



FIRST

CAPITAL MARKETS

**INFORME SEMANAL
DE MERCADO**

16 al 22 de diciembre 2023

Lo que pasó esta Semana

Internacional:

- La Fed ya indicó que está pensando más en la baja de tasas que en otra cosa, y que no sostendrá por las dudas la tasa si la inflación sigue cayendo. Esto es congruente con el aterrizaje suave, incrementando sus probabilidades.

Local:

- EL CCL parece haber encontrado un equilibrio en el corto plazo en torno a \$950 mientras que el MEP se ubica un escalón más arriba (\$965-980) dependiendo del activo. La brecha cambiaria se mantuvo cerca del 19%, estabilizándose en niveles mínimos desde 2019.

- Javier Milei presentó en cadena nacional los puntos sobre los que hace referencia el Decreto 70/2023 que fue publicado en el Boletín Oficial. Se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025. Por otro lado, se promoverá una mayor inserción de Argentina en el comercio mundial. El objetivo es la desregulación del comercio, los servicios y la industria en todo el territorio nacional y quedarán sin efecto todas las restricciones a la oferta de bienes y servicios, así como toda exigencia normativa que distorsione los precios de mercado, impida la libre iniciativa privada o evite la interacción espontánea de la oferta y de la demanda. El documento plantea la derogación de la ley de Alquileres, góndolas, compra nacional, abastecimiento, observatorio de precios, promoción industrial y comercial y reforma del código aduanero, reforma de régimen de sociedades del estado, modificación del código civil y comercial, modernización del régimen laboral, entre otras.

- El Banco Central estableció que la tasa de interés de política monetaria pasará a ser la tasa de los países pasivos a un día de plazo, que fue establecida en 100% nominal anual. También decidió dejar de realizar licitaciones de LELIQ a futuro, pasando a ser las operaciones de países pasivos su principal instrumento de absorción de excedentes monetarios. Estableció también que la tasa mínima de plazos fijos no ajustables sea de 110%, a la vez que decidió que se elimine la tasa mínima para la precancelación de plazos fijo UVA.

- El Tesoro colocó VN\$ 2.496.696 mln (20% de lo ofertado) en tres instrumentos en pesos. La colocación en pesos fue de \$2.964.972 mln, superando los vencimientos acumulados durante diciembre de \$100.000 mln y los totales del mes por \$208.000 mln. La mayor sobreoferta estuvo en la nueva LEDE a enero, con ofertas por VN\$ 11.722.123 mln y una colocación de VN\$ 2.155.129 mln, lo que llevó a que la tasa de corte sea de 8,66% efectivo mensual.

- El BCRA compró U\$S 269 millones para las reservas, acumulando U\$S 1.562 millones desde el 13 de diciembre. Lentamente comienza a normalizarse el flujo de divisas para el pago de importaciones, debutando el nuevo sistema que reemplazará a las SIRAs en algunos días más.

Informe Semanal

Calendario Semanal

Calendario Económico					
Región	Lunes 25/12/2023	Martes 26/12/2023	Miércoles 27/12/2023	Jueves 28/12/2023	Viernes 29/12/2023
Estados Unidos	Feriado - Navidad	Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Oct)	Reservas semanales de crudo del API	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo/Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Nov)	-
Europa	Feriado - Navidad	Confianza del consumidor en España	-	Ventas minoristas en España (Anual) (Nov)	IPC de España
Emergentes	Feriado - Navidad	-	-	-	Brasil - Festivo bursátil / Relación deuda bruta/PIB (Mensual) (Nov)
Argentina	Feriado - Navidad	Indicadores del sector energético. Tercer trimestre de 2023	-	-	-

PAGOS DE ESTA SEMANA

TÍTULO	FECHA	PAGO
DICP	30/12/2023	CUPON
CUAP	30/12/2023	CUPON

PAGOS DE ESTE MES

TÍTULO	FECHA	PAGO
-	-	-
-	-	-

Informe Semanal

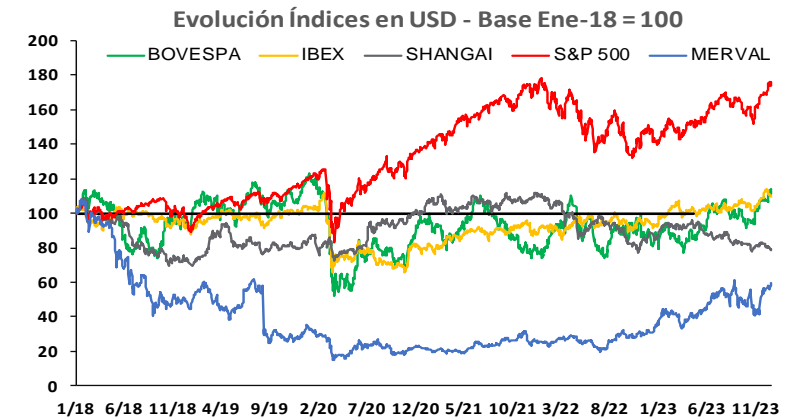
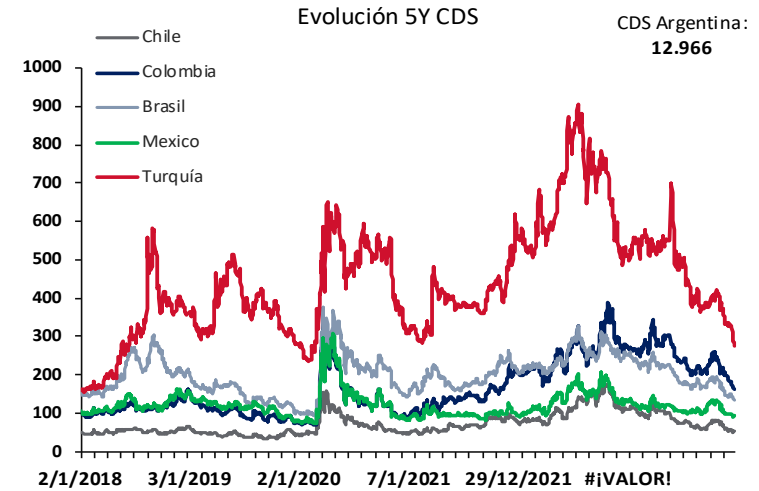
Resumen de Mercado

