



**FIRST**

CAPITAL MARKETS

**INFORME SEMANAL  
DE MERCADO**

**02 al 08 de diciembre 2023**

## Lo que pasó esta Semana

### Internacional:

- El PMI de servicios de EEUU repunta en noviembre, aunque comienza a aflorar un exceso de capacidad productiva. El Índice de Gestores de Compras de servicios (PMI, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos se ha acelerado ligeramente en noviembre hasta los 50,8 puntos desde los 50,6 registrados en octubre, según ha desvelado S&P Global.
- Los indicadores líderes chinos anuncian una recuperación cíclica de la economía china. El PMI compuesto chino venían mostrando números en zona de expansión (sobre los 50 pts), pero cayendo desde junio, y el conocido ayer por la noche marca una importante reversión, al haber subido de 50 en octubre a 51,6 en noviembre.

### Local:

- Según relevamientos privados de alta frecuencia la inflación tuvo un piso cercano al 5% semanal en los últimos 15 días, una dinámica compatible con una inflación de diciembre por encima del 20% m/m. La inflación semanal se mantiene en un nivel similar al salto ocurrido luego de las PASO, cuando el tipo de cambio oficial saltó 22% en un solo día. Parte del impacto inflacionario de la devaluación del peso está siendo anticipado por diversos sectores productivos, de forma similar a lo ocurrido a finales de 2015.
- Este fin de semana Guillermo Francos declaró que un valor razonable para el dólar podría ser entre \$600 y \$650. Aunque aclaró que no estaba afirmando que ese será el tipo de cambio el 11 de diciembre, brinda algunas pistas sobre el comportamiento del tipo de cambio oficial en el arranque del nuevo gobierno. Luego del “salto”, se continuaría el deslizamiento de modo de mantener (aunque sea parcialmente) la mejora en el tipo de cambio real.
- En el mercado local, el rally en la deuda CER no muestra signos de cesar, y continúan las fuertes subas en la curva.
- Según los medios habrá un canje voluntario de deuda para los bancos, que entregarán sus Leliqs o pases a cambio de bonos del Tesoro. Las entidades luego tendrán la opción de venderles esos bonos del BCRA (un put) en caso de necesidad de liquidez.
- A la espera de un movimiento inminente del A3500, entraron el jueves \$64,000 MM a fondos dólar linked, acumulándose un flujo de \$104.000 MM en dos ruedas. Los FCI USD linked pasaron así a administrar \$2,73 billones, a una rueda del recambio presidencial. Para más detalles ver nuestro Informe Diario FCI. Los bonos USD linked soberanos están operando en la zona de 160% de paridad.

# Informe Semanal

## Calendario Semanal

Calendario Económico					
Región	Lunes 11/12/2023	Martes 12/12/2023	Miércoles 13/12/2023	Jueves 14/12/2023	Viernes 15/12/2023
Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 10 años	IPC Mensual Noviembre	Inventarios de petróleo crudo de la AIE / Decisión de tipos de interés / Comunicado del FOMC	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	PMI de servicios (Dic)
Europa	-	-	Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Oct)	IPC España / Tipo de la facilidad de depósito / Decisión del BCE sobre tipos de interés	PMI manufacturero de la zona euro (Dic)
Emergentes	-	-	Decisión de tipos de interés (Brasil)	Decisión de tipos de interés (México)	-
Argentina	-	-	Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Noviembre de 2023	-	Informe de avance del nivel de actividad. Tercer trimestre de 2023

### PAGOS DE ESTA SEMANA

TÍTULO	FECHA	PAGO
T5X4	13/12/2023	CUPON

### PAGOS DE ESTE MES

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

# Informe Semanal

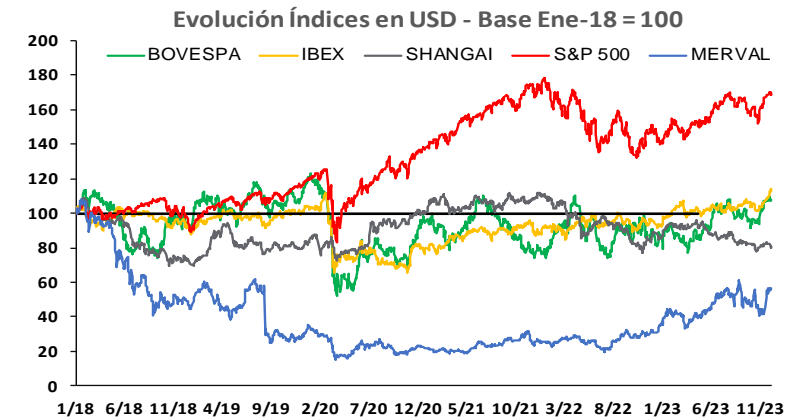
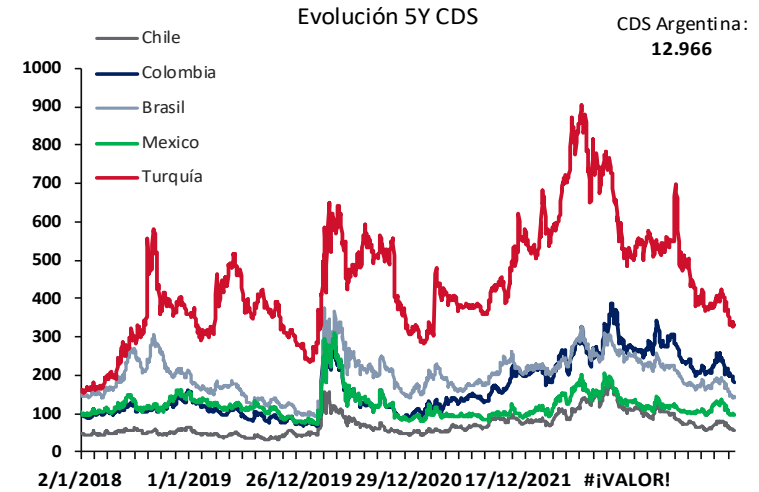
## Resumen de Mercado

	6/12/2023	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
<b>Tasas de Referencia</b>				
US 2Y	4,58%	1,5 bps	-6,6 bps	17,9 bps
US 10Y	4,12%	-10,5 bps	-15,2 bps	28,8 bps
5Y CDS Argentina	4.488,36 bps	-581,4 bps	-727,7 bps	-1.507,5 bps
BADLAR Privados (1)	129,63%	25,0 bps	37,5 bps	6,3 bps
Tasa LELIQs (1)	133,00%	0,0 bps	0,0 bps	9.050,0 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				

