

## Hechos de la semana

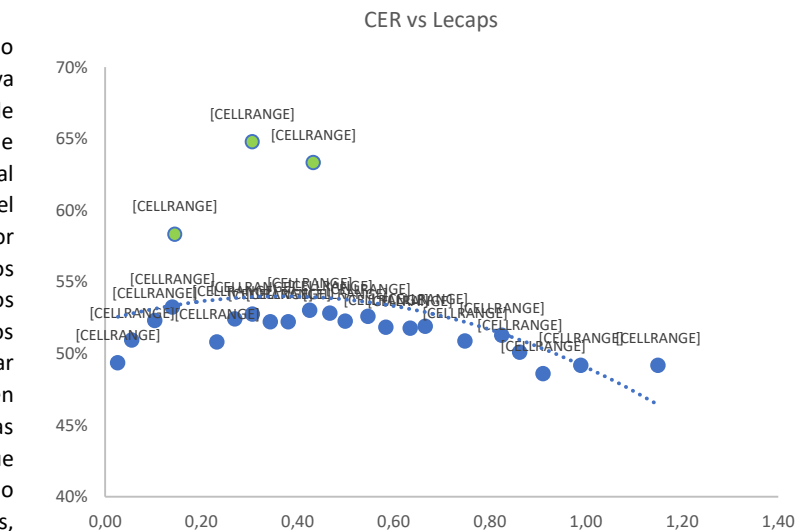
- ✓ **Plazos más cortos.** El Banco Central de la República Argentina, mediante la comunicación "A" 8118, acortó los plazos para pagar importaciones de 60 a 30 días a partir del lunes 21 de octubre. De esta manera quedan unificados los plazos de pago para todos los bienes en la economía, a excepción de los que cuentan con acceso inmediato al MULC como la energía.
- ✓ **Fallo en contra.** La Corte Suprema de Londres falló en contra de la Argentina en una demanda colectiva de bonistas por el pago del Cupón PBI, sin quedar más instancias de apelación, el país deberá desembolsar alrededor de U\$S 1.670 millones. Los demandantes podrán ejecutar una garantía de 313 millones de euros y el Gobierno deberá definir si abona el total de la demanda. En las consignas del bono, se establecía que, si el PBI crecía más de 3,3% en el año, se gatillaba un pago adicional a los acreedores.
- ✓ **Mejoran las proyecciones.** El GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta es un modelo empleado para proyectar la trayectoria del PBI a nivel nacional. Según las últimas estimaciones el crecimiento del PBI real de la economía estadounidense se encuentra en 3,4% con respecto al trimestre anterior, muy por arriba de las estimaciones de los analistas, que se debaten entre el hard y soft landing. De esta forma aumenta la posibilidad asignada a un recorte de tasas en la próxima reunión a 90% mientras que el 10% restante es que no haya cambio en la tasa de política monetaria.
- ✓ **Crece el gigante.** China crece un 4,6% en el tercer trimestre después de varias rondas de estímulos, sin lograr llegar al objetivo del 5% anual que había fijado. Esta figura es la más baja en los últimos 18 meses, y potencialmente influenciaría al gobierno a estimular nuevamente la economía para llegar a la meta del 5% anualizado. La producción industrial subió un 5,4% mes a mes en septiembre, superando las expectativas de los economistas luego de que en agosto solo creciese un 4,5%. Las ventas minoristas aumentaron 3,2% anualizado, superando las expectativas de 2,5% y las inversiones en activos fijos, aumento un 3,4% en los primeros tres cuartos del 2024, superando también las expectativas de los analistas.