	21/12/2023	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
Tasas de Referencia				
US 2Y	4,33%	-12,3 bps	-31,6 bps	-7,1 bps
US 10Y	3,90%	-2,7 bps	-37,0 bps	7,0 bps
5Y CDS Argentina	4.071,62 bps	137,4 bps	-1.144,4 bps	-1.924,2 bps
BADLAR Privados (1)	113,00%	-1.675,0 bps	37,5 bps	6,3 bps
Tasa LELIQs (1)	100,00%	-3.300,0 bps	-3.300,0 bps	5.750,0 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				

MONEDAS				
Dólar A 3500- MULC	804,23	0,4%	123,7%	354,0%
Dólar MEP	946,43	-5,0%	12,9%	183,2%
Dólar CCL	947,37	-5,7%	20,3%	187,7%
Dólar / Euro	1,10	0,2%	0,4%	2,9%
DXY (Dollar Index)	101,84	-0,1%	-0,9%	-1,6%
Real / Dólar	4,88	-0,6%	-0,4%	-7,6%

Índices (USDC)				
América				
Merval	995,29	1,0%	-0,8%	62,2%
S&P 500 (USA)	474,60	0,5%	4,4%	24,1%
Nasdaq (USA)	15.027,51	1,8%	5,4%	43,6%
Dow Jones (USA)	37.460,29	0,6%	5,7%	13,0%
Bovespa (Brasil)	27.062,08	2,2%	5,2%	34,5%
Europa				
DAX (Alemania)	18.369,51	-0,2%	3,6%	23,3%
CAC 40 (Francia)	8.334,60	0,1%	4,6%	20,3%
IBEX 35 (España)	11.122,81	-0,5%	0,8%	26,3%

COMMODITIES (CHICAGO)				
Soja (USD/Ton.)	478,00	-1,0%	-3,4%	-14,4%
Maíz (USD/Ton.)	186,52	3,7%	5,3%	-30,2%
Trigo (USD/Ton.)	226,69	3,9%	11,0%	-22,1%
Oro (USD/Onza Troy)	2.045,49	0,5%	0,0%	12,1%



Informe Semanal

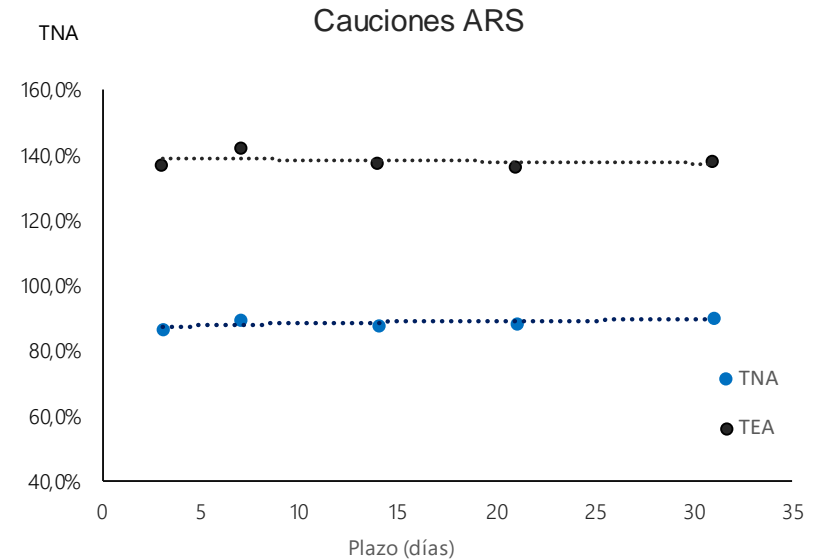
Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés



FIRST
CAPITAL MARKETS

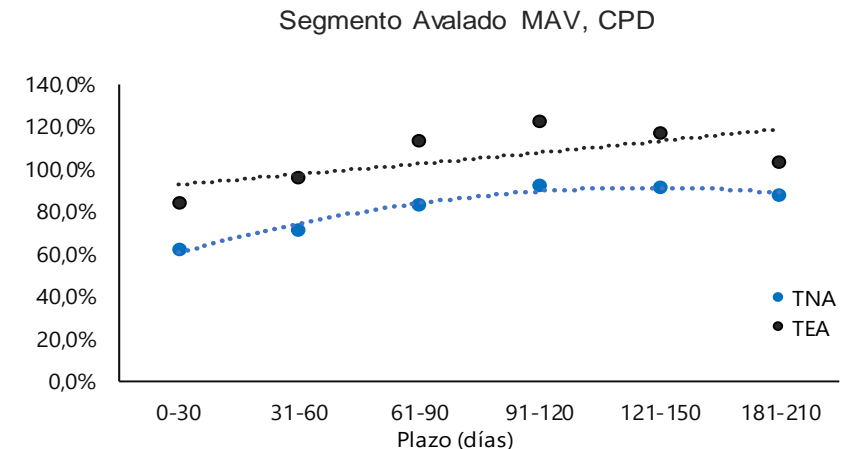
CAUCIONES EN ARS Y USD

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	86,66%	137,14%	901.950.340.061
7	ARS	89,31%	142,40%	15.396.503.631
14	ARS	88,02%	137,61%	853.041.393
21	ARS	88,22%	136,38%	10.072.815
31	ARS	90,22%	138,42%	4.356.611.949
3	USD	0,67%	0,67%	34.261.361



CPD Avalados SGRS (ARS)

Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	62,3%	83,6%	238.264.083	143
31-60	70,9%	95,5%	2.001.820.951	449
61-90	83,4%	113,4%	1.899.705.679	251
91-120	91,8%	122,8%	297.854.478	61
121-150	91,3%	116,7%	135.174.500	35
181-210	87,9%	103,3%	19.127.000	14



