

Reporte semanal de mercado

Semana del 20 al 24 de enero del 2025

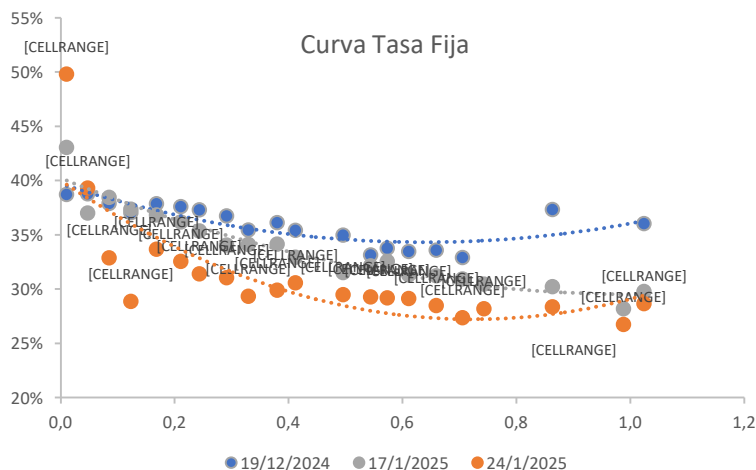
Hechos de la semana

RViews Semanal N°4

- ✓ **Finalizó la campaña.** Según el informe publicado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la campaña de trigo llegó a su fin y aportaría aproximadamente U\$S 3 mil millones a la economía. Solo en lo que respecta a retenciones, el Estado espera recibir aproximadamente 900 millones de dólares. La producción nacional se ubica en 18,6 MTn, lo que representa un aumento del 23,2% con respecto a la campaña pasada. El rinde promedio se ubicó en torno a 30,4 quintales por hectárea, un 7% por encima de la campaña anterior, producto de los buenos niveles de humedad en los suelos durante otoño.
- ✓ **Bajan las retenciones.** El gobierno argentino anunció una reducción temporal de las retenciones a las exportaciones agrícolas y la eliminación permanente de estos impuestos para las economías regionales. A partir del próximo lunes, las alícuotas se reducirán: la soja - en sus formas de poroto, aceite y harina - verá una disminución del 33% al 26%. Asimismo, se reducirán los derechos de exportación para productos como trigo, cebada, sorgo y girasol -al 9,5%- y maíz -al 24,5%-. Asimismo, acortaron el periodo de liquidación de las divisas en el mercado. Esta medida, impulsada por el superávit financiero reciente, busca aliviar la carga fiscal del sector agropecuario y fomentar la competitividad del sector.
- ✓ **Empieza la era Trump.** Finalmente llegó el día en el que Donald Trump asumió la presidencia de los Estados Unidos por segunda vez, destacando en su discurso inaugural la necesidad de una "revolución del sentido común". Trump anunció una serie de más de 100 órdenes ejecutivas que abordan diversos temas, como energía e inmigración. Entre las acciones más inmediatas propuso la imposición de aranceles a productos de China, Canadá y México y la Unión Europea, y la creación de un "Servicio de Ingresos Externos".
- ✓ **Hay TrumpOPEP.** El recién asumido presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, anunció en el Foro Económico de Davos una estrategia para bajar los precios globales del petróleo, buscando limitar los ingresos de Rusia y presionarla para terminar el conflicto en Ucrania. Propuso aumentar la producción interna de energía en EE. UU. y presionar a la OPEP -especialmente en Arabia Saudita- para incrementar la oferta. Aunque los mercados reaccionaron con una caída en los precios del petróleo crudo, esta estrategia aún debe sobrellevar algunos desafíos: resistencia de miembros de la OPEP aliados de Rusia, impacto ambiental por el aumento del fracking en EE. UU. y la resiliencia económica rusa frente a posibles sanciones económicas. Estas declaraciones impactaron en los mercados energéticos: el WTI cayó un 1%, cerrando en \$74.62 por barril, mientras que el Brent también registró una baja moderada.