## Donde apunta el mercado

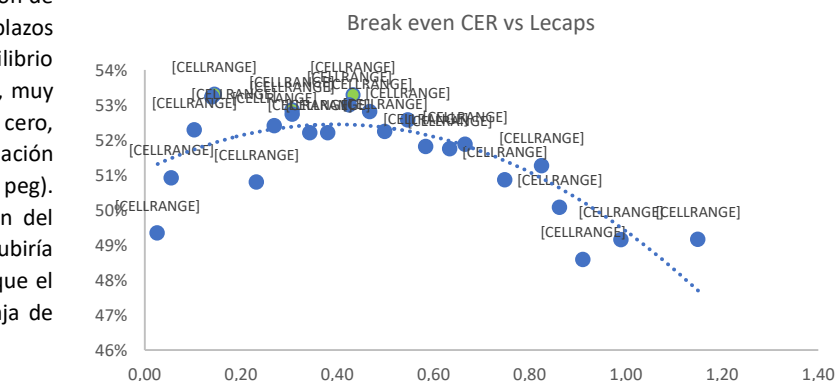
En las últimas semanas se ha estado observando en el mercado una fuerte compresión en los horizontes de expectativa inflacionaria, que ha presionado hacia abajo los rendimientos de la curva CER, principalmente en el corto plazo. Esto es observable al plantear la curva de Lecaps y bonos CER en el mismo gráfico, al hacer proyecciones con las inflaciones estimadas por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), publicado por el Banco Central de la República Argentina. Al convertir los bonos CER en tasa fija, podemos usar las durations para ubicar los rendimientos esperados de los bonos tasa fija y aquellos ajustados por inflación en un mismo gráfico. Se puede verificar como con esta inflación proyectada por REM, las tasas que rinden los bonos CER son desproporcionadas con los rendimientos de las Lecaps, lo que llevaría a un pseudoarbitraje (debido a que estamos hablando de expectativas inflacionarias, lo que no permite eliminar el riesgo) en el corto plazo en las tasas, observable en las ruedas de esta semana en la ligera compresión del corto plazo de la curva CER.

Mes	REM	Break Even
Inflación octubre	3,40%	2,50%
Inflación noviembre	3,30%	2,50%
Inflación diciembre	3,60%	2,50%
Inflación enero	3,40%	2,70%

duration, brindando la perspectiva del mercado sobre la evolución de la inflación en los meses venideros. Al hacer los sucesivos reemplazos se puede observar, que, a precios de hoy, los puntos de equilibrio proyectados de inflación para octubre oscilan en torno al 2,5%, muy por debajo del 3,5% de septiembre y en línea con una inflación cero, según la definición del presidente Javier Milei (0,5% de inflación proveniente de los mercados internacionales +2% del crawling peg). Esta tendencia inflacionaria parece prosperar según la opinión del mercado, manteniéndose en 2,5% hasta enero, donde subiría ligeramente a 2,7%. Se puede concluir de este breve análisis que el mercado ya está priceando cada vez más agresivamente la baja de



No obstante, esta corrección no es suficiente para explicar la distancia, por lo que se debería ajustar las expectativas de inflación y buscar el break even entre ambas curvas. Esto se hace mediante la proyección de escenarios posibles de la inflación esperada, reduciendo de esta forma la tasa que pagan las CER hasta que estas se ubiquen en línea o ligeramente por sobre las LECAP con la misma



# Reporte semanal de mercado

Semana del 14 al 18 de octubre de 2024



inflación posiblemente, preparando sus posiciones para una salida del cepo en el corto y mediano plazo.

## Datos de la semana

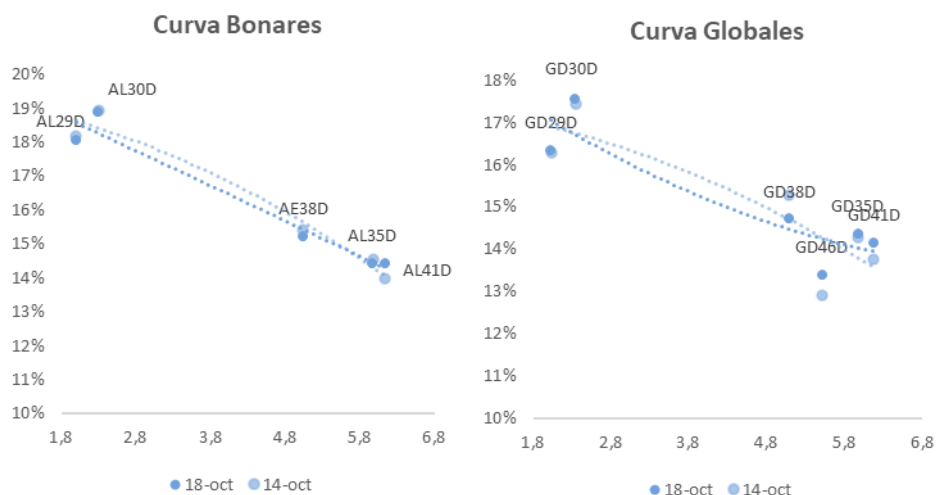
Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 21/10/2024	Estados Unidos	Inspecciones de Exportación de soja, maíz y trigo
Martes 22/10/2024	Estados Unidos	Actividad no de fabricación de la Fed de Philadelphia
Miercoles 23/10/2024	Argentina	Índice de actividad económica de Agosto
Miercoles 23/10/2024	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE
Miercoles 23/10/2024	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA
Miercoles 23/10/2024	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda
Miercoles 23/10/2024	Estados Unidos	DOE inventario total de combustible etanol
Jueves 24/10/2024	Estados Unidos	Ventas de exportaciones netas maíz, soja, trigo y sus derivados-total
Jueves 24/10/2024	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
Jueves 24/10/2024	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas
Jueves 24/10/2024	Estados Unidos	USDA producción de carne roja
Viernes 25/10/2024	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos
Viernes 25/10/2024	Argentina	Salarios MoM

