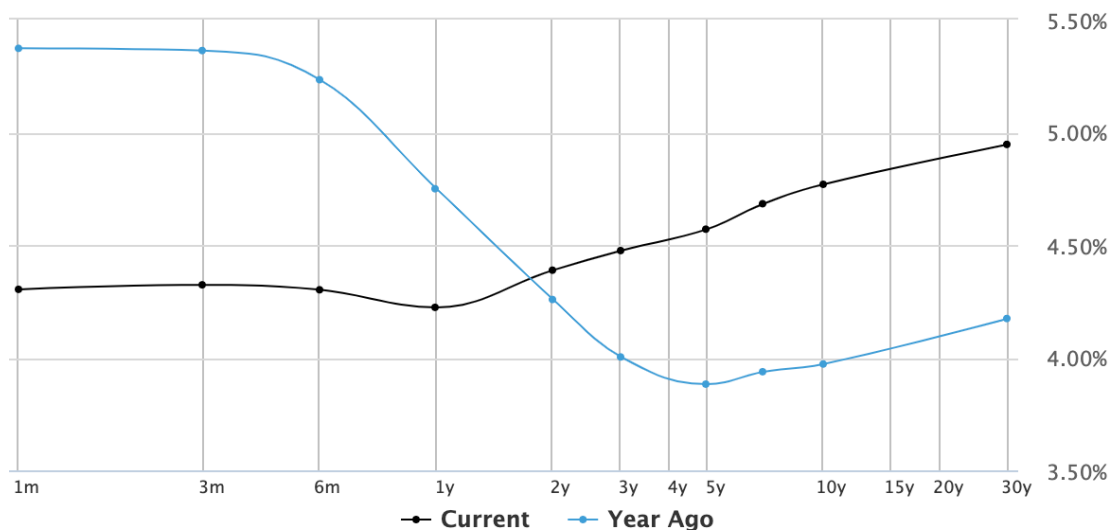


Solidez de la economía norteamericana, suba de la tasa a 10 años: ¡Termómetro Bursátil al 10/01/2025!

Mientras se espera la próxima asunción de Trump, en la semana se conocieron una serie de datos que vuelven a dar cuenta sobre la solidez de la economía norteamericana y dado que se volvió a la dinámica de que buenas noticias económicas son “malas” para los mercados esto podríamos decir que llevó a que los mercados accionarios cerraran a la baja la semana y los bonos del Tesoro de EEUU cayeran de precio y sus rendimiento se incrementen. El motivo principalmente que se encuentra detrás de esto son los menores incentivos con los que contaría la Reserva Federal de recortar su tasa de interés en un contexto en el cual la inflación se encuentra por arriba de su target del 2% anual. Decimos menores incentivos ya que considerando el contexto actual de tasa elevadas igualmente la economía continúa creciendo. El dato que se destacó en la semana fue el reporte de empleo de diciembre, mes en el cual se crearon 256.000 nuevos puestos de trabajo vs 165.000 esperado y la tasa de desempleo bajó al 4,1% vs 4,2% del mes anterior.

Bajo este contexto la tasa del bono del Tesoro de EEUU a 10 años (se podría decir que la más seguida) cerró la semana en 4,756%, ubicándose por arriba de los valores de un año atrás antes de que la Fed implementará recortes en su tasa de referencia.

Gráfico: Comparativo de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU de un año atrás y hoy.



- Dato a seguir: El próximo miércoles 15/01 se publicará en Estados Unidos el dato de inflación (CPI) de diciembre que podríamos decir volvió a ser el más seguido.

Por su parte, los activos argentinos se movieron en línea con el ritmo de los mercados globales siendo los títulos públicos los más afectados, registrando bajas el día viernes de entre -1,3% y -1,6%. En lo que respecta a las acciones, es para mencionar el buen comportamiento que tuvieron el día viernes cerrando en su mayoría en territorio positivo (destacándose BBAR, BMA y PAMP) mientras los principales índices accionarios de Estados Unidos registraron bajas de más del 1,5%.

- WTI. Un precio que se destacó en la semana fue el del petróleo con el crudo registrando una suba semana del 3,5%. Esto se trata de una buena noticia para las empresas locales como YPF, VIST, PAMP.

Mercado Local

Yendo al plano local, la noticia destacada de la semana sin dudas que pasó por los pagos de renta y amortización de los bonos soberanos. **Evento que con el correr de 2024 y con el compromiso del Gobierno en la obtención de superávit fue visto cada vez más como posible e hizo que el riesgo país fuera comprimiendo a los niveles actuales.** Principalmente podríamos decir que no se haya tenido que recurrir a fuentes adicionales de endeudamiento para pagarlos se trató de una muy buena señal para los mercados. En esta línea los anuncios de que el Tesoro ya tiene los fondos para pagar la amortización de julio también se trata de una noticia positiva que le quita presión al Gobierno para volver al mercado de deuda mientras negocia con el Fondo un nuevo acuerdo. En este plano, en el día de hoy se conocieron declaraciones de la Directora Gerente del FMI, Kristalina Georgieva, que volvió a elogiar el plan implementado por el Gobierno por los avances logrados en términos de estabilización.

