

## Reporte semanal de mercado

Semana del 25 al 29 de noviembre de 2024

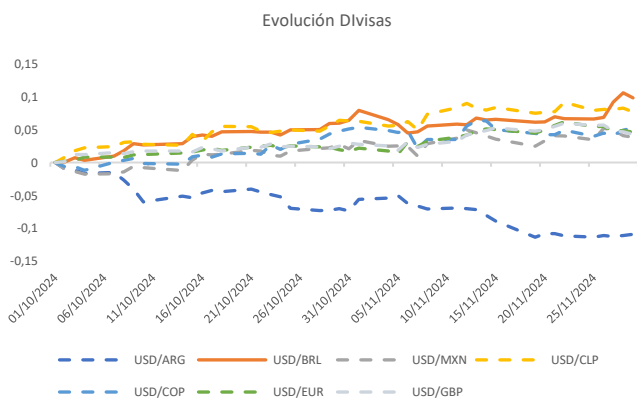
**RViews Semanal N°34**

### Hechos de la semana

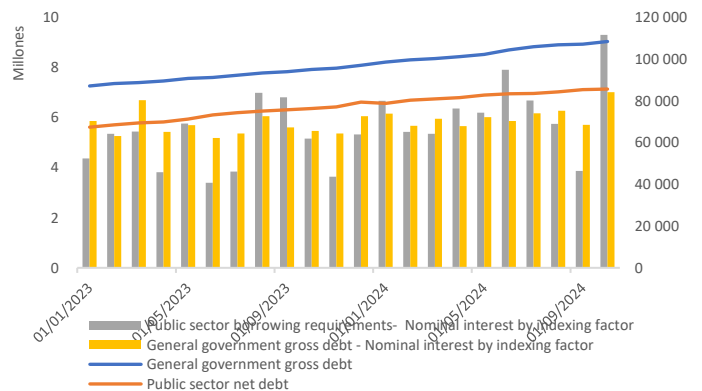
- ✓ **La plata asegurada.** Este lunes el Gobierno le compró al Banco Central de la República Argentina U\$S 2,8 mil millones para los pagos de las amortizaciones de Globales y Bonares, para sí poder cubrir los vencimientos de enero. Este monto debe sumarse a los U\$S mil millones que fueron adquiridos en octubre, y quedarían por tanto cubiertas las obligaciones con los bonistas mediante fondos propios.
- ✓ **Mozo, paga la mesa de al lado.** La provincia de Buenos Aires bajo el mando de Axel Kichillof presentó lo que supuestamente sería la deuda de Nación a la provincia. El gobernador, ha estimado el monto a ascender a casi un cuarto del presupuesto de la provincia, lo que equivaldría a 7,8 billones de pesos. En su mayoría se trata de deuda por saldos de obras públicas comprometidas. Entre los fondos adeudados hay seis que ya han sido presentados por parte del Gobierno provincial ante la Corte Suprema.
- ✓ **PBI en USA, sólido.** El PBI de Estados Unidos creció al 2,8% anualizado en el tercer trimestre, en sintonía con la expectativa de los economistas, empujado por el gasto del consumidor que subió a 3,5%. Por otro lado, el GDP del segundo trimestre fue revisado al alza quedando en 3% anualizado. Aumentó además el gasto gubernamental quedando en 5% anualizado.
- ✓ **Scott Bessent al Tesoro.** Los bonos del Tesoro estadounidense han reaccionado al alza y el DXY a la baja luego del anuncio de la nueva selección del secretario del Tesoro, dejando el cargo a manos de Scott Bessent, un veterano de Wall Street y que lidera el fondo de cobertura Key Square Group. Las posturas de Bessent tienen el potencial de ser una forma de moderación en la implementación de políticas durante el gobierno de Trump. Esto se debe a que ha llamado previamente a una implementación gradual de las restricciones tarifarias, siendo muy abierto a la negociación del tamaño de las tarifas a aplicar. Él ya ha asegurado que su prioridad va a ser en cumplir las promesas de reducción impositiva que prometió Trump durante su campaña, como también reducir el gasto y mantener el dólar como la moneda de reserva global.

