



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 DE DICIEMBRE DE 2023



**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

# RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron la semana pasada con performance positiva. El índice S&P500 subió un 0,2% durante dicho período y el Dow Jones terminó ligeramente al alza (+0,01%). Ambos índices cerraron seis semanas ganadoras, su racha más larga desde 2019. El Nasdaq Composite avanzó un 0,7%.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con ganancias en ByMA y en el exterior (alcanzando máximos de 12 meses), en un marco en el que los inversores aguardan los primeros lineamientos económicos que apuntan a la corrección de los desequilibrios fiscales y monetarios, en el gobierno de Javier Milei.
- Se esperaban anuncios en materia económica para hoy, pero se trasladaron para mañana. El ministro de Economía, Luis Caputo, dará precisiones sobre las nuevas medidas que se tomarán.
- El riesgo país se redujo en las últimas cinco ruedas 62 unidades (-3,1%), y se ubicó en los 1920 puntos básicos.
- Javier Milei juró como presidente de Argentina, cargo que asume decidido a aplicar un tratamiento de shock para sacar al país adelante. En sus primeras palabras dijo que comienza una nueva era y relató en su discurso cuál es la herencia que recibe. Y afirmó que los primeros meses serán difíciles pero que luego habría una mejora.
- El índice S&P Merval subió la semana anterior 8,2% y se ubicó en los 941.829,88 puntos, y marcó un nuevo valor récord histórico en pesos.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- La economía de EE.UU. mostró pocas señales de desaceleración en la creación de empleos en noviembre, ya que las nóminas crecieron incluso más rápido de lo esperado y la tasa de desempleo cayó a pesar de señales de debilitamiento de la economía.
- En ese sentido, las nóminas no agrícolas registraron una suba de 199.000 empleos en noviembre, por encima de los 150.000 de octubre y de las previsiones del mercado de 190.000.
- Por su parte, la tasa de desempleo fue del 3,7% en noviembre disminuyendo con relación al 3,9% observado el mes previo. El mercado esperaba que la tasa de desempleo se ubicara en 3,9%.
- Esta semana, toda la atención estará dirigida hacia la última reunión de política de la Reserva Federal de 2023. Se espera que mantengan las tasas de interés en su nivel más alto en 22 años, lo que llevará a analizar de cerca el comunicado de la Fed y la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell en busca de indicios sobre posibles recortes de tasas en 2024.
- También se espera que EE.UU. publique datos de inflación, incluyendo precios al consumidor, productor y de comercio exterior. Se espera que los precios al consumidor hayan aumentado ligeramente un 0,1% en noviembre después de permanecer sin cambios en octubre, mientras que se espera que la tasa core haya avanzado un 0,2%, reflejando el ritmo del mes anterior.

# MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICES            | Último     | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|------------|------------|------------|
| MERVAL (Argentina) | 941,829.88 | 8.24       | 366.06     |
| IBOVESPA (Brasil)  | 127,093.57 | -0.85      | 15.82      |
| MEXBOL (México)    | 54,393.01  | 0.91       | 12.23      |
| IPSA (Chile)       | 5,970.81   | 1.43       | 13.46      |
| COLPAC (Colombia)  | 1,145.28   | -0.57      | -10.95     |
| DOW JONES (USA)    | 36,247.87  | 0.01       | 9.35       |
| Nasdaq 100 (USA)   | 16,084.69  | 0.54       | 47.03      |
| S&P500 (USA)       | 4,604.37   | 0.21       | 19.92      |
| IBEX (España) *    | 10,223.40  | 0.81       | 24.23      |
| * Apertura         |            |            |            |

| DIVISAS                  | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------------|----------|------------|------------|
| Peso Argentino (USDARS)  | 363.7000 | 0.84       | 105.78     |
| Euro (EURUSD)            | 1.0761   | -1.10      | 0.55       |
| Real (USDBRL)            | 4.9317   | 1.06       | -6.70      |
| Yen (USDJPY)             | 144.9300 | -1.28      | 10.54      |
| Libra Esterlina (GBPUSD) | 1.2546   | -1.21      | 3.71       |

| COMMODITIES        | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|----------|------------|------------|
| Oro (USD/onza)     | 1,998.30 | -3.51      | 9.81       |
| Plata (USD/onza)   | 22.97    | -9.91      | -3.73      |
| Petróleo (USD/bbl) | 71.23    | -3.83      | -11.25     |
| Trigo (USD/bush)   | 615.00   | 6.59       | -22.35     |
| Maíz (USD/bush)    | 465.75   | 0.27       | -31.36     |
| Soja (USD/bush)    | 1,304.00 | -1.58      | -14.17     |

| Tasas e Indicadores Ext. | Último | Var. bps WTD | Var. bps YTD |
|--------------------------|--------|--------------|--------------|
| BCE (%)                  | 4.00   | 0.00         | 200.00       |
| FED (%)                  | 5.50   | 0.00         | 100.00       |
| Selic (Brasil) %         | 12.25  | 0.00         | -150.00      |
| Tesury 2 años (Rend.%)   | 4.73   | 16.00        | 32.40        |
| Tesury 5 años (Rend.%)   | 4.26   | 10.10        | 29.10        |
| Tesury 10 años (Rend.%)  | 4.25   | 2.10         | 41.40        |
| Tesury 30 años (Rend.%)  | 4.33   | -9.10        | 38.80        |

