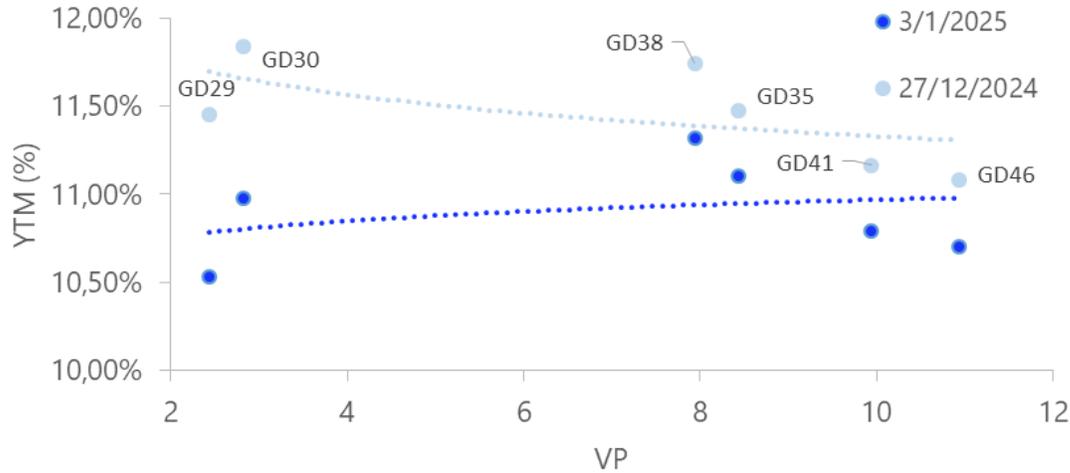


DEUDA SOBERANA HD: CURVA DE RENDIMIENTOS



BUEN COMIENZO DE AÑO PARA EL MERCADO LOCAL

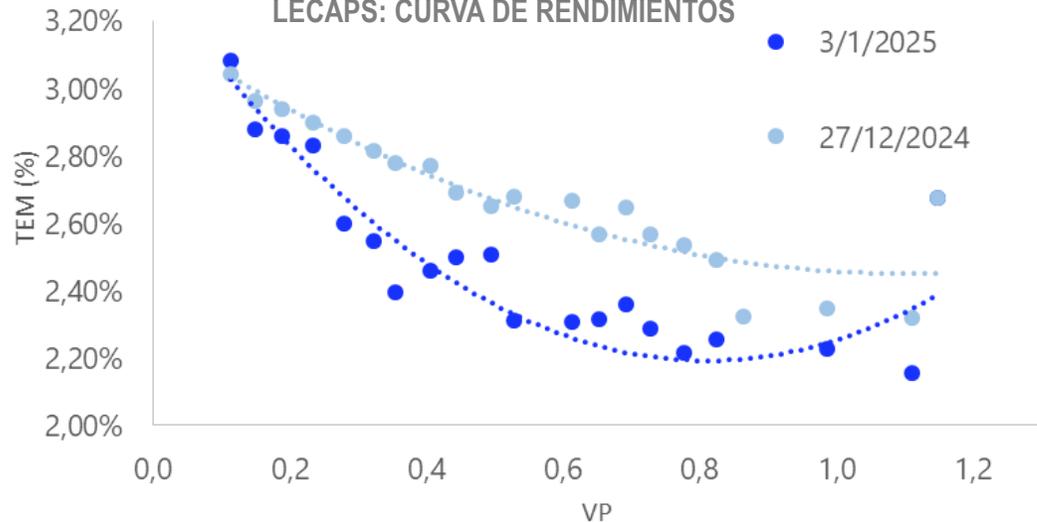
Los bonos argentinos tuvieron un buen desempeño en la –corta- primera semana del año, con precios subiendo en promedio +2,2% a lo largo de toda la curva. En materia de rendimientos, se nota un aplanamiento y casi normalización de la curva, con retornos anuales del 10,5% en el tramo corto y 10,7% en el largo.

