

## Reporte semanal de mercado

Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024

**RViews Semanal N°36**

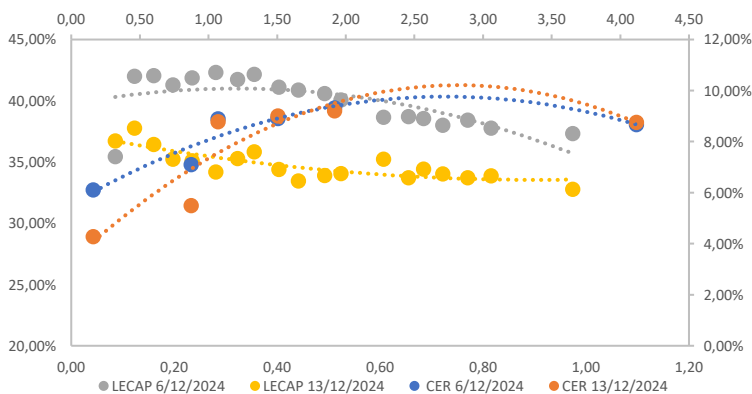
### Hechos de la semana

- ✓ **Registro único.** El IPC para el mes de noviembre vuelve a caer, esta vez muy por debajo de las expectativas, con un alza en precios del 2,4%. Medido de forma interanual la inflación viaja a 166%, un marcado descenso de los 193% de agosto. En lo que respecta a inflación acumulado en el año, el registro suma 112%. Los rubros con mayores aumentos fueron educación, vivienda y bebidas alcohólicas y tabaco, mientras que alimentos tuvo el mejor registro desde diciembre del 2017, salvo el segundo trimestre pandémico del 2020.
- ✓ **Transener vuela.** La empresa que brinda servicios de transporte de energía será privatizada, según confirmó el secretario de Coordinación de Energía y Minería, Daniel González. Este anuncio vino acompañado de otro en el que se anticipaba que va a haber una flexibilización del cepo a las petroleras. La participación del Estado en Transener se da a través de la empresa controlante Citelec que posee el 51% de las acciones. A su vez Citelec está dividida en partes iguales entre Pampa Energía y Energía Argentina (ex Enarsa) una de las empresas que el Gobierno busca privatizar en la Ley Bases. EL 49% del capital de Transener restante se distribuye entre el 19,57% que posee el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la Anses y el 27,78% de las acciones que flotan en la Bolsa.
- ✓ **Inflación USA.** La inflación en Estados Unidos no sorprende, creciendo 0,3% por cuarto mes consecutivo. Este registro deja la inflación anualizada en 3,3%, mientras que la inflación núcleo subió 0,3% quedando en 2,7% interanual. Estos resultados fueron vistos con buenos ojos por los inversores, ya que el ritmo de crecimiento de los precios no quedó fuera de los esperado, tanto en inflación general como núcleo. De esta forma han incrementado las apuestas sobre una posible baja de tasas del 0,25% en diciembre.
- ✓ **Subiendo la tasa.** El Banco Central de Brasil (BCB) está preparándose para subir por tercera vez consecutiva la tasa de política monetaria (Selic), llevándola al 12%. Esta nueva alza de la Selic va contra el pedido del presidente brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva, de bajar los intereses y así poder impulsar el crecimiento del gigante sudamericano. En línea con las estimaciones, la tasa de referencia básica subiría 0,75%. Esto indica una clara tendencia alcista, siendo la suba más fuerte de las tres, siendo de 0,25% la primera en septiembre y 0,5% la segunda en noviembre. Las cifras de inflación de Brasil en noviembre fueron de 4,87% anualizado, por arriba de la tasa de tolerancia.

### Llegó la compresión

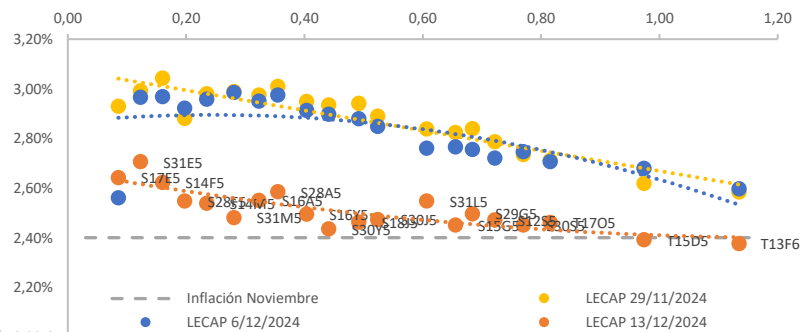
Luego de una licitación con bastante interés en la tasa fija, los tramos más largos de la curva comprimieron fuertemente, particularmente el T13F6 que se adjudicó \$1,18 billones, siendo la letra que más captó de los \$5,4 billones obtenidos en la licitación, con una tasa TEM del 2,63%. La licitación no logró rollear la totalidad de la deuda, pero no parece haber sido ese el foco del Gobierno que,

