

Reporte semanal de mercado

Semana del 2 al 6 de diciembre de 2024

RViews Semanal N°35

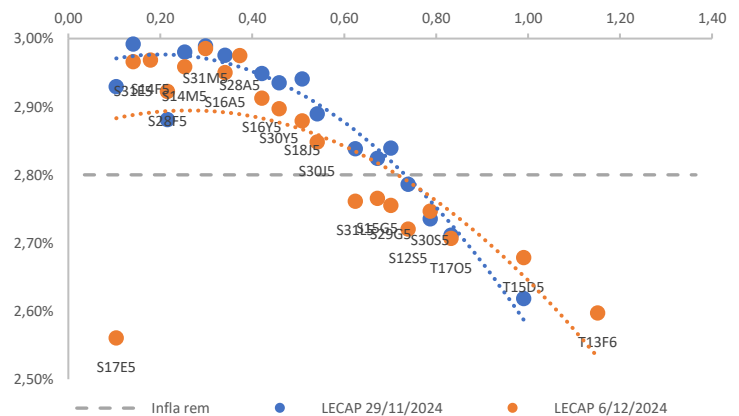
Hechos de la semana

- ✓ **Baja la tasa.** El Banco Central volvió a bajar la tasa de interés de referencia, bajando de 35% a 32% este jueves. A su vez el BCRA bajó la tasa de interés de pases activos de 40 % a 36%, señalando a los bancos que pueden recurrir a este instrumento si es que necesitan cubrir sus operaciones de corto plazo, en vez de salir a vender títulos en el mediano plazo, para suplir la liquidez que les falte. De esta forma el BCRA está buscando bajar la carga de los intereses, aprovechando el contexto de alta demanda estacional de la base monetaria para bajar las tasas y que no se generen mayores presiones en el mercado de cambios.
- ✓ **Se negocia un acuerdo.** La misión argentina en Washington D.C ha estado teniendo reuniones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con el objetivo de negociar un nuevo programa asumiendo que Donald Trump, presidente electo de los Estados Unidos, apoye al gobierno de Javier Milei. El nuevo acuerdo busca un desembolso de U\$S 11 mil millones, con el fin de fortalecer reservas del Banco Central permitiéndoles abrir el cepo financiero. Esta no es la primera vez que buscan este número, pero a Luis Caputo, Kristalina Georgieva, la presidente del FMI ya le dijo que no en una instancia anterior. Al estar vigente la ley Martín Guzmán, de no votarse en el parlamento la toma de nueva deuda, el organismo no le brindará los desembolsos, aún si el gobierno emite un DNU como reemplazo.
- ✓ **Arriba las nóminas.** Durante el mes de noviembre las nóminas no agrarias incrementaron en 227 mil, después de una revisión al alza de 36 mil nóminas en octubre. De esta forma el registro supera las expectativas de 220 mil, aunque el desempleo fue ligeramente más alto de lo esperado, ubicándose en 4,2%. Las caídas más fuertes en trabajos se vieron en retail, mientras que la manufactura de bienes durables cobró fuerza. Con este resultado, las expectativas de un recorte de tasas se mantienen intactas, y habrá que esperar al dato de inflación de la semana que viene para poder intuir el camino que seguirá el ente monetario.
- ✓ **La Fed se toma un tiempo para pensar.** El presidente de la Reserva Federal de San Luis, Misuri, Alberto Musalem ha expresado que puede ser el momento de que los representantes de la Fed comiencen a reducir el ritmo al cual reducen la tasa, a medida que el ritmo inflacionario se vuelve a acelerar y las preocupaciones sobre el mercado laboral comienzan a menguar. Musalem dijo que le parece apropiado seguir bajando la tasa a lo largo del tiempo, pero que considera importante tener paciencia.

Tasa fija endeble

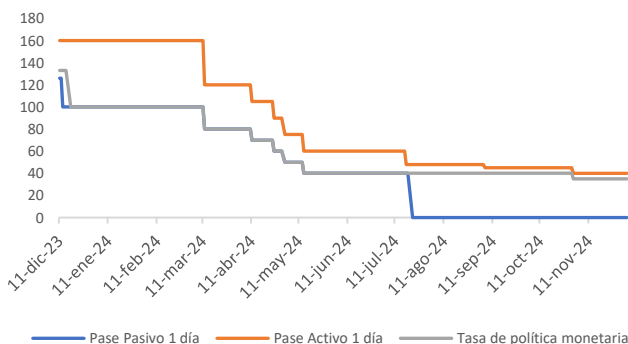
En las últimas semanas los rendimientos de la tasa fija, que durante octubre y las primeras semanas de noviembre brindaron rendimientos generosos, han comenzado a flaquear en las tres semanas a la fecha. En los tramos más largos de la curva se observó una ligera descompresión, debido principalmente a que las tasas TEM ya bordeaban los 2,4% para diciembre, lo que implicaba una desinflación muy marcada. Por otro lado, el corto plazo observó una ligera compresión, que fue estrictamente ligada a la reducción de las tasas de

