INFORME SEMANAL DE MERCADOS

9 DE DICIEMBRE DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Durante la última semana, el S&P 500 y el Nasdaq cerraron en máximos históricos. El índice general avanzó un 0,9%, reflejando la resiliencia del mercado en medio de datos macroeconómicos positivos, como el reporte laboral que superó expectativas.

- Los bonos en dólares se mostraron la semana pasada con precios dispares, como parte de una pausa tras el rally alcista del mes de noviembre, en un contexto en el que los inversores mantienen la mirada puesta en la recuperación de la economía local, la desaceleración de la inflación, y el sostenimiento del superávit fiscal.

- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 769 puntos básicos, mostrando un aumento semanal de 17 unidades (+2,3%).

- Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de apenas 0,8% en toda la curva, en tanto los bonos BOPREAL Serie I ganaron en las últimas cinco ruedas 0,7%, mientras los BOPREAL Serie II y III terminaron cayendo en la semana en promedio 0,4%, respectivamente.

- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en las últimas cinco ruedas con precios mixtos, a la espera del dato de inflación minorista de noviembre.

- La Ciudad de Buenos Aires colocará hoy un bono Serie 13 en dólares, emitido bajo ley extranjera (Inglaterra), a tasa fija nominal anual a licitar, con vencimiento entre 5 y 10 años, por un monto de hasta USD 600 M.

- El índice S&P Merval cayó la semana pasada un 2,5%.

PANORAMA INTERNACIONAL

- El informe de empleo de noviembre destacó una recuperación significativa en el mercado laboral de EE.UU., con la creación de 227.000 empleos no agrícolas, superando las expectativas del mercado de 214.000 y marcando un repunte frente a los revisados 36.000 empleos de octubre.
- Esta semana el foco en EE.UU. estará en el informe del IPC, donde se espera que la inflación anual suba al 2,7%, el nivel más alto en cuatro meses, frente al 2,6% registrado en octubre. Por el contrario, se prevé que la inflación mensual se mantenga en 0,2%, mientras que la inflación subyacente probablemente se estabilice en 3,3% anual y 0,3% mensual.
- Se prevé que la actividad industrial en la Eurozona muestre una recuperación en octubre. En Alemania, se anticipa que las exportaciones caerán más drásticamente que las importaciones durante el mismo mes.

- En China, será una semana activa con datos de índices de precios al consumidor y al productor. Se espera que el IPC suba al 0,5% anual desde el 0,3% de octubre, mientras que el IPP podría disminuir un 2,8% interanual, menos que la caída del 2,9% del mes anterior. En Japón, las cifras finales de crecimiento del PIB serán el foco principal, junto con los índices Tankan, la encuesta Eco Watchers, pedidos de maquinaria, precios al productor y datos de producción industrial.

SJB
FINANZAS EXPERTAS

SJB
FINANZAS EXPERTAS

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.202.444,27	-2,47	136,90
IBOVESPA (Brasil)	125.945,67	0,22	-6,14
MEXBOL (México)	51.348,80	3,08	-10,52
IPSA (Chile)	6.648,65	1,10	7,27
COLPAC (Colombia)	1.377,04	-1,08	15,21
DOW JONES (USA)	44.642,52	-0,60	18,45
Nasdaq 100 (USA)	21.622,25	3,31	28,51
S&P500 (USA)	6.090,27	0,96	27,68
IBEX (España) *	12.072,00	3,70	19,50

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1012,5000	0,25	25,24
Euro (EURUSD)	1,0568	-0,07	-4,24
Real (USDBRL)	6,0894	1,95	25,50
Yen (USDJPY)	150,0300	0,19	6,36
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2742	0,04	0,10

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.638,60	-0,69	27,94
Plata (USD/onza)	31,19	1,63	30,74
Petróleo (USD/bbl)	67,20	-1,18	-6,21
Trigo (USD/bush)	542,50	1,93	-13,61
Maíz (USD/bush)	430,75	1,83	-8,59
Soja (USD/bush)	993,75	0,43	-23,17

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,25	0,00	-75,00
FED (%)	4,75	0,00	-75,00
Selic (Brasil) %	11,25	0,00	-50,00
Teasury 2 años (Rend.%)	4,10	-7,60	-15,20
Teasury 5 años (Rend.%)	4,04	-4,00	20,60
Teasury 10 años (Rend.%)	4,15	-4,10	29,30
Teasury 30 años (Rend.%)	4,33	-4,40	31,30