Curva Lecaps vs Lecer



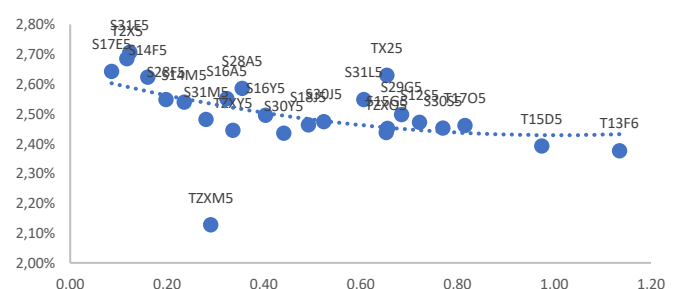
lejos de la tasa observada a fines de noviembre y a principios de diciembre, que se ubicaba estática entre 3% y 2,6%. Por otro lado, la curva CER no experimentó dicha contracción generalizada, aunque, como se observa en el segundo gráfico, hubo una notable compresión en el corto plazo de las letras. Esto incidió en un reposicionamiento de las expectativas de inflación futura. En el tercer gráfico se observa las tasas TEM de los break evens, que se contrajeron fuertemente luego del resultado de inflación. La expectativa actual proyectada por las curvas indica una inflación para diciembre en torno al 2%, muy por debajo de la proyección del REM, de 2,9%. Esta reorganización no parece tener en consideración la reducción prometida en el ritmo de

Curva Tasa Fija vs Inflación



en las últimas licitaciones, ha estado buscando reinsertar liquidez dentro del sistema monetario, ya que todas las fuentes de generación de dinero endógenas fueron cerradas. El dato de inflación de noviembre, publicado el miércoles, sorprendió al mercado, saliendo por debajo de las expectativas de 2,8% con 2,4%. Esto, junto con la disminución de la tasa producto de la licitación comprimió la curva de tasa fija fuertemente. Esto es visible en el primer gráfico, donde se observa la compresión homogénea de la tasa fija, alineando la tasa TEM del mediano y largo plazo con el nivel de inflación de noviembre,

Break even CER vs Lecaps



## Reporte semanal de mercado

Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024

devaluación, o por lo menos, no ha considerado una incidencia significativa de esta reducción en la desaceleración del ritmo de inflación en el corto plazo.

### Datos de la semana

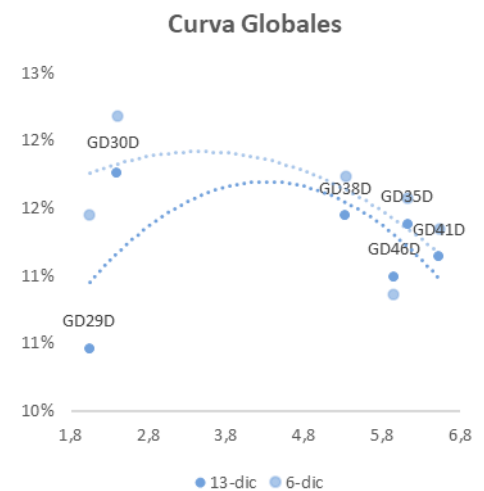
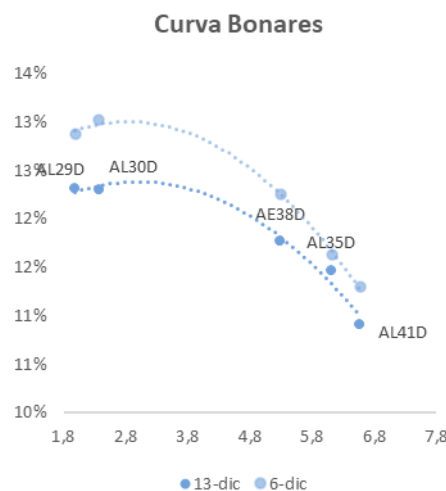
Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 16/12/2024	Estados Unidos	Inspecciones export- maíz, soja y trigo
Martes 17/12/2024	Estados Unidos	Producción Industrial MoM
Martes 17/12/2024	Estados Unidos	Ventas Minoristas
Miércoles 18/12/2024	Estados Unidos	Decisión de la FOMC sobre la tasa
Miércoles 18/12/2024	Estados Unidos	Balance de cuentas 3er trimestre
Miércoles 18/12/2024	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA
Miércoles 18/12/2024	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE
Jueves 19/12/2024	Estados Unidos	PBI anualizado
Jueves 19/12/2024	Estados Unidos	Consumo Personal 3er trimestre
Jueves 19/12/2024	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
Viernes 20/12/2024	Estados Unidos	Ingreso personal
Viernes 20/12/2024	Estados Unidos	Gasto personal
Viernes 20/12/2024	Estados Unidos	Inspecciones exportación- Maíz, Soja y Trigo

