



**FIRST**

CAPITAL MARKETS

**INFORME SEMANAL  
DE MERCADO**

**03 al 09 de febrero 2024**

## Lo que pasó esta Semana

### Internacional:

- Las bolsas de la región están sintiendo la suba de las tasas de Treasuries. A pesar de que estas últimas no terminan de confirmar una tendencia alcista, las subas de este año afectaron la performance de los activos de la región, tanto en términos absolutos, como relativos a otros mercados emergentes.
- El martes se conocerán los datos de inflación minorista estadounidenses. El consenso de analistas espera una variación mensual estable en +0,3% para la núcleo, y una suba de +0,2% a +0,3% para la general.

### Local:

- El Banco Central informó que colocó U\$S 271 millones de BOPREAL II, de un total asignado de U\$S 500 millones para PYMES. A partir de las licitaciones siguientes, podrán participar de las subastas grandes empresas, lo que seguramente llevará a completar rápidamente el total previsto de emisión (U\$S 2.000 millones). Una de las principales diferencias de esta nueva Serie II, es que el título no paga intereses, pero (aquí la ventaja relativa) comenzará a amortizar 12 meses antes de su vencimiento, el 30-jul-25, en cuotas iguales y consecutivas, siendo la primera a cobrar en jul-24. De esta forma, el Bopreal Serie II queda siendo el de menor plazo de las tres series.
- Los futuros de Rofex volvieron a descender reflejando la tendencia observada a lo largo de la semana. Anteriormente, el mercado descontaba una aceleración en el crawling peg a partir del mes de marzo, pero se ha postergado la expectativa hacia abril. Ahora, el mercado estima que el tipo de cambio nominal aumentaría un 12% en el cuarto mes del año.
- Dado el descenso en las expectativas de devaluación, reflejado en Rofex, la deuda CER continúa siendo la más destacada en la semana, con subas de hasta 8%. Por otro lado, los dollar-linked experimentaron caídas durante la semana, que podría ser flujo migrante hacia instrumentos con cobertura inflacionaria. Esto ha resultado en una disminución del tipo de cambio real implícito entre los CER y dollar-linked.
- El Merval volvió a cerrar a pérdida y ya acumula cinco ruedas consecutivas a la baja. Con esto, ya perdió la ventaja respecto a las bolsas vecinas.
- Caputo volvió a remarcar que la inflación de enero será menor a la esperada inicialmente y que estará en torno al 20% y además dijo que la inflación para el primer trimestre también será menor a la esperada y en consecuencia la caída del tipo de cambio real será menor a la estimada inicialmente. El ministro de Economía dijo que “en enero, que es un mes financieramente más sensible porque está el pago de los intereses de la deuda, ya estamos en equilibrio financiero”.

# Informe Semanal

## Calendario Semanal

Calendario Económico					
Región	Lunes 12/2/2024	Martes 13/2/2024	Miércoles 14/2/2024	Jueves 15/2/2024	Viernes 16/2/2024
<b>Estados Unidos</b>	Balance presupuestario federal (Ene)	IPC Enero	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo / Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Feb)	IPP (Mensual) (Ene)
<b>Europa</b>	Previsiones económicas de la UE	Índice ZEW de confianza inversora en Alemania - situación actual (Feb)	PIB en la zona euro	IPC España / PBI Gran Bretaña / Balanza comercial de la zona euro (Dic)	IPC Francia
<b>Emergentes</b>	Brasil - Feriado Nacional por Carnaval / China - Año nuevo	Brasil - Feriado Nacional por Carnaval / China - Año nuevo	Brasil - Miércoles de cenizas. Cierre temprano a las 16:55	-	-
<b>Argentina</b>	Argentina - Feriado Nacional por Carnaval	Argentina - Feriado Nacional por Carnaval	Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Enero de 2024	Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Diciembre de 2023	-

PAGOS DE ESTA SEMANA		
TÍTULO	FECHA	PAGO
T2X5	14/2/2024	CUPON
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

PAGOS DE ESTE MES		
TÍTULO	FECHA	PAGO
X20F4	20/2/2024	CAPITAL
TDF24	28/2/2024	CAPITAL

# Informe Semanal

## Resumen de Mercado

	8/2/2024	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
<b>Tasas de Referencia</b>				
US 2Y	4,49%	29,2 bps	16,4 bps	23,6 bps
US 10Y	4,19%	32,2 bps	9,4 bps	32,5 bps
5Y CDS Argentina	3.911,73 bps	-53,9 bps	-56,1 bps	-2.084,1 bps
BADLAR Privados (1)	108,44%	-18,7 bps	37,5 bps	6,3 bps