Curva Tasa Fija vs Inflación



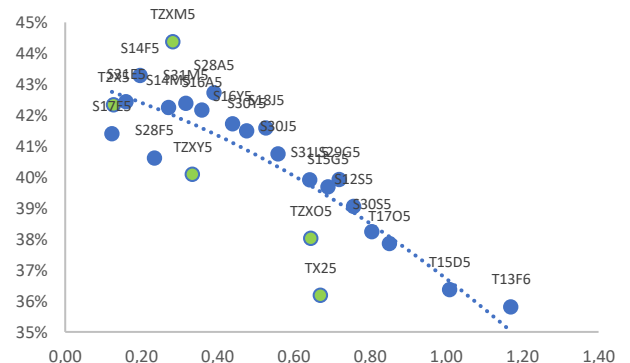
pases activos y de política monetaria, que influyeron en una reducción de los costos de obtener liquidez, que redujeron la presión sobre los bancos de liquidar letras, esto mejoró el rendimiento de las letras de corto plazo, dado que la tasa TEM de las LeFi se ubica en torno al 2,7%,

Tasas de interés BCRA



y la de pases activos en 3%. Finalmente, en lo que respecta a los break even de CER y Lecaps, se observa que las tasas esperadas de inflación en el mediano y largo plazo se mantienen estables sobre el 2%. Esto es a pesar del anuncio de Javier Milei de que se iba reducir el crawling peg al 1%, de mantenerse el nivel bajo de inflación visto en octubre del 2,7%, por dos meses. Esto indica que el mercado no incorpora aun una probabilidad de que se materialice efectivamente la reducción del ritmo de devaluación del dólar de la comunicación A3500, ni de que esta reducción en el ritmo de devaluación afecte el nivel de precios de gran manera. Es de esperar, que se mantenga la

Break even CER vs Lecaps














Reporte semanal de mercado

Semana del 2 al 6 de diciembre de 2024

compresión de tasas en el largo plazo en las próximas semanas a medida que se acerca el 13 de enero, donde dan el resultado de la inflación de diciembre, y por tanto se confirme el peg a 1%.

Datos de la semana

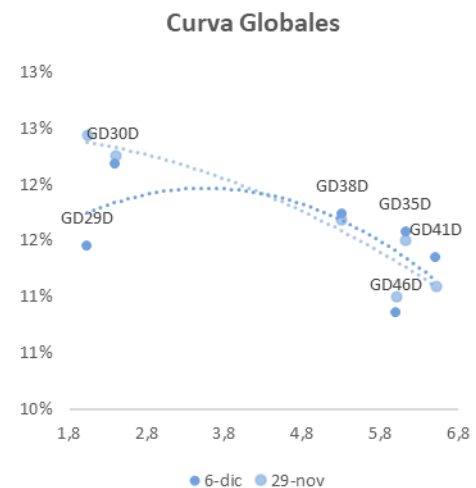
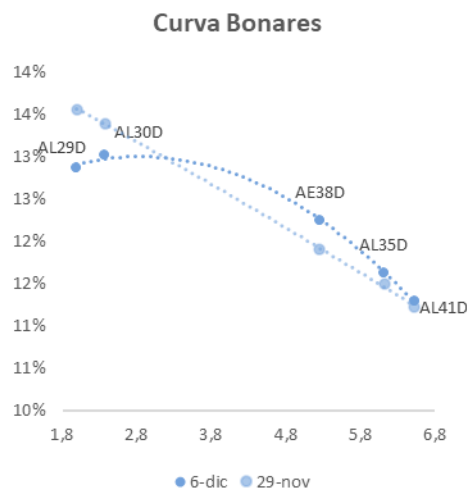
Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 9/12/2024	 Estados Unidos	Expectativas de inflación de 1 año Fed de NY
Lunes 9/12/2024	 Estados Unidos	Inspecciones export- maíz, soja y trigo
Lunes 9/12/2024	 Argentina	Inflación CABA
Martes 10/12/2024	 Estados Unidos	Reservas finales de maíz,soja y trigo WASDE
Miércoles 11/12/2024	 Estados Unidos	IPCYoY
Miércoles 11/12/2024	 Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA
Miércoles 11/12/2024	 Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE
Miércoles 11/12/2024	 Argentina	IPCnacional YoY
Jueves 12/12/2024	 Estados Unidos	Demanda final PPI MoM
Jueves 12/12/2024	 Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
Viernes 13/12/2024	 Estados Unidos	Índice de precios de importación MoM

