

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

24 DE DICIEMBRE DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada fue caracterizada por alta volatilidad en los mercados estadounidenses, con eventos clave como la publicación de datos de inflación y decisiones de la Reserva Federal que influyeron en los movimientos.
- Los bonos en dólares cerraron la semana anterior con ganancias, ante expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI, pero con la mirada puesta en el pago de capital e intereses de los Bonares y Globales el próximo 9 de enero, y en el levantamiento del cepo a partir de 2025.
- El riesgo país se redujo en las últimas cinco ruedas 37 unidades (-5,2%) y se ubicó por debajo de los 700 puntos básicos (en 671 bps).
- Argentina está buscando un nuevo programa con el FMI para reemplazar a su actual acuerdo de Facilidades Extendidas, que vence a fin de año. La portavoz principal del Fondo, Julie Kozack, confirmó que el gobierno de Milei expresó formalmente su interés en pasar a un nuevo programa y las negociaciones ya están en marcha.
- El Fondo volvió a celebrar las políticas llevadas adelante por Milei, mientras la portavoz aseguró que las autoridades argentinas continuaron implementando su programa de estabilización económica, logrando muy buenos resultados que incluyeron una reducción considerable de la inflación, superávit fiscal y una mejora de la cobertura de las reservas internacionales.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas cinco ruedas precios al alza, en un marco de expectativas sobre una continua desaceleración de la inflación en los próximos 12 meses.
- El índice S&P Merval subió la semana pasada 4,1%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El Dow Jones registró su racha más larga de pérdidas desde los años 70, cayendo un 2,3% en la semana a pesar de una recuperación de 1,2% el viernes. Este rebote estuvo impulsado por un dato de inflación de noviembre más bajo de lo esperado, lo que renovó esperanzas de moderación en las futuras subas de tasas. El S&P 500 también cerró la semana con una pérdida del 1,9%, mientras que el Nasdaq Composite, cedió un 1,74%. La corrección fue liderada principalmente por la reacción negativa al mensaje de la Fed, que redujo sus expectativas de recortes de tasas en 2024, enfriando el optimismo de los inversores.
- La volatilidad se reflejó en el índice VIX, que subió un significativo 30,8% durante la semana, destacando el aumento de la percepción de riesgo entre los inversores.
- El riesgo de un cierre del gobierno en EE.UU. aumentó después que el presidente electo Donald Trump instara a los legisladores republicanos a no apoyar un proyecto de financiamiento temporal que se esperaba que pasara en el Congreso. Sin embargo, el presidente Joe Biden firmó el sábado un proyecto de ley de financiamiento gubernamental que evitó el cierre del gobierno. El proyecto de ley financia a las agencias federales en los niveles actuales durante los próximos tres meses.
- En China, los últimos datos del año incluirán la producción industrial, ventas minoristas, tasa de desempleo, precios de viviendas y la inversión en activos fijos de noviembre, lo que ofrecerá más información sobre la respuesta al estímulo monetario tras datos previos que mostraron poca tracción en la actividad económica. Se espera que el Banco Popular de China mantenga sin cambios sus tasas preferenciales de préstamo, aunque prometió más recortes para el próximo año.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2,467,561,97	4,09	165,41
IBOVESPA (Brasil)	122,102,15	-2,01	-9,00
MEXBOL (México)	49,586,21	-3,94	-13,59
IPSA (Chile)	6,700,82	-0,98	8,12
COLPAC (Colombia)	1,368,21	-0,86	14,48
DOW JONES (USA)	42,840,26	-2,25	13,67
Nasdaq 100 (USA)	21,289,15	-2,25	26,53
S&P500 (USA)	5,930,85	-1,99	24,34
IBEX (España) *	11,467,30	-2,42	13,51

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1022,0000	0,44	26,41
Euro (EURUSD)	1,0429	-0,70	-5,50
Real (USDBRL)	6,0853	0,72	25,42
Yen (USDJPY)	156,4100	1,80	10,88
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2569	-0,39	-1,26

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2,628,70	-1,03	27,46
Plata (USD/onza)	29,66	-3,25	24,34
Petróleo (USD/bbl)	69,46	-2,57	-3,06
Trigo (USD/bush)	533,00	1,23	-15,13
Maíz (USD/bush)	446,25	3,78	-5,31
Soja (USD/bush)	974,50	-1,39	-24,66

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,50	-25,00	-100,00
Sellio (Brasil) %	12,25	0,00	50,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,31	7,10	6,20
Tesury 5 años (Rend.%)	4,38	13,10	54,90
Tesury 10 años (Rend.%)	4,52	12,50	66,40
Tesury 30 años (Rend.%)	4,72	10,20	69,80

Estamos entrando en una semana relativamente tranquila para los mercados, con la Navidad el 25 de Diciembre de 2024 siendo día festivo en USA (Christmas Day) por lo que los mercados de renta fija, renta variable y bancos permanecerán cerrados.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,53%, ya que los últimos datos de inflación favorecieron la reanudación de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.