Durante la última semana, el S&P 500 y el Nasdaq cerraron en máximos históricos. El índice general avanzó un 0,9%, reflejando la resiliencia del mercado en medio de datos macroeconómicos positivos, como el reporte laboral que superó expectativas. El Nasdaq 100 lideró las ganancias con un incremento del 3,3%, impulsado principalmente por las acciones tecnológicas, al tiempo el índice general Nasdaq subió en igual proporción. En contraste, el Dow Jones retrocedió un 0,6%, afectado por la debilidad en sectores industriales y de energía.

La volatilidad, medida a través del S&P 500 VIX, disminuyó un 5,5%, señalando una mayor estabilidad en las expectativas de los inversores.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,16%, su nivel más bajo en más de dos semanas.

El petróleo bajó 1,2%, ya que la decisión de la OPEP+ de retrasar el restablecimiento de la producción detenida no logró mejorar el sentimiento del mercado ante las expectativas de un exceso de oferta el próximo año.

El dólar (DXY) subió ligeramente 0,3% la semana pasada, impulsado por el optimismo en torno a la economía estadounidense.

PANORAMA LOCAL

- Según el último R.E.M. del BCRA, se espera una inflación mensual de 2,8% para noviembre (-0,1 pp respecto del R.E.M. anterior) y un 2,9% para diciembre (-0,3 pp respecto del R.E.M. previo). Para el total de este año, se estima un aumento de 118,8% y de 29,4% para los próximos 12 meses. Para el próximo año se espera un crecimiento de la inflación de 28,1% anual. Para el Producto Interno Bruto (PIB) real se espera una caída este año de 3% (+0,6 pp respecto del R.E.M. previo). Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio de 4,2% i.a. (+0,6 p.p. respecto del REM anterior). En cuanto al tipo de cambio nominal, la mediana de las proyecciones del R.E.M. se ubicó en USDARS 1.021 para el promedio de diciembre de este año, lo que implicaría una suba mensual promedio de 2% de la paridad cambiaria.
- En noviembre, los ingresos fiscales crecieron 4,26% YoY reales, con una recaudación de ARS 13.026,4 Bn impulsada por Ganancias y el blanqueo. Nominalmente, subieron 178,4%, superando la inflación estimada por privados del 167%.
- La Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) informaron que en noviembre se liquidaron USD 1.999 M, una suba del 99% YoY, pero una baja del 21% MoM. En los primeros 11 meses, las divisas aumentaron un 25% YoY, impulsadas por mayores ventas de granos y exportación de harina y aceite de soja.
- En octubre, el déficit del sector servicios alcanzó USD 744 M, el mayor en 12 meses y un 14% más que en septiembre. Sin embargo, el acumulado anual mejoró un 39% frente a 2023, totalizando USD 3.819 M. Representa el 47% del déficit de la cuenta corriente del Balance Cambiario, que cerró en USD 1.581 M.
- En octubre, la producción minera mostró una suba del 3,6% YoY. El acumulado enero-octubre presentó un aumento de 6,4% YoY. La serie desestacionalizada mostró una baja de 1,0% MoM y la serie tendencia-ciclo registra una variación positiva cercana a cero respecto al mes anterior.

SJB
FINANZAS EXPERTAS

SJB
FINANZAS EXPERTAS

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 06/12/2024	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	78,80	1,5	106,9	15,8%	2,01
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	71,76	1,1	89,6	14,0%	2,43
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	66,40	-0,6	87,0	12,1%	6,35
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	69,11	-1,5	73,2	12,7%	5,43
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	62,30	-0,3	71,6	11,9%	6,70
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	80,90	2,1	97,8	13,1%	2,06
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	73,10	0,4	82,3	13,2%	2,45
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	66,60	-0,2	86,3	11,9%	6,37
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	70,90	-0,1	67,6	12,1%	5,50
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	62,10	-1,4	72,0	11,6%	6,75
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	67,95	1,0	79,8	11,4%	6,08

