



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben antes de la importante reunión de la Fed esta semana**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,14%, S&P 500 +0,20%, Nasdaq +0,34%), mientras se aguarda la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) esta semana.

Se espera ampliamente que la Fed reduzca las tasas de interés en 25 puntos básicos al concluir su reunión de dos días el miércoles, continuando con el ciclo de relajación iniciado a principios de año. Con este movimiento, las tasas habrán disminuido un total de 100 puntos básicos en 2024.

Sin embargo, la atención de esta semana estará centrada en los planes futuros de la Fed para flexibilizar su política, especialmente frente a una inflación potencialmente persistente y un mercado laboral resiliente.

Los mercados anticipan que la Fed señale un ritmo más lento de recortes de tasas en el próximo año, respaldado por comentarios recientes de sus funcionarios. Según CME FedWatch, hay un 81,0% de probabilidad a que la Fed mantenga las tasas sin cambios en su reunión de enero.

En el ámbito corporativo, MicroStrategy (MSTR) podría experimentar mayor volatilidad tras ser añadida al índice Nasdaq 100, lo que posiciona a esta empresa vinculada al bitcoin para captar mayor atención del mercado.

Por otro lado, las acciones de Capri Holdings (CPRI) suben más de 5% en el premarket tras un informe de Women's Wear Daily que indicó que la empresa está explorando posibles compradores para sus marcas Versace y Jimmy Choo, con la asesoría de Barclays (LON:BARC).

El viernes pasado, el Dow Jones bajó un 0,2%, marcando su séptima sesión consecutiva de pérdidas, mientras el S&P 500 cerró sin cambios y el Nasdaq Composite subió un 0,12%.

Las principales bolsas de Europa bajan, luego que Moody's rebajó la calificación crediticia de Francia de Aa2 a Aa3 durante el fin de semana, citando preocupaciones sobre el debilitamiento de las finanzas públicas en medio de la inestabilidad política. El Stoxx 600 cede 0,25%.

El índice DAX de Alemania retrocede 0,33%, el CAC 40 de Francia pierde 0,75%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,32%.

Las principales bolsas asiáticas bajaron, revirtiendo ganancias iniciales mientras los mercados se preparan esta semana para decisiones importantes del Banco de Japón (BoJ) y el Banco Popular de China (PBoC). Se espera que el BoJ mantenga las tasas estables el jueves, mientras que el PBoC anunciará su decisión el viernes.

En Hong Kong, el índice Hang Seng lideró las pérdidas con una caída del 0,9%, mientras que el CSI 300 de China continental retrocedió un 0,5%. En Corea del Sur, el Kospi perdió un 0,22%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,38%, mientras se espera la última reunión del año de la Fed esta semana. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo baja, devolviendo parte de las ganancias de la semana anterior, tras la publicación de decepcionantes datos económicos de China.

El oro sube por encima de los USD 2.650 por onza, a la espera de la decisión de política monetaria de la Fed, con el enfoque en las perspectivas económicas y de política para 2025.

La soja sube, pero en lo que va de año ha retrocedido un 26%.

El dólar (índice DXY) opera estable cerca de máximos de tres semanas.

El euro baja, luego de datos que mostraron una nueva desaceleración en la actividad empresarial de la Eurozona este mes, aunque con algunos indicios de progreso económico.

Bitcoin alcanzó un récord de USD 106.569,4, después que Trump sugiriera la creación de una reserva estratégica para criptomonedas. MicroStrategy también impulsó el entusiasmo tras su inclusión en el índice Nasdaq 100.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

GOOGLE (GOOGL) y MICROSOFT (MSFT) podrían ser designados próximamente como guardianes globales de la tecnología de inteligencia artificial por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Esta iniciativa permitiría a estos proveedores de servicios en la nube ofrecer chips avanzados de IA a clientes globales, restringiendo al mismo tiempo el acceso a ciertos países.

SUPER MICRO COMPUTER (SMCI) estaría trabajando con Evercore para recaudar capital mediante una posible inversión privada en capital público. La empresa está explorando el interés de firmas de capital privado y ha obtenido una extensión por parte de Nasdaq para presentar los informes requeridos, manteniendo su cotización en la bolsa hasta febrero de 2025.

Las acciones de TESLA (TSLA) alcanzaron un nuevo máximo tras informes que el equipo de transición de Trump planea eliminar el requisito para los fabricantes de automóviles de reportar accidentes relacionados con sistemas de conducción autónoma.