En Asia, se publicarán los datos de inflación de Tokio, un día después del discurso del gobernador del BoJ, Ueda. Los mercados podrían buscar señales en el discurso de Ueda sobre cuándo el BoJ podría finalmente realizar un cambio en su política. Un aumento en la inflación también podría ser visto como positivo para un posible aumento de tasas a principios de 2025.

Sumando presión, Sinopec, el mayor refinador de China, anunció el jueves pasado que la demanda de gasolina en el país alcanzó su pico el año pasado, lo que impacta aún más las perspectivas para el mayor importador de crudo del mundo.

El petróleo cayó 2,6%, mientras un dólar fuerte seguía presionando a las materias primas denominadas en dólares.

El dólar (DXY) subió 0,9% la semana pasada, pero se alejó del máximo de dos años de 108,5, ya que señales favorables de inflación respaldaron un contexto para más recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.



PANORAMA LOCAL

- Argentina está buscando un nuevo programa con el FMI para reemplazar a su actual acuerdo de Facilidades Extendidas, que vence a fin de año. La portavoz principal del Fondo, Julie Kozack, confirmó que el gobierno de Milei expresó formalmente su interés en pasar a un nuevo programa y las negociaciones ya están en marcha.
- El Fondo volvió a celebrar las políticas llevadas adelante por Milei, mientras la portavoz aseguró que las autoridades argentinas continuaron implementando su programa de estabilización económica, logrando muy buenos resultados que incluyeron una reducción considerable de la inflación, superávit fiscal y una mejora de la cobertura de las reservas internacionales.
- El ministro de Economía, Luis Caputo, había asegurado en la semana que se prevé que un acuerdo con el FMI se podría renovar en el primer cuatrimestre del año 2025. Además, remarcó que el entendimiento con el Fondo será importante para el levantamiento del cepo cambiario, uno de los objetivos del Gobierno en materia económico de corto plazo, ya que el mismo debería venir acompañado de una inyección de fondos para reforzar las reservas.
- Javier Milei reveló una vez más las tres condiciones que se deben dar para salir del cepo el año que viene. Con el programa que genera una inflación inducida de 2,5% mensual, en la medida que se repita otro mes con inflación en torno a esa cifra, el gobierno bajaría crawling peg al 1%. De esta forma, se tendría una inflación objetivo de 1,5%. De persistir eso, se estaría en condiciones de ir a una parte vinculada ya a la flotación limpia y de resolver el problema de stock del BCRA y la base monetaria en el formato tradicional coincide con la base monetaria amplia, ya se podría salir del cepo.
- En noviembre, se registró un superávit comercial de USD 1.234 M, donde las exportaciones crecieron un 31,6% YoY alcanzando los USD 6.479 M, y las importaciones disminuyeron un 4,9% YoY a USD 5.245 M. De esta forma, el intercambio comercial en octubre fue de USD 11.723 M, creciendo un 12,7% YoY

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 20/12/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	81,00	1,5	112,7	13,6%	2,01
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	73,98	1,2	95,5	12,1%	2,44
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	68,07	1,4	91,7	11,5%	6,36
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	71,55	0,8	79,3	12,0%	5,46
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	64,59	1,0	77,9	11,2%	6,77
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	82,70	0,1	102,2	11,5%	2,05
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	75,00	1,4	87,0	11,8%	2,45
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	68,50	1,5	91,6	11,2%	6,38
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	72,85	1,0	72,2	11,4%	5,53
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	64,40	2,2	78,4	10,9%	6,81
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	69,74	3,2	84,5	10,9%	6,18

- En ByMA, el AL29 subió en la semana 15%, el AL30 +1,2%, el AL35 +1,4%, el AE38 +0,8%, y el AL41 +1%. El GD29 ganó 0,1%, el GD30 +1,4%, el GD35 +1,5%, el GD38 +1%, el GD41 +2,2%, y el GD46 +3,2%.
- El riesgo país se redujo en las últimas cinco ruedas 37 unidades (-5,2%) y se ubicó por debajo de los 700 puntos básicos (en 671 bps).