Las Lecaps también tuvieron un buen desempeño, principalmente en el tramo medio, con subas de precios de 2% a 4%. La curva se encuentra invertida, reflejando la expectativa que la inflación seguirá desacelerándose; TEMs de 3% en el tramo corto y 2,2% en el largo.

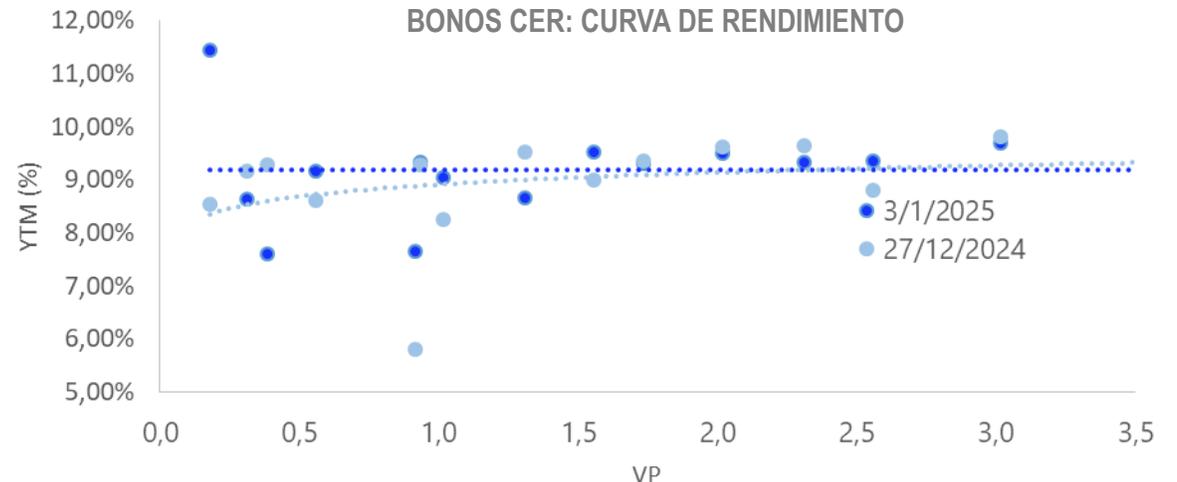
La curva CER operó con subas de precios de +0,4% prom en la parte corta, +0,7% prom. en la media y +0,5% en la larga.