Informe Semanal

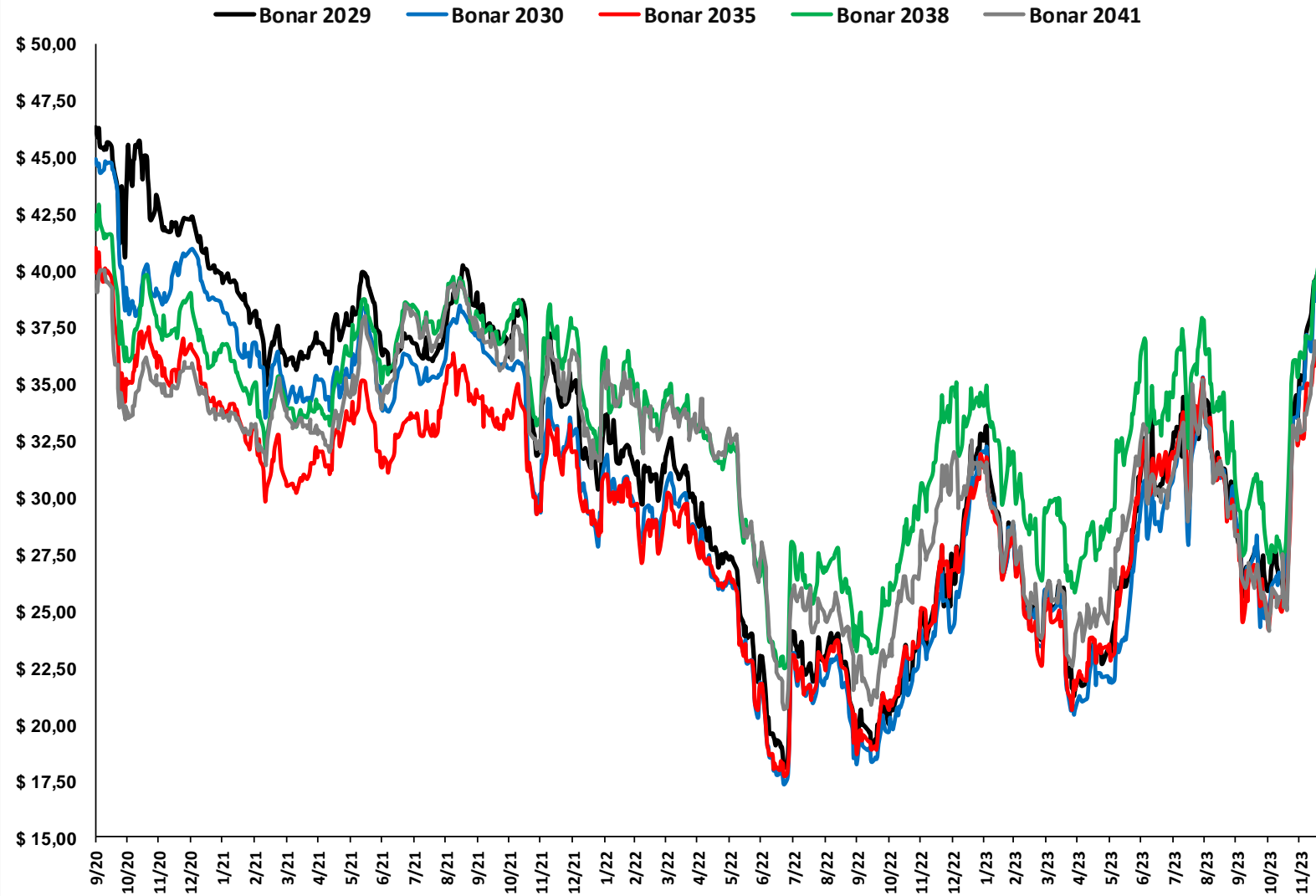
Soberanos en USD Ley Local



FIRST

CAPITAL MARKETS

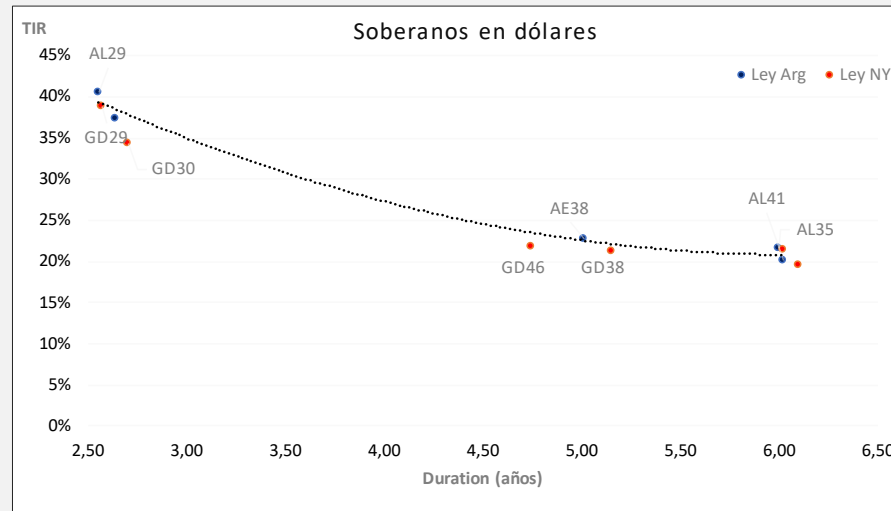
Precio en USD



Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES				Información al 22-12		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2024	40,52%	2,5	38,9	-1,6%
AL30	9/7/2030	9/1/2024	37,32%	2,6	38,7	0,0%
AL35	9/7/2035	9/1/2024	21,57%	6,0	36,4	1,5%
AE38	9/1/2038	9/1/2024	22,67%	5,0	40,4	3,1%
AL41	9/7/2041	9/1/2024	20,04%	6,0	36,0	-2,0%
GD29	9/7/2029	9/1/2024	38,80%	2,6	40,1	-3,1%
GD30	9/7/2030	9/1/2024	34,33%	2,7	41,0	-1,1%
GD35	9/7/2035	9/1/2024	21,38%	6,0	36,7	-3,4%
GD38	9/1/2038	9/1/2024	21,18%	5,1	43,0	-1,1%
GD41	9/7/2041	9/1/2024	19,50%	6,1	37,0	-2,6%
GD46	9/7/2046	9/1/2024	21,89%	4,7	37,9	-4,1%