### El vecino complicado

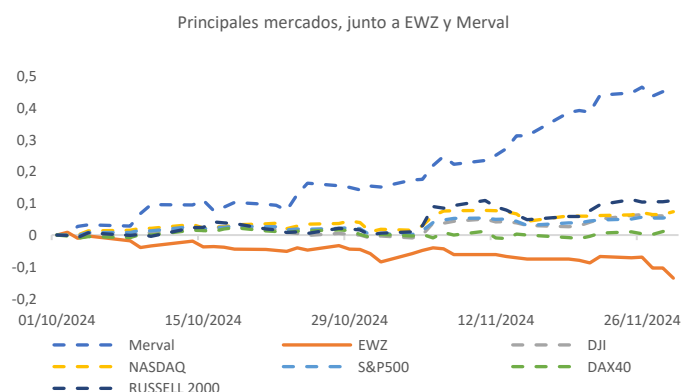
Brasil se ha visto en una situación compleja luego de la publicación de las medidas económicas para enfrentar el déficit. Las medidas presentadas por el ministro de Economía Fernando Haddad, estuvieron lejos de lo que esperaba el mercado, que miraba con desconfianza el avance del gasto público como porcentaje del PBI. El ministro anunció recortes en los gastos por 70 mil millones de reales en dos años, lo que sería alrededor de 11,7 mil millones de dólares. Además, con esta medida se publicaron exenciones impositivas, buscando aliviarla carga tributaria en la clase media.



gobierno (deuda pública neta), se ubica en torno al 62,1% del PBI. Al mirar los flujos, en lo que va del año el déficit fiscal ya representa un 9,52% del PBI, llegando a ser 1,092 billones de reales en los doce meses terminados en octubre del 2024. El problema en este caso es que se venía reduciendo el déficit en los 2 meses previos, por lo que esta aceleración en el ritmo de gasto, junto con un recorte menos agresivo de lo esperado, resultó en una gran devaluación del real contra todas las divisas regionales. El impacto de este gasto público en los niveles de inflación repercute a su vez en menores expectativas de recortes de tasas, encareciendo el acceso a los créditos, presionando a la industria. Esto es visible por la actitud de



Esto fue contradictorio para el mercado, ya que dista del objetivo fiscal reducir la carga tributaria. Por encima de esto, los intereses por la deuda brasilera mensual son superiores a los 80 mil millones de reales, como reveló el resultado fiscal publicado por el Banco Central de Brasil. Con ese ritmo de acumulación de deuda, no es sorpresa que el mercado haya considerado estas medidas como algo insignificante, lo que repercutió fuertemente en los mercados. La falta de voluntad por parte del gobierno de Luiz Ignacio Lula da Silva de enfrentar el gasto gubernamental, que representa actualmente un 78% del PBI, y al descontar activos del














## Reporte semanal de mercado

Semana del 25 al 29 de noviembre de 2024

los inversores ante activos brasileños como bonos y acciones, que sufrieron de una depreciación fuerte con respecto a sus contrapartes regionales y globales.

### Datos de la semana

Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 2/12/2024	 Estados Unidos	Gasto en construcción MoM
Lunes 2/12/2024	 Estados Unidos	ISM manufacturero
Lunes 2/12/2024	 Estados Unidos	ISM Precios Pagados por el Productor
Lunes 2/12/2024	 Argentina	Recaudación Tributaria
Martes 3/12/2024	 Estados Unidos	JOLTS Número de Puestos de Trabajo Vacantes
Miércoles 4/12/2024	 Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA
Miércoles 4/12/2024	 Estados Unidos	ISM Precios Pagados por Servicios
Miércoles 4/12/2024	 Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos
Jueves 5/12/2024	 Estados Unidos	Solicitudes Iniciales de Desempleo
Viernes 6/12/2024	 Estados Unidos	Variación de las Nóminas No Agrícolas
Viernes 6/12/2024	 Estados Unidos	Tasa de desempleo

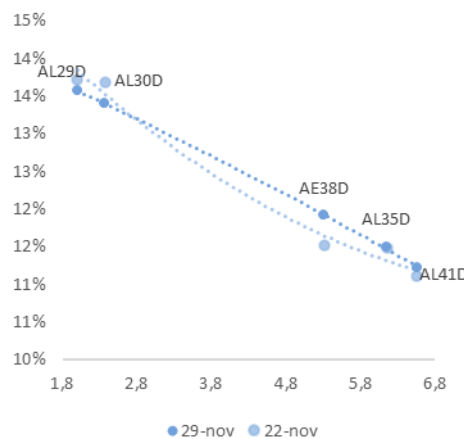
### La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos divergentes, los Bonares comprimieron levemente en el mediano plazo. Por su parte, los Globales invirtieron el comportamiento de los Bonares, con fuertes descompresiones en el corto plazo.