RIESGO PAÍS: 610

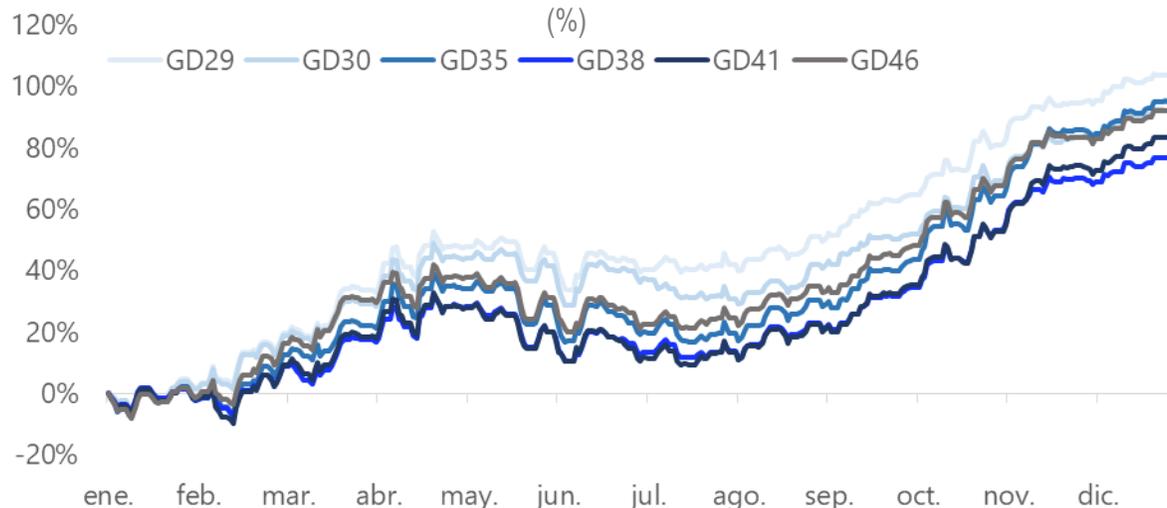
LECAPS: CURVA DE RENDIMIENTOS



BONOS CER: CURVA DE RENDIMIENTO



RALLY ANUAL DE LOS GLOBALES



GD29	GD30	GD35	GD38	GD41	GD46
+107%	+96%	+99%	+81%	+88%	+96%

En 2024 Argentina lideró las ganancias de los activos de riesgo. 2025 se presenta más desafiante con un mercado internacional que podría presentar mayor volatilidad y niveles de tasas libre de riesgo superiores a las anticipadas.

EQUITY - PANEL LÍDER (USD)

YPF	PAMP	GGAL	BBVA	TGS	EDN	TLC
+158%	+83%	+273%	+264%	+96%	+122%	+85%

BCRA

- USD 204 mm de compras en el MULC en la semana. El saldo neto comprador en diciembre alcanza los USD 1.076 mm –datos al 27-dic-. **En el año compró USD 18.740**
- USD 2.260 mm de salida de depósitos desde el fin de la primera etapa de blanqueo (datos al 27-dic), aunque en las últimas jornadas se frenaron las salidas diarias que se venían observando. **En el año aumentaron USD +15.900 mm (+100%)**
- En diciembre los préstamos en dólares al sector privado aumentaron **USD 1.325** y en el año **USD 7.255 (215%)**

NOTICIAS DE LA SEMANA

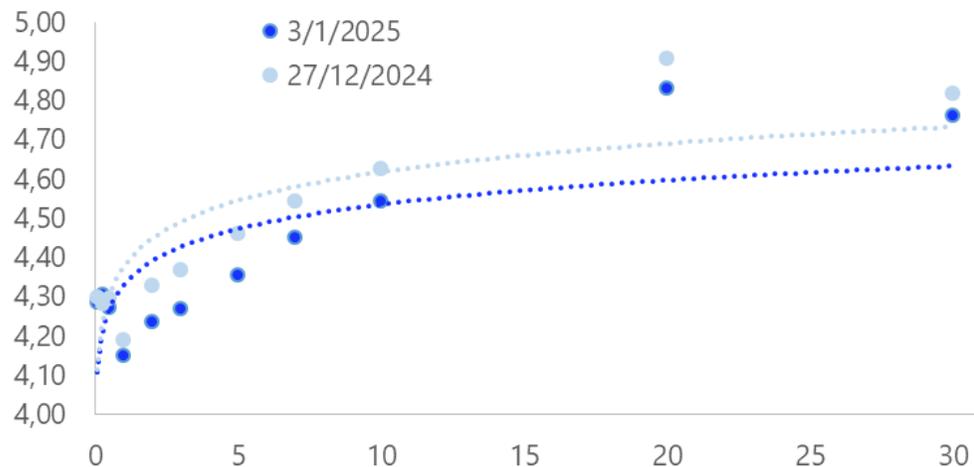
→ El grupo Los Grobo (Los Grobo Agropecuaria y Agrofinca) informó a CNV su incapacidad para cumplir con vencimientos de pagarés bursátiles, lo cual profundizó las tensiones financieras que ya había generado, en el sector, el incumplimiento de Surcos a principios de diciembre.

→ YPF licitará un nuevo bono a 9 años por hasta USD 1.000 mm. Además recomprará el títulos con vencimiento en julio-2025 a un precio de 101,95 por cada 100 VNO (más intereses devengados por USD 3,78 por cada 100 VNO).

