

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 DE DICIEMBRE DE 2023

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El Dow Jones subió un 0,2% en la semana. El S&P 500 avanzó un 0,75%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 1,21%.
- Hoy es feriado en gran parte del mundo, por lo que la mayoría de los mercados de acciones y bonos permanecerán cerrados. Sin embargo, como siempre, el mercado de divisas estará abierto.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con pérdidas, después que el Presidente Javier Milei firmara un DNU que contiene más de 300 medidas cuyo objetivo es desregular la economía del país, que incluye la eliminación de leyes de controles de precios y de promoción de la actividad industrial.
- El mercado venía mostrando un comportamiento positivo después que Milei lanzara las primeras medidas de urgencia, principalmente con una devaluación del 52,4% del peso argentino.
- Pero ahora con el nuevo DNU los inversores dudan sobre algunas desregulaciones y si el decreto se aprobará en la Cámara Baja y Alta para que continúe en vigencia.
- El BCRA llama a licitación de BOPREAL Serie I para importadores. Las ofertas serán canalizadas durante el miércoles 27 y jueves 28 de diciembre a través de la rueda BPAL de SIOPEL en el horario de 11 a 15 hs.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron importantes alzas en las últimas cinco ruedas, en un contexto marcado por una renovada búsqueda de coberturas ante una elevada inflación esperada y una reciente baja en la tasa de interés por parte del BCRA.
- El índice S&P Merval subió la semana anterior 2,5% y cerró en los 948.473,75 puntos, después de registrar un mínimo de 902.034,45 unidades, y un máximo de 970.603,52 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El índice de gastos de consumo personal (PCE) presentó un aumento interanual del 2,6% en noviembre, por debajo del 2,9% visto en octubre y del 2,8% esperado por el mercado. El índice cayó -0,1% en términos mensuales luego que en el mes previo no registrara cambios.
- El índice PCE Core registró un aumento del 3,2% YoY y del 0,1% MoM en noviembre, con un resultado por debajo de lo esperado en términos interanuales (3,3%) y mensuales (0,2%). El aumento de 0,1% MoM fue igual a la suba registrada en octubre.
- El punto principal de esta semana podría ser la escasez de liquidez. Con muchos operadores y gestores de inversiones cerrando sus libros para el año, la liquidez será escasa.
- Hoy es feriado en gran parte del mundo, por lo que la mayoría de los mercados de acciones y bonos permanecerán cerrados. Sin embargo, como siempre, el mercado de divisas estará abierto.
- Además, los datos indicaron un crecimiento económico de Estados Unidos en el tercer trimestre más débil de lo esperado (4,9% vs. 5,2% est.) y un ligero aumento en las solicitudes de beneficios por desempleo la semana pasada.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	948,473.75	2.46	369.34
IBOVESPA (Brasil)	132,752.93	1.96	20.98
MEXBOL (México)	57,313.47	0.32	18.26
IPSA (Chile)	6,153.66	0.25	16.94
COLPAC (Colombia)	1,170.34	0.67	-9.00
DOW JONES (USA)	37,385.97	0.22	12.79
Nasdaq 100 (USA)	16,777.40	0.93	53.36
S&P500 (USA)	4,754.63	0.75	23.83
IBEX (España) *	10,111.90	0.16	22.88

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	804.7500	0.46	355.33
Euro (EURUSD)	1.1010	1.06	2.88
Real (USDBRL)	4.8585	-1.59	-8.09
Yen (USDJPY)	142.4100	0.18	8.62
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2700	0.20	4.98

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2,057.10	1.78	13.05
Plata (USD/onza)	24.29	1.76	1.79
Petróleo (USD/bbl)	73.56	2.98	-8.35
Trigo (USD/bush)	616.25	-2.07	-22.19
Maíz (USD/bush)	473.00	-2.07	-30.29
Soja (USD/bush)	1,299.75	-1.22	-14.45

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) %	11.75	0.00	-200.00
Treasury 2 años (Rend.%)	4.34	-11.50	-6.30
Treasury 5 años (Rend.%)	3.89	-4.20	-7.60
Treasury 10 años (Rend.%)	3.91	-2.00	7.70
Treasury 30 años (Rend.%)	4.06	3.30	12.20

Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El Dow Jones subió un 0,2% en la semana. El S&P 500 avanzó un 0,75%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 1,21%.

El rendimiento de los bonos de los Treasuries norteamericano a 10 años se mantuvo cerca del 3,9%, rondando cerca de sus niveles más bajos desde julio, después de una serie de nuevos datos económicos que se alinearon con la apuesta del mercado que la Fed realizará múltiples recortes de tasas el próximo año, respaldando la demanda de bonos del gobierno.

El petróleo subió un 3,9% la semana pasada, respaldados por interrupciones en el comercio global debido a los aumentados ataques de los hutíes a los barcos en el Mar Rojo. Bloomberg informó que los envíos de petróleo en el Mar Rojo disminuyeron en más del 40% la semana pasada en comparación con el promedio diario de las tres semanas previas.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una caída cercana al 1,0%, llegando a niveles mínimos de cinco meses y con performance negativa por dos semanas consecutivas, debido a las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal el próximo año.