## La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos divergentes, los Bonares comprimieron en el corto y mediano plazo, descomprimiendo en el largo, mientras que los Globales descomprimieron en el corto y largo plazo y comprimieron ligeramente en el mediano. Hubo variaciones leves, siendo esta una semana calma para la deuda nacional en dólares.

18-oct

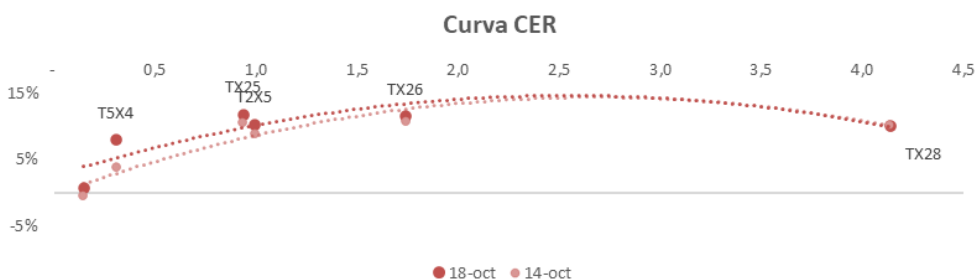
Bonares	TIR	Duration
AL29D	18,03%	1,94
AL30D	18,89%	2,25
AL35D	14,42%	5,92
AE38D	15,20%	4,99
AL41D	14,41%	6,09
Globales	TIR	Duration
GD29D	16,34%	1,99
GD30D	17,54%	2,29
GD35D	14,35%	5,93
GD38D	14,70%	5,04
GD41D	14,13%	6,13
GD46D	13,38%	5,47



La curva CER descomprimió levemente en el corto plazo. Esto altera 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.

18-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

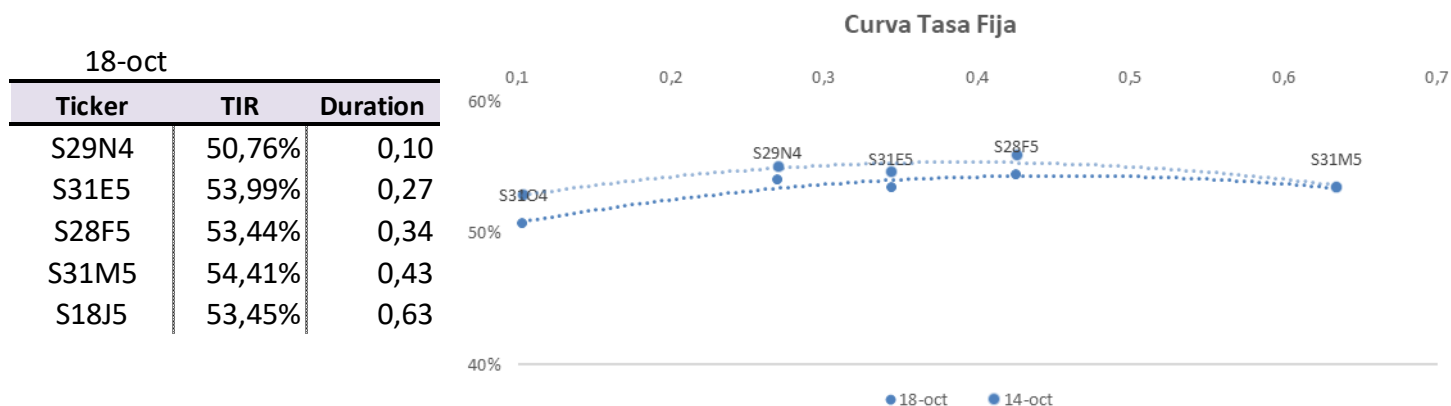


# Reporte semanal de mercado

Semana del 14 al 18 de octubre de 2024



La curva de Tasa Fija en pesos comprimió únicamente en el corto y mediano plazo. Dicha curva ha contraído su punto de equilibrio de tasas, del 50% a 55% de la semana pasada a el 50% a 53%, manteniendo la tendencia generada la semana pasada por la licitación exitosa.