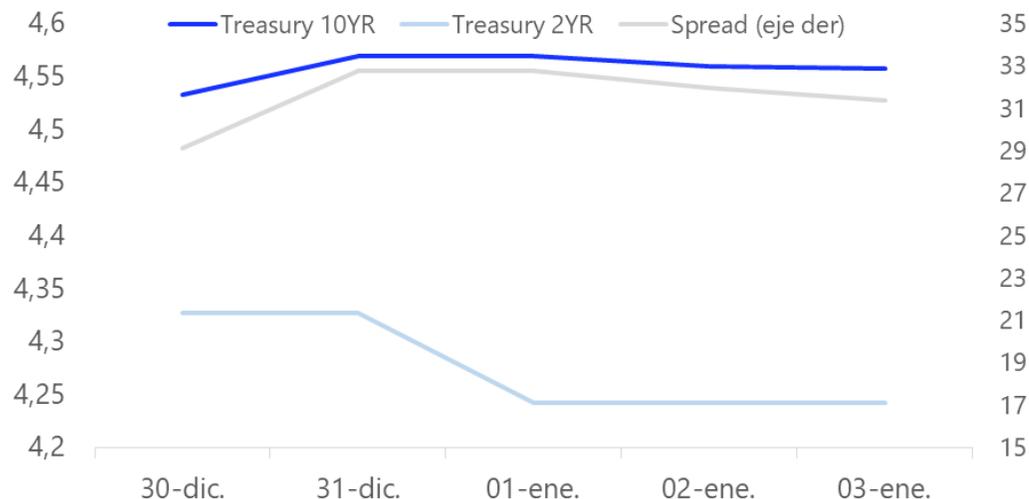
→ El BCRA cerró una operación de repo con títulos Bopreal 27-D por **USD 1.000 millones con 5 bancos internacionales** a un plazo de 2,4 años y una **tasa de interés del 8,8% anual** (SOFR USD + 4,75%). Según el comunicado del BCRA, las ofertas que recibió fueron de casi USD 3.000 millones.

RENDIMIENTO 2024

CURVAS DE RENDIMIENTO DE TREASURIES (%)



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



MACRO-CATALYSTS (DIC 2024) - EE.UU

- PMI Manufacturero (Diciembre): 49,4 (vs 48,3 esp.)
- Solicitudes de Seguros de Desempleo: 211.000 (vs 220.000 esp.)
- Continuidad en Seguros de Desempleo: 1.844.000 (vs 1.890.000 esp.)

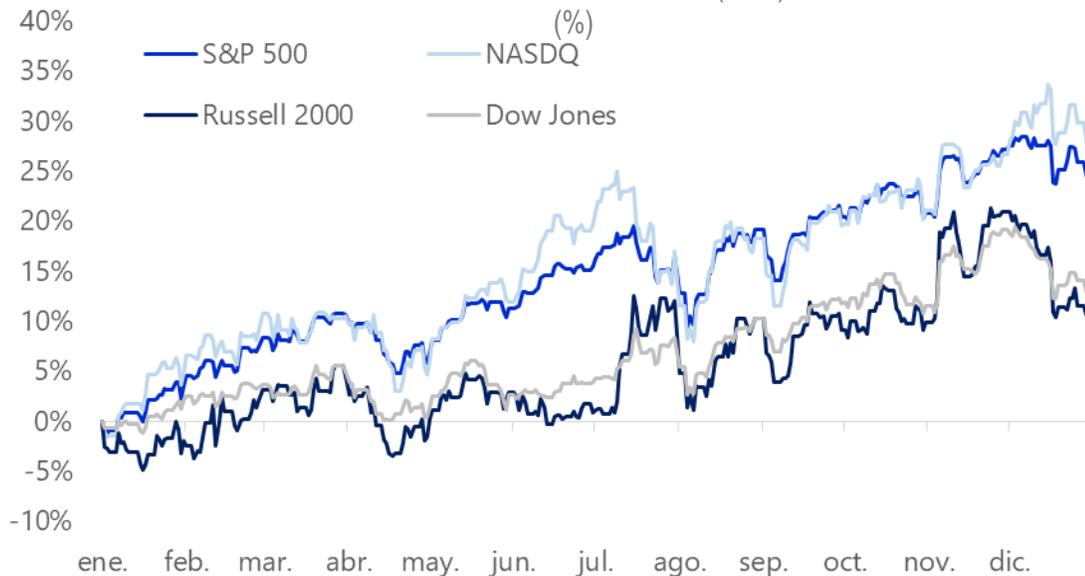
En una semana corta por los feriados de fin de año, las tasas de los Treasuries mostraron caídas. La tasa a 10 años comenzó la semana en 4,59% y se encuentra en 4,56% (-2 pbs) mientras que la tasa a 2 años comenzó en 4,35% y se encuentra en 4,25% (-10 pbs) mostrando mayor volatilidad en el corto plazo. El *spread* se mantiene en 30 pbs.