PANORAMA LOCAL

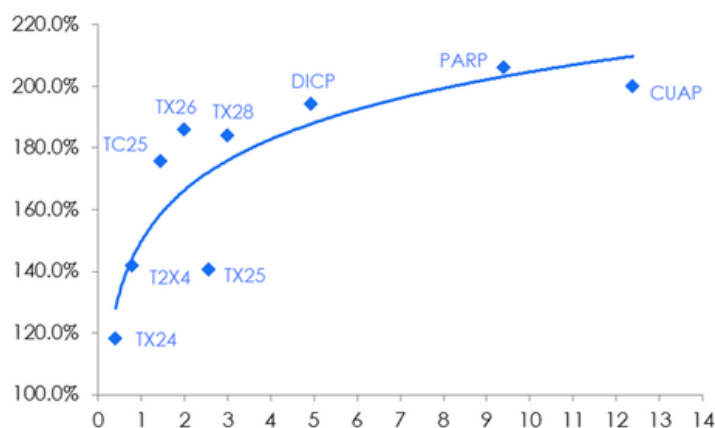
- Milei dio a conocer en un mensaje por Cadena Nacional los detalles sobre la publicación del DNU 2023/70 de desregulación de la economía y los paquetes de medidas que se debatirán en el Congreso. El DNU contiene un programa de reformas, con un fuerte ajuste del Estado y una serie de medidas a favor de la apertura económica y la desregulación.
- El mercado esperaba precisiones acerca del DNU, pero en principio tuvo un impacto positivo tanto en bonos como en acciones, debido a que varias desregulaciones quitarán trabas a sectores importantes de la economía. Pero ahora los inversores dudan sobre algunas desregulaciones y si el decreto se aprobará en la Cámara Baja y Alta para que continúe en vigencia.
- Además, los inversores estuvieron atentos al resultado de la licitación de deuda en pesos, donde el Tesoro captó un monto mayor al esperado después que el BCRA decidiera bajar la tasa de referencia y dijera que no se va a manejar más con Leliq. En esta primera subasta del gobierno de Milei, se ofreció una Letra a descuento (LEDE) con una menor tasa a la esperada.
- El BCRA licitará Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) para importadores de bienes y servicios. Se ofrecerán 3 instrumentos que se brindarán a personas humanas y jurídicas que tengan deudas pendientes con el exterior por la importación de bienes con despacho aduanero anterior al 12 de diciembre de 2023 o servicios efectivamente prestados con anterioridad a dicha fecha.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 22/12/2023	Variación % WTD	YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	38.91	-1.5	41.5	40.5%	2.12
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	38.51	-0.4	59.6	37.1%	2.23
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	36.44	1.8	36.2	21.8%	5.39
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	40.10	2.3	15.2	23.5%	4.42
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	36.50	-0.7	16.6	19.6%	5.54
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	41.00	-1.0	51.0	37.0%	2.19
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	41.29	-0.4	45.1	33.2%	2.33
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	37.00	-2.6	35.0	21.2%	5.46
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	42.50	-2.3	18.8	21.2%	4.65
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	37.00	-2.6	19.4	19.6%	5.54
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	37.90	-4.1	32.1	21.7%	4.30

- Los bonos en dólares terminaron la semana con pérdidas, después que el Presidente Javier Milei firmara el DNU.
- En ByMA, los títulos con mayores bajas en la semana fueron: el GD46 -4,1%, el GD35 -2,6%, el GD41 -2,6%, el GD38 -2,3%, el AL29 -1,5%, el GD29 -1%, el AL41 -0,7%, el AL30 -0,4%, y el GD30 -0,4%. El AE38 subió +2,3%, y el AL35 +1,8%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron importantes alzas en las últimas cinco ruedas, en un contexto marcado por una renovada búsqueda de coberturas ante una elevada inflación esperada y una reciente baja en la tasa de interés por parte del BCRA. Además, influyó la exitosa licitación de deuda en pesos de la semana anterior, donde en la primera subasta del gobierno de Milei el Tesoro captó más fondos respecto a lo esperado.
- Sobresalieron: el TX25 +85,6%, el PR13 +26,1%, el T3X4 +18,3%, el TX24 +16,1%, el CUAP +13,9%, el T2X4 +13,6%, el TX28 +9,5%, y el T4X4 +7,7%, entre los más importantes.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