<b>MONEDAS</b>				
Dólar A 3500- MULC	363,55	0,8%	1,1%	105,2%
Dólar MEP	997,10	16,1%	19,0%	198,4%
Dólar CCL	1.002,40	14,7%	27,3%	204,5%
Dólar / Euro	1,08	-1,1%	-1,9%	0,6%
DXY (Dollar Index)	104,15	0,6%	1,4%	0,6%
Real / Dólar	4,90	-0,4%	-0,0%	-7,3%

<b>Índices (USDC)</b>				
<b>América</b>				
Merval	892,36	-4,1%	-11,1%	45,4%
S&P 500 (USA)	458,47	0,5%	0,8%	19,9%
Nasdaq (USA)	14.335,66	0,8%	0,5%	37,0%
Dow Jones (USA)	36.153,21	0,6%	2,0%	9,1%
Bovespa (Brasil)	25.625,77	-1,6%	-0,4%	27,3%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	17.925,66	1,5%	1,1%	20,3%
CAC 40 (Francia)	8.002,61	0,6%	0,4%	15,5%
IBEX 35 (España)	11.039,77	0,8%	0,0%	25,4%

<b>COMMODITIES (CHICAGO)</b>				
Soja (USD/Ton.)	481,95	-2,3%	-2,6%	-13,7%
Maíz (USD/Ton.)	184,35	1,4%	4,1%	-31,0%
Trigo (USD/Ton.)	230,00	9,8%	12,6%	-21,0%
Oro (USD/Onza Troy)	2.024,90	-0,5%	-1,0%	11,0%

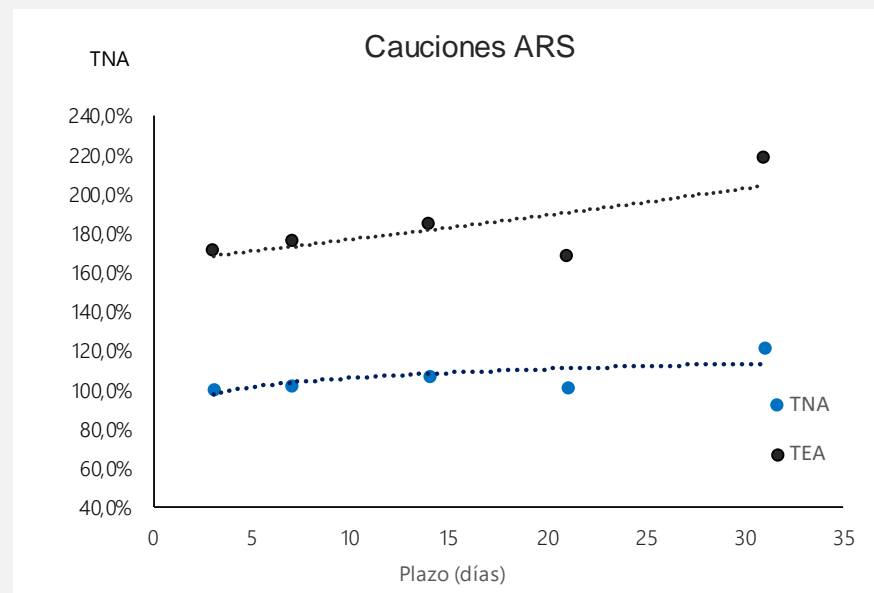


# Informe Semanal

## Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

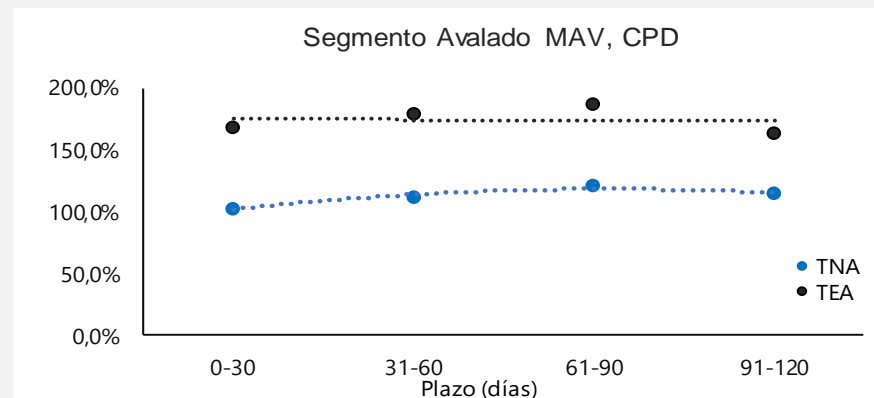
### CAUCIONES EN ARS Y USD

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	100,19%	171,21%	749.618.302.392
7	ARS	102,73%	176,54%	58.082.909.281
14	ARS	107,06%	185,45%	2.293.183.047
21	ARS	101,78%	168,78%	7.627.751
31	ARS	121,90%	218,73%	2.719.335.395
3	USD	1,48%	1,49%	46.335.690



### CPD Avalados SGRS (ARS)

Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	102,8%	168,2%	311.936.604	60
31-60	111,8%	178,7%	920.349.862	201
61-90	120,6%	187,0%	1.111.726.196	172
91-120	114,5%	163,8%	174.900.000	31