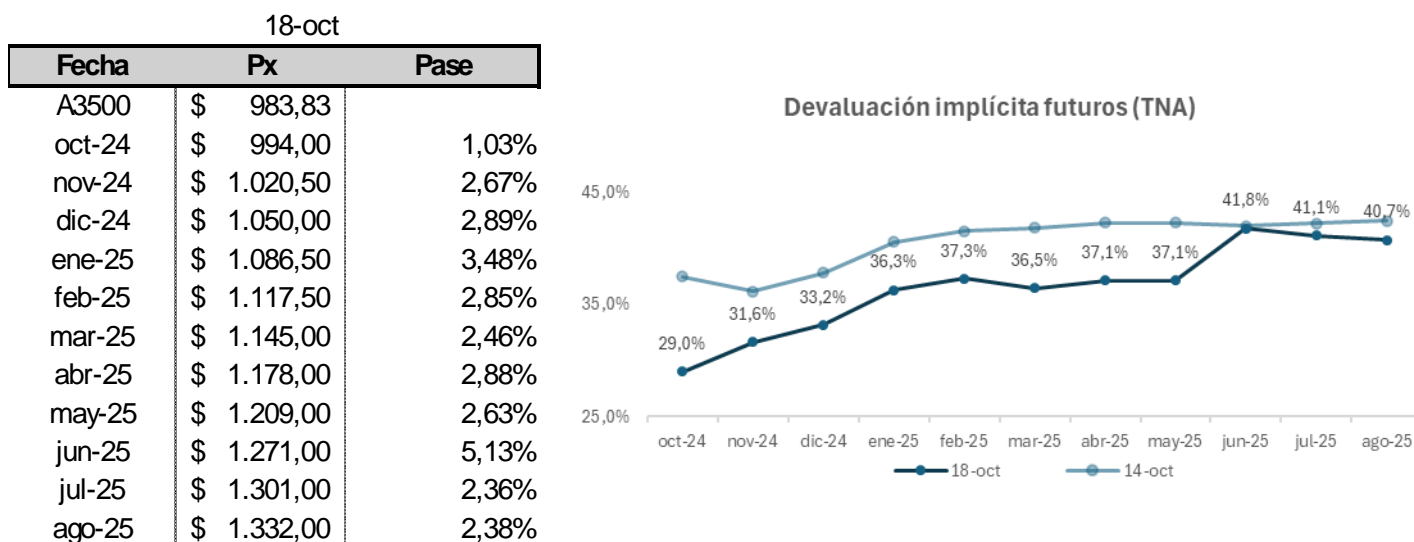


Los dólares tuvieron una semana con mucha volatilidad intradiaria, pero con una clara tendencia positiva, luego de varias semanas a la baja. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP subió un 2,13% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró un alza del 1,65% en el mismo bono. El canje descomprimió muy levemente, de 3,256% a principios de la semana y terminó cerrando en 2,763%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerro la semana con compras acumuladas de 140 millones en la semana y con reservas brutas por US\$ 28.487.

## Dólares financieros

Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.159,05	▶ 2,13%	29,23%	1.191,07	▶ 1,65%	32,80%
AL30 T0	1.158,10	▶ 2,15%	29,12%	1.190,92	▶ 1,13%	32,78%
GD30 T1	1.161,19	▶ 2,98%	29,46%	1.193,50	▶ 1,93%	33,07%
GD30 T0	1.158,42	▶ 2,16%	29,16%	1.189,71	▶ 0,97%	32,64%

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 los tramos más cortos y medianos. Aparentemente el mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses.



# Reporte semanal de mercado

Semana del 14 al 18 de octubre de 2024



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana positiva con ligeras alzas en el Merval en moneda local, avanzando 2,26%. Las alzas fueron guiadas por PAMP, con un crecimiento del 7,96%, seguida de TECO2 7,43%, y MIRG con 7,40%. Las caídas fueron lideradas por CRES, seguida de LOMA y ALUA. En dólares, el Merval subió mucho más fuerte, cerrando en u\$s 1.530,84 (0,61%).

## S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
PAMP	3.255	▲ 7,96%	CRES	1.075	▼ -5,70%
TECO2	2.025	▲ 7,43%	LOMA	1.945	▼ -5,35%
MIRG	22.850	▲ 7,40%	ALUA	836	▼ -4,13%
GGAL	6.040	▲ 6,71%	COME	245	▼ -3,92%
VALO	327	▲ 6,18%	TXAR	797	▼ -2,57%

## Evolución sectores vs Merval

