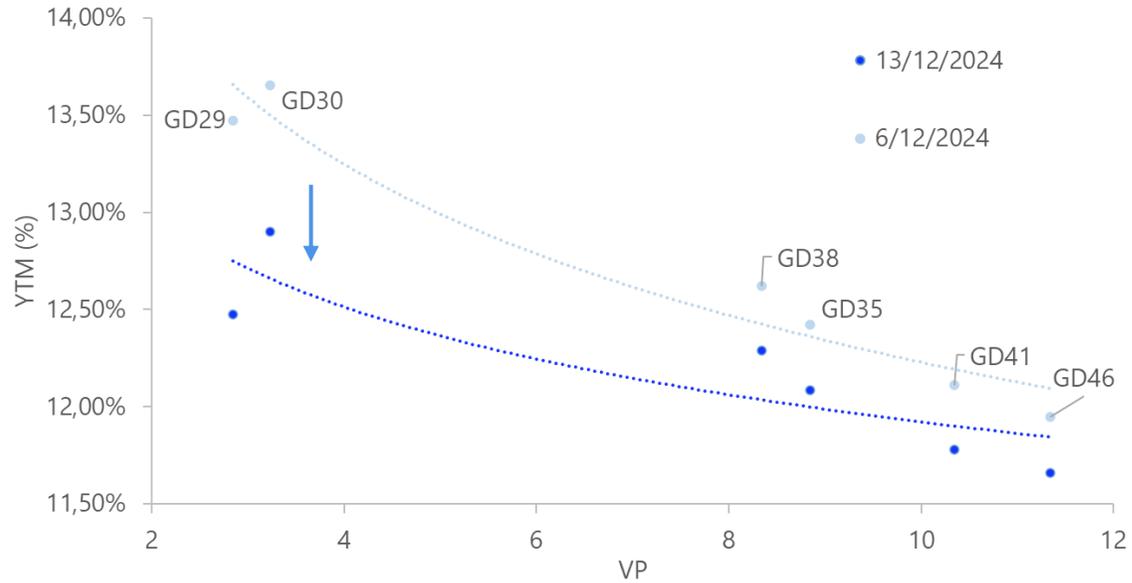




**VARIACIÓN SEMANAL DE LA DEUDA SOBERANA HD**



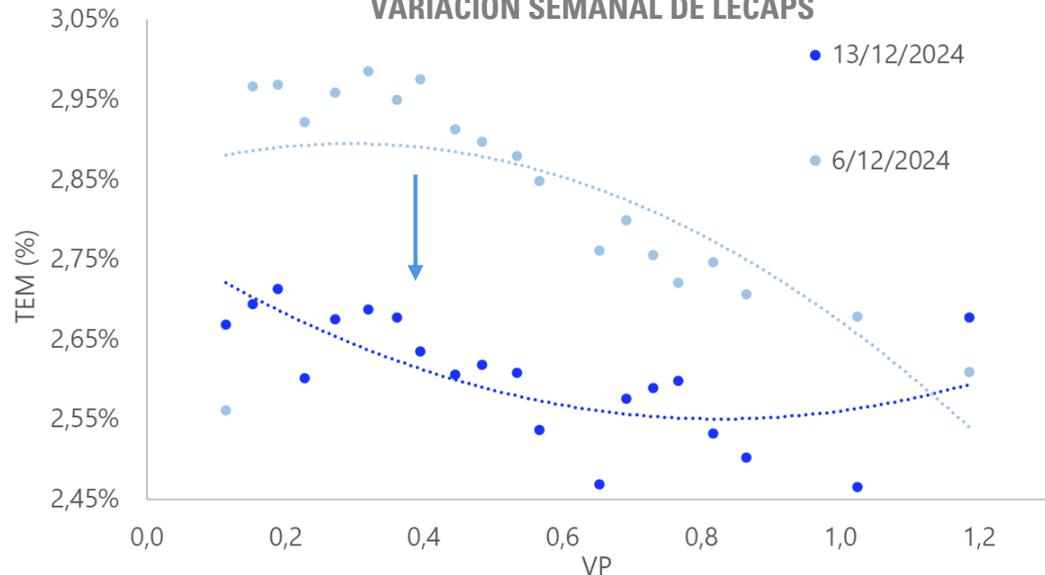
**CONTINÚA EL RALLY**

El *rally* de la deuda soberana HD continua. Esta semana volvió a tener un buen desempeño, con subas de +2% promedio en toda la curva.