(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año

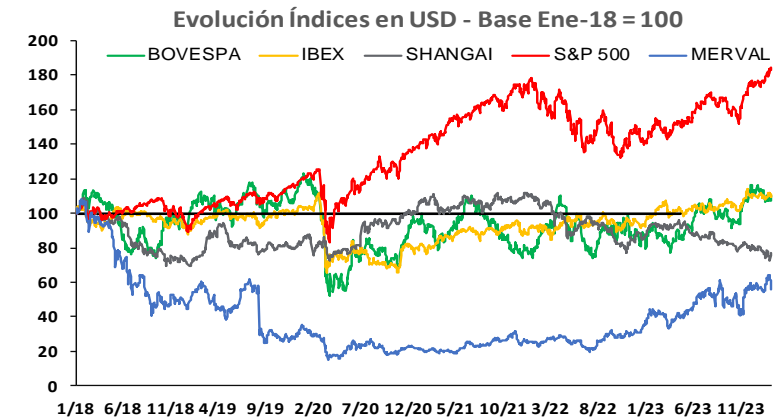
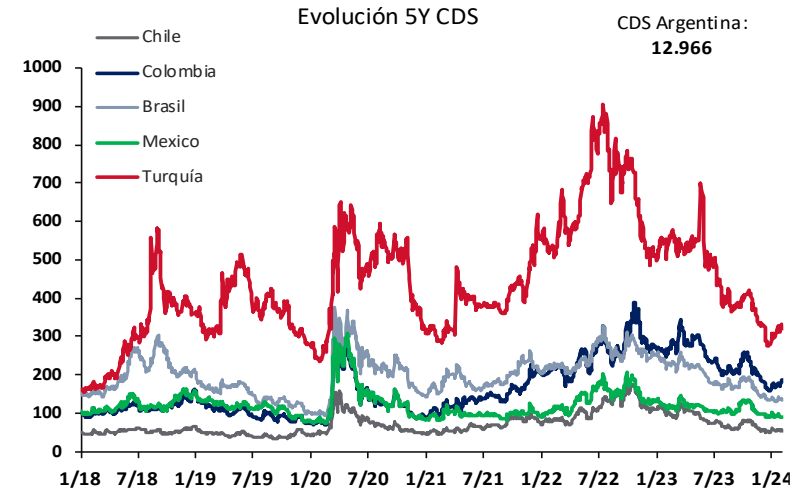
<b>MONEDAS</b>				
Dólar A 3500- MULC	830,65	0,4%	0,9%	2,7%
Dólar MEP	1.169,29	-5,4%	-4,0%	17,8%
Dólar CCL	1.240,02	-4,1%	-0,9%	30,1%
Dólar / Euro	1,08	-0,9%	-0,5%	-2,4%
DXY (Dollar Index)	104,17	1,1%	0,5%	2,8%
Real / Dólar	4,99	1,5%	0,8%	2,9%

### Índices (USDC)

<b>América</b>				
Merval	899,91	-10,7%	-10,2%	-7,7%
S&P 500 (USA)	500,98	2,4%	2,0%	5,4%
Nasdaq (USA)	15.985,13	4,1%	2,3%	6,5%
Dow Jones (USA)	38.676,37	0,4%	0,9%	2,6%
Bovespa (Brasil)	25.684,48	-1,7%	-1,0%	17,2%

<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	18.280,22	-0,3%	-0,4%	-1,1%
CAC 40 (Francia)	8.260,48	0,1%	-0,2%	-0,8%
IBEX 35 (España)	10.674,06	-2,0%	-0,4%	-4,3%

<b>COMMODITIES (CHICAGO)</b>				
Soja (USD/Ton.)	434,83	-1,6%	-0,9%	-8,5%
Maíz (USD/Ton.)	168,90	-4,1%	-2,6%	-9,0%
Trigo (USD/Ton.)	219,25	-0,8%	0,5%	-5,0%
Oro (USD/Onza Troy)	2.033,18	-1,1%	0,1%	-1,4%