## **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EUROPA: El PMI compuesto flash de la Eurozona, elaborado por HCOB, subió a 49,5 puntos en diciembre desde 48,3 en noviembre, superando las expectativas de 48,2. El sector manufacturero se mantuvo débil (45,2, sin cambios), pero los servicios volvieron a territorio de expansión (51,4 vs. 49,5).

ASIA: Las ventas minoristas en China crecieron un 3% YoY en noviembre, por debajo del 4,8% del mes anterior y las expectativas del mercado de un 4,6%.

BRASIL: El Índice de Actividad Económica, un indicador líder del crecimiento económico, subió un 0,1% MoM en octubre de 2024, desacelerándose frente al crecimiento revisado del 0,9% en septiembre, aunque superó las expectativas del mercado de una caída del 0,2%. En términos no ajustados por estacionalidad, el IBC-Br subió un 7,3% frente a octubre de 2023 y acumuló un crecimiento del 3,4% en los últimos 12 meses.

PARAGUAY: El déficit comercial se amplió a -USD 634,15 M en noviembre de 2024, frente a un déficit de -USD 289,22 M en el mismo mes del año pasado. Las exportaciones cayeron un 6,5% YoY hasta USD 682,68 M, mientras que las importaciones aumentaron un 6,2% hasta USD 1.316,83 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron la semana con ganancias. Aeropuertos Argentina 2000 coloca esta semana ONs por hasta USD 30 M.**

Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, en medio del optimismo sobre una nueva desaceleración de la inflación, y en un marco en el que el mercado está atento a un nuevo acuerdo con el FMI para recibir fondos frescos para reforzar las reservas internacionales y lograr así salir del cepo.

Además, el discurso de Milei sobre el primer año de su gestión generó optimismo en los inversores, ante expectativas sobre la consolidación del resultado fiscal, y la mejora de la economía doméstica.

En este escenario, el riesgo país se redujo en las últimas cinco ruedas 61 unidades (-7,9%) y se ubicó en los 708 puntos básicos, manteniendo el valor más bajo desde agosto de 2019.

En ByMA, el AE38 ganó 2,7%, el AL41 +2,6%, el AL30 +1,8%, el AL29 +1,3%, y el AL35 +1,1%. El GD29 subió 2,1%, el GD38 +1,7%, el GD41 +1,5%, el GD35 +1,4%, y el GD30 +1,2%. El GD46 cayó 0,5%.

Los bonos BOPREAL Serie I cerraron la semana con una suba promedio de 0,8%. Los BOPREAL Serie II terminaron subiendo en la semana en promedio 0,2%, mientras que los BOPREAL Serie III acumularon en las últimas cinco ruedas una baja promedio de apenas 0,1%.

Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de apenas 2,4% en toda la curva, con los títulos que vencen a partir de mayo de 2025 en adelante ganando 3,1% en promedio. Los BONCAP cerraron la semana con una suba promedio de 3,6%.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en las últimas cinco ruedas con ganancias, después de conocerse el dato de inflación minorista de noviembre el cual resultó por debajo de lo esperado por el consenso. El PARP subió 5,9%, el TX25 +2,1%, el DICP +1,7%, el CUAP +1,1%, el TX25 +1%, el TX28 +1%, el TX26 +0,9%, y el TC25 +0,7%.

MSU GREEN ENERGY colocará este miércoles ONs Clase 3 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 48 meses, por un monto nominal de hasta USD 10 M (ampliable hasta USD 25 M). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el 18 de diciembre de 10 a 16 horas.

Hoy se pagará la renta de los títulos OLC40, PEC70, PNQCO, BDC31, CA31, CH31, CS370, CT31, ER31, JUM31, MIM31, ND31, P2J27, PBD25, PBJ27, PBM31, PMM31, PU31, RIM31, RN31, SA31, SE31, SJ31, ST31, TF31, TU31, TVPA, TVPE, TVPP, TVPY, TVY0, BAM25 y NLCD0, más el capital e interés del bono GYD24.

### **RENTA VARIABLE: Transener (TRAN) fue la acción que más subió en la semana, tras anuncio del Gobierno de vender su participación en la compañía**

El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una suba de 7,6% y cerró en los 2.370.661,82 puntos, tras registrar un máximo valor de 2.374.600 unidades y un mínimo de 2.184.804,42 puntos. Valuado en dólares el principal índice subió 6,3% y se ubicó en los 2.2182,09 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 514.869,8 M, dejando un promedio diario de ARS 102.974 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 351.709,5 M, marcando un promedio diario de ARS 70.341,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Transener (TRAN) +17,9%, después que el Gobierno anunciara que venderá su participación en la empresa eléctrica. Siguió la tendencia: YPF (YPFD) +15,9%, Loma Negra (LOMA) +11,6%, Banco Macro (BMA) +11,6%, y Central Puerto (CEPU) +9,6%, entre otras.