Informe Semanal

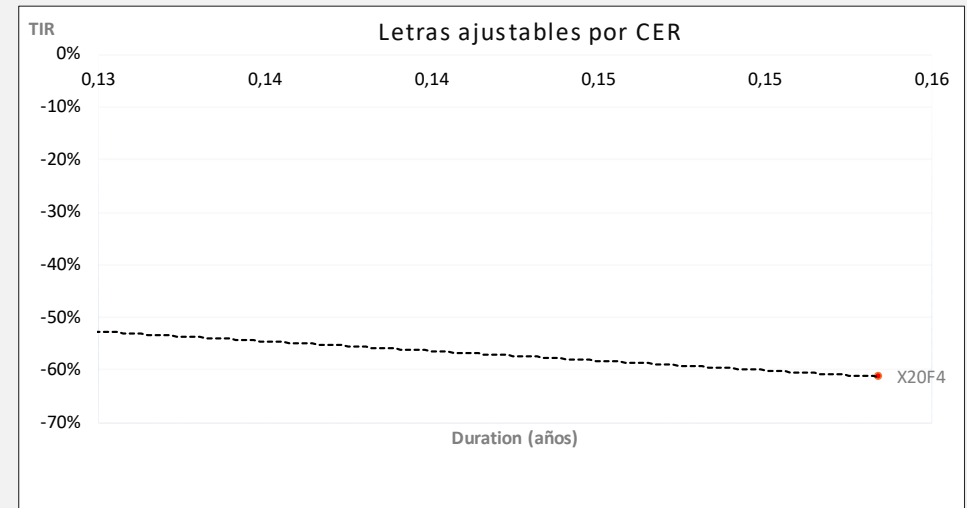
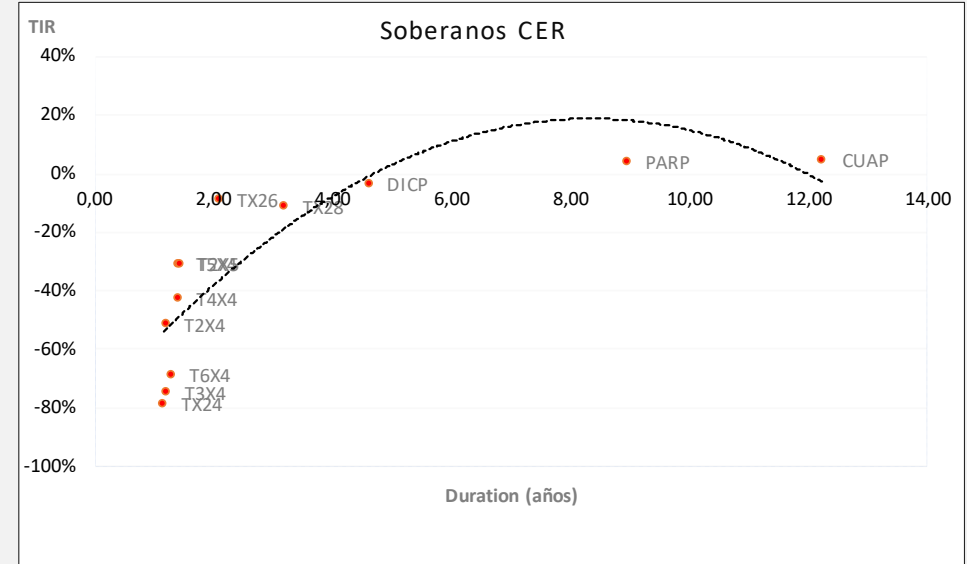
Títulos Públicos



FIRST
CAPITAL MARKETS

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER		Información al 22-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-78,7%	1,2	1260,0	18,1%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-75,2%	1,2	326,0	16,8%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-69,0%	1,3	240,0	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	-51,7%	1,2	996,1	10,7%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-43,0%	1,4	339,0	9,0%
T5X4	13/12/2024	13/6/2024	-31,1%	1,4	252,0	-1,2%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	-31,1%	1,4	284,9	0,0%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	-9,3%	2,1	954,0	2,6%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	-11,5%	3,2	1129,0	8,9%
DICP	30/12/2032	30/12/2023	-3,7%	4,6	21551,0	4,9%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	3,6%	9,0	10410,0	-8,4%
CUAP	30/12/2045	30/12/2023	4,2%	12,2	14840,0	14,0%

LETRAS AJUSTABLES POR CER		Información al 22-12				
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X18E4	23	18/1/2024	-27,96%	0,06	152,20	4,3%
X20F4	56	20/2/2024	-61,34%	0,15	156,85	6,0%



Informe Semanal

Títulos Públicos



FIRST
CAPITAL MARKETS

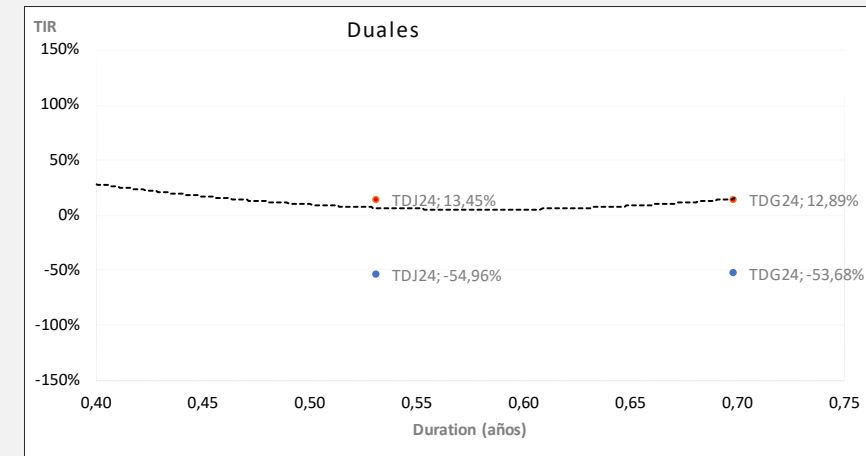
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 22-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	96,5%	1,9	34,0	3,0%

SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 22-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	29,49%	0,35	74000,00	3,8%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	11,50%	0,76	74190,00	6,7%

DUALES			Información al 22-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TDF24	28/2/2024	28/2/2024	63,88%	0,2	73.750	6,0%
			-94,45%	0,2	73.750	
TDA24	30/4/2024	30/4/2024	24,81%	0,3	74.500	3,1%
			-78,70%	0,3	74.500	
TDJ24	30/6/2024	30/6/2024	9,41%	0,5	76.800	2,8%
			-56,87%	0,5	76.800	
TDG24	30/8/2024	30/8/2024	8,68%	0,7	76.000	3,5%
			-55,61%	0,7	76.000	