Estos movimientos estuvieron influenciados por datos económicos como las solicitudes iniciales y renovaciones de seguro de desempleo, que fueron menores a lo esperado. La semana pasada las renovaciones habían alcanzado su nivel más alto en 3 años (1.890.000). El PMI Manufacturero de diciembre sorprendió al alza, mostrando una desaceleración menos severa en la actividad industrial.

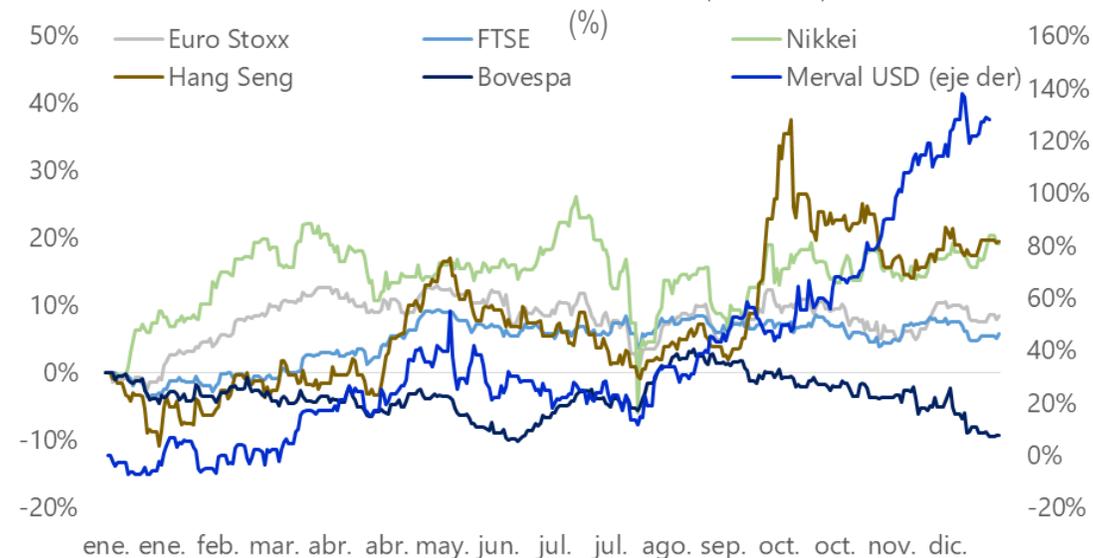
NOTICIAS DE LA SEMANA

→ El nuevo Congreso estadounidense asume hoy en ese país (Trump asume, como es costumbre, el 20 de enero). Se espera que el aliado de Trump, Mike Johnson, asuma la presidencia del 119° Congreso.

DESEMPEÑO ÍNDICES 2024 (USA)



DESEMPEÑO ÍNDICES 2024 (INT, USD)



S&P	NDQ	RUS	DJI
+24%	+27%	+11%	+13%

EURSTX	FTSE	NIKKEI	HANG SENG	BOVESPA	MERVAL
+8%	+6%	+7%	+20%	-28%	+128%

Las bolsas estadounidenses tuvieron un muy buen 2024, rindiendo en promedio +18%. Resta ver como se desempeñarán en 2025, un año que podría ser el inicio de un cambio de régimen en ciertas reglas de juego (ej, baja de impuestos e introducción de políticas proteccionistas)

FX – Variación nominal

DXY +7%

EUR	GBP	JPY	CNY	BRL	MXN	ARS
-6%	-2%	-10%	-3%	-25%	-20%	-22%

RENDIMIENTO 2024