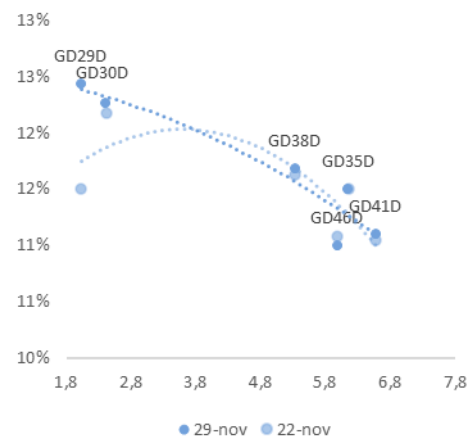
29-nov

Bonares	TIR	Duration
AL29D	13,57%	1,95
AL30D	13,40%	2,32
AL35D	11,49%	6,10
AE38D	11,91%	5,26
AL41D	11,22%	6,50
Globales	TIR	Duration
GD29D	12,43%	1,98
GD30D	12,26%	2,36
GD35D	11,50%	6,10
GD38D	11,68%	5,28
GD41D	11,10%	6,52
GD46D	11,00%	5,93

Curva Bonares



Curva Globales

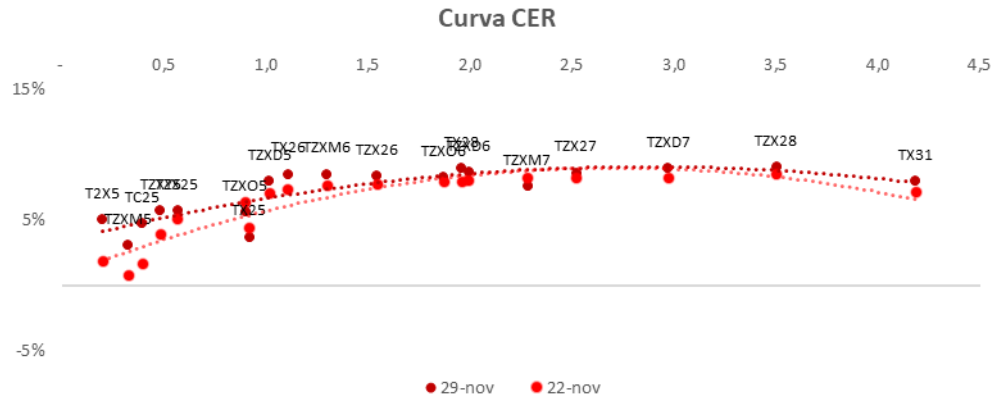


## Reporte semanal de mercado

Semana del 25 al 29 de noviembre de 2024

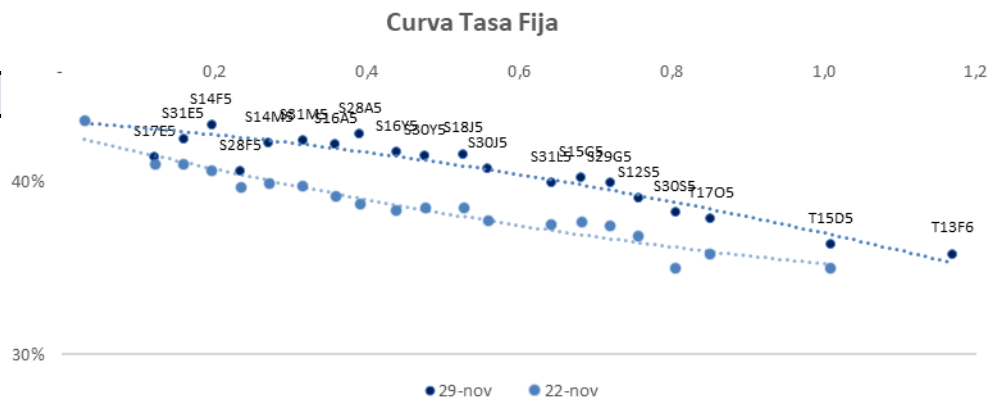
La curva CER descomprimió levemente en el corto plazo, y tuvo otra ligera descompresión en el largo plazo, manteniendo el plazo medio constante. Si bien, se licitó dos reaperturas en el mediano y largo plazo, parecen no haber tenido impacto sobre el comportamiento de la curva.

29-nov		
Ticker	TIR	Duration
TX5	5,01%	0,20
TX25	3,69%	0,92
TZXM6	8,49%	1,30
TX26	8,48%	1,11
TX28	8,93%	1,96
TX31	7,99%	4,19



La curva de Tasa Fija en pesos descomprimió en todos los plazos, a diferencia de lo observado por varias semanas. Dicha curva ha expandido su punto de equilibrio de tasas, del 35% a 45% de la semana pasada al 36% a 45%, con las mayores variaciones siendo observadas en el mediano plazo producto de la licitación del miércoles, que le permitió al gobierno extender la duration a costa de más tasa.