* Parámetros DL

* Parámetros CER



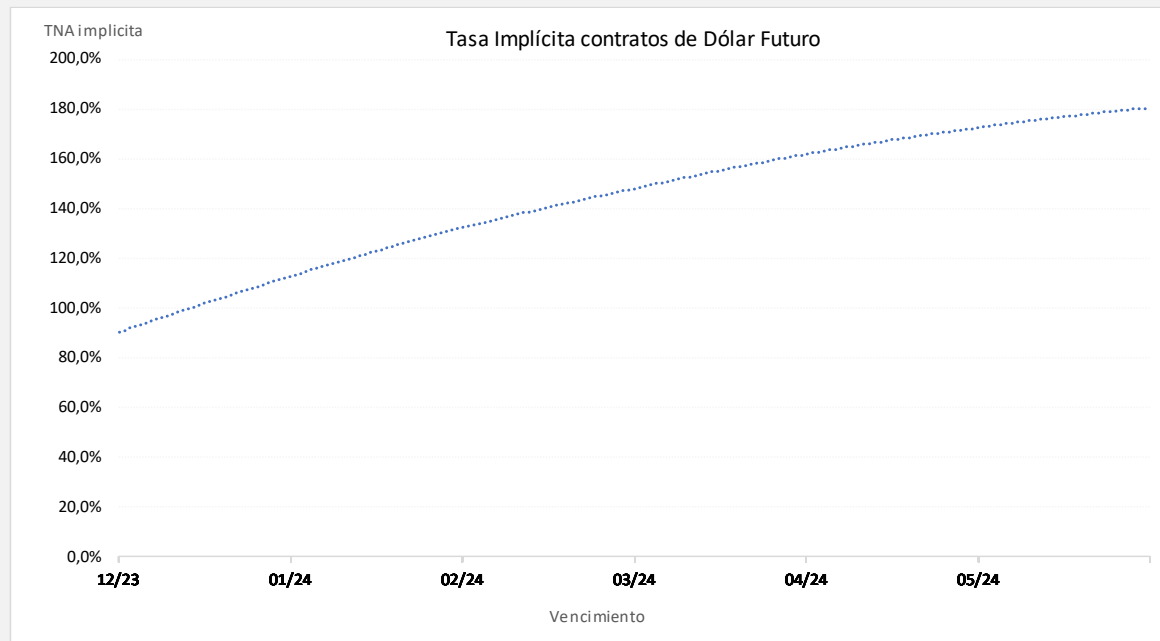
Informe Semanal

Dólar y ROFEX



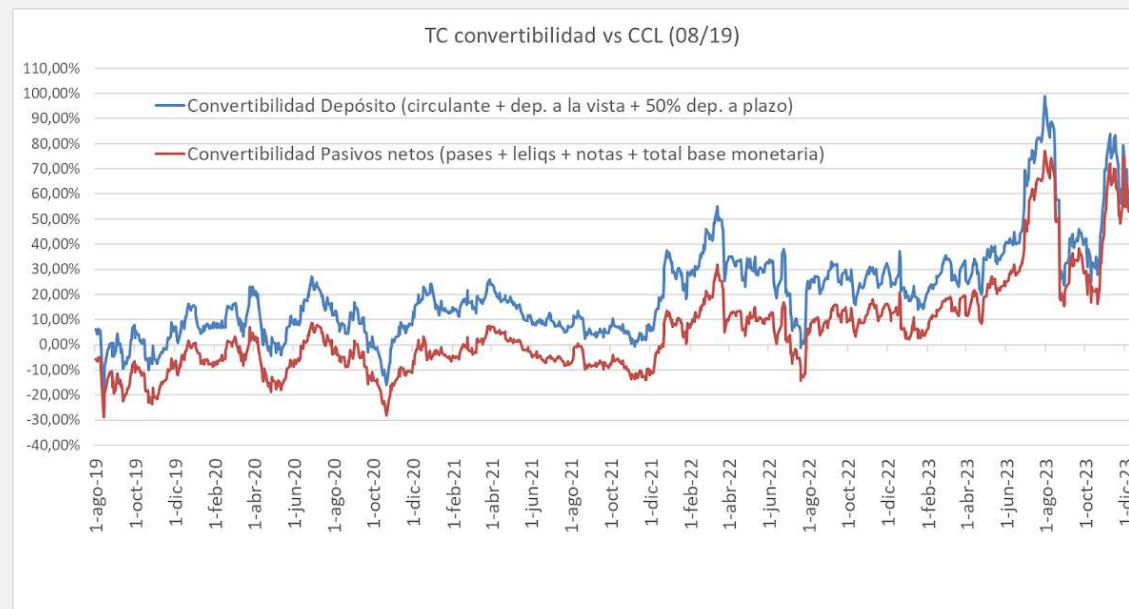
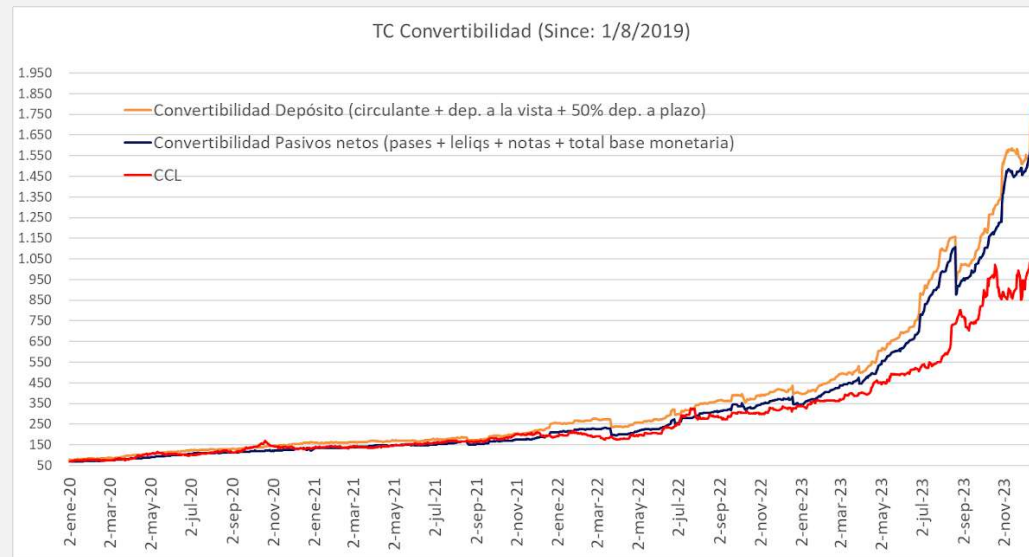
FIRST
CAPITAL MARKETS