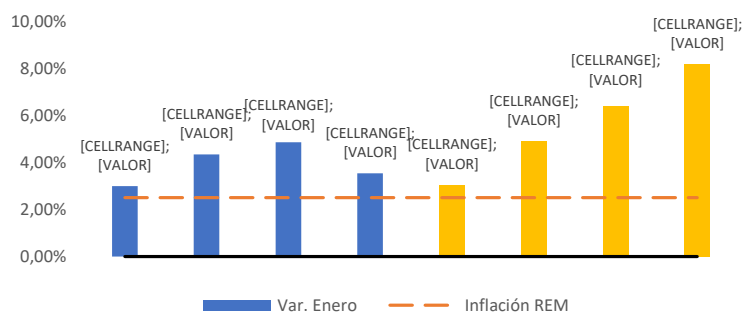
Esta todo en los pesos

Durante la semana se anunció un *megacanje* de los bonos en el tramo medio de la curva CER y el tramo medio y largo de las Lecaps, específicamente entre mayo y noviembre del 2025. La licitación tuvo un gran éxito, removiendo \$14 billones de títulos, lo que representa un 64% sobre el total de vencimientos. El sector privado aportó un 55,25% de sus tenencias. De esta forma el gobierno logró estirar el perfil de vencimiento desde 0,54 años a 1,5 años, reduciendo la tasa de 3,94% a 2,2% TEM de la nueva cartera.

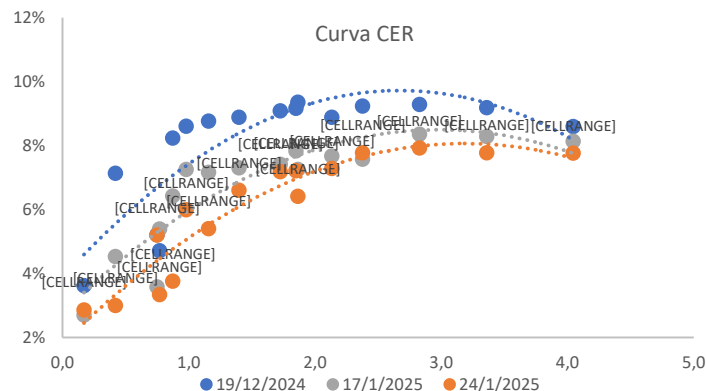


en menor medida. La curva de tasa fija comprimió principalmente en el tramo medio y largo, impulsado principalmente por el reacomodamiento de las expectativas luego del "no anuncio" de baja de tasas. Por su parte, en la curva CER se puede apreciar una fuerte compresión en el corto y mediano plazo, pero no así en el largo, que tuvo poca variación. Las compresiones en el tramo más corto están relacionadas principalmente con las expectativas de una profundización del proceso de desinflación de la mano de una baja del crawling anunciada a mitad de mes, por un

Var. durante enero de los principales títulos en pesos



Si bien el anuncio de este canje permitió una mejora en la calidad de la deuda, se puede observar como la compresión de las tasas particularmente las CER se viene dando desde principios de año. Al observar la variación de precios de los principales bonos, se vislumbra una concentración del movimiento en los tramos afectados por el canje como también en aquellos aledaños, aunque



Reporte semanal de mercado

Semana del 20 al 24 de enero del 2025

lado, y por el otro el anuncio de baja de tasa. Luego del sorpresivo canje anunciado por el tesoro a principios de la última, las curvas comprimieron en el tramo medio a medida que el mercado comienza a intuir una reducción en la tasa en el corto plazo, lo que lo lleva a rotar desde el tramo corto al largo.

Esto se da en un escenario de que los nuevos duales tienen un call de tasa, con rendimiento mínimo garantizado y las LEFIS están en mínimos históricos, provocando una suba endógena de la tasa de interés, lo que reafirma la necesidad de recortes en la tasa de referencia de política monetaria.

