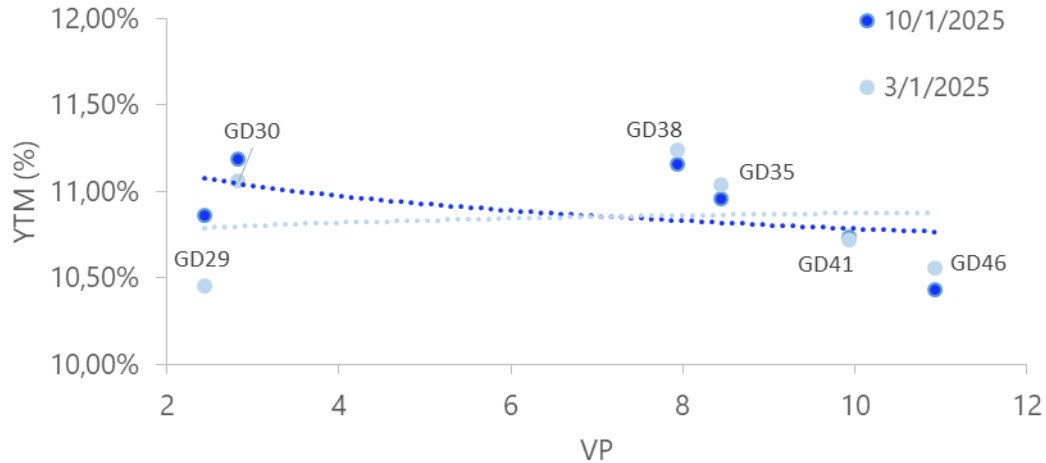
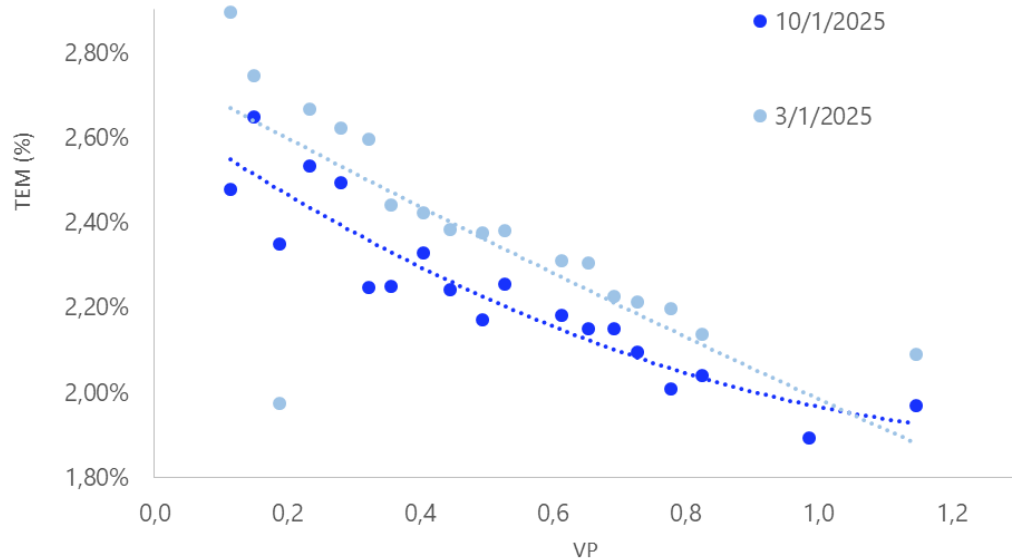