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 22/12							
Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa Directa	TNA Implícita	TEA	Open Interest	Volumen
29-12-23	816,00	-0,5%	1,46%	76,3%	113,4%	823.161	18.421
31-01-24	864,20	-3,3%	7,5%	68,0%	92,8%	232.864	3.852
29-02-24	906,10	-5,8%	12,7%	67,0%	87,9%	201.463	11.196
27-03-24	1055,00	-3,7%	31,2%	118,6%	180,7%	57.456	3.906
30-04-24	1158,00	-3,0%	44,0%	123,5%	178,3%	71.894	25.972
31-05-24	1265,00	-2,8%	57,3%	129,9%	179,2%	31.209	663
28-06-24	1335,00	-2,5%	66,0%	127,5%	166,1%	10.259	208



Informe Semanal

Tipo de Cambio Convertibilidad



Informe Semanal

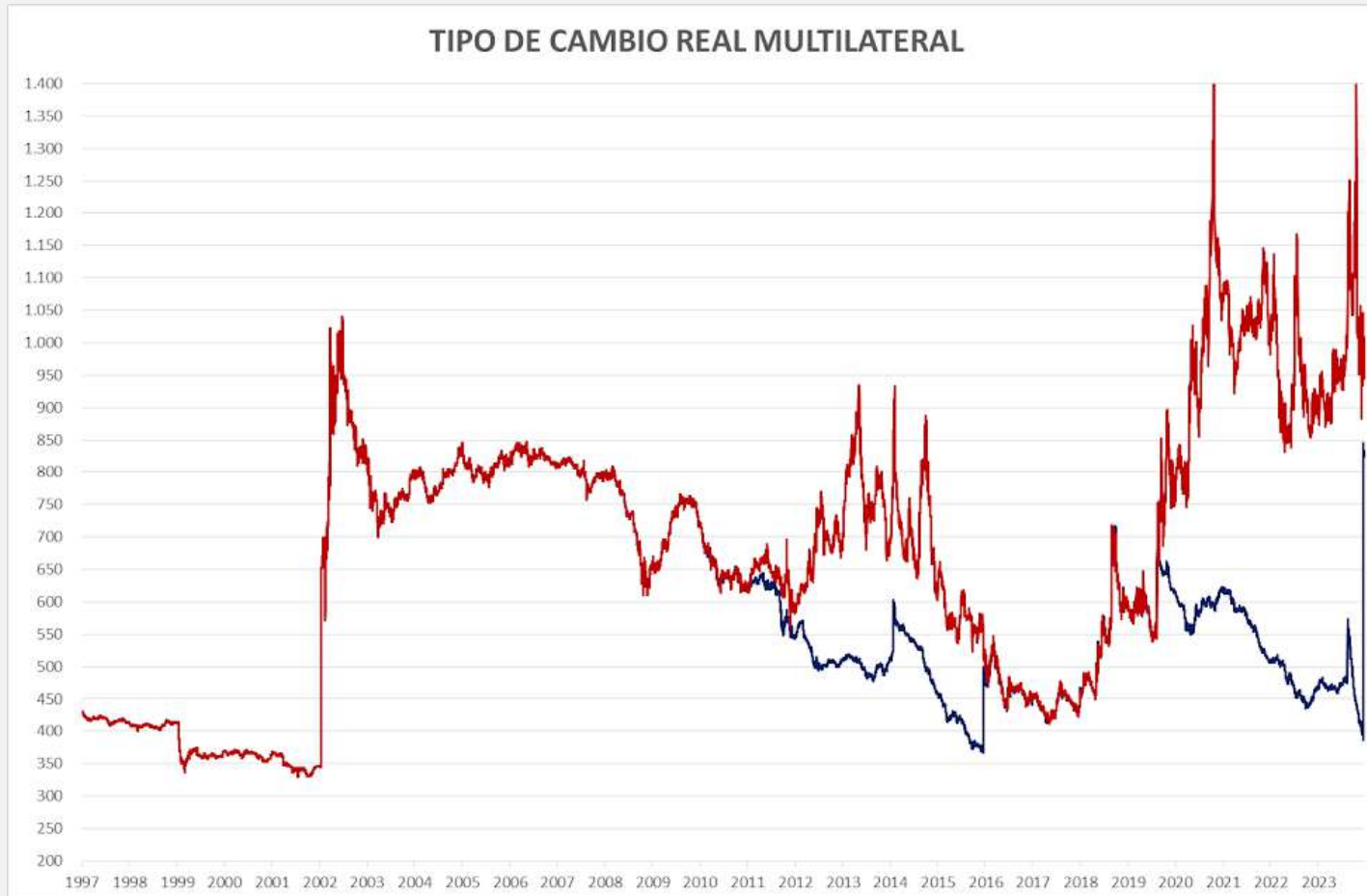
Brecha Dólar Oficial /MEP

EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
22/12/2023	804,23	129,77%	355,02%

