



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 DE NOVIEMBRE DE 2024



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Por el "Día de los Veteranos" en EEUU, los mercados de renta fija y bancos estarán cerrados. Pero el de renta variable opera en horario habitual.
- La victoria de Donald Trump y la baja de tasa de 0,25 bp de la Reserva Federal (Fed) impulsó los bonos en dólares, cerrando la semana con ganancias.
- La victoria de Donald Trump podría beneficiar las negociaciones del presidente Javier Milei con el FMI.
- El EMBI+Argentina cayó en 105 unidades, ubicándose por debajo de los 900 puntos básicos. Este es el valor más bajo desde agosto del 2019
- La victoria de Trump podría llevar a un fortalecimiento del dólar a nivel global, debido a sus políticas propuestas de mayor proteccionismo y estímulo al crecimiento económico mediante recortes de impuestos y desregulación.
- Según el último R.E.M. del BCRA, el mercado proyecta una inflación del 3% para octubre, una baja frente al 3,4% estimado previamente. Las previsiones para los próximos meses también se ajustaron a la baja, aunque el mercado considera poco probable que la inflación caiga por debajo del 2,5% en los primeros meses de 2025.
- Durante la semana, los bonos en pesos ajustados por CER mostraron en su mayoría incrementos, anticipando el dato oficial de inflación de octubre, que se publicará mañana 12 de noviembre a las 16 horas (las estimaciones privadas apuntan a un índice de precios entre 2,7% y 3%). horas (privados esperan que el índice de precios se ubique entre 2,7% y 3%.
- El rendimiento semanal del S&P Merval fue de 4,5%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El regreso de Trump a la Casa Blanca ha generado optimismo en los mercados. Inicialmente, su triunfo impulsó los activos de riesgo.
- La reciente decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de reducir la tasa de fondos federales (FFR) en 25 puntos básicos hasta el rango del 4,50%-4,75%, refleja un cambio prudente hacia una postura más acomodaticia en medio de señales de fortaleza económica.
- El índice de sentimiento del consumidor en EE.UU., medido por la Universidad de Michigan, subió a su nivel más alto en siete meses (73 puntos), impulsado por mejores expectativas futuras, lo que indica que el gasto del consumidor se mantiene robusto.
- En Europa, la atención estará en las actas de la reunión de política monetaria del BCE tras los recientes recortes de tasas. Los datos clave incluyen el PIB final del tercer trimestre y la producción industrial de la Eurozona. Se publicarán los datos finales de inflación de Alemania, Francia e Italia.
- China divulgará una gran cantidad de datos económicos de octubre, brindando información sobre el impacto inicial del estímulo monetario. Los datos incluirán producción industrial, ventas minoristas, nuevos préstamos en yuanes y otros agregados crediticios, precios de la vivienda, tasa de desempleo, inflación al consumidor y al productor, y ventas de automóviles. En Japón, la atención estará en las estimaciones del PIB del tercer trimestre, que se espera muestren un crecimiento más lento de la economía.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.964.487,25	4,50	111,30
IBOVESPA (Brasil)	127.829,80	-0,23	-4,74
MEXBOL (México)	51.845,17	2,42	-9,66
IPSA (Chile)	6.519,72	-0,47	5,19
COLPAC (Colombia)	1.335,33	-1,29	11,72
DOW JONES (USA)	43.988,99	4,61	16,71
Nasdaq 100 (USA)	21.117,18	5,41	25,50
S&P500 (USA)	5.995,54	4,66	25,70
IBEX (España) *	11.551,60	-2,46	14,35

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	993,5000	0,35	22,89
Euro (EURUSD)	1,0718	-1,07	-2,88
Real (USDBRL)	5,7376	-2,22	18,25
Yen (USDJPY)	152,6300	-0,23	8,20
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2921	-0,04	1,51

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.687,50	-1,87	30,31
Plata (USD/onza)	31,36	-3,64	31,47
Petróleo (USD/bbl)	70,38	1,28	-1,77
Trigo (USD/bush)	572,50	0,79	-8,84
Maíz (USD/bush)	431,00	3,98	-8,54
Soja (USD/bush)	1.016,75	3,49	-21,40

