares.

Bonares	TIR	Duration
AL29D	18,42%	2,13
AL30D	18,42%	2,48
AL35D	14,24%	6,36
AE38D	15,45%	5,34
AL41D	13,96%	6,58

Globales	TIR	Duration
GD29D	16,53%	2,15
GD30D	17,21%	2,51
GD35D	14,21%	6,36
GD38D	14,52%	5,43
GD41D	13,72%	6,62
GD46D	12,12%	6,11



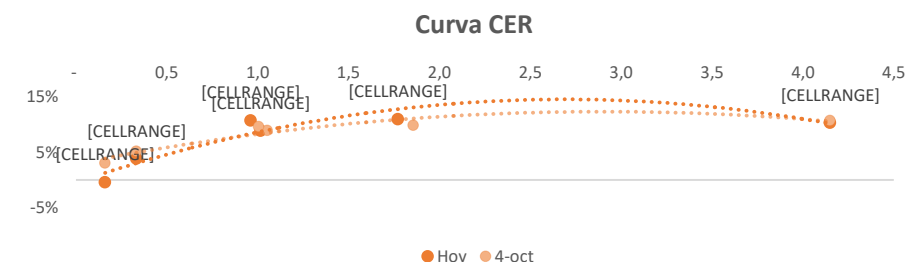
Reporte semanal de mercado

Semana del 7 al 10 de octubre de 2024



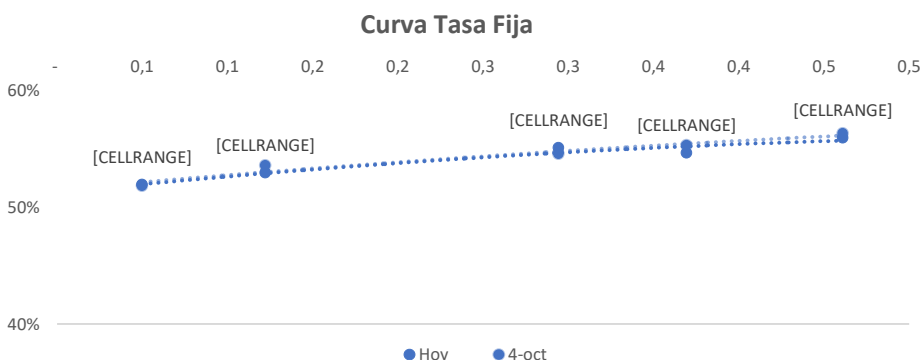
La curva CER comprimió muy levemente en el corto plazo. Manteniendo la tendencia de las últimas semanas en el largo plazo no hubo casi movimiento, lo que está en línea con las expectativas bajas de inflación en el largo plazo, que confirmo el dato de inflación del Indec.

Ticker	TIR	Duration
T5X4	-0,43%	0,16
T2X5	3,77%	0,33
TX25	8,80%	1,02
TX26	10,63%	0,96
TX28	10,85%	1,77
TX31	10,25%	4,15



La curva de Tasa Fija en pesos comprimió únicamente en el largo plazo. Dicha curva ha contraído su punto de equilibrio de tasas, del 50% a 56% de la semana pasada a el 50% a 55%, después de una exitosa licitación donde se rolleo toda la deuda con premio a buen nivel de tasa.

Ticker	TIR	Duration
S31O4	51,91%	0,05
S29N4	52,94%	0,12
S31E5	55,08%	0,29
S28F5	54,63%	0,37
S31M5	55,93%	0,46



Los dólares tuvieron una semana con mucha volatilidad intradiaria, pero con una clara tendencia negativa. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP bajó un -4,44% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró una caída del -4,41% en el mismo bono. El canje descomprimió muy levemente, de 3,229% a principios de la semana y terminó cerrando en 3,256%, en línea con el promedio histórico

Dólares financieros

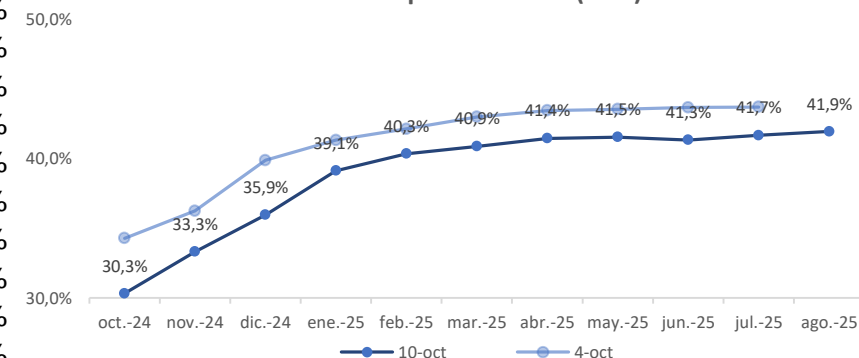
Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.134,84	▶ -4,44%	26,53%	1.171,79	▶ -4,41%	30,65%
AL30 T0	1.133,71	▶ -4,49%	26,40%	1.177,58	▶ -3,55%	31,29%
GD30 T1	1.127,64	▶ -4,90%	25,72%	1.170,92	▶ -4,29%	30,55%
GD30 T0	1.133,91	▶ -4,16%	26,42%	1.178,30	▶ -3,25%	31,37%

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 gran caída en todos los tramos. Aparentemente el mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses.

10-oct

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 979,42	
oct-24	\$ 996,50	1,74%
nov-24	\$ 1.025,00	2,86%
dic-24	\$ 1.058,50	3,27%
ene-25	\$ 1.098,00	3,73%
feb-25	\$ 1.132,00	3,10%
mar-25	\$ 1.168,00	3,18%
abr-25	\$ 1.204,00	3,08%
may-25	\$ 1.239,00	2,91%
jun-25	\$ 1.271,00	2,58%
jul-25	\$ 1.308,00	2,91%
ago-25	\$ 1.345,00	2,83%

Devaluación implícita futuros (TNA)



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana positiva con ligeras alzas en el Merval en moneda local, avanzando 1,51%. Las alzas fueron guiadas por GGAL, con un crecimiento del 6,19%, seguida de YPF 4,57%, y CRES con 3,64%. Las caídas fueron lideradas por COME, seguida de TRAN y TECO2. En dólares, el Merval subió mucho más fuerte, cerrando en u\$s 1.521,59 (6,19%).

S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
GGAL	5.660	▲ 6,19%	COME	255	▼ -5,20%
YPFD	28.600	▲ 4,57%	TRAN	1.830	▼ -3,68%
CRES	1.140	▲ 3,64%	TECO2	1.885	▼ -3,58%
BMA	8.630	▲ 3,35%	TXAR	818	▼ -3,31%
SUPV	1.860	▲ 2,76%	PAMP	3.015	▼ -2,43%

Evolución sectores vs Merval