La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos convergentes, siendo que, tanto los Bonares como los Globales comprimieron con fuerza en el corto plazo, mientras que en el mediano plazo hubo una leve descompresión en la curva de Bonares, que no fue observada en los Globales. EL largo plazo se mantiene constante, con pequeñas variaciones.

6-dic

Bonares	TIR	Duration
AL29D	12,87%	1,95
AL30D	13,03%	2,32
AL35D	11,63%	6,07
AE38D	12,25%	5,20
AL41D	11,30%	6,47
Globales	TIR	Duration
GD29D	11,45%	1,98
GD30D	12,18%	2,35
GD35D	11,57%	6,07
GD38D	11,74%	5,26
GD41D	11,35%	6,46
GD46D	10,86%	5,95



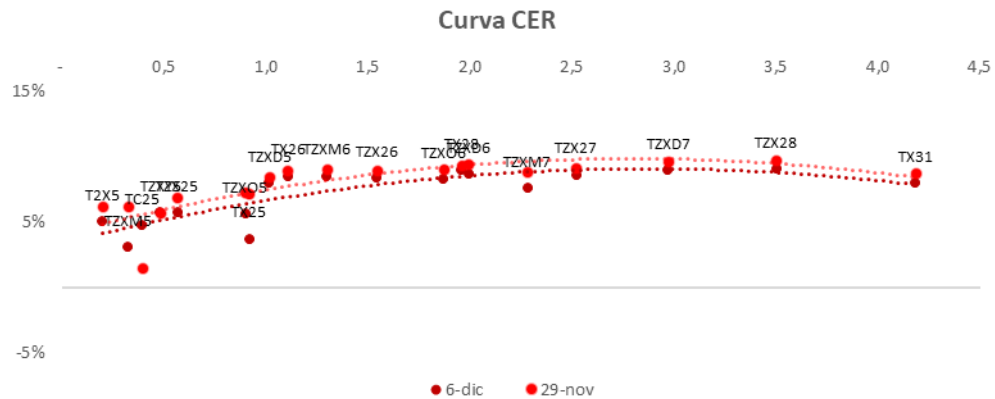
Reporte semanal de mercado

Semana del 2 al 6 de diciembre de 2024

La curva CER comprimió levemente en todos los plazos. Esta compresión se debe en parte a la baja de tasas del Banco Central, que impactaron en la rentabilidad del bono.

6-dic

Ticker	TIR	Duration
T2X5	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

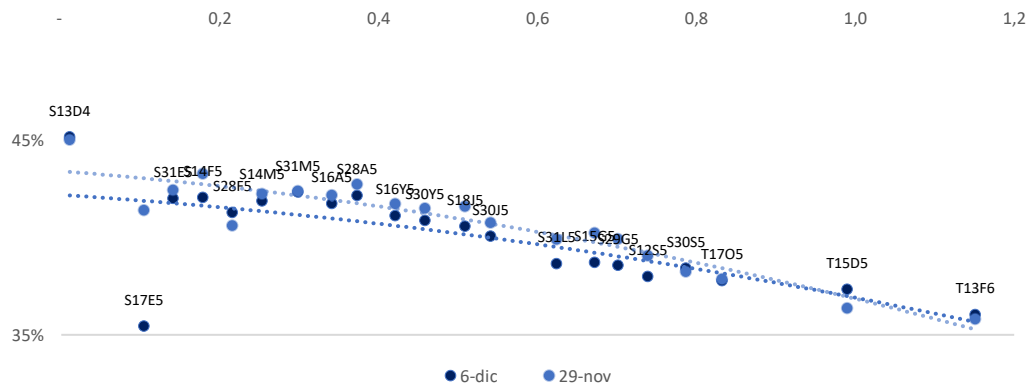


La curva de Tasa Fija en pesos comprimió en el corto y mediano plazo. Esta compresión se debió a la baja de tasas del BCRA, y la baja de la tasa de pasivos, permitiéndole a los bancos obtener liquidez sin necesidad de deshacerse de sus posiciones lucrativas en bonos. Dicha curva ha contraído su punto de equilibrio de tasas, del 36% a 45% de la semana pasada al 36% a 42%, con las mayores variaciones siendo observadas en el corto plazo.

