

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 DE DICIEMBRE DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- A pesar de la caída del viernes, el S&P 500 logró cerrar la semana con un avance del 0,7%, impulsado por su mejor desempeño en la víspera de Navidad desde 1974. El Dow y el Nasdaq también se mantuvieron en terreno positivo, aunque con avances de apenas 0,4% y 0,8% respectivamente.
- Los bonos en dólares sumaron una nueva semana con ganancias, en medio de expectativas sobre la mejora de la economía doméstica, fundamentada por la desaceleración de la inflación, el equilibrio fiscal y un pronto acuerdo con el FMI, que ayude a la salida del cepo cambiario.
- El riesgo país se redujo en la semana 44 unidades (-6,6%) y se ubicó en los 627 puntos básicos.
- El próximo 9 de enero, el Gobierno deberá abonar entre capital e intereses de los Bonares y Globales unos USD 4.746 M.
- Si bien dicho pago afectará a las reservas del BCRA, se espera que no sea en su totalidad debido a que una parte de esos títulos se encuentra en manos de organismos públicos.
- Pero de la porción de los inversores privados, se prevé que se reinvierta en los mismos bonos y eso podría provocar una reducción adicional del riesgo país.
- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas cuatro jornadas precios dispares.
- El índice S&P Merval subió en las últimas cuatro ruedas 4,5%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El mercado bursátil cerró el pasado viernes con pérdidas, lideradas por caídas significativas en el sector tecnológico, lo que revirtió gran parte de las ganancias obtenidas durante la semana festiva. El Dow Jones cayó 0,8%, poniendo fin a una racha de seis sesiones consecutivas al alza. El S&P 500 descendió un 1,1%, mientras que el Nasdaq Composite retrocedió un 1,5%, con Tesla (TSLA) perdiendo un 5,0% y Nvidia (NVDA) cayendo 2,1%.
- A pesar de la caída del viernes, el S&P 500 logró cerrar la semana con un avance del 0,7%, impulsado por su mejor desempeño en la víspera de Navidad desde 1974. El Dow y el Nasdaq también se mantuvieron en terreno positivo, aunque con avances de apenas 0,4% y 0,8% respectivamente.
- El interés de los mercados se concentró en fondos de grandes capitalizaciones, con entradas netas de USD 31.670 M, la cifra más alta desde el 2 de octubre. Esto sugiere una rotación hacia activos percibidos como más sólidos en medio de la incertidumbre macroeconómica.
- En EE.UU., se publicará el PMI manufacturero del ISM. Con datos previos cercanos a 47, el sector enfrenta desafíos significativos. Estos datos serán observados de cerca, ya que pueden indicar los próximos pasos que la nueva administración tendrá que tomar para mantener la economía en marcha.
- En China, se publicarán dos indicadores importantes de actividad económica: el PMI Manufacturero y el PMI Compuesto de China. Ambos han registrado datos cercanos a 50, un nivel que separa la expansión de la contracción económica.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.577.545,67	4,46	177,24
IBOVSPA (Brasil)	120.269,31	-1,50	-10,37
MEXBOL (México)	49.290,58	-0,60	-14,11
IPSA (Chile)	6.703,27	0,04	8,16
COLPAC (Colombia)	1.381,93	1,00	15,62
DOW JONES (USA)	42.992,21	0,35	14,07
Nasdaq 100 (USA)	21.473,02	0,86	27,62
S&P500 (USA)	5.970,84	0,67	25,18
IBEX (España) *	11.531,60	0,56	14,15

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	1028,5000	0,64	27,22
Euro (EURUSD)	1,0427	-0,02	-5,52
Real (USDBRL)	6,1964	1,83	27,71
Yen (USDJPY)	157,8200	0,90	11,88
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2579	0,08	-1,18

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.617,20	-0,44	26,90
Plata (USD/onza)	29,66	-0,02	24,32
Petróleo (USD/bbl)	70,60	1,64	-1,47
Trigo (USD/bush)	546,50	2,53	-12,98
Maíz (USD/bush)	454,00	1,74	-3,66
Soja (USD/bush)	980,00	0,56	-24,24

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,50	0,00	-100,00
Selic (Brasil) %	12,25	0,00	50,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,33	1,40	7,60
Treasury 5 años (Rend.%)	4,46	7,70	62,60
Treasury 10 años (Rend.%)	4,62	9,50	75,90
Treasury 30 años (Rend.%)	4,81	9,40	79,20

El índice de volatilidad VIX registró un alza del 8,3% el pasado viernes, reflejando el nerviosismo de los mercados. Sin embargo, en el acumulado del mes, el VIX ha aumentado un 14,7% y un 28,1% en el año, señalando expectativas de mayor volatilidad hacia 2025.