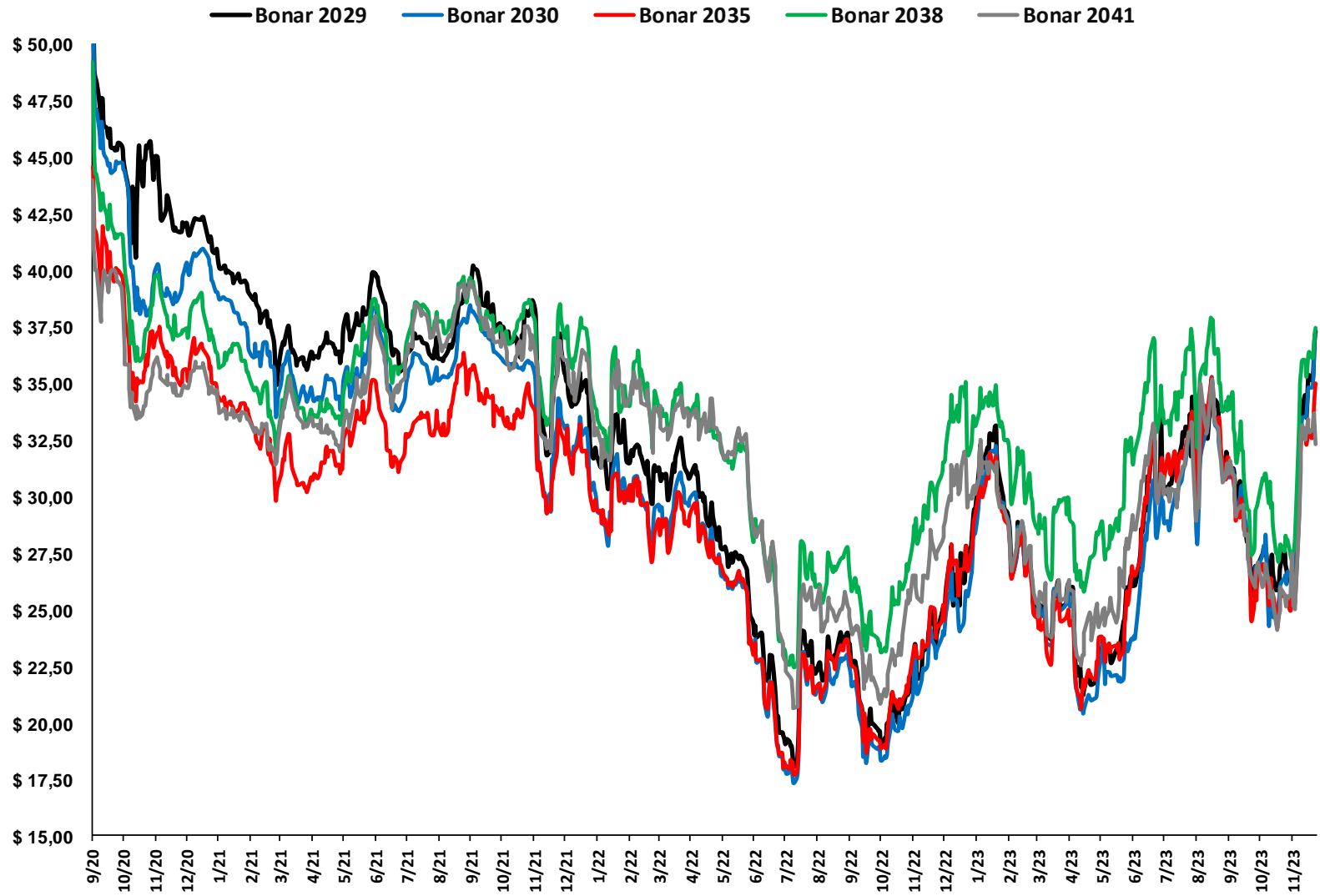
# Informe Semanal

Soberanos en USD Ley Local



FIRST  
CAPITAL MARKETS

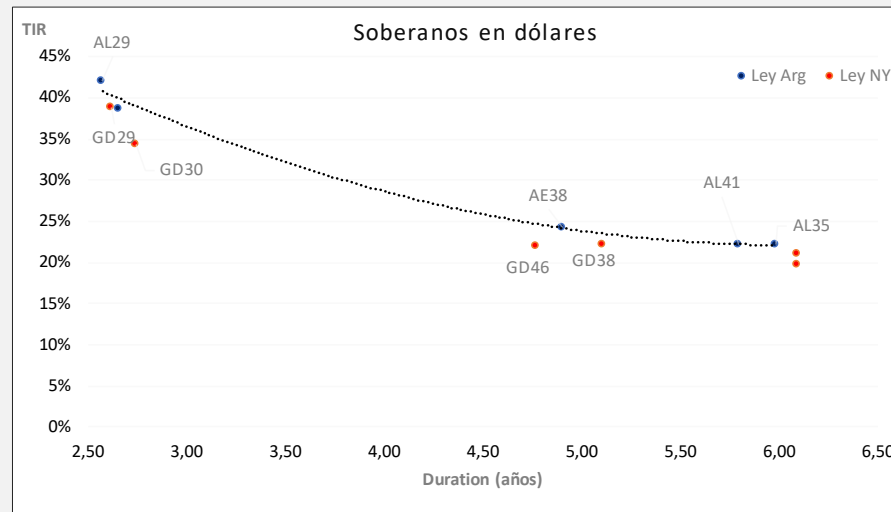
Precio en USD



# Informe Semanal

## Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES						Información al 08-12	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal	
AL29	9/7/2029	9/1/2024	41,98%	2,6	37,3	5,7%	
AL30	9/7/2030	9/1/2024	38,71%	2,7	37,2	6,8%	
AL35	9/7/2035	9/1/2024	22,17%	6,0	35,0	6,1%	
AE38	9/1/2038	9/1/2024	24,35%	4,9	37,5	3,3%	
AL41	9/7/2041	9/1/2024	22,11%	5,8	32,3	-2,2%	
GD29	9/7/2029	9/1/2024	38,89%	2,6	39,5	8,2%	
GD30	9/7/2030	9/1/2024	34,34%	2,7	40,5	5,9%	
GD35	9/7/2035	9/1/2024	21,06%	6,1	37,0	7,2%	
GD38	9/1/2038	9/1/2024	22,11%	5,1	41,0	0,0%	
GD41	9/7/2041	9/1/2024	19,84%	6,1	36,1	6,2%	
GD46	9/7/2046	9/1/2024	22,02%	4,8	37,4	6,9%	



