

BCRA

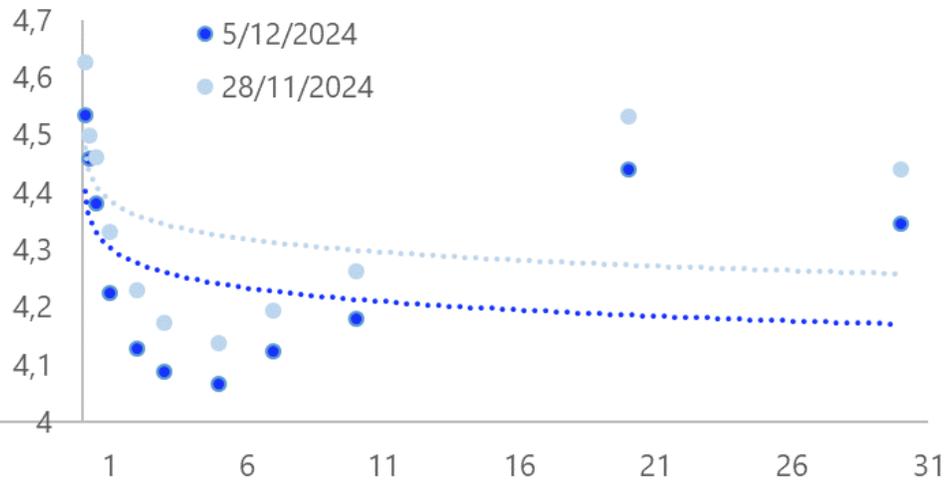
- USD +206 mm de compras en el MULC en esta semana (lun a jue). Tras una primera rueda negativa, volvió a la tendencia compradora
- USD -1.535 mm retiro de depósitos desde la finalización de la primera etapa de blanqueo de efectivo (datos al 28-nov)
- USD 30.214 mm de reservas brutas tras haber sumado USD +3.000 mm en los últimos 2 meses

NOTICIAS DE LA SEMANA

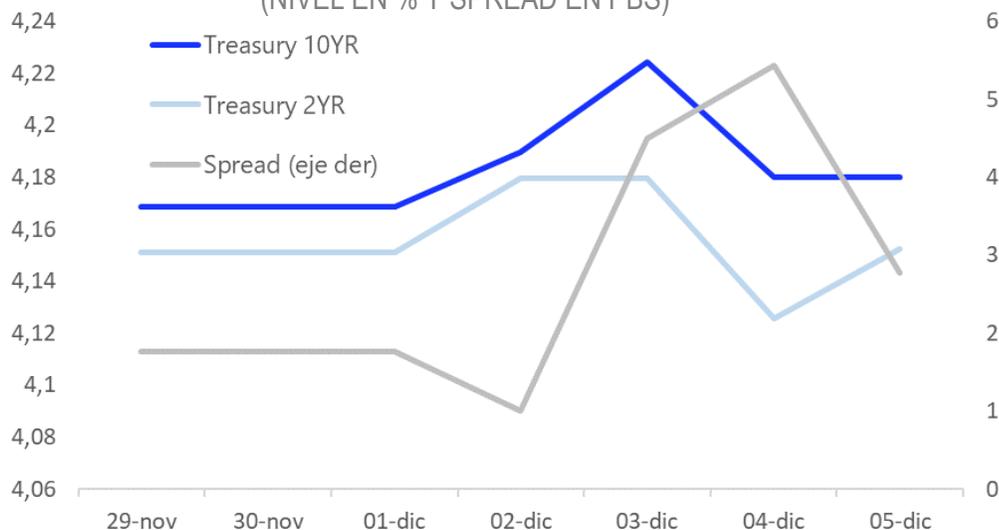
- El BCRA dispuso una nueva baja de la tasa de política monetaria del 35% al 32% TNA (2,7% mensual) que regirá a partir de hoy.
- La Ciudad de Buenos Aires saldrá a recomprará USD 550 mm del BUEAIR27 con una nueva emisión, ofrece USD 101,5 + intereses devengados por cada 100 VNO.
- Vista Energy licitó una ON a 10 años por USD 600 mm a una tasa de corte de 7,625%.
- BYMA ofrecerá la opción de comprar CEDEARs de ETFs que siguen el oro, Bitcoin y Ethereum.
- El gobierno puso en agenda sesiones extraordinarias para diciembre pero sin incluir el Presupuesto 2025 ni el proyecto de “Ficha Limpia”



CURVAS DE RENDIMIENTO DE TREASURIES (%)



UST: EVOLUCIÓN DE LA ÚLTIMA SEMANA
(NIVEL EN % Y SPREAD EN PBS)



MACRO-CATALYSTS (NOV 2024) - EE.UU

- PMI Servicios: 52,1 (vs 55,7 esp) - *expansivo*
- PMI Manufacturas: 48,4 (vs 47,5 esp) - *contractivo*
- Solicitudes de Seguros de Desempleo (por 1era vez): 224.000 (vs 215.000 esp)
- Continuidad en Seguros de Desempleo: 1,871,000 (vs 1,904,000 esp)
- Vacantes en las empresas: 7.744.000 (vs 7.519.000 esp)

Las tasas del Tesoro estadounidense siguieron la tendencia a la baja esta semana, marcada por datos alentadores en el mercado laboral.

Si bien la cantidad de solicitudes de seguro de desempleo por primera vez fue mayor a la esperada, el número de renovaciones del seguro de desempleo fue menor tanto a la esperada, como a las de la semana pasada.

EL PMI Manufacturas sigue en terreno contractivo aunque aumentado, mientras que el de servicios, si bien persiste en terreno positivo, viene cayendo. Esto podría indicar una convergencia en ambos sectores que refleja una economía más moderada.

Finalmente, varios miembros de la Fed hicieron declaraciones esta semana, pronunciándose a favor de una postura más cautelosa con respecto a la baja de tasas. Si bien el mercado parece descontar un recorte de 25 pbs en diciembre, el sendero de recortes podría verse atemperado hacia el futuro.

RENDIMIENTO CAC 40 YTD
(EN %)



CRISIS EN FRANCIA

El Primer Ministro francés, Michel Barnier, presentó el Presupuesto 2025 con subas de impuestos y recortes del gasto, tendientes a contener el creciente déficit fiscal y la suba del endeudamiento. La propuesta generó un fuerte rechazo en la oposición. Los partidos de izquierda por el recorte en gastos y los de derecha en contra de la suba de impuestos. Así el Parlamento votó una moción de censura para destituirlo del gobierno.

De esta manera, Barnier deberá dimitir del gobierno y Macron deberá nombrar un nuevo Primer Ministro. Barnier comenzó su gobierno en julio de este año, y tras su renuncia, el suyo habrá sido el gobierno más corto desde la V República en Francia.

El mercado sigue de cerca la crisis en Francia. Otras potencias, como Reino Unido y EEUU se enfrentan a problemas similares en sus cuentas fiscales y de deuda pública abultada.

La Bolsa de Francia ha venido mostrando una débil performance durante todo el segundo semestre.