DEUDA SOBERANA HD: CURVA DE RENDIMIENTOS



LECAPS: CURVA DE RENDIMIENTOS



BONOS ARGENTINOS

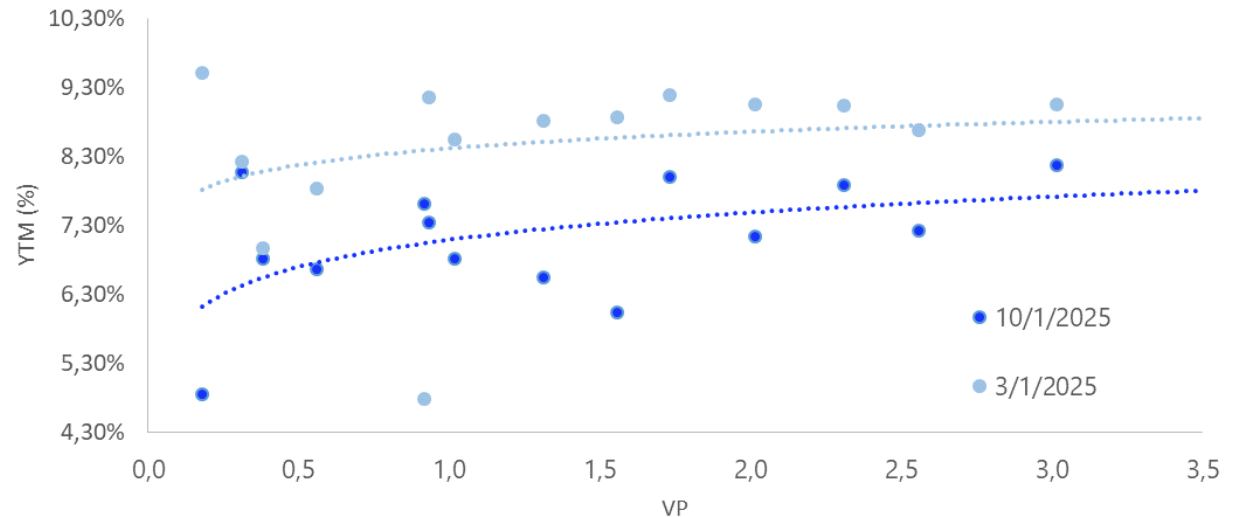
Los bonos soberanos en moneda extranjera operaron mixtos esta semana, en un contexto donde se dieron los pagos de servicios de capital e intereses de esos títulos. En particular, el tramo corto estuvo pesado al principio de la semana, para luego estabilizarse, cerrando con una caída de precios promedio de 2,5% s/s, mientras que el tramo largo operó flat. Esta semana la curva de rendimientos volvió a estar levemente invertida.

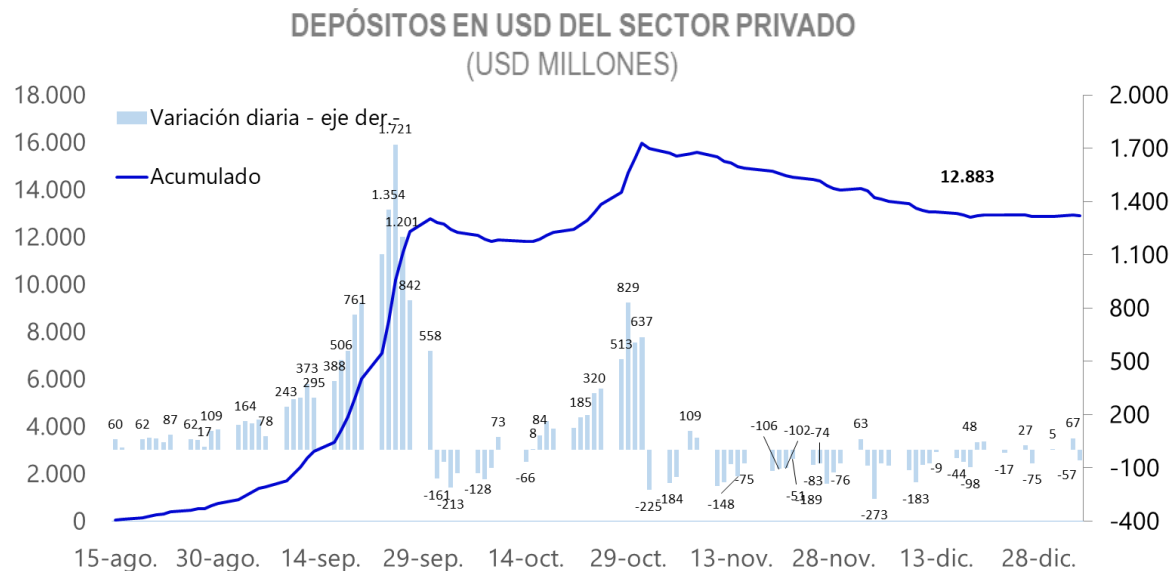
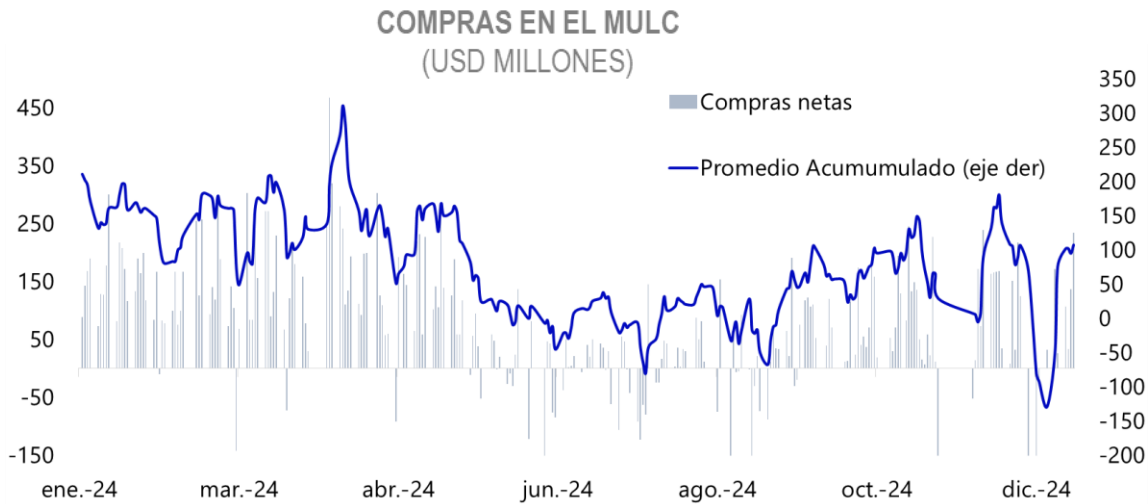
Los títulos en ARS operaron positivos. Los ajustables por CER recuperaron algo de las caídas de precios de las ruedas previas, con subas de 1,3%/1,7% prom en el tramo corto y 3,5%/4% en el tramo medio/largo.