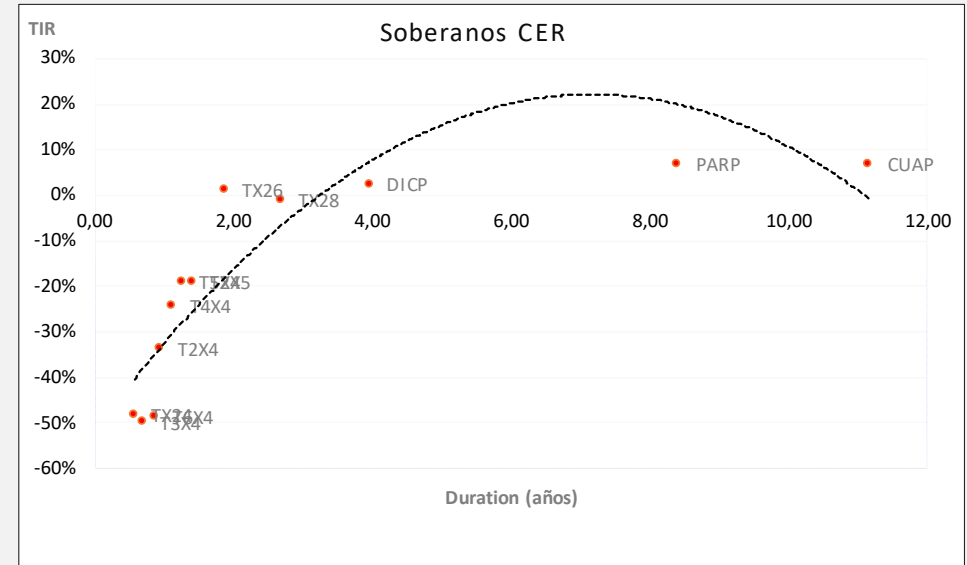
# Informe Semanal

## Títulos Públicos

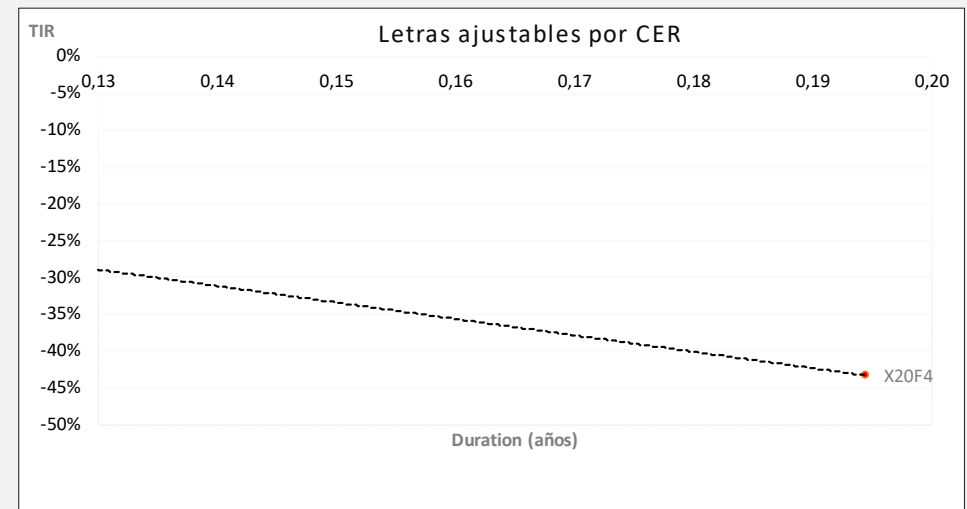


FIRST  
CAPITAL MARKETS

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 08-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-48,3%	0,6	1000,0	15,1%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-50,0%	0,7	261,0	16,5%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-48,9%	0,9	194,0	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	-33,9%	0,9	811,0	21,4%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-24,4%	1,1	263,0	20,1%
T5X4	13/12/2024	13/12/2023	-19,1%	1,2	211,0	18,5%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	-19,1%	1,4	256,0	15,3%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	1,0%	1,9	750,0	5,5%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	-1,2%	2,7	804,9	16,8%
DICP	30/12/2032	30/12/2023	2,3%	4,0	16050,0	12,6%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	6,6%	8,4	7700,0	19,4%
CUAP	30/12/2045	30/12/2023	6,7%	11,1	10700,0	31,0%



LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 08-12			
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X18E4	38	18/1/2024	-23,18%	0,10	147,25	3,3%
X20F4	71	20/2/2024	-43,35%	0,19	145,50	9,0%





# Informe Semanal

## Títulos Públicos



FIRST  
CAPITAL MARKETS

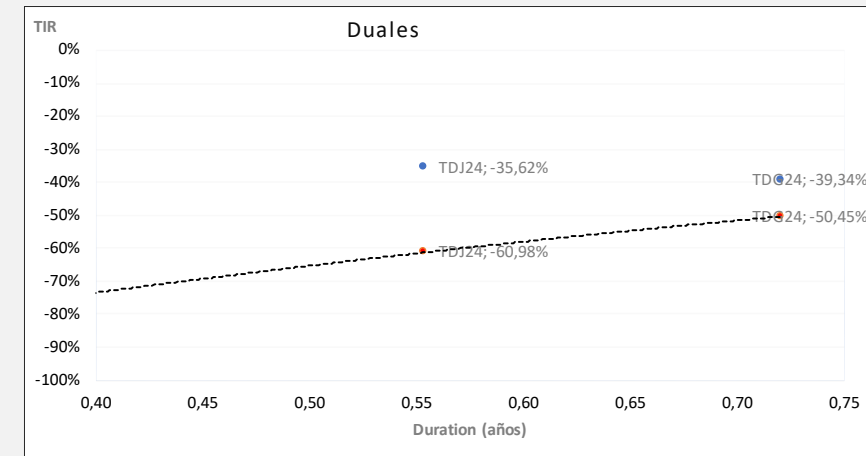
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 08-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	110,9%	1,8	29,0	16,0%

SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 08-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	-72,24%	0,39	60000,00	4,2%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	-46,39%	0,81	60200,00	1,2%

DUALES			Información al 08-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TDF24	28/2/2024	28/2/2024	-90,57%	0,2	60.600	3,9%
			-80,20%	0,2	60.600	
TDA24	30/4/2024	30/4/2024	-74,89%	0,4	62.000	6,9%
			-63,57%	0,4	62.000	
TDJ24	30/6/2024	30/6/2024	-60,98%	0,6	61.200	5,3%
			-35,62%	0,6	61.200	
TDG24	30/8/2024	30/8/2024	-50,45%	0,7	60.300	2,7%
			-39,34%	0,7	60.300	