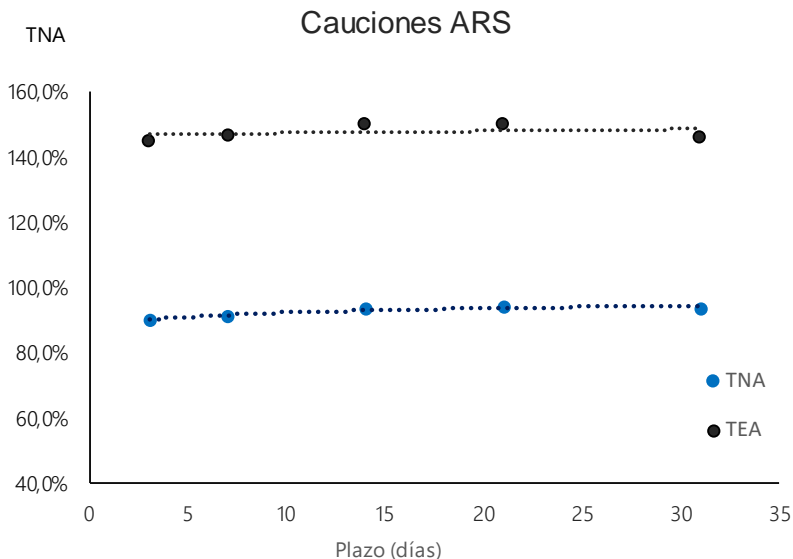


# Informe Semanal

## Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

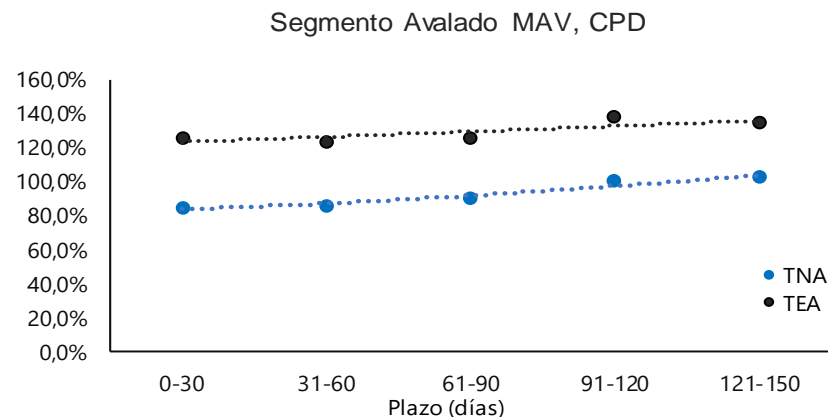
### CAUCIONES EN ARS Y USD

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	90,05%	145,26%	1.559.456.305.505
7	ARS	91,09%	146,68%	26.194.122.214
14	ARS	93,44%	150,38%	1.644.460.474
21	ARS	94,28%	150,37%	27.175.739
31	ARS	93,75%	146,35%	6.460.456.737
3	USD	0,56%	0,56%	9.481.028



### CPD Avalados SGRS (ARS)

Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	84,4%	126,0%	533.433.100	40
31-60	86,0%	123,4%	820.397.424	161
61-90	90,3%	125,7%	1.249.778.774	162
91-120	100,3%	137,6%	638.737.000	92
121-150	102,5%	134,8%	12.650.000	5