VIEW DE MERCADO

Dado el rally de la deuda CER de las últimas semanas, los rendimientos negativos de prácticamente toda la curva y el riesgo de una dolarización no incorporada aún en precios si comparamos paridades en pesos y en dólares; consideramos prudente mantenerse afuera de la deuda en pesos ajustada por inflación.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	941.50	2.00	433.28
Bolsas y Mercados Argentinos	891.50	8.00	319.91
Cablevision Holding	3,570.00	4.85	258.48
Central Puerto	921.85	0.79	342.72
Sociedad Comercial del Plata	72.70	7.70	276.47
Cresud	931.35	-3.45	373.80
Edenor	938.40	-2.62	587.72
BBVA Banco Francés	1,854.55	8.68	307.41
Grupo Financiero Galicia	1,756.15	6.27	483.65
Grupo Financiero Valores	226.75	4.13	247.61
Grupo Supervielle	844.90	15.76	450.96
Holcim Argentina	1,369.00	23.33	479.86
Banco Macro	2,880.40	6.81	413.35
Pampa Energía	1,949.05	-0.08	343.07
Telecom Argentina	1,496.70	-1.54	319.92
Ternium Argentina	845.50	4.38	272.47
Transportadora de Gas del Sur	2,930.05	-3.59	261.27
Transportadora de Gas del Norte	1,698.50	0.00	372.46
Transener	1,173.00	5.25	535.77

- El índice S&P Merval subió la semana anterior 2,5% y cerró en los 948.473,75 puntos, después de registrar un mínimo de 902.034,45 unidades, y un máximo de 970.603,52 puntos.
- Las acciones que más subieron en las últimas cinco jornadas fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +15,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +8,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +7,7%, Banco Macro (BMA) +6,8%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,3%, entre las más importantes. Cerraron en baja: Mirgor (MIRG) -10,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -3,6%, Cresud (CRES) -3,5%, Edenor (EDN) -2,6%, Telecom Argentina (TECO2) -1,5%, YPF (YPFD) -0,9%, y Pampa Energía (PAMP) -0,1%.
- En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Se destacaron: Grupo Supervielle (SUPV) +20,5%, Banco Macro (BMA) +11,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +10,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) +10%, Despegar (DESP) +7,2%, Corporación América (CAAP) +4,7%, y Vista Energy (VIST) +4,3%, entre las más importantes.
- Terminaron en baja: Edenor (EDN) -4,6%, Globant (GLOB) -4,1%, Adecoagro (AGRO) -2,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,5%, Cresud (CRESY) -2%, y MercadoLibre (MELI) -1,1%, entre otras.

BONUS TRACK: BOPREAL PARA IMPORTADORES

Vía decreto, salieron nuevos detalles de los BOPREAL (Bonos BCRA para importadores); servirán para pagar impuestos que venzan entre abr-25 y oct-27, aunque por un monto de hasta usd 3.500 mm (contra una deuda de importadores a resolver de alrededor de usd 25.000 mm) y solo si se compran antes del 31-mar-24. Además quienes suscriban hasta el 31-ene-24 no pagarán impuesto PAIS, pero si suscriben luego les aplicará la misma alícuota que a las importaciones.

El BCRA llama a licitación de BOPREAL Serie I para importadores. Las ofertas serán canalizadas durante el miércoles 27 y jueves 28 de diciembre a través de la rueda BPAL de SIOPEL en el horario de 11 a 15 hs. Las otras dos series (BOPREAL Serie II y BOPREAL Serie III), serán ofrecidas una vez confeccionado el padrón de deudas por importación de bienes y servicios que ha sido comunicado conjuntamente por AFIP y la Secretaría de Comercio e Industria.

Los importadores de servicios podrán solicitar la suscripción, en licitación primaria, de las distintas series de BOPREAL por hasta el monto pendiente de pago para sus obligaciones por servicios provistos con fecha anterior al 12 de diciembre para lo cual deberán realizar una declaración jurada informando a la entidad el monto de la deuda pendiente de pago. Es importante destacar que la restricción cruzada MULC/CCL no aplicará si los importadores hacen CCL con este bono (es decir, si el importador licita el bono, podrá venderlo contra dólares para pagar sus deudas sin perder acceso al MULC, algo que no tienen permitido comprando otros títulos, como los Globales soberanos)

	Serie 1	Serie 2	Serie 3
Vencimiento	31 de octubre 2027	30 de junio 2025	31 de mayo 2026
Moneda suscripción	Dólares, por medio de boleto técnico entregando pesos al tipo de cambio de referencia de la Comunicación "A" 3500 del día anterior a la licitación		
Moneda de pago	Dólares, excepto en caso de rescate anticipado por el inversor (Series 1A, 1B y 1C)	Dólares	Dólares
Amortización	2 cuotas iguales (abr/27 y oct/27)	12 cuotas mensuales (jul/24 a jun/25)	3 cuotas trimestrales (nov/25, feb/26 y may/26)
Interés	5%	0%	3%
Pago de intereses	Semestral (primer pago en oct/24)	N.A.	Trimestral (primer pago en ago/24)
Transferible	SI	SI	SI
Cotización	SI	NO	SI
Separación de nominales (strip)	SI Automático el 1 de marzo de 2024 – SERIES 1-A (20%), 1-B (20%), 1-C (30%) y 1-D (30%)	NO	NO
Rescate anticipado en favor del tenedor	SI (excepto SERIE 1-D)	NO	NO
Aceptable para pago de impuestos	SI (excepto SERIE 1-D)	NO	NO

Juan M Frencia

Head of research

jmfrencia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marianela Gayá

Analista senior

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



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)