Durante la semana que finalizó el 25 de diciembre, los fondos de renta variable de EE.UU. registraron entradas netas significativas de USD 20.560 M, marcando la séptima semana de influjos en las últimas ocho.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada en niveles del 4,62%, alcanzando su nivel más alto desde principios de mayo, en medio de perspectivas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal menores a los esperados para el próximo año.

El petróleo subió 1,3%, luego que China anunciara medidas económicas adicionales, incluyendo informes que indican que los funcionarios tienen mayor flexibilidad para utilizar los ingresos de bonos del gobierno para estimular el crecimiento, lo que podría impulsar la demanda del mayor consumidor.

El dólar (DXY) subió 0,4% la semana pasada, cerca de máximos de dos años, mientras los mercados continúan evaluando las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal. Las proyecciones de línea dura de la Fed la semana pasada generaron dudas sobre el alcance de los posibles recortes de tasas en el próximo año, fortaleciendo el dólar.



PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares sumaron una nueva semana con ganancias, en medio de expectativas sobre la mejora de la economía doméstica, fundamentada por la desaceleración de la inflación, el equilibrio fiscal y un pronto acuerdo con el FMI, que ayude a la salida del cepo cambiario.
- En octubre, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída del 0,7% YoY y un crecimiento de 0,6% MoM en la medición desestacionalizada. Donde los que se destacaron fueron "Explotación de minas y canteras" (+7,4% YoY) y "Agricultura, ganadería, caza y silvicultura" (+2,3% YoY).
- Durante el 3°T24, la cuenta corriente arrojó un superávit de USD 1.401 M. Esto se debe a los saldos positivos registrados en la balanza de bienes y servicios y en el ingreso secundario, de USD 3.762 M y de USD 363 M, respectivamente, que fueron parcialmente compensados por el saldo negativo estimado en el ingreso primario de USD 2.725 M.
- ECOGAS INVERSIONES (ECOG), una plataforma de inversión focalizada en el sector gas en Argentina, ofrece una oferta de canje de acciones elegibles de Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) por 98.453.013 acciones Clase B y por 699.118 acciones Clase C, junto a la oferta de canje de acciones elegibles de Distribuidora de Gas del Centro (DGCE) por 71.740.410 de acciones Clase B. La relación de canje de las acciones de DGCU2 es de 15,83467388 acciones elegibles por cada nueva acción de ECOG, mientras que la relación de canje de las acciones de DGCE es de 12,55431094 acciones elegibles por cada nueva acción de ECOG. El período de la oferta finaliza el viernes 3 de enero de 2025 a las 17 horas. En tanto, la fecha de liquidación es el 10 de enero de 2025.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 27/12/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000	81,00	0,0	112,7	14,0%	2,00
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750	74,93	1,3	98,0	12,5%	2,43
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125	69,20	1,7	94,9	11,4%	6,36
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000	73,36	2,5	83,9	11,8%	5,49
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500	66,40	2,8	82,9	11,1%	6,78
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	83,51	1,0	104,2	11,5%	2,04
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750	75,37	0,5	88,0	11,6%	2,45
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125	70,00	2,2	95,8	11,3%	6,37
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000	74,00	1,6	74,9	11,5%	5,51
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500	65,51	1,7	81,5	11,0%	6,80
Global 2046	GD46	9/7/2046	4,125	70,30	0,8	86,0	10,9%	6,17