# Informe Semanal

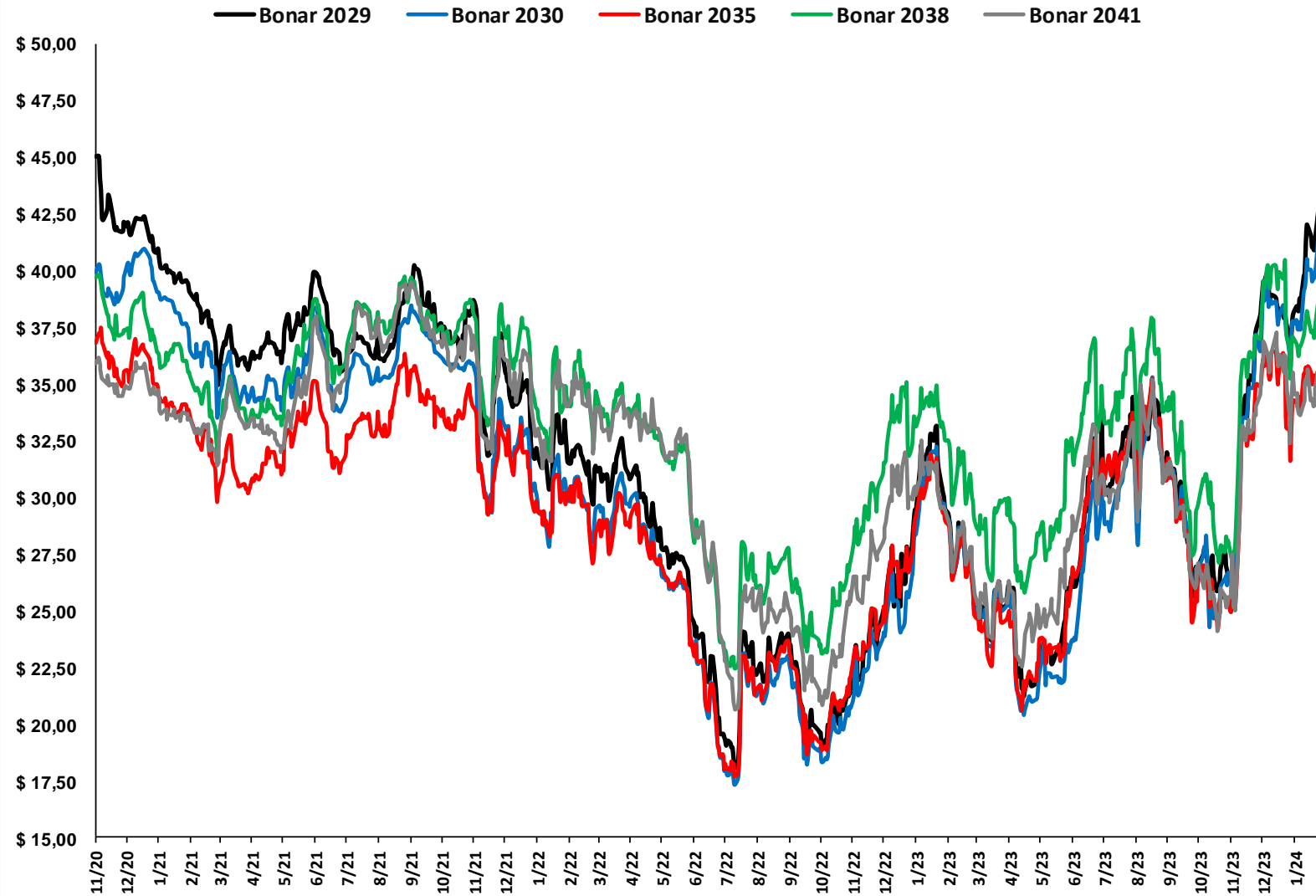
Soberanos en USD Ley Local



# FIRST

CAPITAL MARKETS

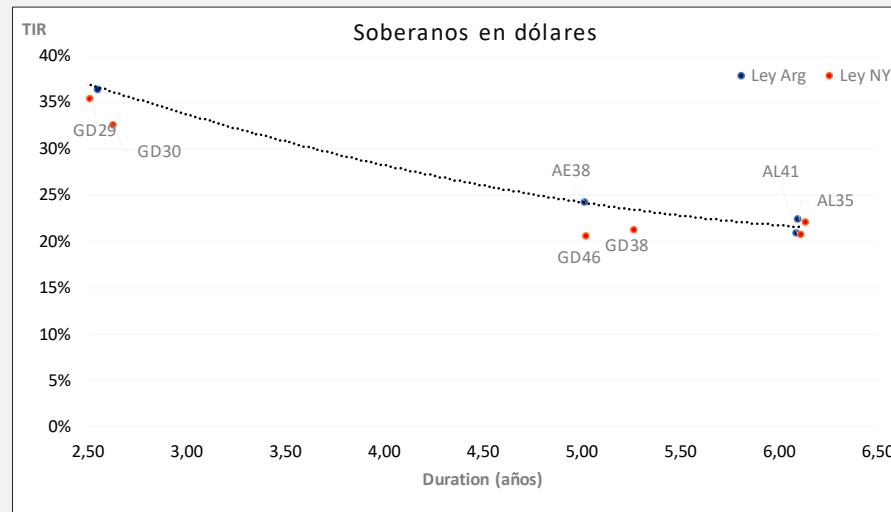
Precio en USD



# Informe Semanal

## Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES					Información al 09-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2024	37,60%	2,5	42,3	2,2%
AL30	9/7/2030	9/7/2024	36,33%	2,5	40,7	2,1%
AL35	9/7/2035	9/7/2024	22,41%	6,1	34,0	-3,4%
AE38	9/1/2038	9/7/2024	24,28%	5,0	36,8	-1,9%
AL41	9/7/2041	9/7/2024	20,84%	6,1	33,7	-3,1%
GD29	9/7/2029	9/7/2024	35,32%	2,5	44,1	-0,2%
GD30	9/7/2030	9/7/2024	32,52%	2,6	43,8	0,3%
GD35	9/7/2035	9/7/2024	22,00%	6,1	34,7	-4,7%
GD38	9/1/2038	9/7/2024	21,27%	5,3	41,8	-1,0%
GD41	9/7/2041	9/7/2024	20,69%	6,1	34,0	-5,6%
GD46	9/7/2046	9/7/2024	20,58%	5,0	39,1	-1,0%