Las Lecaps también registraron subas en precios, aunque algo menor que la recuperación que tuvieron los ajustables por CER; el tramo corto con suba de 0,7% y el medio/largo de 1,5% promedio.

RIESGO PAÍS: 562

BONOS CER: CURVA DE RENDIMIENTO





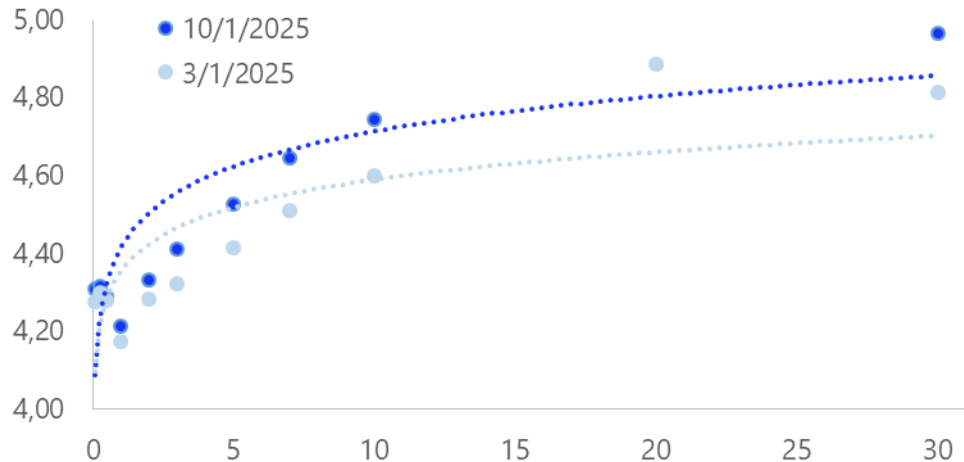
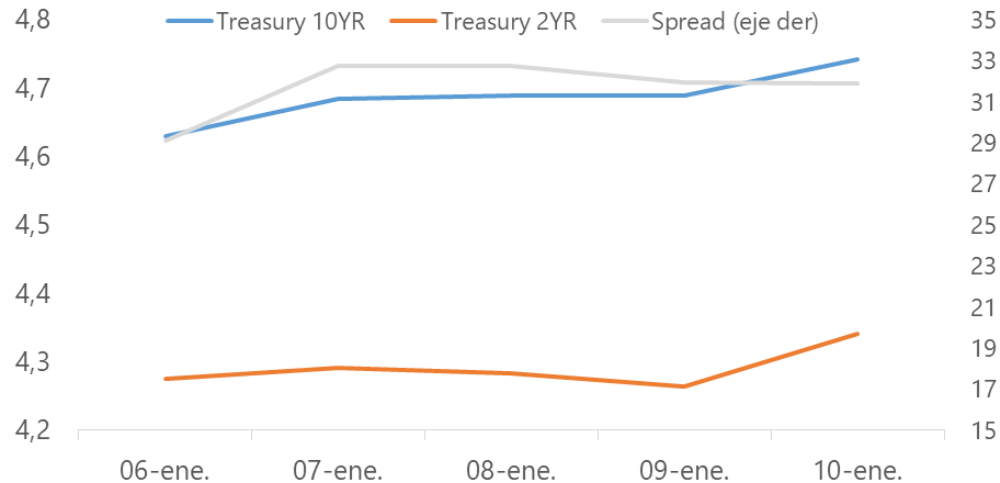
BCRA