\* Parámetros DL

\* Parámetros CER



# Informe Semanal

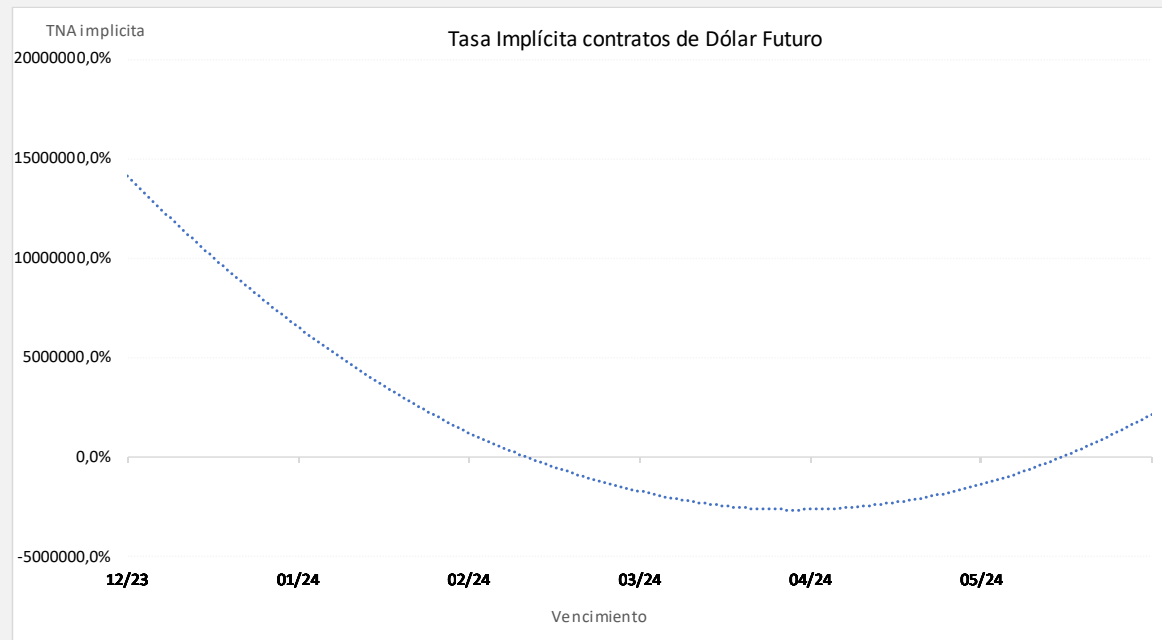
Dólar y ROFEX



# FIRST

CAPITAL MARKETS

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 07/12							
Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa Directa	TNA Implícita	TEA	Open Interest	Volumen
29-12-23	755,00	109,4%	107,67%	1786,4%	18436007,2%	947.194	64.163
31-01-24	875,00	11,7%	140,7%	933,6%	33893,9%	119.578	10.237
29-02-24	959,70	6,6%	164,0%	712,5%	6689,3%	84.305	8.851
27-03-24	1038,00	3,8%	185,5%	610,0%	3049,6%	50.408	3.213
30-04-24	1139,00	5,5%	213,3%	536,9%	1671,9%	40.444	2.271
31-05-24	1235,00	5,7%	239,7%	497,1%	1163,1%	26.848	330
28-06-24	1300,00	1,6%	257,6%	460,9%	877,5%	9.861	108

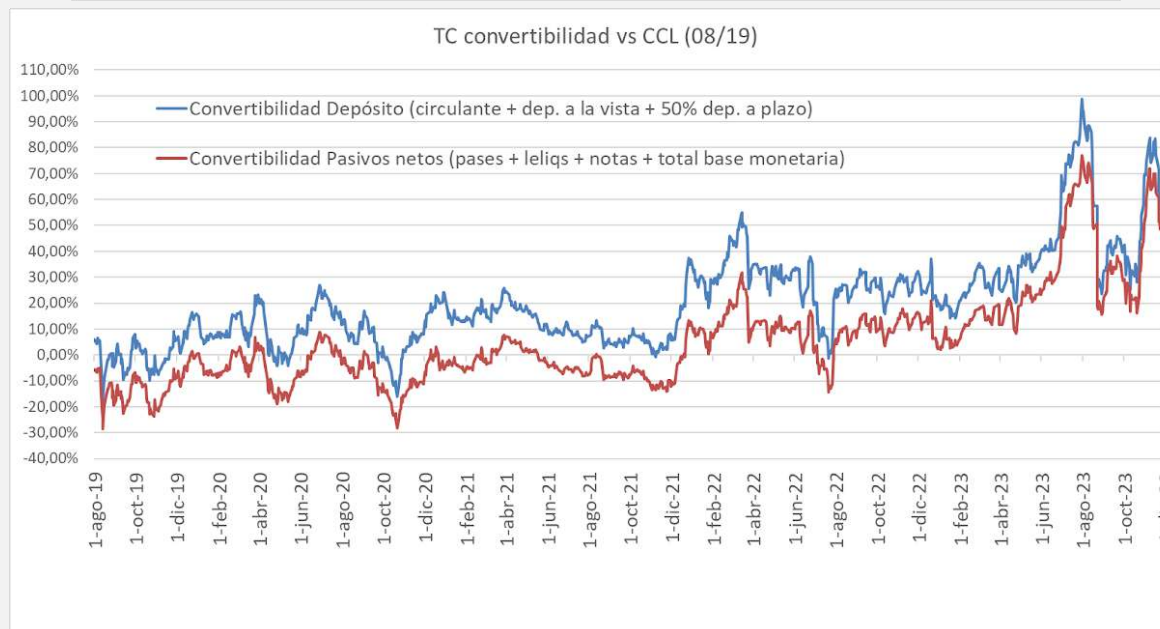
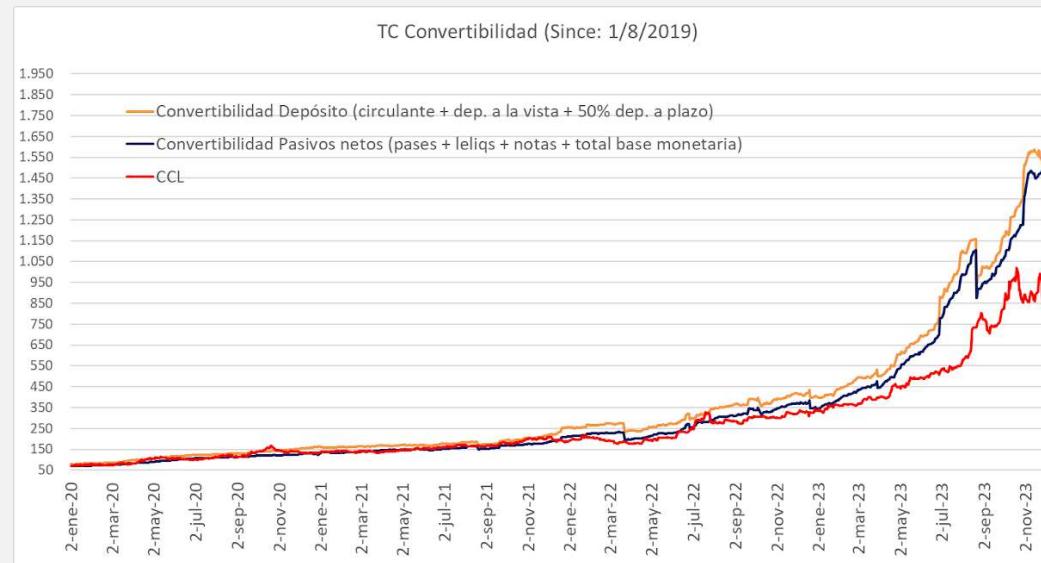