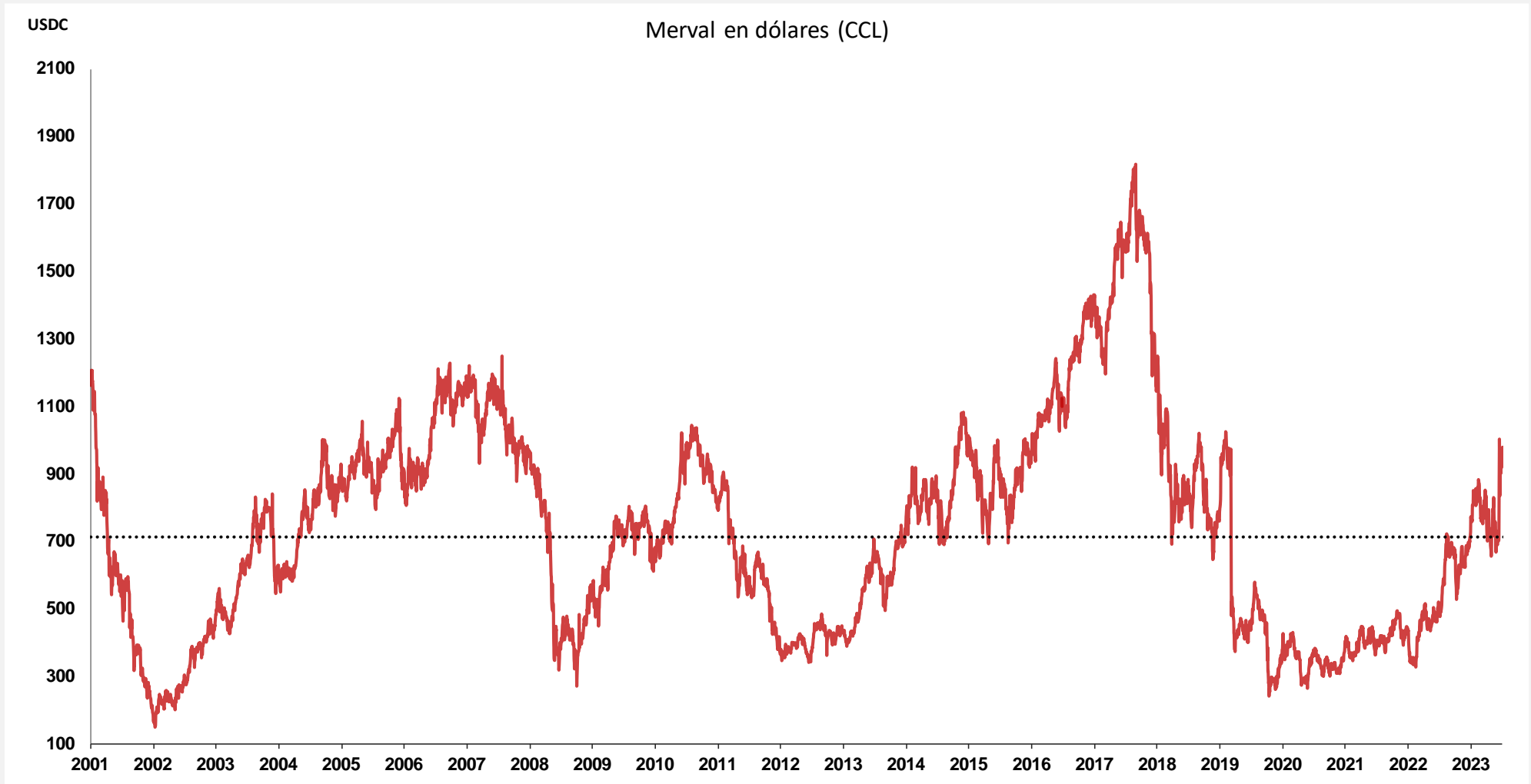
Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
946,43	17,68%	947,37	17,80%



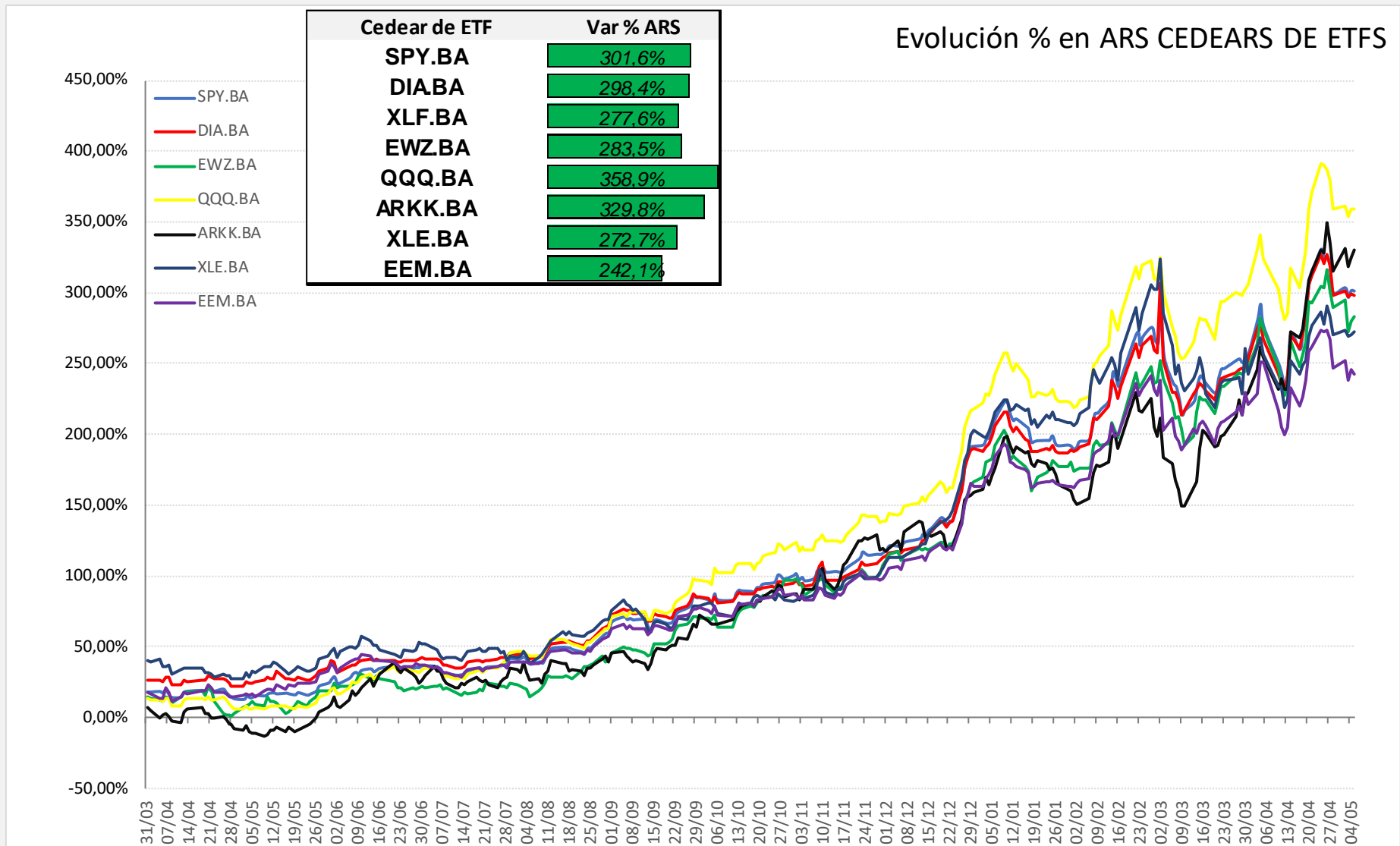
Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable








