Datos de la semana

Fecha	País/Región	Noticia
Lunes 27/1/2025	Estados Unidos	Inspecciones export- maiz, soja y trigo
Lunes 27/1/2025	Estados Unidos	Venta de Casas Nuevas
Lunes 27/1/2025	Estados Unidos	Actividad Manufacturera FED de Dallas
Martes 28/1/2025	Estados Unidos	Ordenes de Bienes Durables
Martes 28/1/2025	Estados Unidos	Confianza Del Consumidor de Conf. Board
Miércoles 29/1/2025	Estados Unidos	Inventarios al Mayoristas
Miércoles 29/1/2025	Estados Unidos	Inventarios Crudo DOE
Miércoles 29/1/2025	Estados Unidos	Decisión de la FOMC sobre las tasas de referencia
Jueves 30/1/2025	Estados Unidos	PBI YoY y MoM cuarto trimestres
Jueves 30/1/2025	Estados Unidos	Reclamos Iniciales de Desempleo
Viernes 31/1/2025	Estados Unidos	Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE)
Viernes 31/1/2025	Estados Unidos	Gasto personal

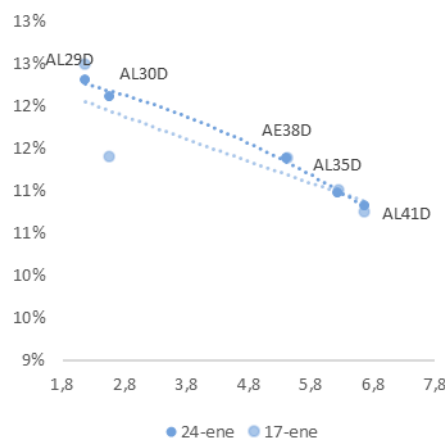
La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos similares, con ventas generalizadas del tramo medio, no obstante hubo sutiles diferencias entre ambos bonos. Los Bonares descomprimieron principalmente en el tramo corto y medio, mientras que se mantuvieron inmóviles en el tramo largo. En lo que respecta a los Globales, estos ajustaron solamente en el mediano plazo, comprimiendo ligeramente en el corto y largo.

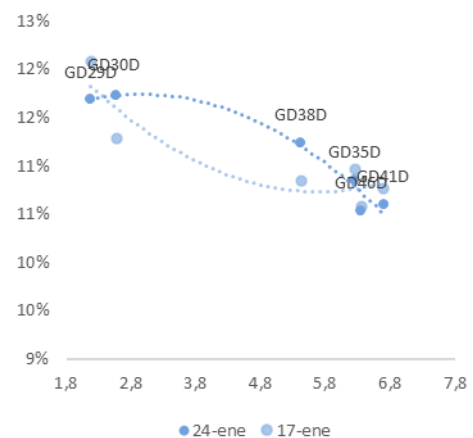
24-ene

Bonares	TIR	Duration
AL29D	12,32%	2,12
AL30D	12,11%	2,51
AL35D	10,97%	6,19
AE38D	11,38%	5,36
AL41D	10,82%	6,61
Globales	TIR	Duration
GD29D	11,68%	2,13
GD30D	11,73%	2,52
GD35D	10,85%	6,20
GD38D	11,24%	5,37
GD41D	10,59%	6,64
GD46D	10,53%	6,30