# Informe Semanal

## Tipo de Cambio Convertibilidad



**FIRST**  
CAPITAL MARKETS



# Informe Semanal

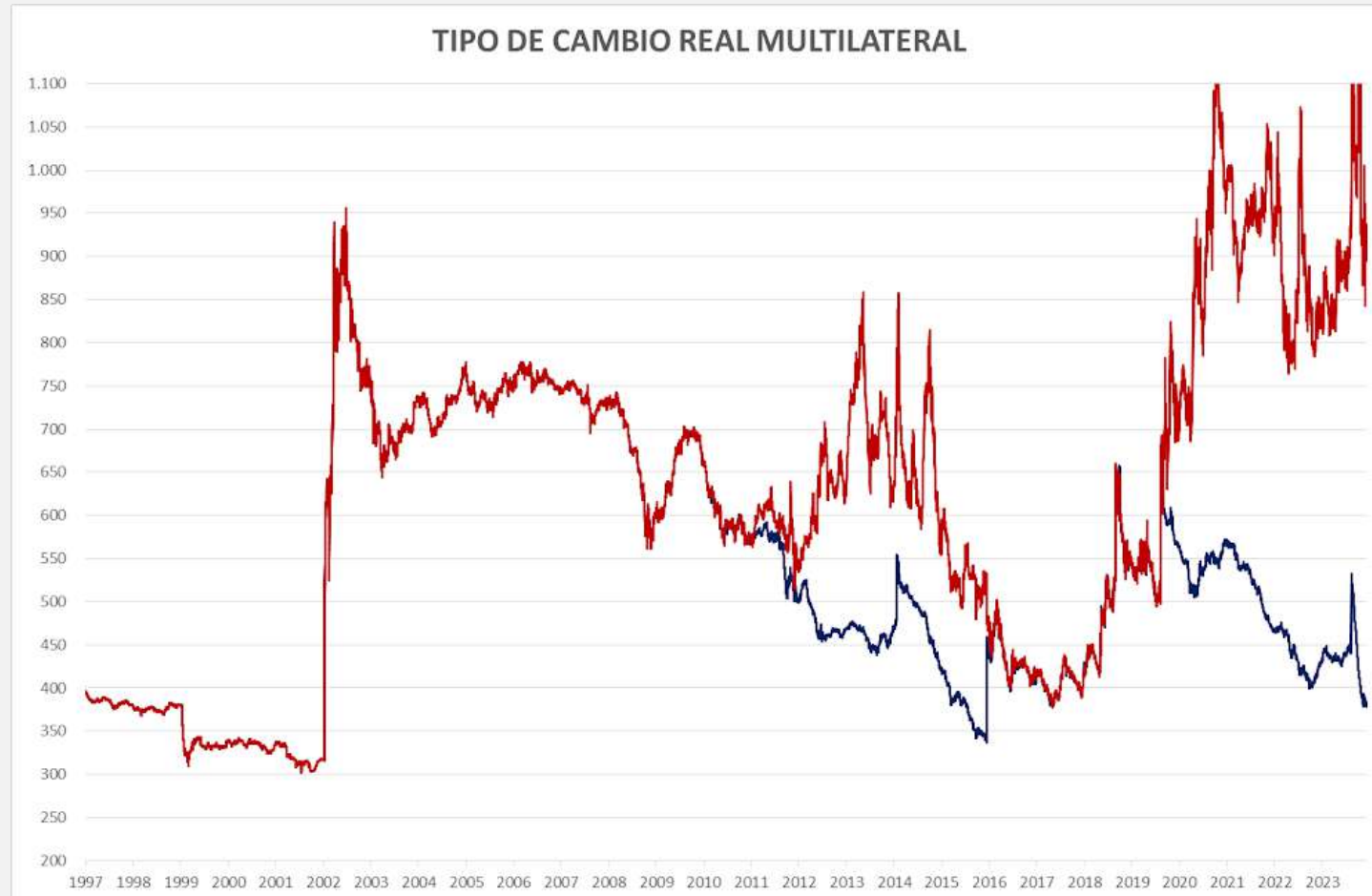
## Brecha Dólar Oficial /MEP

### EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
7/12/2023	363,55	3,87%	105,69%

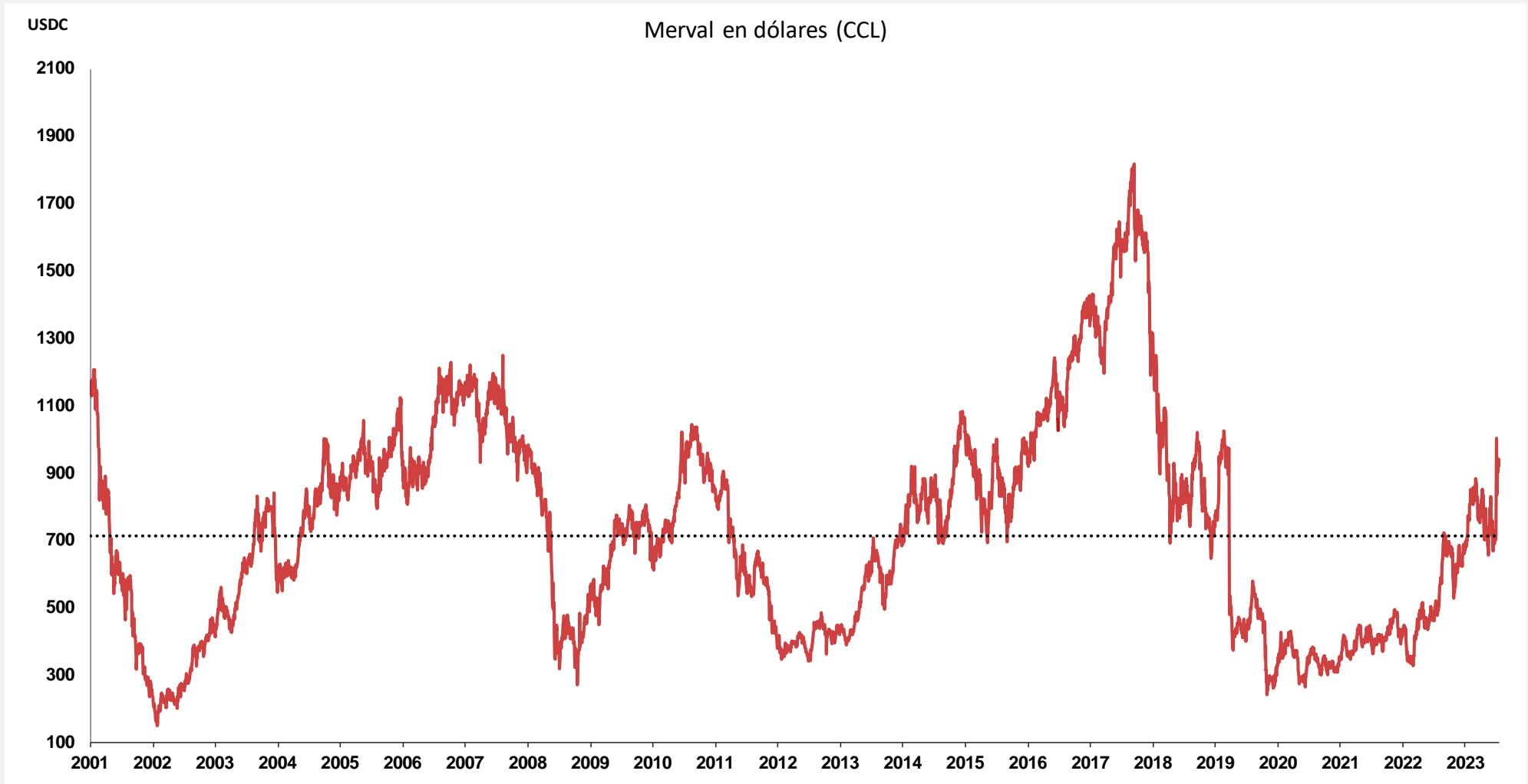
### Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
997,10	174,27%	1002,40	175,73%