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,25	0,00	-75,00
FED (%)	4,75	-25,00	-75,00
Selic (Brasil) %	11,25	50,00	-50,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,25	5,10	0,40
Tesury 5 años (Rend.%)	4,19	-2,00	36,30
Tesury 10 años (Rend.%)	4,31	-5,50	44,80
Tesury 30 años (Rend.%)	4,48	-8,00	46,10

Los tres principales índices registraron sólidos avances, impulsados en gran medida por el fuerte rally del pasado miércoles tras la victoria de Donald Trump. En ese sentido, el S&P 500 registró un alza del 4,7% y el Dow Jones un 4,6%, ambos logrando su mejor semana desde noviembre de 2023.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,29%, cerrando la semana a la baja incluso después del repunte significativo impulsado por la victoria presidencial de Donald Trump.

El petróleo subió 1,1%, a medida que disminuyen los riesgos de suministro y los inversores evalúan el impacto potencial de la próxima administración de Trump. El huracán Rafael, que interrumpió la producción de crudo en EE.UU., se proyecta que se mueva gradualmente hacia el oeste sobre el Golfo de México, reduciendo su impacto en los campos petrolíferos.

El dólar (DXY) subió 0,4% la semana pasada, mientras se evalúan las perspectivas para las tasas de interés y el crecimiento económico a la luz de la reciente decisión de la Fed y la victoria electoral de Donald Trump.



PANORAMA LOCAL

- La victoria de Trump podría tener aparejado un dólar más fuerte a nivel mundial, dadas las políticas propuestas de mayor proteccionismo e impulso al crecimiento económico a través de recortes fiscales y desregulación. Si bien el fortalecimiento del dólar en el mundo no va a favorecer demasiado a la Argentina, el mercado estima que el acercamiento de Trump hacia Milei podría ser de ayuda en las negociaciones con el FMI para un nuevo acuerdo, además de beneficiar el comercio exterior.
- De acuerdo al último R.E.M. del BCRA, el mercado espera una inflación del 3% para octubre, cuando previamente estimaban un 3,4%. De cara a los próximos meses los pronósticos también mejoraron, aunque el mercado ve que difícilmente se perfore el piso del 2,5% durante los primeros meses de 2025.
- El blanqueo de capitales ayudó al repunte de los bonos argentinos. Los depósitos totales en dólares crecieron a su mayor nivel desde junio de 2019 a USD 36.498 M (USD 34.355 M de privados). Desde finales de agosto los depósitos en dólares crecieron USD 14.826 M (un 68,4%). El viernes terminó la primera etapa del blanqueo de capitales, que arrojó al sistema financiero un ingreso de casi USD 20.000 M a los bancos por declaraciones de tenencias en efectivo, y que hizo crecer los préstamos en moneda extranjera, lo que fue aprovechado por el BCRA para sumar divisas a las reservas netas.
- El próximo jueves 14 de noviembre, Milei tendrá una reunión informal en EE.UU. con el presidente electo Donald Trump. Además, fue invitado como orador principal a la cumbre de la CPAC (Conferencia Política de Acción Conservadora), donde será escuchado por Trump, su vicepresidente Vance, los probables miembros del gabinete y un selecto grupo de inversores y banqueros.
- El Departamento de Justicia de EE.UU. presentó un escrito a favor de Argentina en el caso de la expropiación de YPF. Se pide a la jueza Loretta Preska, que los argumentos de Burford Capital no sean tenidos en cuenta, al considerar que conceder la orden de "turnover" de las acciones de YPF que piden los demandantes violaría las normas de inmunidad soberana de ese país.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 08/11/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	76,50	4,4	100,8	17,0%	2,06
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	67,36	3,3	78,0	15,4%	2,47
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	62,50	5,4	76,1	13,3%	6,33
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	65,49	5,3	64,1	13,6%	5,41
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	58,50	6,5	61,2	13,3%	6,56
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	77,97	3,3	90,7	14,0%	2,12
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	70,14	4,6	74,9	14,2%	2,50
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	62,50	6,1	74,8	12,7%	6,38
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	68,23	6,9	61,3	12,7%	5,50
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	58,60	6,6	62,3	12,5%	6,68
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	64,70	6,1	71,2	11,9%	6,03

- Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, impulsados en parte por el recorte de tasa de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), y por la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 105 unidades (-11%), ubicándose por debajo de los 900 puntos básicos (en 850 bps), siendo éste el valor más bajo desde agosto de 2019.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón	Precio al	Variación %		TIR Real	TIR CER	Duration
		Vencimiento	(%)	08/11/2024	WTD	YTD	(%)	(%)	
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,000	496,85	0,9	73,7	-1,5%	39,41%	0,09
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	604,80	1,2	84,1	4,1%	44,98%	0,26
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	5.300,00	-1,3	62,3	7,2%	48,08%	0,44
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,000	1.002,00	0,9	-16,8	6,9%	47,84%	0,96
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	1,800	1.581,50	-21,1	47,8	9,6%	50,45%	1,15
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,000	1.524,00	-11,2	41,8	8,3%	49,24%	2,03
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	36.730,00	1,7	77,5	9,2%	50,05%	3,51
Par 2038	PAP0	31/12/2038	1,770	20.190,00	10,6	97,5	8,5%	49,37%	7,75
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	24.950,00	8,1	78,2	9,1%	50,02%	10,14
BONOS A TASA BADIAR									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	102,70	-0,6	-19,4	-	49,66%	0,35
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	108,50	-1,4	-8,3	-	47,27%	1,60
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	79,00	-0,6	146,9	-	34,01%	1,45

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con mayoría de alzas durante la semana, a la espera del dato de inflación oficial de octubre que se conocerá mañana 12 de noviembre a las 16 horas (privados esperan que el índice de precios se ubique entre 2,7% y 3%).

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	795,00	-7,34	-13,02
Bolsas y Mercados Argentinos	323,50	1,89	96,24
Cablevision Holding	5.700,00	12,87	56,21
Central Puerto	1.320,00	0,00	49,13
Sociedad Comercial del Plata	258,50	5,51	253,63
Cresud	1.150,00	7,31	41,70
Edenor	1.835,00	1,38	95,63
BBVA Banco Francés	5.900,00	9,46	232,35
Grupo Financiero Galicia	6.200,00	1,64	307,49
Grupo Financiero Valores	368,50	9,51	70,74
Grupo Supervielle	2.170,00	3,09	191,15
Holcim Argentina	1.895,00	-1,56	30,82
Banco Macro	9.120,00	3,05	277,80
Pampa Energia	3.235,00	3,85	70,03
Telecom Argentina	2.625,00	20,69	91,86
Ternium Argentina	753,00	-7,38	-10,89
Transportadora de Gas del Sur	5.320,00	1,14	82,40
Transportadora de Gas del Norte	3.390,00	3,51	101,84
Transener	2.075,00	-0,95	72,49
YPF	33.500,00	12,98	103,36

- El índice S&P Merval ganó la semana pasada 4,5% y cerró en los 1.964.487,25 puntos, después de registrar un máximo valor de 2.056.045,36 unidades y un mínimo de 1.875.846,92 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el índice subió 6,6% y se ubicó en los 1.705,30 puntos.
- Terminaron en baja: Ternium Argentina (TXAR) -7,4%, Aluar (ALUA) -7,3%, Mirgor (MIRG) -2,1%, y Transener (TRAN) -1%.
- Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) +20,7%, YPF (YPFD) +13%, Loma Negra (LOMA) +11%, Grupo Financiero Valores (VALO) +9,5%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +9,5%, entre otras.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana con mayoría de alzas: Telecom Argentina (TEO) +24%, YPF (YPF) +15,3%, Loma Negra (LOMA) +13,9%, Cresud (CRESY) +11,8%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +11,5%, entre las más importantes.
- Sólo cerraron en baja: MercadoLibre (MELI) -8,9%, Vista Energy (VIST) -3,5%, y Bioceres (BIOX) -1,5%.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista junior

mayende@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)