Curva Bonares



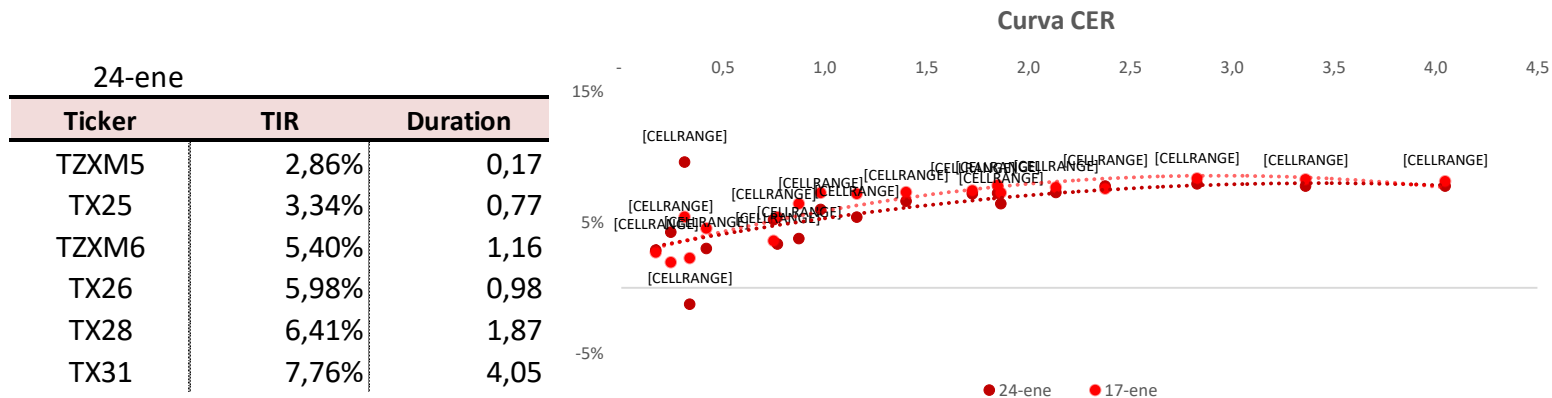
Curva Globales



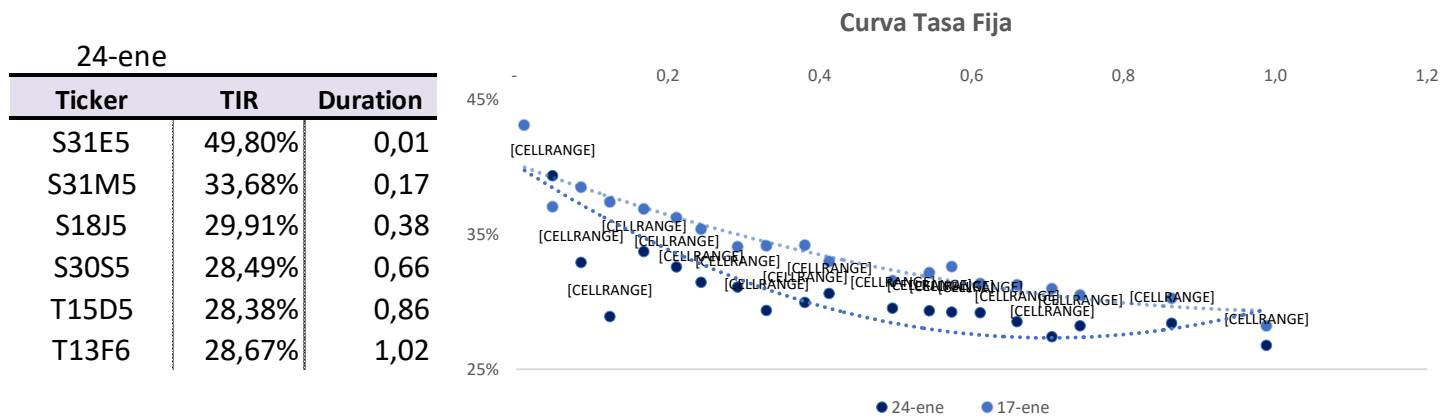
Reporte semanal de mercado

Semana del 20 al 24 de enero del 2025

La curva CER, a diferencia de la semana pasada comprimió ligeramente, particularmente en el mediano plazo. El volumen operado fue muy leve, principalmente debido que no hay interés por una cobertura ante eventos inflacionarios.



La curva de Tasa Fija en pesos comprimió moderadamente en todos los plazos, particularmente en el mediano plazo. Esto se dio posterior a la propuesta de canje donde se logró posponer el 64% de los títulos con vencimiento entre mayo y noviembre del 2025. Dicha medida resulta en un despeje de \$14 billones y una extensión del promedio del perfil de vencimientos de 0,54 a 1,5 años. Esta medida provocó una baja de tasas en pesos, pero sin el anuncio oficial, donde el despejar vencimientos en el corto plazo deja la vía libre para bajar las tasas de interés más



adelante y, por ende, el mercado se va ajustando a ello.

Los dólares tuvieron una semana con bastante volatilidad intradiaria, con una tendencia negativa. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP bajó un -0,87% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró una caída del -1,25% en el mismo bono. El canje comprimió levemente, de 1,717% a principios de la semana y terminó cerrando en 1,321%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerró la semana con ventas acumuladas de -119 millones en la semana y con reservas brutas por U\$S 29.968. La baja de retenciones y el canje hicieron cambiar el flujo, cerrando la semana con grandes ventas sin notoria intervención del BCRA.