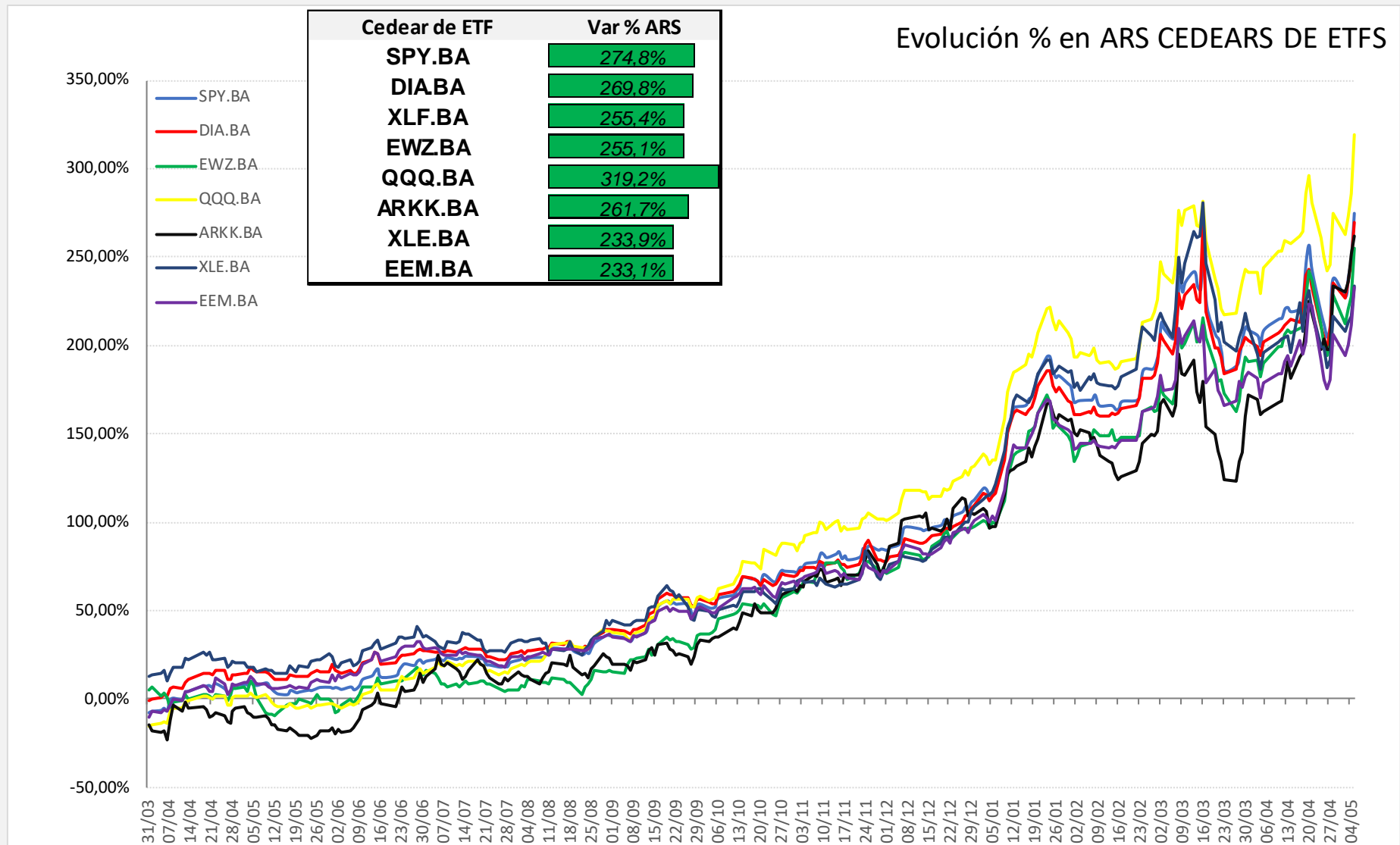
# Informe Semanal

## Índice Merval en dólares cable


































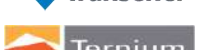





# Informe Semanal

## Evolución Cedears de ETFs en ARS



# Informe Semanal

## Evolución Merval (1)

COTIZACIÓN Merval AL 07/12							
Panel Líder Merval		Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval		939.951,09	5,08%	18,92%		365,13%	-
ALUAR		\$ 1.093,50	6,73%	22,11%		519,38%	2.017.088
MACRO		\$ 2.621,00	4,70%	9,09%		367,12%	353.186
BYMA		\$ 816,00	5,77%	27,00%		284,35%	492.766
CENTRAL PUERTO		\$ 868,00	7,17%	22,94%		311,72%	1.089.603
COMER DEL PLATA		\$ 68,30	7,14%	11,87%		253,68%	3.689.061
CABLEVISION HOLD		\$ 3.485,00	3,06%	15,30%		249,94%	17.784
EDENOR		\$ 859,00	6,00%	28,47%		529,53%	698.226
FRANCES		\$ 1.753,00	1,48%	14,51%		285,11%	242.544
GP FIN GALICIA		\$ 1.669,00	2,31%	12,76%		454,68%	2.313.147
MIRGOR		\$ 11.655,00	8,31%	9,60%		110,59%	9.705
PAMPA ENERGIA		\$ 1.910,00	6,10%	21,30%		334,19%	1.193.149
GPO SUPERVIELLE		\$ 734,00	11,92%	22,34%		378,64%	990.002
TRAN GAS NORTE C		\$ 1.486,50	0,81%	30,97%		313,49%	379.983
TRAN GAS DEL SUR		\$ 2.759,00	9,87%	16,81%		240,18%	625.832
TRANSENER		\$ 1.045,00	2,00%	31,61%		466,40%	328.919
TERNIUM ARG		\$ 1.000,00	6,21%	26,58%		340,53%	1.508.322
GP FINAN VALORES		\$ 192,00	2,67%	17,43%		194,34%	440.776
YPF SOCIEDAD		\$ 16.499,00	4,42%	15,37%		424,22%	543.921

# Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 07/12						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		50,50	0,68%	-0,22%	48,66%	
FRANCES		\$ 5,17	-2,64%	-7,84%	40,01%	665.181
MACRO		\$ 26,32	0,02%	-8,37%	75,70%	152.419
CRESUD		\$ 9,39	3,41%	14,93%	65,27%	403.074
EDENOR		\$ 16,88	0,72%	3,62%	111,26%	88.343
GP FIN GALICIA		\$ 16,68	-1,48%	-3,70%	85,76%	699.909
PAMPA		\$ 47,19	1,22%	0,58%	47,75%	115.354
GPO SUPERVIELLE		\$ 3,72	6,45%	4,94%	71,99%	131.254