No se registraron bajas durante la semana.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs mostraron en las últimas cinco ruedas mayoría de alzas: YPF (YPFD) +14,6%, Loma Negra (LOMA) +8,2%, Banco Macro (BMA) +7,3%, Central Puerto (CEPU) +7%, y Edenor (EDN) +5,9%, entre las más importantes.

Terminaron en baja: MercadoLibre (MELI) -6,3%, Globant (GLOB) -5,6%, IRSA (IRS) -3,8%, Ternium (TX) -2,5%, y Despegar (DESP) -2,3%, entre otras.

TRANSENER (TRAN): El Gobierno anunció que buscará desprenderse de su participación en TRAN a través de Enarsa que también integra el listado de firmas estatales privatizables, según se aprobó en la Ley Bases. Se repartiría en partes iguales (50%) con Pampa Energía (PAMP), el capital accionario en Citelec, la firma que a su vez controla el 51% de las acciones clase A de Transener. Esta última opera una red nacional que incluye cerca de 12.400 kilómetros de líneas de transmisión. El 49% restante de Transener está compuesto por acciones clase B, que son de oferta pública y cotizan en bolsa.

MIRGOR (MIRG) presentó un proyecto para la construcción de la nueva Terminal de Cruceros para pasajeros de la puerto de Ushuaia, en el marco de la reciente Ley de Iniciativa Privada promovida por el Gobierno de Tissera del Fuego. La iniciativa ya cuenta con la aprobación inicial de la Dirección Provincial de Puertos, y fue declarada de interés provincial. La nueva terminal tiene como objetivo potenciar las actividades turísticas locales, nacionales e internacionales, incluyendo un espacio integral para actividades complementarias tales como abastecimiento, soporte administrativo y técnico, entre otras.

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL): Luego de concretar la compra del HSBC Argentina, GGAL descarta la posibilidad de seguir activo en el mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) en 2025, aunque su CEO, Gabriel Kon, anticipó que la entidad podría acudir a una nueva emisión de acciones hacia 2026-2027 para hacer frente a la creciente demanda de crédito.

## **Indicadores y Noticias Locales**

### **El costo de crianza para niños subió 0,7% MoM en noviembre (INDEC)**

En noviembre, el costo de la canasta de crianza para niñas y niños de 6 a 12 años alcanzó los ARS 483.162, según el INDEC. Este valor representó un aumento del 0,7% MoM, inferior a la inflación general de 2,7% registrada en el mismo período.

### **Precios de agroalimentos se multiplicaron en noviembre 3,6 veces (CAME)**

En noviembre, según la CAME, los precios de agroalimentos se multiplicaron 3,6 veces del campo a la góndola, con una participación promedio del productor del 23,7% (-6,7% MoM). La mayor fue en pollo (55,1%) y la menor en naranja (12,9%).

### **Las prepagas aumentarán en enero hasta un 4%**

En enero, las prepagas subirán entre 3% y 3,9%, por encima de la inflación, pero con una tendencia a la baja frente a los ajustes de diciembre. Esto ocurre en medio de una denuncia del Gobierno por presunta cartelización.

### **La canasta navideña aumentó un 80% YoY en 2024 (INDECOM)**

Según el Instituto de Estadística y Censos de Masivo (INDECOM), la canasta navideña aumentó un 80% YoY en 2024, alcanzando ARS 18.746,30, por debajo de la inflación general del 2,7%. Sin embargo, algunos productos subieron hasta un 120%, alineándose con la inflación.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas crecieron la semana anterior USD 401 M y finalizaron en USD 31.936 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación cerró la semana pasada con una suba de ARS 18,17 (+1,7%) y se ubicó en los USDARS 1.092,37, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en el mismo período ARS 23,75 (+2,3%) y se ubicó en los USDARS 1.073,08, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 5,2%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 5,00 (+0,5%) y cerró en los USDARS 1.020,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en la semana USD 697 M, y acumula en lo que va de diciembre un saldo positivo de USD 1.142 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja los todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.