# Informe Semanal

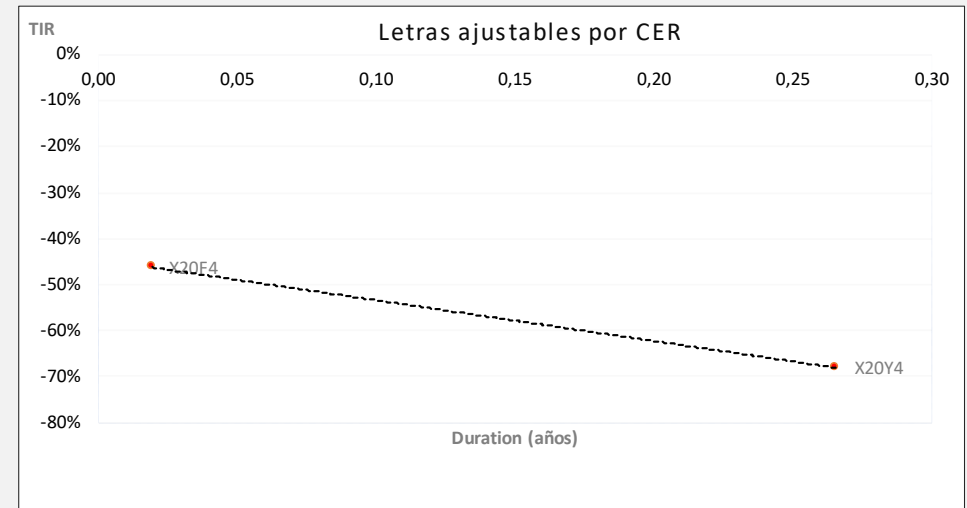
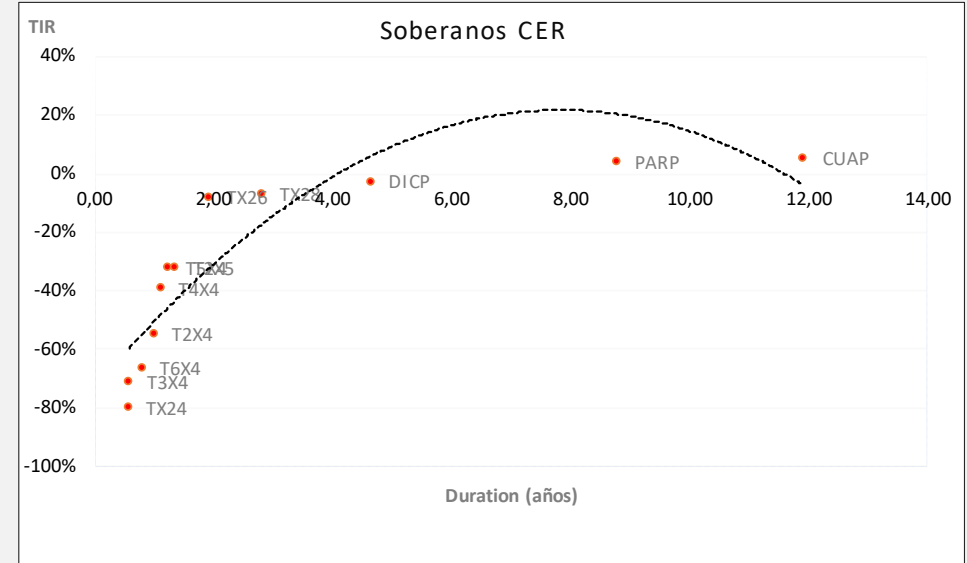
## Títulos Públicos



FIRST  
CAPITAL MARKETS

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 09-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-80,1%	0,6	1309,0	2,6%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-71,3%	0,6	335,0	3,5%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-66,5%	0,8	255,0	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/7/2024	-54,8%	1,0	1175,0	6,1%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-39,6%	1,1	384,0	4,9%
T5X4	13/12/2024	13/6/2024	-32,4%	1,2	308,9	6,6%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	-32,4%	1,4	374,5	7,9%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	-8,2%	1,9	1170,0	7,0%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	-7,4%	2,8	1250,0	3,7%
DICP	30/12/2032	30/6/2024	-2,9%	4,7	24830,0	8,2%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	3,9%	8,8	13000,0	4,0%
CUAP	30/12/2045	30/6/2024	5,1%	11,9	16835,0	2,5%

LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 09-02			
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X20F4	7	20/2/2024	-46,26%	0,02	174,12	2,2%
X20Y4	97	20/5/2024	-68,11%	0,27	156,00	1,6%





# Informe Semanal

## Títulos Públicos



FIRST  
CAPITAL MARKETS

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 09-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	88,2%	1,8	40,2	0,5%

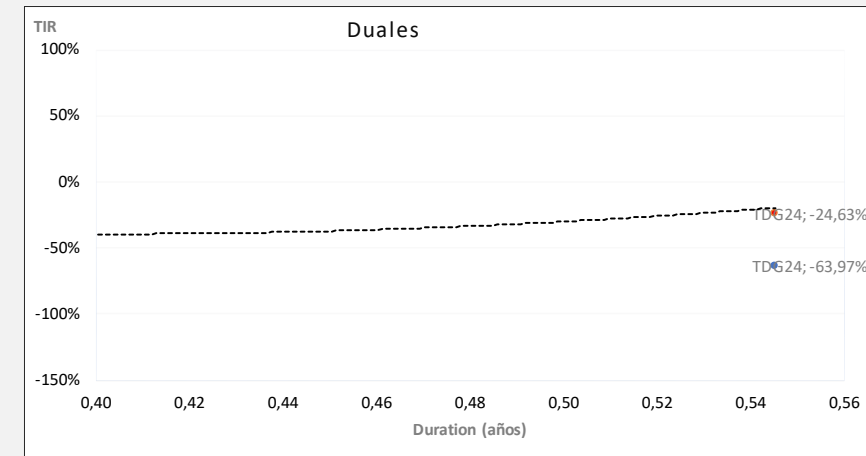
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 09-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	21,86%	0,21	80150,00	-2,3%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	-21,33%	0,63	96850,00	-4,1%

DUALES			Información al 09-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TDF24	28/2/2024	28/2/2024	90,15%	0,0	80.900	2,5%
			-99,98%	0,0	80.900	
TDA24	30/4/2024	30/4/2024	-20,57%	0,2	87.200	0,8%
			-88,32%	0,2	87.200	
TDJ24	30/6/2024	30/6/2024	-22,62%	0,4	91.520	3,3%
			-62,21%	0,4	91.520	
TDG24	30/8/2024	30/8/2024	-24,63%	0,5	96.910	-2,6%
			-63,97%	0,5	96.910	

\* Parámetros DL

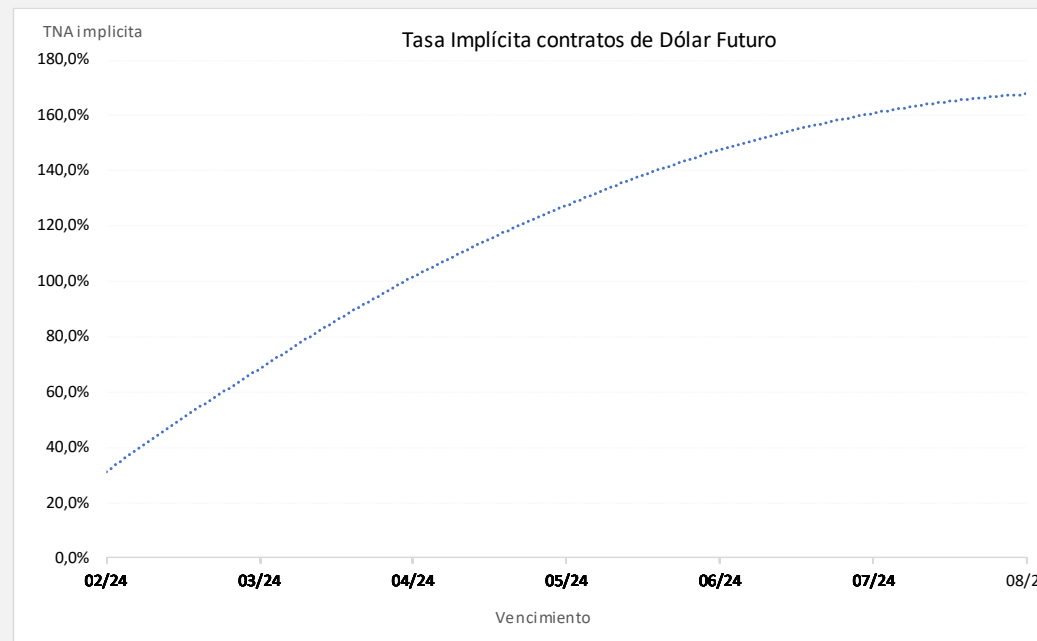
\* Parámetros CER

BOPREAL			Información al 09-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
BPO27	31/10/2027	31/10/2024	18,70%	3,14	68,20	-4,5%