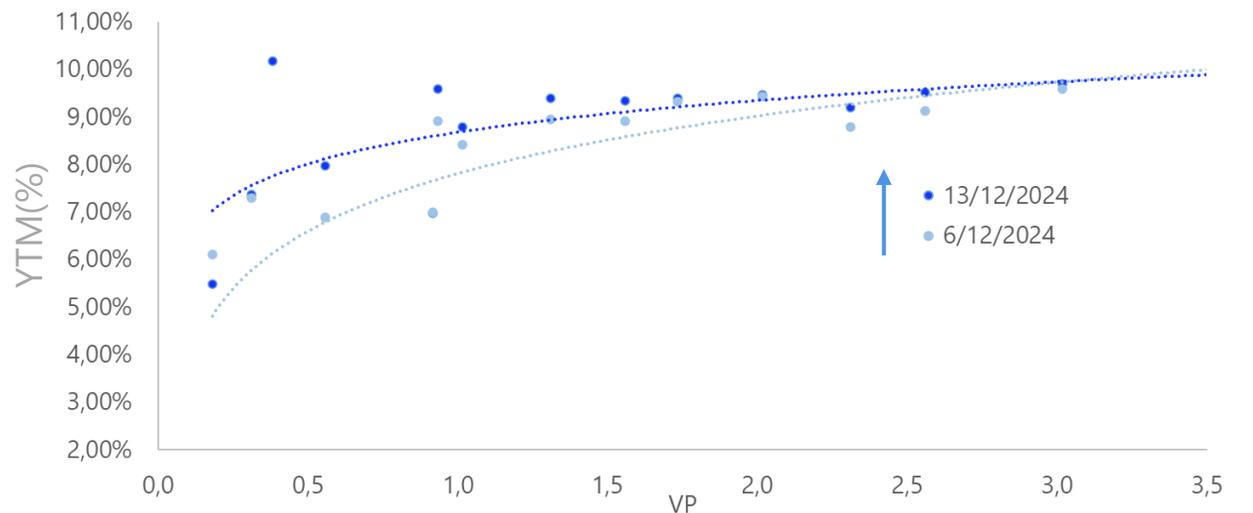
Se conoció el dato de inflación de noviembre, un alza de precios de 2,4% m/m, por debajo de las expectativas (2,7% m/m). Este dato generó una caída en el rendimiento de activos a tasa fija (Lecaps) que comienzan a descontar un sendero de inflación menor al esperado previamente. Las subas de estos activos fueron de un 1,5% prom. en el tramo corto y hasta un 2,5%/3% en el tramo largo.

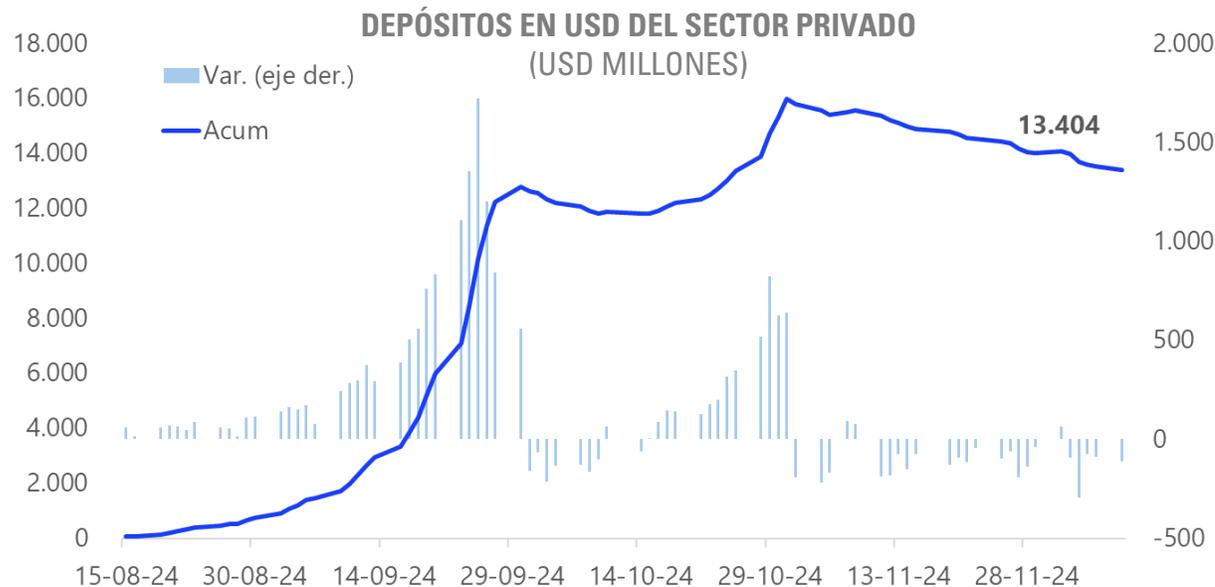
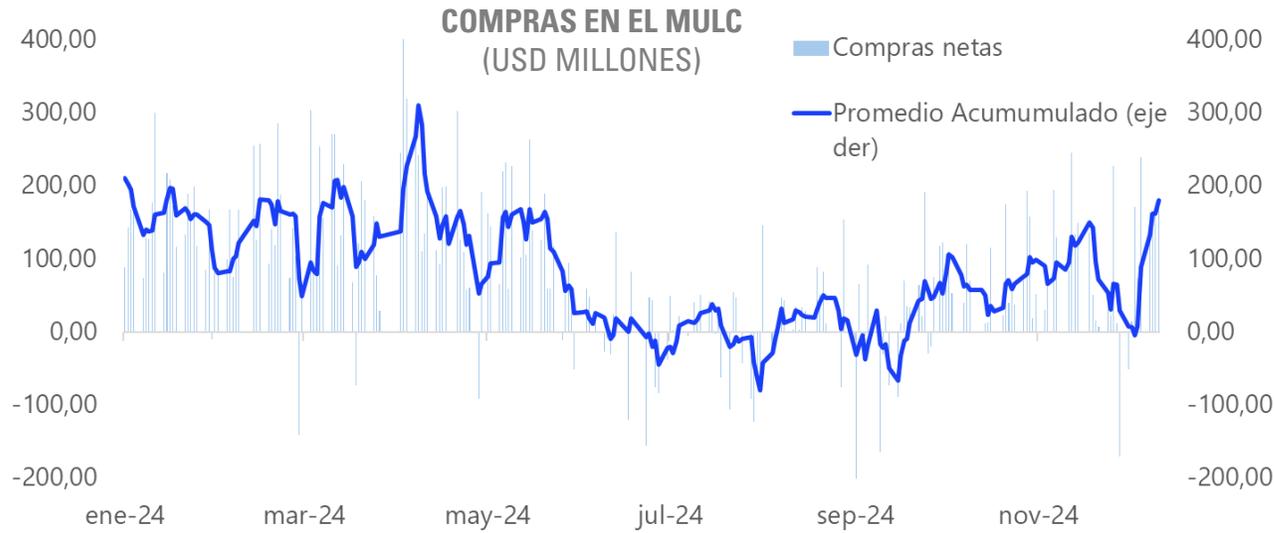
La contracara de este movimiento fue la curva CER, con algunos bonos del tramo corto que estuvieron muy vendedores.

**VARIACIÓN SEMANAL DE LECAPS**



**VARIACIÓN SEMANAL DE CER**



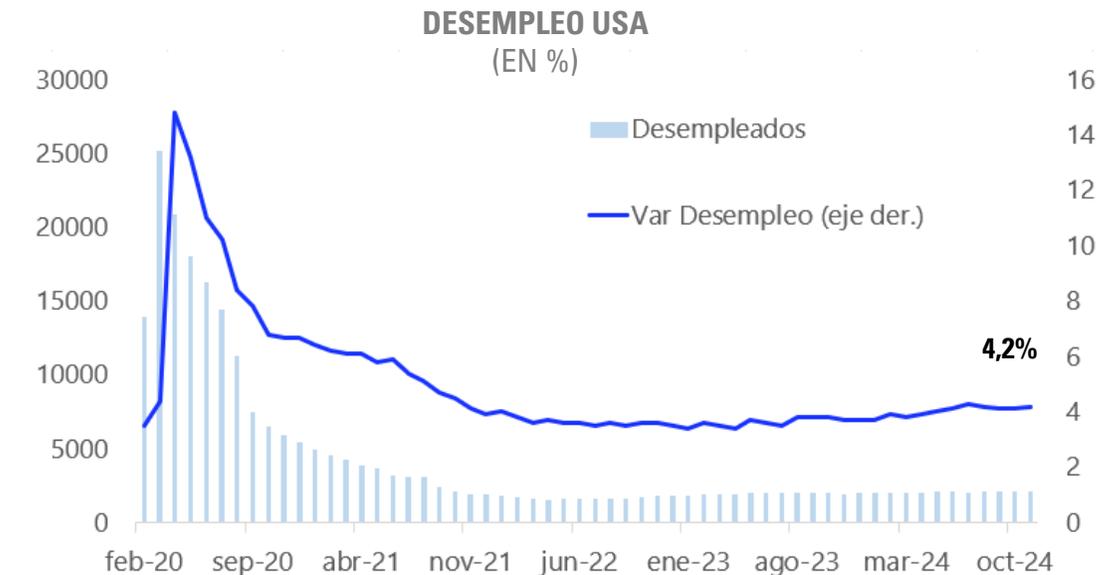
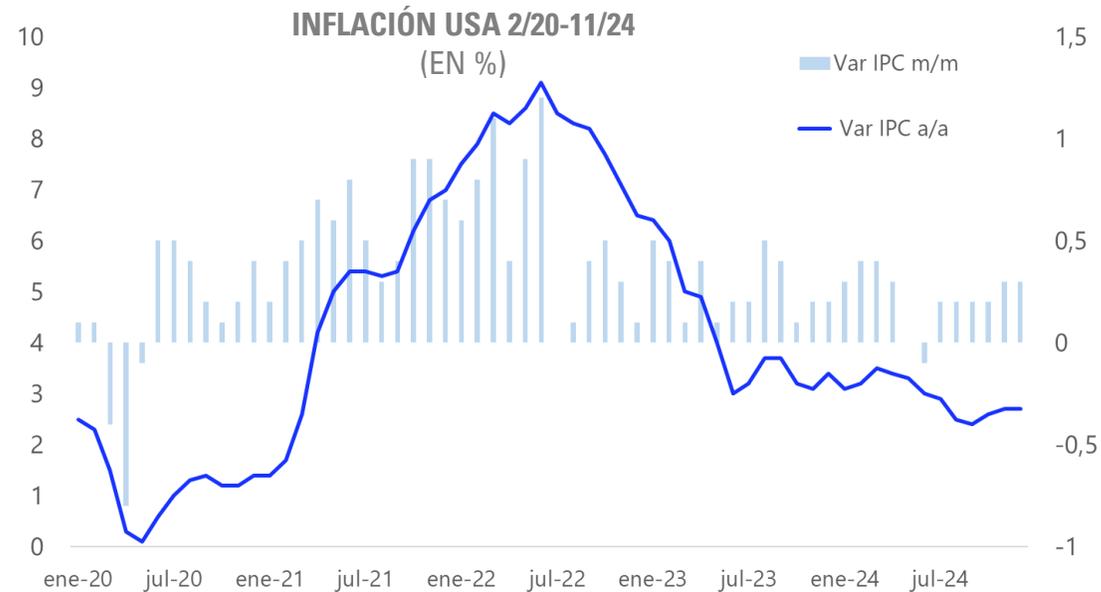


## BCRA

- El BCRA tuvo una racha compradora en el MULC esta semana, promediando compras diarias de **USD 180 mm**
- Los dólares del sector privado en los bancos continuaron ajustando. Cayeron USD 2.168 mm entre que terminó el blanqueo de efectivo y el 09-dic. Aún así, el stock sigue siendo alto, de **USD 32.000 mm**
- Las reservas brutas en el BCRA siguieron creciendo, actualmente en niveles de **USD 31.500 mm** (datos al 09-dic).
- Los préstamos en USD al sector privado mantienen su tendencia alcista, ubicándose en los **USD 9.500 mm** (en la misma fecha)

## NOTICIAS DE LA SEMANA

- La inflación de noviembre fue 2,4% m/m, pero el rubro alimentos subió menos, un 0,9% m/m.
- El Tesoro licitó esta semana instrumentos a tasa fija para enfrentar el último vencimiento del año (ARAS 6,2 bn) logrando un *roll-over* del 87% (ARS 5,4 bn)
- La Ciudad de Buenos Aires suspendió la recompra de sus bonos por no llegar a cubrir el porcentaje de adhesión mínimo.
- El Presidente Javier Milei anunció esta semana en cadena nacional que buscará permitir el uso cotidiano del USD, acelerando la competencia de monedas.



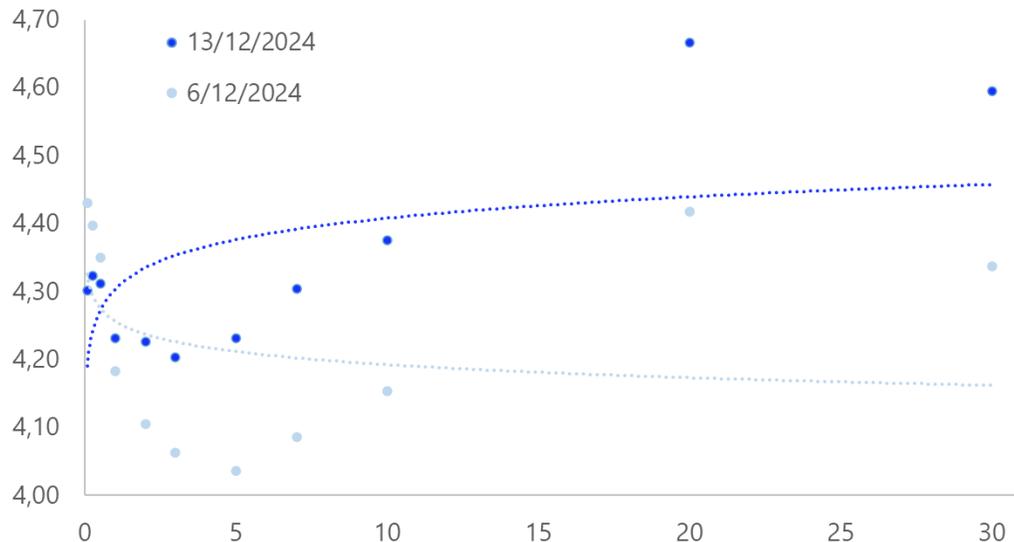
## MACRO-CATALYSTS (NOV-24)

- Nóminas de empleo (NFP): 227.000 (vs 220.000 esperados)
- PCI m/m: 0,3% (vs 0,2% en oct)
- PCI a/a: 2,7% (vs 2,6% en oct)
- PPI m/m: 0,4% (vs 0,3% en oct)
- PPI a/a: 3% (vs 2,6% en oct)
- Nuevas solicitudes de desempleo: 242.000 (vs 221.000 05-dic)
- Renovación de solicitudes de desempleo: 1.886.000 (vs 1.781.000 05-dic)
- Desempleo: 4,2% (vs 4,1% oct)