Reporte semanal de mercado

Semana del 20 al 24 de enero del 2025

Dólares financieros

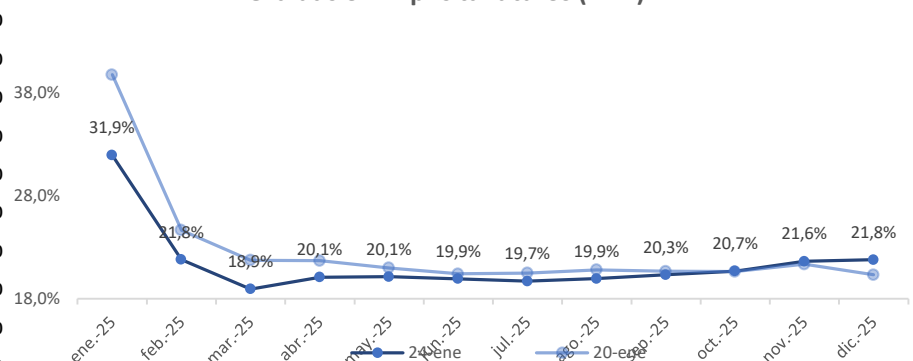
Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.155,75	▶ -0,87%	11,16%	1.171,02	▶ -1,25%	12,63%
AL30 T0	1.152,16	▶ -1,33%	10,81%	1.165,62	▶ -2,00%	12,11%
GD30 T1	1.159,58	▶ -0,53%	11,52%	1.175,66	▶ -0,85%	13,07%
GD30 T0	1.152,80	▶ -1,41%	10,87%	1.160,52	▶ -2,45%	11,62%

En cuanto a la curva de futuros, se mantuvo baja la volatilidad intradiaria de los contratos al igual que la semana pasada. Si se observa de punta a punta, se nota una compresión en el corto plazo de la curva, a medida que el impacto de la reducción comienza a ser incluido en los precios de febrero y marzo. Pese a no ocurrir el mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses, con tasas que se mantienen muy por debajo de la curva de LECAP. El pase entre contratos ya comprimió por debajo del nivel del crawling peg anterior, y ligeramente por sobre el que continuará a partir de febrero del 1%.

24-ene

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 1.049,58	
ene-25	\$ 1.056,00	0,61%
feb-25	\$ 1.071,50	1,47%
mar-25	\$ 1.085,50	1,31%
abr-25	\$ 1.105,00	1,80%
may-25	\$ 1.122,50	1,58%
jun-25	\$ 1.139,50	1,51%
jul-25	\$ 1.156,00	1,45%
ago-25	\$ 1.174,00	1,56%
sep-25	\$ 1.195,00	1,79%
oct-25	\$ 1.216,00	1,76%
nov-25	\$ 1.241,00	2,06%
dic-25	\$ 1.263,00	1,77%

Devaluación implícita futuros (TNA)



En cuanto a las acciones en pesos, fue una semana positiva en el Merval, avanzando 1,97%. Las alzas fueron moderadas, luego de haber caído fuertemente la semana anterior. BYMA lideró la recuperación, subiendo 11,59%, seguida por TRAN (9,29%) y CRES (9,09%). Las bajas fueron guiadas por YPF con una caída del -5,15%. Le sigue BMA -1,42%, y PAMP con -1,10%. El Merval tuvo una tendencia alcista esta semana, acompañado de las bajas de los dólares en t+1, cerrando en U\$S 2.186,37 (3,26%).

S&P Merval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
BYMA	520	▲ 11,59%	YPFD	47.900	▼ -5,15%
TRAN	2.705	▲ 9,29%	BMA	12.150	▼ -1,42%
CRES	1.560	▲ 9,09%	PAMP	4.045	▼ -1,10%
EDN	2.135	▲ 8,65%	SUPV	3.940	▼ -1,01%
IRSA	1.880	▲ 8,05%	VALO	450	▼ -0,22%

Reporte semanal de mercado

Semana del 20 al 24 de enero del 2025

Evolución sectores vs Merval