- En ByMA, el AL29 cerró estable, el AL30 ganó 1,3%, el AL35 +7,8%, el AE38 perdió 3,3%, y el AL41 subió 2,8%. El GD29 tuvo un alza de 1%, el GD30 +0,5%, el GD35 +2,2%, el GD38 +1,6%, el GD41 +1,7%, y el GD46 +0,8%.
- Previo a la asunción de Milei al gobierno, los bonos en dólares contaban con una paridad de 35% (en promedio) y ofrecían tasas de rendimientos en torno al 27% (en promedio). Hoy cuentan con una paridad promedio de 73% y rendimientos en torno al 11% en promedio. En este sentido, el riesgo país se redujo en la semana 44 unidades (-6,6%) y se ubicó en los 627 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 27/12/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/2/2025	4,250	634,20	0,3	93,1	5,4%	34,79%	0,13
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/4/2025	4,250	5.574,00	-3,0	70,7	6,5%	35,87%	0,32
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	9/11/2025	4,000	1.069,00	-0,6	-11,3	5,8%	35,17%	0,84
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	1,800	1.683,00	-0,3	57,3	8,8%	38,24%	1,04
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,000	1.586,00	0,2	47,5	9,1%	38,45%	1,89
Discount 2033	DICP	31/12/2033	2,250	39.250,00	1,0	89,7	8,6%	37,96%	3,43
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	21.540,00	2,1	110,7	8,4%	37,78%	7,63
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	27.895,00	4,0	99,3	8,6%	37,98%	10,23
BONOS A TASA BADIAR									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	109,15	0,3	-14,3	-	46,04%	0,25
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	111,25	0,0	-6,0	-	46,47%	1,66
BONOS A TASA FIJA									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	84,35	-1,3	163,6	-	30,57%	1,37

- Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en las últimas cuatro jornadas precios dispares. Subieron: el CUAP +4%, el PARP +2,1%, el DICP +1%, el T2X5 +0,3%, y el TX28 +0,2%. Bajaron: el TC25 -3%, el TX25 -0,6%, y el TX26 -0,3%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	901,00	-2,70	-1,42
Bolsas y Mercados Argentinos	482,00	11,32	192,39
Cablevision Holding	7.050,00	-0,70	93,20
Central Puerto	1.725,00	6,81	95,42
Sociedad Comercial del Plata	258,50	4,66	253,63
Cresud	1.510,00	4,14	86,06
Edenor	2.590,00	6,15	176,12
BBVA Banco Francés	7.810,00	12,54	339,94
Grupo Financiero Galicia	7.550,00	3,00	396,22
Grupo Financiero Valores	443,50	5,34	105,49
Grupo Supervielle	3.640,00	1,11	388,38
Holcim Argentina	2.200,00	-0,45	51,88
Banco Macro	11.775,00	3,97	387,78
Pampa Energía	4.150,00	3,36	118,12
Telecom Argentina	3.085,00	10,77	125,49
Ternium Argentina	894,00	-2,40	5,80
Transportadora de Gas del Sur	6.960,00	7,41	138,63
Transportadora de Gas del Norte	4.065,00	-0,73	142,03
Transener	2.820,00	0,00	134,41
YPF	50.000,00	1,57	203,52

- El índice S&P Merval subió en las últimas cuatro ruedas 4,5% y cerró en los 2.577.545,67 puntos, después de registrar un máximo de 2.624.817,80 unidades, y un mínimo de 2.436.293,45 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó en la semana 2,8% y se ubicó en los 2.177,87 puntos.
- Las acciones del panel líder que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +12,6%, BBVA Banco Francés (BBVA) +12,5%, Telecom Argentina (TECO2) +11,6%, Loma Negra (LOMA) +8,5%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +7,5%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Ternium Argentina (TXAR) -1,8%, Aluar (ALUA) -1,2%, Mirgor (MIRG) -0,6%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,5%.
- En Nueva York, las acciones argentinas ADRs manifestaron mayoría de alzas: Despegar (DESP) +32,2%, Telecom Argentina (TEO) +12,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +7,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +7,3%, y Central Puerto (CEPU) +6,9%, entre otras.
- Terminaron cayendo: Globant (GLOB) -1,8% y Adecoagro (AGRO) -1,6%.

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)