TELECOM		\$ 8,14	-2,75%	-4,24%	56,96%	169.524
TRAN GAS DEL SUR		\$ 13,50	3,77%	-3,16%	14,41%	238.855
TENARIS		\$ 33,55	0,49%	-0,52%	-4,59%	1.536.288
YPF		\$ 16,43	0,12%	-3,24%	78,78%	2.075.248
IRSA		\$ 8,63	-2,82%	-6,20%	79,89%	91.237
CENTRAL PUERTO		\$ 8,57	3,00%	1,30%	52,94%	40.165
TERNIUM ARG		\$ 38,37	-0,42%	-4,93%	25,56%	60.150
CORP AMERICA		\$ 14,45	-0,69%	-3,73%	65,52%	4.021
DESPEGAR		\$ 8,52	0,12%	6,77%	66,08%	12.953
LOMA		\$ 6,55	0,15%	1,55%	2,00%	25.166
MERCADO LIBRE		\$ 1.585,76	1,05%	-1,54%	87,39%	148.999

(1) Cotización en USD



# Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 07/12							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD		Volumen
APPLE		\$ 19.493,00	8,10%	24,95%		338,8%	47.948
TESLA		\$ 16.140,00	6,73%	19,97%		473,7%	45.285
PETROBRAS		\$ 14.279,00	6,02%	13,35%		335,6%	17.580
ALIBABA GROUP		\$ 8.070,00	3,61%	17,26%		141,5%	41.088
GENERAL ELECTRIC		\$ 14.800,00	4,96%	21,61%		321,3%	1.801
MICROSOFT CORP		\$ 12.310,50	6,58%	17,27%		352,3%	41.037
BARRICK GOLD		\$ 17.330,50	6,16%	20,54%		196,6%	12.947
VALE		\$ 7.340,00	6,67%	18,23%		163,4%	25.146
BANCO ITAÚ		\$ 6.346,00	6,98%	21,83%		307,2%	847
AMAZON		\$ 1.021,00	7,99%	20,26%		413,1%	736.788
BANCO BRADESCO		\$ 3.325,00	7,45%	22,10%		247,3%	25.663
GOOGLE		\$ 2.365,00	11,87%	22,70%		352,6%	335.435
MC DONALD'S		\$ 12.000,00	7,43%	25,41%		220,6%	27.997
NETFLIX		\$ 27.964,50	5,81%	14,89%		340,6%	1.004
FACEBOOK		\$ 13.710,00	9,63%	20,32%		699,9%	19.319
COCA COLA		\$ 11.760,00	7,06%	23,63%		172,6%	220.653
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 15.876,00	5,93%	18,39%		228,8%	37.800
BIOCERES SEMILLAS		\$ 25.340,00	8,56%	27,28%		205,7%	2.148



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

**Mesa de Operaciones:** [mesa@firstcma.com](mailto: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](mailto: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.