- Los bonos en dólares se mostraron la semana pasada con precios dispares, como parte de una pausa tras el rally alcista del mes de noviembre.
- Después del recorte en la tasa de política monetaria antes de lo esperado (se esperaba que la baja sea enero), los inversores esperan que el Gobierno reduzca el ritmo de devaluación (crawling peg) una vez despejado el impacto en los precios de diciembre.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 06/12/2024	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,000	510,60	0,8	78,5	2,2%	43,10%	0,01
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	622,20	0,8	89,4	6,1%	47,02%	0,18
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	5.600,00	2,2	71,5	1,5%	42,36%	0,38
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,000	1.035,00	-2,0	-14,1	7,1%	48,03%	0,88
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	1,800	1.650,00	0,6	54,2	8,9%	49,82%	1,08
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,000	1.549,50	0,3	44,1	9,3%	50,22%	1,93
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	37.750,00	-1,2	82,5	9,4%	50,30%	3,42
Par 2038	PAP0	31/12/2038	1,770	20.280,00	-0,5	98,4	8,9%	49,79%	7,62
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	26.400,00	-0,8	88,6	8,9%	49,81%	10,15
BONOS A TASA BADLAR									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	106,85	0,7	-16,1	-	45,29%	0,28
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	-6,0	-	44,47%	1,72
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	83,00	0,3	159,4	-	31,80%	1,40

- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en las últimas cinco ruedas con precios mixtos, a la espera del dato de inflación minorista de noviembre.
- Subieron: el TC25 +2,2%, el T2X5 +0,8%, el T5X4 +0,8%, el Tx26 +0,6%, y el TX28 +0,3%.
- Cayeron: el TX25 -2%, el DICP -1,2%, el CUAP -0,8%, y el PARP -0,5%.

SJB
FINANZAS EXPERTAS

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	897,00	-5,28	-1,86
Bolsas y Mercados Argentinos	366,00	1,10	122,02
Cablevision Holding	6.670,00	-5,66	82,79
Central Puerto	1.515,00	0,66	71,63
Sociedad Comercial del Plata	224,25	-7,43	206,77
Cresud	1.440,00	3,97	77,44
Edenor	2.500,00	13,12	166,52
BBVA Banco Francés	6.090,00	-1,30	243,05
Grupo Financiero Galicia	6.320,00	1,12	315,38
Grupo Financiero Valores	377,50	-1,95	74,91
Grupo Supervielle	2.655,00	2,31	256,23
Holcim Argentina	2.200,00	-2,87	51,88
Banco Macro	9.030,00	-3,01	274,07
Pampa Energia	3.735,00	-3,86	96,31
Telecom Argentina	2.920,00	-4,26	113,43
Ternium Argentina	921,00	-4,26	8,99
Transportadora de Gas del Sur	6.030,00	-8,22	106,75
Transportadora de Gas del Norte	3.835,00	-6,80	128,34
Transener	2.240,00	1,13	86,20
YPF	41.800,00	-7,16	153,74

- El índice S&P Merval cayó la semana pasada un 2,5% y cerró en los 2.202.444,27 puntos, después de haber registrado un máximo de 2.299.129,27 unidades y un mínimo de 2.159.529,70 puntos.

- Las mayores caídas en las últimas cinco ruedas: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -8,2%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -7,4%, YPF (YPFD) -7,2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -6,8%, y Aluar (ALUA) -5,3%, entre otras.

- Las mayores subas en las últimas cinco ruedas: Edenor (EDN) +13,1%, Cresud (CRES) +4%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,3%, Transener (TRAN) +1,1%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1,1%, entre las más importantes.

- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana anterior con precios mixtos. Cerraron en alza: Edenor (EDN) +16,3%, Cresud (CRESY) +8,9%, Grupo Supervielle (SUPV) +5,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,4%, y Central Puerto (CEPU) +4,3%, entre las más importantes.

- Terminaron en baja: Bioceres (BIOX) -8,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -5,2%, Ternium (TX) -5%, Adecoagro (AGRO) -3,8%, e YPF (YPF) -3,5%, entre otras.

Juan M Frencia
Head of research
jmfrencia@sjb.com.ar
Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende
Analista
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 Nº 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV Nº 11.

SJB
FINANZAS EXPERTAS

www.sjb.com.ar
264 420 3373
info@sjb.com.ar
+54 9 264 552 6666
/sjbfinanzasexpertas