29-nov		
Ticker	TIR	Duration
S13D4	45,03%	0,03
S31E5	42,44%	0,16
S31M5	42,39%	0,32
S18J5	41,60%	0,53
S30S5	38,24%	0,81
T15D5	36,37%	1,01



Los dólares tuvieron una semana con bastante volatilidad intradiaria, con una clara tendencia negativa. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP bajó un -0,43% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró una caída del -0,51% en el mismo bono. El canje comprimió levemente, de 2,534% a principios de la semana y terminó cerrando en 2,453%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerró la semana con compras acumuladas de 147 millones en la semana y con reservas brutas por U\$S 30.212.

### Dólares financieros

Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.075,76	▶ -0,43%	19,94%	1.102,15	▶ -0,51%	22,88%
AL30 T0	1.070,47	▶ -0,50%	19,35%	1.097,81	▶ -0,57%	22,40%
GD30 T1	1.075,39	▶ -0,22%	19,90%	1.100,63	▶ -1,03%	22,71%
GD30 T0	1.074,50	▶ 0,07%	19,80%	1.098,51	▶ -0,37%	22,48%

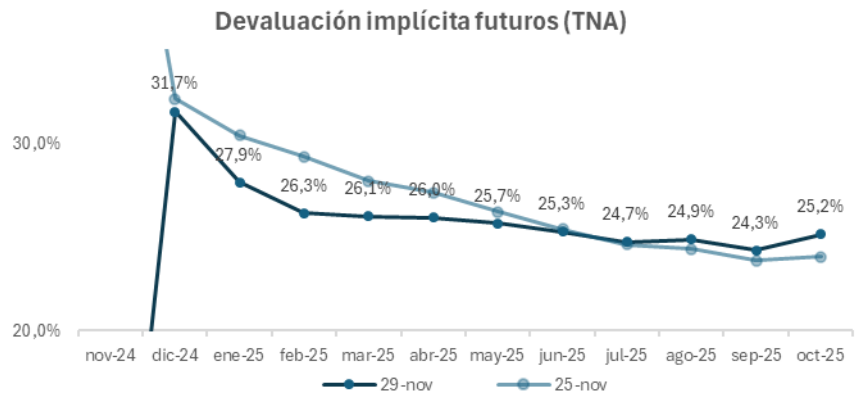
## Reporte semanal de mercado

Semana del 25 al 29 de noviembre de 2024

En cuanto a la curva de futuros, aumentó ligeramente la volatilidad intradiaria en los contratos. Si se observa de punta a punta, se vislumbra una reducción a lo largo de toda la curva, acrecentándose en el corto y mediano plazo. Aparentemente el mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses, con tasas por debajo de la curva de LECAP. El pase entre contratos casi que comprimieron al nivel del crawling peg

29-nov

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 1.011,75	
nov-24	\$ 1.011,80	0,00%
dic-24	\$ 1.039,00	2,69%
ene-25	\$ 1.060,50	2,07%
feb-25	\$ 1.078,00	1,65%
mar-25	\$ 1.100,00	2,04%
abr-25	\$ 1.121,50	1,95%
may-25	\$ 1.141,50	1,78%
jun-25	\$ 1.161,00	1,71%
jul-25	\$ 1.179,00	1,55%
ago-25	\$ 1.200,00	1,78%
sep-25	\$ 1.217,00	1,42%
oct-25	\$ 1.246,00	2,38%



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana positiva con ligeras alzas en el Merval, avanzando 2,09%. Las alzas fueron guiadas por IRSA con un crecimiento del 13,10%. Le sigue SUPV 12,73%, y LOMA con 11,97%, que vuelve a tener una gran semana. Las caídas fueron lideradas por COME, seguida de CEPU y BYMA. En dólares, el Merval tuvo una tendencia alcista esta semana, principalmente impulsada por la baja del dólar en t+1, cerrando en U\$S 2.048,99 (2,61%).

### S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
IRSA	1.900	▲ 13,10%	COME	244	▼ -7,77%
SUPV	2.700	▲ 12,73%	CEPU	1.515	▼ -2,88%
LOMA	2.665	▲ 11,97%	BYMA	363	▼ -0,95%
CRES	1.375	▲ 8,70%	VALO	386	▼ -0,77%
MIRG	27.200	▲ 7,30%			



## Reporte semanal de mercado

Semana del 25 al 29 de noviembre de 2024

### Evolución sectores vs Merval