- USD 511 mm de compras netas en el MULC en la semana y USD 709 mm en lo que va del año
- Las reservas brutas aumentaron a USD 32.800 al 6-ene.
- Los préstamos al sector privado ascienden a USD 10.845 al 3-ene

NOTICIAS DE LA SEMANA

- La inflación de la Ciudad de Buenos Aires fue de 3,3% en diciembre pasado, impulsada principalmente por el aumento de servicios (restaurantes y hoteles y servicios financieros). Se estima que la inflación nacional del último mes de 2024, que se conocerá el martes próximo, será menor (rango 2,4-2,7%)
- YPF emitió USD 1.100 mm en nuevos bonos Ley NY con vencimiento en 2034 a una tasa del 8,5% y cupón 8,25%.
- JP Morgan mejoró su perspectiva para el sector Oil & Gas de Argentina, aumentando su posición a “overweight” desde “neutral” en YPF y Vista, mientras que Pampa se mantiene en “neutral”. Además de la mejora del entorno macroeconómico, ven como puntos clave el éxito en proyectos petroleros y futuras operaciones de infraestructura que aumenten las exportaciones del sector.
- Milei afirmó que si cierran un acuerdo por US\$11.000mn con el FMI o se consiguen fondos privados, levantaría los controles de capital remanente.
- También que reduciría la tasa del crawl del FX oficial al 1% m/m si la inflación de diciembre está en niveles de 2,5% m/m

CURVAS DE RENDIMIENTO DE TREASURIES (%)

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

MACRO-CATALYSTS (DIC 2024) - EE.UU

- ISM Servicios (Dic): 58,2 (vs 53,7 previo)
- ISM Precios del Productor (Dic): 64,4 (vs 57,5 esp)
- Vacantes de Empleo: 8.100.000 (vs 7.730 esp)
- Solicitudes de Seguros de Desempleo: 201.000 (vs 215.000 esp.)
- Continuidad en Seguros de Desempleo: 1.867.000 (vs 1.860.000 esp.)
- Nóminas de empleo no-agrícolas (Dic): 256.000 (vs 165.000)
- Desempleo: 4,1% (vs 4,2% esperado y anterior)

En una semana donde predominó el foco en la publicación de datos clave del mercado laboral, las tasas de los Treasuries subieron de manera importante. La tasa a 10 años comenzó la semana en 4,59%, cerrando en 4,74% (+15 pbs), mientras que la tasa a 2 años pasó de 4,25% a 4,37% (+12 pbs). El *spread* entre ambas tasas se mantuvo alto, en 37 pts.

Esta semana se conoció el dato de precios de productores de servicios (ISM), que fue más alto que el esperado, reflejo de una inflación que se mantiene persistentemente elevada. Por otro lado, los datos del mercado laboral indican que se mantiene fuerte.

Ante un escenario de inflación algo más persistente y un mercado laboral fuerte, el mercado redujo su previsión de recorte de la tasa de política monetaria en 2025; se estima que este año se den dos bajas, de 25pbs cada una (vs las 3 esperadas), en junio y en diciembre.