- Dato a seguir: **el próximo martes se publicará el dato de inflación de diciembre el cual se espera que se ubique en torno al 2,7% conforme a las últimas proyecciones del REM publicadas en la semana. De encontrarse en estos valores esto podría llevar a la baja la baja del ritmo del crawling peg (devaluación oficial) del 2% mensual actual al 1% y eventualmente generar una nueva baja de tasa que hoy se encuentra en el 32% (tasa de política monetaria).** Podríamos decir que el mercado buscó anticiparse a esto último con las tasas de las LECAP más cortas con rendimientos del 30% TNA y del 28% - 27% para vencimientos a partir de junio.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice			
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	S&P Merval	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
Acciones Merval				Acc Panel General			
SUPV	\$ 4.640,00	16,0%	495,3%	CECO2	\$ 619,00	27,8%	79,9%
BBAR	\$ 9.410,00	8,2%	430,1%	GCLA	\$ 3.185,00	23,7%	267,4%
BMA	\$ 13.675,00	5,2%	412,2%	HAVA	\$ 7.410,00	17,2%	14,5%
Acciones Merval				Acc Panel General			
EDN	\$ 2.235,00	-15,2%	137,3%	DGCU2	\$ 1.745,00	-6,9%	81,1%
TGNO4	\$ 4.095,00	-6,7%	127,0%	MOLA	\$ 30.800,00	-6,4%	60,1%
TECO2	\$ 3.240,00	-4,3%	134,3%	CGPA2	\$ 3.475,00	-6,3%	221,6%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice			
	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	S&P 500	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
CEDEARS				Dow 30			
VIST	\$ 22.825,00	6,5%	137,6%	Nasdaq	19.161,6	-2,3%	27,6%
PBR	\$ 16.100,00	4,5%	3,4%	CEDEARS			
META	\$ 30.925,00	3,7%	115,5%	AMD	\$ 13.825,00	-6,0%	-4,2%
				NVDA	\$ 6.740,00	-4,9%	-66,7%
				GLOB	\$ 13.775,00	-4,7%	5,9%

* A los efectos del análisis de la evolución se consideran solamente los 24 CEDEARS más negociados.

RENTA FIJA						Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
						RIESGO PAÍS	580	-4,9%	-69,6%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem USD				
AL29	\$ 83.910	USD 72,90	10,4%	2,31	-0,6%				
AL30	\$ 79.700	USD 68,47	10,4%	2,73	0,8%				
AL35	\$ 81.380	USD 70,10	10,4%	6,60	1,9%				
AE38	\$ 85.300	USD 73,45	10,6%	5,77	0,7%				
AL41	\$ 76.900	USD 66,99	9,9%	7,13	2,2%				
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem USD				
GD29	\$ 86.020	USD 75,40	8,8%	2,33	0,8%				
GD30	\$ 80.240	USD 69,20	10,0%	2,74	0,8%				
GD35	\$ 81.500	USD 69,98	10,4%	6,60	1,2%				
GD38	\$ 86.150	USD 75,25	10,1%	5,82	3,2%				
GD41	\$ 76.650	USD 65,83	10,1%	7,09	1,1%				
GD46	\$ 78.690	USD 68,20	9,9%	6,82	0,1%				
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur				
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 87.400,00	1,5%	110,5%	1,37				
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 73.500,00	7,3%	99,9%	1,29				
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 125.500,00	4,4%	105,8%	1,25				
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 106.520,00	5,0%	104,1%	1,41				
YMCHO	ON YPF vto 2026	\$ 47.500,00	4,9%	102,0%	0,59				
Caución		TNA	TIR						
Caución \$ 7 días MAV		32,0%	37,6%						

FUTUROS							
Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR012025	\$ 1.056,00	-\$ 1,50	26,8%	ORO012025	USD 2.716,9	USD 65,10	2,5%
DLR022025	\$ 1.070,50	-\$ 5,00	21,7%	WTI012025	USD 76,5	USD 2,63	3,6%
DLR032025	\$ 1.085,50	-\$ 7,00	19,8%				
DLR042025	\$ 1.104,00	-\$ 8,00	20,2%				
DLR052025	\$ 1.120,00	-\$ 10,00	19,8%				
DLR062025	\$ 1.138,00	-\$ 10,00	19,9%				
DLR072025	\$ 1.154,00	-\$ 13,00	19,6%				
DLR082025	\$ 1.173,50	-\$ 12,50	20,0%				
DLR092025	\$ 1.192,00	-\$ 16,00	20,0%				
DLR102025	\$ 1.214,00	-\$ 13,00	20,5%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS		
Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 1.059,00	0,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 1.039,75	0,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.164,01	-0,2%
DÓLAR CCL	\$ 1.187,16	0,2%
Extras		
BADLAR	31,31%	
CER	519,87	
UVA	1311,85	
Inflación Interanual	166,0%	

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las operaciones en los activos mencionados. Antes de realizar una acción, los inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado.