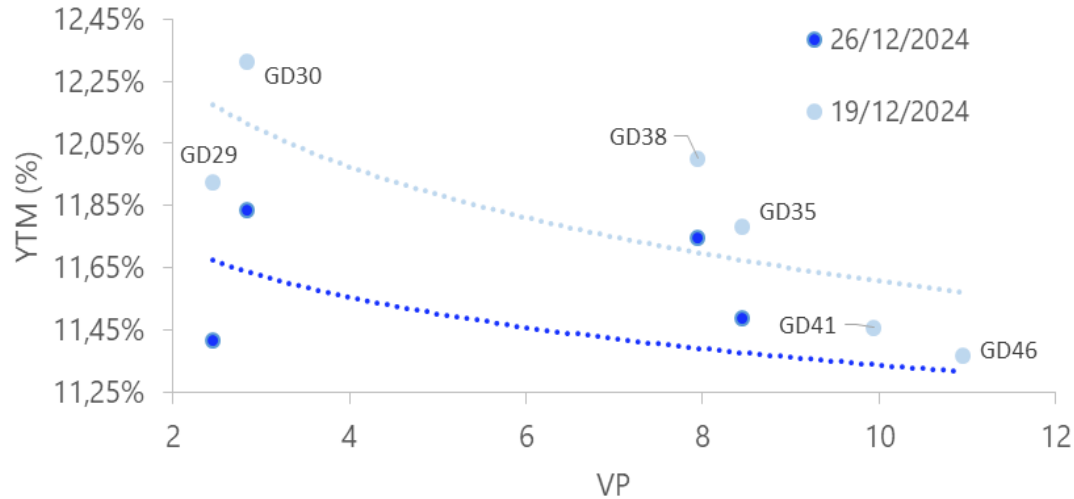
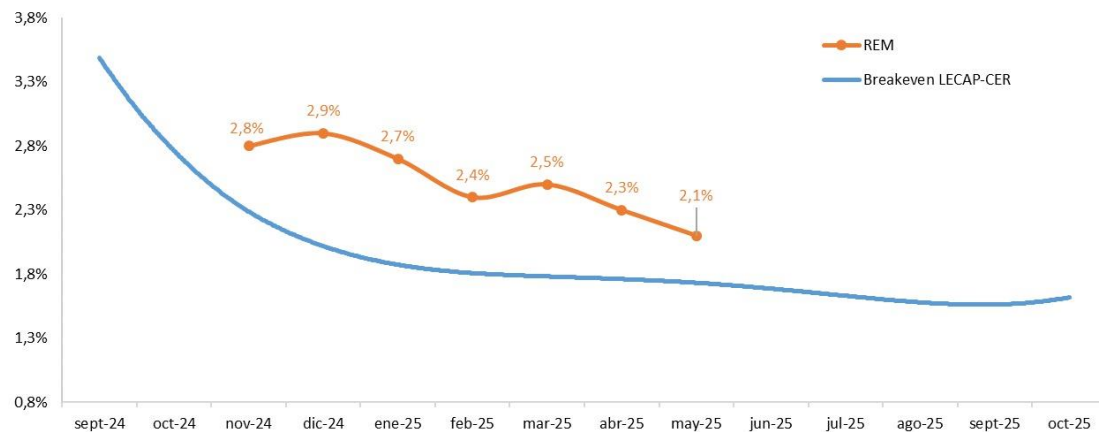


## DEUDA SOBERANA HD: CURVA DE RENDIMIENTOS



## INFLACIÓN IMPLÍCITA DIC-24 A OCT-25



## SUBIERON LOS BONOS EN UNA SEMANA CORTA

Los bonos argentinos tuvieron un buen desempeño en esta corta semana, en particular los bonos Ley NY. El precio promedio del tramo corto subió 1,4% y el del tramo largo 2%. Las tasas siguieron comprimiendo, ahora en un nivel promedio de 11,4% anual. El Riesgo País cierra en 627 pts.

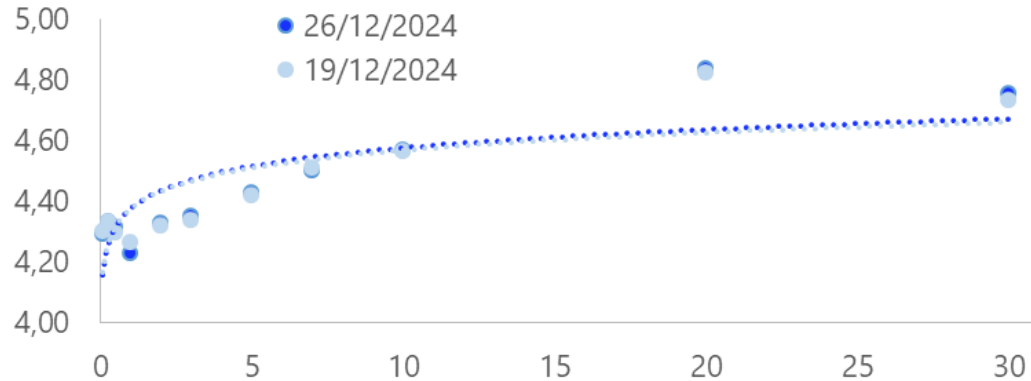
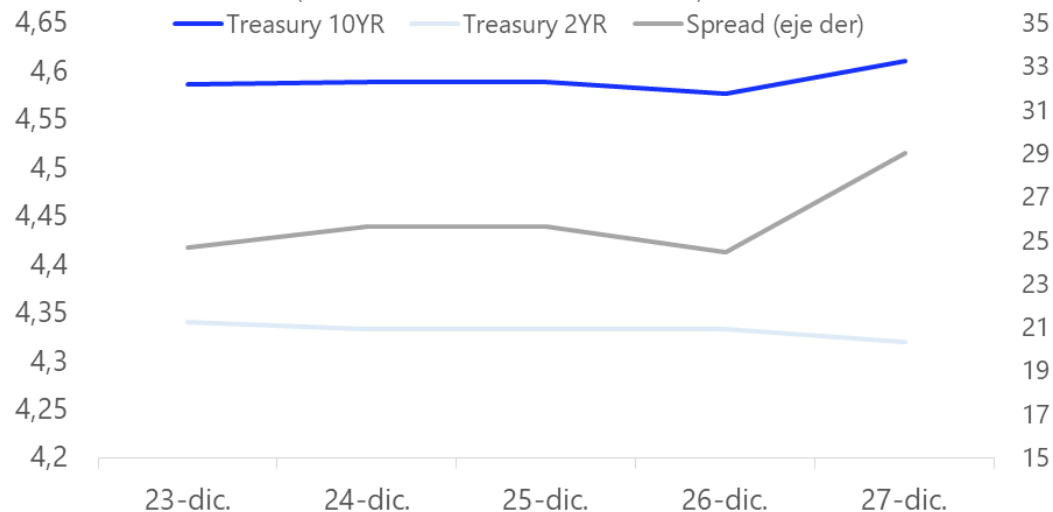
Las curvas en pesos tuvieron un comportamiento mixto. En el tramo corto y largo, la curva CER prácticamente no tuvo subas de precios (+0,2% promedio en ambos casos), mientras que en el tramo medio se vieron caídas de precios de menores, del orden del 0,3% promedio.

Las Lecaps tuvieron un comportamiento similar, con suba promedio de precios de +0,2% en el tramo corto y +0,3% en el largo, mientras que el tramo medio mostró caídas de 0,2% prom. La curva sigue invertida, con TEM de 3,3% en el tramo corto y 2,3% en el tramo largo. Las tasas de inflación implícitas reflejan una tendencia decreciente en 2025, pero con cierta persistencia en el tramo más largo (TEM de 1,8%/1,6% a mediados/fines del año que viene).

## BCRA

- ➔ **USD -778 mm** de compras en el MULC en la semana, por pagos de importaciones que se acumularon a la espera de la eliminación del impuesto país. El saldo neto comprador en **diciembre** alcanza los **USD 897 mm** (la semana pasada sumaba **USD 1675 mm**)
- ➔ **USD -1.044 mm** de salida de depósitos desde el fin de la primera etapa de blanqueo (datos al 20-dic), pero con subas del USD 50 mm promedio diario en las 2 ruedas (19 y 20 de diciembre)
- ➔ **USD 32.240 mm** de reservas brutas y USD -3.141 mm de reservas netas

## CURVAS DE RENDIMIENTO DE TREASURIES (%)

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

## MACRO-CATALYSTS (NOV 2024) - EE.UU

- Solicitudes de seguro de desempleo: 219.000 vs 220.000 esperado
- Continuidad en solicitudes de seguro de desempleo: 1.910.000 vs 1.888.000 esperado

Esta semana, marcada por los feriados de Navidad, mostró pocos movimientos en las tasas de los Treasuries. Las tasas a 10 y 2 años comenzaron la semana con una diferencia entre ambas de 24 pbs, la tasa a 10 años en 4,6% y la de 2 en 4,35%. Sin ningún dato que modificara las tendencias y reflejando la poca liquidez del mercado, las tasas se mantuvieron sin cambios.

Tras conocerse el dato de desempleo, reaccionaron levemente a la baja, pero recuperaron los niveles previos rápidamente. Si bien las solicitudes de seguro de desempleo aumentaron más de lo previsto y alcanzaron el nivel más alto de los últimos 3 años, el incremento no fue sustancial (46.000 personas respecto de la semana anterior).

En sus últimos reportes, la Reserva Federal hizo foco en el mercado laboral se mantiene firme y que, en términos de sendero esperado de la política monetaria y la tasa de interés, prioriza la inflación.