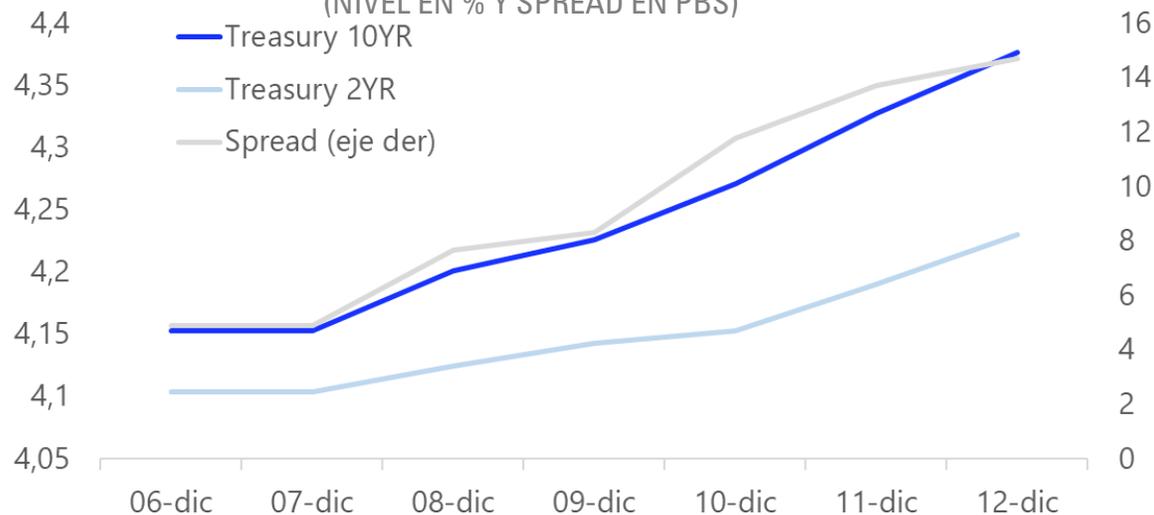
## NOTICIAS DE LA SEMANA

- El Banco Central de Brasil elevó la tasa Selic en 100 pbs esta semana y se ubica en 12,25%, estimando más aumentos el año que viene.
- El Banco Central Europeo, por el contrario, recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs y se ubica en 3% refjelando cierta confianza en el *target* de inflación del 2%.
- En el Reino Unido sorprendió la contracción industrial de noviembre (-0,6% m/m vs +0,3% esperado)
- Macron nombró a François Bayrou como nuevo Primer Ministro de Francia; el diputado proviene de un partido de centro (MoDem) y siempre estuvo alineado al Presidente.

**CURVAS DE RENDIMIENTO DE TREASURIES (%)**



**UST: EVOLUCIÓN DE LA {ULTIMA SEMANA}**  
(NIVEL EN % Y SPREAD EN PBS)



**RALLY DE TASAS - EE.UU**

Las tasas del Tesoro estadounidense han subido esta semana tras conocerse los datos de inflación el miércoles, y principalmente en el tramo largo de la curva. Aunque corrigieron levemente luego de un dato algo negativo en el mercado laboral, este movimiento no revirtió la tendencia y las tasas continuaron al alza. La tasa a 10 años subió 25 pbs a 4,4% y la tasa a 2 años 12 pbs a 4,23%.

También se conoció que la inflación de noviembre fue 0,3% m/m, en línea con lo esperado. En este contexto, el mercado anticipa que la semana que viene la Fed bajará la tasa de política monetaria, aunque surgen algunas dudas sobre recortes esperados en el futuro.

Por otro lado, el mercado laboral no arrojó resultados alentadores esta semana, ya que, tanto las renovaciones de solicitudes de desempleo como las solicitudes iniciales, fueron un poco más altas de lo esperado.