### 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 mayor compresión en la curva de Bonares, que no fue observada en los Globales. El largo plazo se comprimió muy levemente en ambas curvas.

13-dic

Bonares	TIR	Duration
AL29D	12,31%	1,94
AL30D	12,30%	2,32
AL35D	11,47%	6,07
AE38D	11,76%	5,24
AL41D	10,91%	6,52
Globales	TIR	Duration
GD29D	10,46%	1,99
GD30D	11,76%	2,34
GD35D	11,38%	6,08
GD38D	11,44%	5,27
GD41D	11,14%	6,48
GD46D	10,99%	5,90



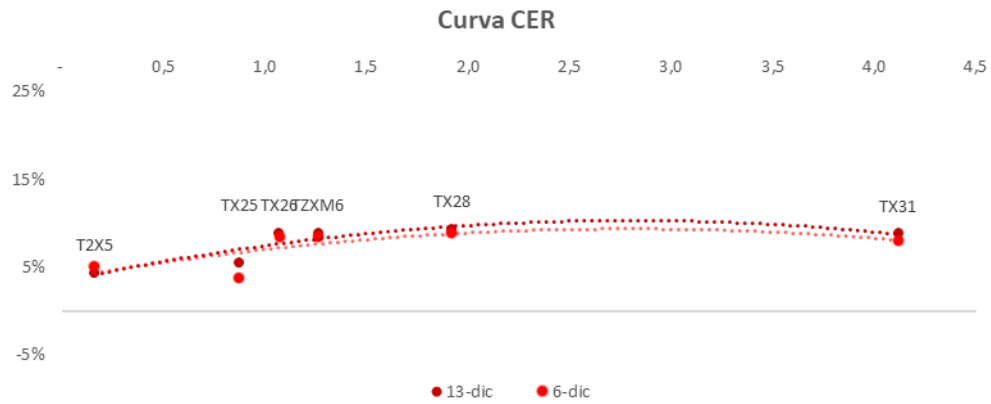
## Reporte semanal de mercado

Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024

La curva CER comprimió muy levemente en todos los plazos. Esta compresión está ligada a la última licitación, que brindó un escenario positivo para estos bonos, que mantienen una demanda baja.

13-dic

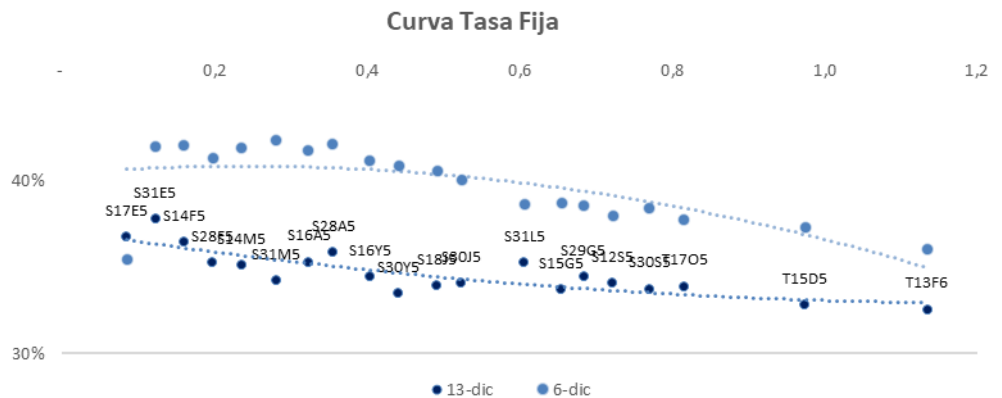
Ticker	TIR	Duration
T2X5	4,27%	0,16
TX25	5,50%	0,87
TZXM6	8,79%	1,26
TX26	8,78%	1,07
TX28	9,21%	1,92
TX31	8,75%	4,12



La curva de Tasa Fija en pesos comprimió en todos los plazos con fuerza. Esta compresión se debió al resultado de la licitación, que le permitió al BCRA extender los plazos de la deuda a tasas bajas, junto con el excelente dato de la inflación, de 2,4% en noviembre. Dicha curva ha contraído su punto de equilibrio de tasas, del 36% a 42% de la semana pasada a el 32% a 37%, con las mayores variaciones siendo observadas en el corto plazo.

13-dic

Ticker	TIR	Duration
S31E5	37,77%	0,12
S31M5	34,20%	0,28
S18J5	33,91%	0,49
S30S5	33,73%	0,77
T15D5	32,79%	0,97
T13F6	32,55%	1,13



Los dólares tuvieron una semana con bastante volatilidad intradiaria, con una fuerte tendencia positiva. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP subió un 2,26% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró un alza del 1,50% en el mismo bono. El canje comprimió fuertemente, de 2,120% a principios de la semana y terminó cerrando en 1,359%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerró la semana con compras acumuladas de 697 millones en la semana y con reservas brutas por U\$S 31.936.

### Dólares financieros

Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.073,08	▶ 2,26%	5,13%	1.087,67	▶ 1,50%	6,56%
AL30 T0	1.070,59	▶ 1,08%	4,88%	1.089,82	▶ 1,83%	6,77%
GD30 T1	1.073,56	▶ 2,16%	5,17%	1.088,43	▶ 1,28%	6,63%
GD30 T0	1.071,37	▶ 1,76%	4,96%	1.089,93	▶ 1,44%	6,78%

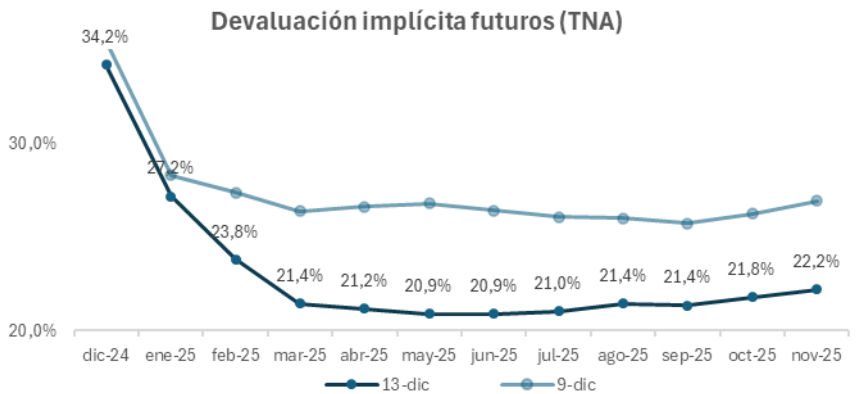
## Reporte semanal de mercado

Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024

En cuanto a la curva de futuros, aumentó fuertemente la volatilidad intradiaria en los contratos. Si se observa de punta a punta, se vislumbra una reducción fuerte en el mediano y largo plazo de la curva. Esta caída viene estrechamente ligada al excelente dato de inflación de noviembre. 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

13-dic

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 1.020,75	
dic-24	\$ 1.037,00	1,59%
ene-25	\$ 1.058,00	2,03%
feb-25	\$ 1.072,00	1,32%
mar-25	\$ 1.085,50	1,26%
abr-25	\$ 1.102,50	1,57%
may-25	\$ 1.119,00	1,50%
jun-25	\$ 1.137,00	1,61%
jul-25	\$ 1.156,00	1,67%
ago-25	\$ 1.176,00	1,73%
sep-25	\$ 1.194,50	1,57%
oct-25	\$ 1.217,00	1,88%
nov-25	\$ 1.238,00	1,73%



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana positiva con fuertes alzas en el Merval, avanzando 7,64%. Las alzas fueron guiadas por TRAN con un crecimiento del 21,63%, la mayoría del incremento se dio el viernes, producto del anuncio de su privatización. Le sigue YPF 15,44%, y BMA con 11,48%. Las caídas fueron lideradas por IRSA, seguida de MIRG y TXAR. En dólares, el Merval tuvo una tendencia alcista esta semana, aún con las alzas pronunciadas de los dólares en t+1, cerrando en U\$S 2.179,58 (6,05%).

### S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
TRAN	2.755	▲ 21,63%	IRSA	1.795	▼ -1,64%
YPFD	48.600	▲ 15,44%	MIRG	26.600	▼ -1,48%
BMA	10.200	▲ 11,48%	TXAR	921	▼ -1,07%
LOMA	2.880	▲ 10,56%			
CEPU	1.680	▲ 10,16%			

## Reporte semanal de mercado

Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024

Evolución sectores vs Merval