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 20/12/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration	
					WTD	YTD				
BONOS LIGADOS AL CER										
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,250	632,60	0,6	92,6	-2,4%	38,50%	0,35	
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	4,250	5.749,00	2,0	76,1	4,4%	45,26%	0,86	
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	4,000	1.075,00	1,7	-10,8	8,2%	49,14%	1,05	
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	1,800	1.687,50	1,4	57,7	9,0%	49,92%	1,90	
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,000	1.583,00	1,2	47,3	9,0%	49,90%	3,41	
Discount 2033	DIF0	31/12/2033	2,250	38.855,00	1,3	87,8	8,6%	49,50%	3,74	
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	1,770	21.100,00	-1,7	106,4	8,1%	48,97%	7,69	
	0	0	00/01/1900	0,000	26.825,00	0,5	91,6	0,0%	40,90%	0,00
BONOS A TASA BADLAR										
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	108,85	1,0	-14,6	-	43,10%	0,25	
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	-6,0	-	45,42%	1,68	
BONOS A TASA FIJA										
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	85,50	1,3	167,2	-	30,22%	1,38	

- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas cinco ruedas precios al alza, en un marco de expectativas sobre una continua desaceleración de la inflación en los próximos 12 meses. El TC25 ganó 2%, el TX25 +1,7%, el TX26 +1,4%, el DICP +1,3%, el TX28 +1,2%, el T2X5 +0,6%, y el CUAP +0,5%. El PARP perdió 1,7%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	926,00	0,65	1,31
Bolsas y Mercados Argentinos	433,00	9,62	162,66
Cablevision Holding	7.100,00	-0,42	94,57
Central Puerto	1.615,00	-2,71	82,96
Sociedad Comercial del Plata	247,00	0,61	237,89
Cresud	1.450,00	-2,36	78,67
Edenor	2.440,00	-8,44	160,13
BBVA Banco Francés	6.940,00	11,22	290,93
Grupo Financiero Galicia	7.330,00	8,27	381,76
Grupo Financiero Valores	421,00	10,94	95,07
Grupo Supervielle	3.600,00	25,00	383,02
Holcim Argentina	2.210,00	-5,56	52,57
Banco Macro	11.325,00	12,41	369,14
Pampa Energía	4.015,00	3,61	111,03
Telecom Argentina	2.785,00	-5,75	103,56
Ternium Argentina	916,00	-0,54	8,40
Transportadora de Gas del Sur	6.480,00	-0,31	122,18
Transportadora de Gas del Norte	4.095,00	0,86	143,82
Transener	2.820,00	6,82	134,41
YPF	49.225,00	1,60	198,82

- El índice S&P Merval subió la semana pasada 4,1% y cerró en los 2.521.016,62 puntos, después de registrar un valor máximo de 2.680.484,49 unidades y un mínimo de 2.347.467,83 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice cayó 1,9% y se ubicó en los 2.410,69 puntos.
- Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +25%, Banco Macro (BMA) +12,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +11,2%, Grupo Financiero Valores (VALO) +10,9%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +9,6%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron cayendo: Edenor (EDN) -8,4%, Telecom Argentina (TECO2) -5,8%, Loma Negra (LOMA) -4,7%, Central Puerto (CEPU) -2,7%, y Cresud (CRES) -2,4%, entre otras.
- La semana pasada, las acciones argentinas ADRs mostraron en el exterior mayoría de bajas: Despegar (DESP) -14,5%, Edenor (EDN) -14,1%, Telecom Argentina (TEO) -12,6%, Loma Negra (LOMA) -10,9%, y Cresud (CRESY) -10,3%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza: Grupo Supervielle (SUPV) +16,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) +6,3%, Banco Macro (BMA) +4%, Globant (GLOB) +2,2% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +2%.
- En la jornada de ayer, las acciones ADRs de Despegar (DESP) subían más de 30% antes de la apertura, después que la empresa Prosus (una compañía tecnológica global), dijera que firmó un acuerdo para adquirir a Despegar por USD 19,50 por acción, o USD 1.700 M. Se espera que la operación se cierre en el 2ºT25.

Juan M Frenchia

Head of research
jmfrenchia@sjb.com.ar
Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista Semi Senior
mayende@sjb.com.ar
Research SJB Finanzas Expertas

Nicolas Flores

Analista Junior
nflores@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)