Informe Semanal

Evolución Cedears de ETFs en ARS



Informe Semanal

Evolución Merval (1)

COTIZACIÓN Merval AL 22/12						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	946.865,26	0,42%	-5,64%		368,55%	-
ALUAR 	\$ 956,00	0,74%	-8,47%		441,49%	821.803
MACRO 	\$ 2.813,00	0,23%	-0,81%		401,34%	72.589
BYMA 	\$ 883,00	-0,62%	0,17%		315,91%	232.890
CENTRAL PUERTO 	\$ 904,00	2,14%	-8,86%		334,14%	814.579
COMER DEL PLATA 	\$ 71,50	5,22%	1,20%		270,26%	2.073.381
CABLEVISION HOLD 	\$ 3.647,50	-1,33%	2,01%		266,26%	3.456
EDENOR 	\$ 940,00	0,17%	-9,78%		588,90%	343.817
FRANCES 	\$ 1.865,00	2,50%	-1,25%		309,71%	135.808
GP FIN GALICIA 	\$ 1.765,00	2,43%	-3,41%		486,59%	1.355.536
MIRGOR 	\$ 10.680,00	-3,76%	-10,59%		92,98%	7.332
PAMPA ENERGIA 	\$ 1.938,60	1,00%	-5,91%		340,69%	600.665
GPO SUPERVIELLE 	\$ 873,50	1,45%	7,71%		469,61%	514.920
TRAN GAS NORTE C 	\$ 1.652,00	-1,37%	-11,21%		359,53%	274.569
TRAN GAS DEL SUR 	\$ 2.955,00	2,58%	-4,16%		264,34%	253.710
TRANSENER 	\$ 1.155,00	0,65%	-4,55%		526,02%	91.948
TERNIUM ARG 	\$ 844,00	-1,63%	-9,15%		271,81%	510.187
GP FINAN VALORES 	\$ 227,00	1,11%	1,00%		247,99%	194.477
YPF SOCIEDAD 	\$ 16.857,00	-1,59%	-7,34%		435,59%	191.618

Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 22/12						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		53,12	0,70%	1,39%		56,37%
FRANCES		\$ 5,84	5,04%	5,61%		704.364
MACRO		\$ 30,41	3,68%	7,84%		278.828
CRESUD		\$ 9,70	3,85%	-1,72%		121.041
EDENOR		\$ 19,52	-2,84%	-0,66%		144,31%
GP FIN GALICIA		\$ 18,62	4,78%	4,25%		107,37%
PAMPA		\$ 50,92	1,74%	2,85%		59,42%
GPO SUPERVIELLE		\$ 4,65	4,03%	17,13%		115,28%
TELECOM		\$ 7,95	2,19%	1,92%		53,30%
TRAN GAS DEL SUR		\$ 15,50	4,66%	4,10%		31,36%
TENARIS		\$ 35,46	0,47%	5,58%		0,84%
YPF		\$ 17,75	0,57%	0,85%		93,14%
IRSA		\$ 8,87	1,84%	-2,10%		88,13%
CENTRAL PUERTO		\$ 9,27	5,46%	2,64%		72,00%
TERNIUM ARG		\$ 42,99	0,42%	7,10%		40,67%
CORP AMERICA		\$ 16,81	2,50%	10,81%		92,55%
DESPEGAR		\$ 9,73	-1,12%	2,42%		89,67%
LOMA		\$ 6,93	-0,86%	3,13%		7,92%
MERCADO LIBRE		\$ 1.589,39	-0,56%	-1,41%		87,82%

(1) Cotización en USD

Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 22/12							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD		Volumen
APPLE		\$ 18.300,00	-0,76%	-7,79%		311,9%	76.769
TESLA		\$ 16.067,00	0,29%	0,44%		471,1%	15.292
PETROBRAS		\$ 14.941,00	1,31%	1,00%		355,8%	24.748
ALIBABA GROUP		\$ 9.310,00	-2,03%	5,34%		178,7%	11.457
GENERAL ELECTRIC		\$ 14.913,00	-0,82%	-3,29%		324,5%	1.739
MICROSOFT CORP		\$ 11.759,00	-0,17%	-6,64%		332,0%	25.564
BARRICK GOLD		\$ 17.259,50	1,38%	0,45%		195,4%	7.507
VALE		\$ 7.425,00	0,16%	-0,62%		166,4%	12.070
BANCO ITAÚ		\$ 6.439,00	1,38%	-4,83%		313,2%	1.089
AMAZON		\$ 1.007,00	-0,49%	-3,87%		406,0%	173.187
BANCO BRADESCO		\$ 3.275,00	1,97%	-2,73%		253,9%	12.283
GOOGLE		\$ 2.296,00	0,20%	-0,73%		339,4%	118.044
MC DONALD'S		\$ 11.447,50	-0,41%	-6,87%		205,9%	17.962
NETFLIX		\$ 28.755,50	-1,16%	-5,30%		353,1%	1.105
FACEBOOK		\$ 13.880,00	-0,46%	-2,06%		709,8%	12.471
COCA COLA		\$ 10.980,00	0,32%	-9,19%		154,6%	111.611
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 15.292,00	-0,38%	-8,30%		216,7%	17.179
BIOCERES SEMILLAS		\$ 25.900,00	-0,46%	-2,77%		212,4%	903



Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 011 5239-3336

José Luis Garófalo

Vicepresidente Ejecutivo

Alejandro Caramella

Head Portfolio Manager

Silvina Podesta

Compliance

Victoria Mosquera

Mesa de Operaciones

Eugenia Magetti

Back Office

Pedro A. Cristiá, CFA

Gerente General

Maria Rita Franchini

Compliance / Administración

Juan Pablo De Gaetano

Jefe Mesa de Operaciones

Tobías Barthou

Mesa de Operaciones

Thiago Solovei

Mesa de Operaciones

Ernesto Biternas

Back Office

Rodrigo Terré, CFA

Gerente de Mercado de Capitales

Natalia Trilla

Portfolio Analyst

Camila Stagnaro

Mesa de Operaciones

Joaquin Aranguiz Atrio

Portfolio Analyst

Sebastián Pallanza

Back Office



FIRST

CAPITAL MARKETS

BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 19, Oficina "A"
C1002ABL, Ciudad de Buenos Aires.
(+54 11) 5235 1032
contacto@firstcma.com

FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación
registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.
AAPIC – Fondos Comunes de Inversión
registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.