Curva Tasa Fija

6-dic

Ticker	TIR	Duration
S31E5	42,01%	0,14
S31M5	42,33%	0,30
S18J5	40,59%	0,51
S30S5	38,42%	0,79
T15D5	37,33%	0,99
T13F6	36,03%	1,15



Los dólares tuvieron una semana con bastante volatilidad intradiaria, con una fuerte tendencia negativa. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP bajó un -2,46% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró una caída del -2,77% en el mismo bono. El canje comprimió levemente, de 2,453% a principios de la semana y terminó cerrando en 2,120%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerró la semana con compras acumuladas de 445 millones en la semana y con reservas brutas por U\$S 31.535.

Dólares financieros

Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.049,33	▶ -2,46%	16,99%	1.071,58	▶ -2,77%	19,47%
AL30 T0	1.059,12	▶ -1,06%	18,08%	1.070,27	▶ -2,51%	19,33%
GD30 T1	1.050,89	▶ -2,28%	17,17%	1.074,71	▶ -2,36%	19,82%
GD30 T0	1.052,88	▶ -2,01%	17,39%	1.074,51	▶ -2,18%	19,80%

Reporte semanal de mercado

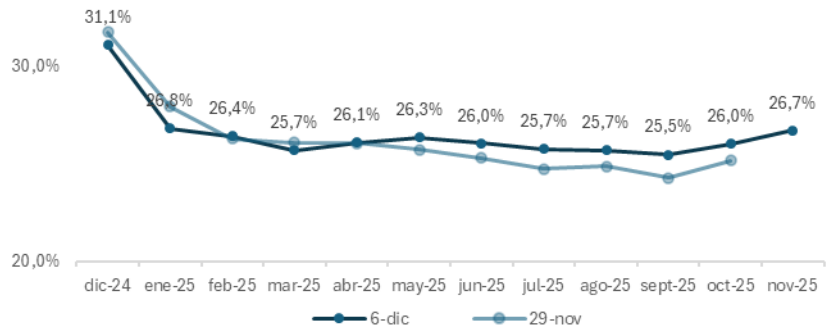
Semana del 2 al 6 de diciembre de 2024

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 en el corto plazo de la curva, mientras que hay un ligero aumento en el largo plazo. Aparentemente el mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses, con tasas que se mantienen por debajo de la curva de LECAP. El pase entre contratos casi que comprimieron al nivel del crawling peg

6-dic

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 1.015,75	
dic-24	\$ 1.036,50	2,04%
ene-25	\$ 1.057,50	2,03%
feb-25	\$ 1.077,50	1,89%
mar-25	\$ 1.098,00	1,90%
abr-25	\$ 1.121,00	2,09%
may-25	\$ 1.144,00	2,05%
jun-25	\$ 1.165,00	1,84%
jul-25	\$ 1.185,50	1,76%
ago-25	\$ 1.206,00	1,73%
sep-25	\$ 1.227,00	1,74%
oct-25	\$ 1.254,00	2,20%
nov-25	\$ 1.281,00	2,15%

Devaluación implícita futuros (TNA)



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana negativa con fuertes caídas en el Merval, retrocediendo 2,47%. Las alzas fueron guiadas por EDN con un crecimiento del 15,74%. Le sigue CRES 6,18%, y TRAN con 2,26%. Las caídas fueron lideradas por TGSU2, seguida de COME y YPFD. En dólares, el Merval tuvo una tendencia alcista esta semana, principalmente impulsada por la baja del dólar en t+1, cerrando en U\$S 2.055,32 (0,31%).

S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
EDN	2.500	▲ 15,74%	TGSU2	6.090	▼ -7,73%
CRES	1.460	▲ 6,18%	COME	226	▼ -7,39%
TRAN	2.265	▲ 2,26%	YPFD	42.100	▼ -6,81%
BYMA	366	▲ 0,83%	TGNO4	3.910	▼ -5,90%
CEPU	1.525	▲ 0,66%	ALUA	905	▼ -4,74%

Reporte semanal de mercado

Semana del 2 al 6 de diciembre de 2024

Evolución sectores vs Merval