Los mercados cerraron la semana pasada con performance positiva. El índice S&P500 subió un 0,2% durante dicho período y el Dow Jones terminó ligeramente al alza (+0,01%). Ambos índices cerraron seis semanas ganadoras, su racha más larga desde 2019. El Nasdaq Composite avanzó un 0,7%.

El rendimiento de los bonos de los Treasuries norteamericano a 10 años aumentó hasta 13 puntos básicos, llegando al 4,26%, recuperándose de un mínimo de 3 meses del 4,11% alcanzado el miércoles pasado.

El petróleo bajó un 3,8% la semana pasada ante señales de un aumento en los suministros globales y una demanda debilitada.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una suba cercana al 0,7%, luego que el informe de empleo en EE.UU. contrarrestó las crecientes apuestas que el mercado laboral estaba experimentando cierta desaceleración, sumándose a una serie de evidencias que la economía estadounidense ha resistido la campaña agresiva de ajuste de la Reserva Federal.



# PANORAMA LOCAL

- Javier Milei juró como presidente de Argentina, cargo que asume decidido a aplicar un tratamiento de shock para sacar al país adelante. En sus primeras palabras dijo que comienza una nueva era y relató en su discurso cuál es la herencia que recibe. Y afirmó que los primeros meses serán difíciles pero que luego habría una mejora.
- El presidente ya tiene su primer decreto, el cual apunta al reordenamiento de los ministerios, con 9 carteras en total, dado que finalmente Salud seguirá como tal y no será absorbido por el Ministerio de Capital Humano. El DNU confirmó la reducción de 22 a 9 los ministerios.
- Se esperaban anuncios en materia económica para esta mañana, pero se trasladaron para mañana. El ministro de Economía, Luis Caputo, dará precisiones sobre las nuevas medidas que se tomarán.
- La inflación en la Ciudad de Buenos Aires subió al 11,9% en noviembre y volvió a los dos dígitos luego de que en octubre marcara una desaceleración del 9,4%. En los primeros 11 meses del año se acumuló una suba de 146,4% y en la trayectoria interanual se ubica en 160,6% (+14,2 puntos porcentuales por encima del mes previo).
- El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 87,30 (+9,7%) y se ubicó en los USDARS 991,66, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 157,6%.

| Tipo de Cambio              | Compra | Venta   |
|-----------------------------|--------|---------|
| BCRA Com. A3500             | 364.41 |         |
| Minorista (Casas de Cambio) | 366.00 | 386.00  |
| Mayorista                   | 384.00 | 385.00  |
| BNA (Oficial)               | 382.50 | 400.50  |
| Implícito (CCL)             | 977.89 | 1015.27 |
| Bolsa (MEP)                 | 996.51 | 1000.24 |

# ARGENTINA RENTA FIJA

| Especie     | Ticker | Fecha       | Cupón (%) | Precio al 07/12/2023 | Variación % |      | TIR (%) | Duration |
|-------------|--------|-------------|-----------|----------------------|-------------|------|---------|----------|
|             |        | Vencimiento |           |                      | WTD         | YTD  |         |          |
| Bonar 2029  | AL29   | 09/07/2029  | 1.000     | 37.37                | 5.7         | 35.9 | 43.3%   | 2.10     |
| Bonar 2030  | AL30   | 09/07/2030  | 0.125     | 37.15                | 6.8         | 54.0 | 39.6%   | 2.19     |
| Bonar 2035  | AL35   | 09/07/2035  | 0.125     | 35.00                | 7.0         | 30.8 | 23.6%   | 5.23     |
| Bonar 2038  | AE38   | 09/01/2038  | 0.125     | 37.10                | 2.0         | 6.6  | 25.6%   | 4.25     |
| Bonar 2041  | AL41   | 09/07/2041  | 0.125     | 34.00                | 3.5         | 8.6  | 21.4%   | 5.31     |
| Global 2029 | GD29   | 09/07/2029  | 1.000     | 39.11                | 6.9         | 44.1 | 37.3%   | 2.22     |
| Global 2030 | GD30   | 09/07/2030  | 0.125     | 40.39                | 3.9         | 42.0 | 36.1%   | 2.29     |
| Global 2035 | GD35   | 09/07/2035  | 0.125     | 37.00                | 5.7         | 35.0 | 22.3%   | 5.37     |
| Global 2038 | GD38   | 09/01/2038  | 0.125     | 41.00                | -2.4        | 14.6 | 22.8%   | 4.52     |
| Global 2041 | GD41   | 09/07/2041  | 0.125     | 36.10                | 6.2         | 16.5 | 20.5%   | 5.45     |
| Global 2046 | GD46   | 09/07/2046  | 0.125     | 37.50                | 7.1         | 30.7 | 23.5%   | 4.09     |

- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con ganancias en ByMA y en el exterior (alcanzando máximos de 12 meses), en un marco en el que los inversores aguardan los primeros lineamientos económicos que apuntan a la corrección de los desequilibrios fiscales y monetarios, en el gobierno de Javier Milei.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en las últimas cinco ruedas 62 unidades (-3,1%), y se ubicó en los 1920 puntos básicos.
- De los soberanos emitidos bajo ley argentina se destacaron en BYMA: el AL35 +7%, el AL30 +6,8%, el AL29 +5,7%, el AL41 +3,5%, y el AE38 +2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD46 ganó en ByMA 7,1%, el GD29 +6,9%, el GD41 +6,2%, el GD35 +5,7%, y el GD30 +3,9%. El GD38 perdió 2,4%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en la semana con ganancias, en un contexto en el que el mercado espera las nuevas medidas económicas que tomará el presidente Milei. Pero además, influyeron en los precios las altas expectativas de inflación para los primeros meses.

## TRADE IDEA:

Continuamos viendo potencial alcista en la deuda hard dollar dada la insistencia del presidente electo en cumplir los compromisos asumidos, el nivel de paridades y las buenas señales para el mercado en términos de política económica.

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

| MERVAL                          | Último    | Var. % WTD | Var. % YTD |
|---------------------------------|-----------|------------|------------|
| Aluar                           | 1,097.00  | 4.48       | 521.36     |
| Bolsas y Mercados Argentinos    | 830.00    | 16.65      | 290.95     |
| Cablevision Holding             | 3,467.00  | -0.66      | 248.14     |
| Central Puerto                  | 863.15    | 13.08      | 309.42     |
| Sociedad Comercial del Plata    | 68.60     | 7.19       | 255.24     |
| Cresud                          | 959.05    | 11.37      | 387.90     |
| Edenor                          | 853.10    | 10.63      | 525.21     |
| BBVA Banco Francés              | 1,750.20  | 4.20       | 284.49     |
| Grupo Financiero Galicia        | 1,657.00  | 3.54       | 450.69     |
| Grupo Financiero Valores        | 192.75    | 15.25      | 195.49     |
| Grupo Supervielle               | 736.65    | 16.33      | 380.37     |
| Holcim Argentina                | 1,075.00  | 17.97      | 355.33     |
| Banco Macro                     | 2,630.95  | -0.11      | 368.89     |
| Pampa Energia                   | 1,901.10  | 9.35       | 332.17     |
| Telecom Argentina               | 1,630.60  | 4.72       | 357.49     |
| Ternium Argentina               | 1,004.00  | 9.25       | 342.29     |
| Transportadora de Gas del Sur   | 2,772.50  | 8.28       | 241.84     |
| Transportadora de Gas del Norte | 1,487.00  | 23.05      | 313.63     |
| Transener                       | 1,047.50  | 21.87      | 467.75     |
| YPF                             | 16,489.10 | 7.79       | 423.90     |

- El índice S&P Merval subió la semana anterior 8,2% y se ubicó en los 941.829,88 puntos, y marcó un nuevo valor récord histórico en pesos. En dólares (al CCL), el principal índice accionario ganó 8,5% y cerró en los 994,69 puntos (el punto más alto desde junio de 2019).
- Las acciones que más subieron la semana pasada fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +23%, Transener (TRAN) +21,9%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +16,7%, Grupo Supervielle (SUPV) +16,3%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +15,2%, entre las más importantes.

## VIEW DE MERCADO

Dado el nuevo máximo alcanzado por el Merval en usd consideramos posible una toma de ganancia sumado a una gran volatilidad ante el ordenamiento macroeconómico para recuperar al sector privado. De todos modos vemos valor en empresas exportadoras y de utilities esperando una normalización de tarifas.

## Juan M Frencia

Head of research

[jmfrenia@sjb.com.ar](mailto:jmfrenia@sjb.com.ar)

Research SJB Finanzas Expertas

## Marianela Gayá

Analista senior

[mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

Research SJB Finanzas Expertas

---

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.



[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)



264 420 3373



[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.facebook.com/sjbfinanzasexpertas)