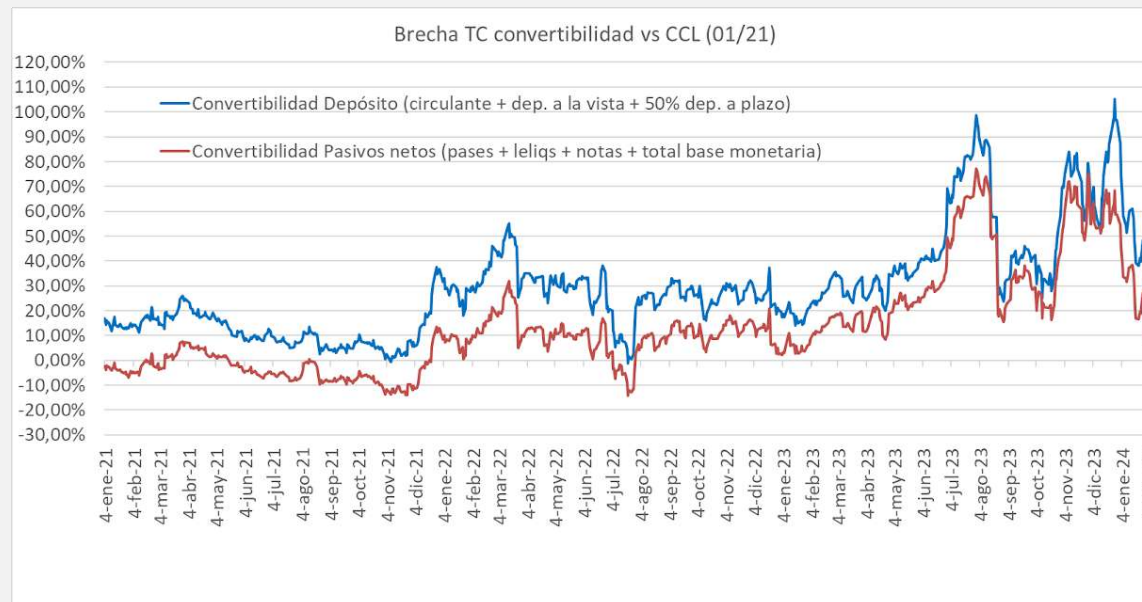
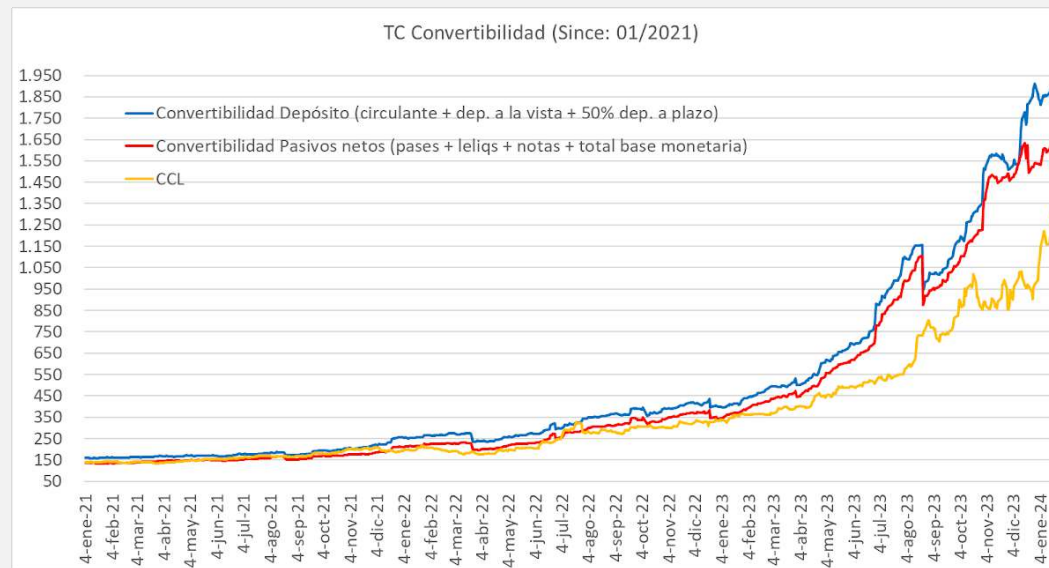


FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 09/02						
Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa Directa	TEA	Open Interest	Volumen
29-02-24	845,70	-0,4%	1,81%	38,8%	840.701	22.330
27-03-24	880,50	-2,3%	6,0%	57,2%	280.365	14.803
30-04-24	967,50	-5,5%	16,5%	98,8%	243.905	33.883
31-05-24	1075,00	-5,1%	29,4%	131,7%	87.477	10.987
28-06-24	1185,50	-6,0%	42,7%	152,8%	29.037	3.535
31-07-24	1306,50	-4,6%	57,3%	160,0%	21.988	708
30-08-24	1430,00	-4,3%	72,2%	165,6%	3.123	85



# Informe Semanal

## Tipo de Cambio Convertibilidad



# Informe Semanal

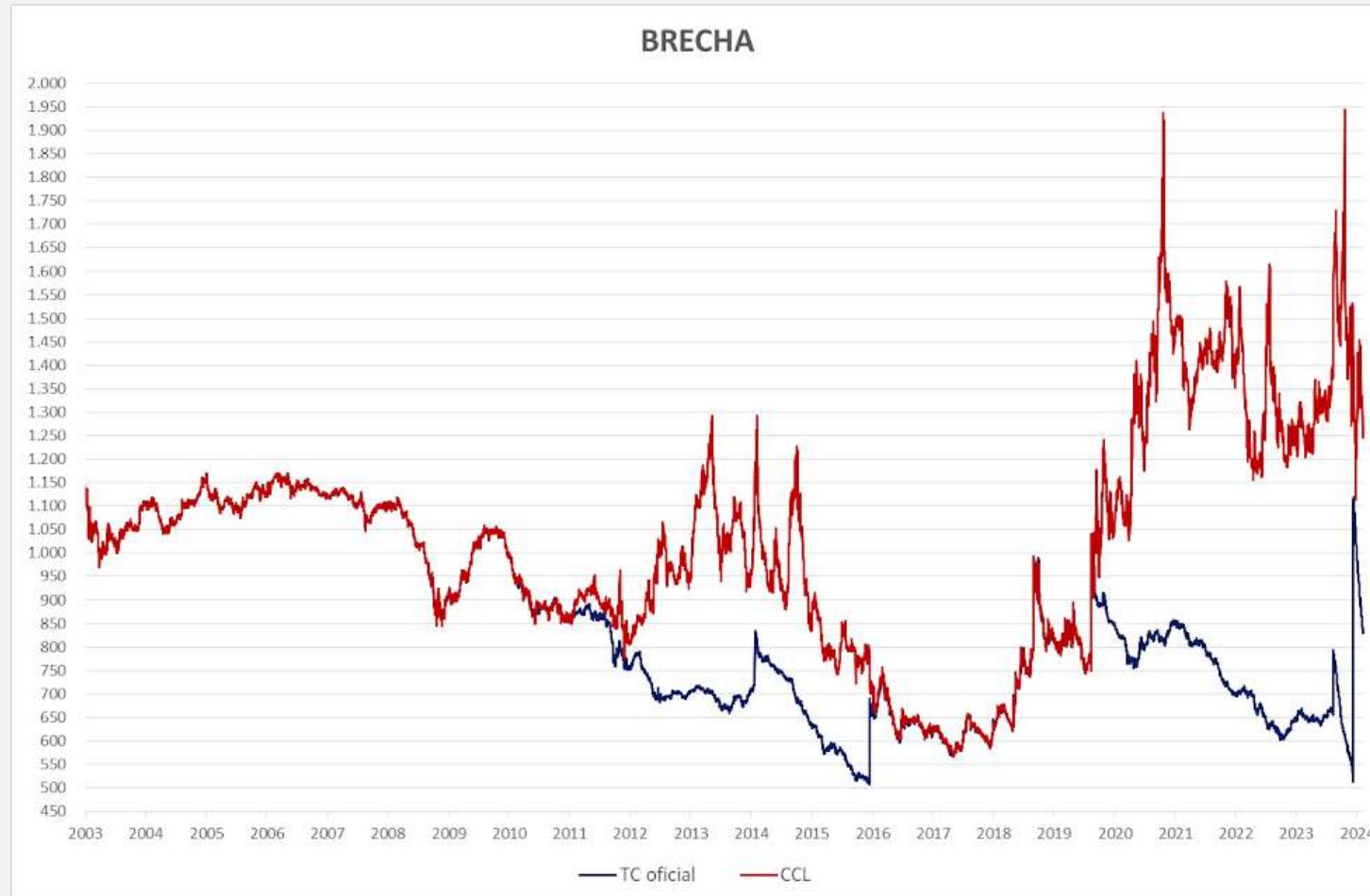
## Brecha Dólar Oficial /MEP

### EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
9/2/2024	830,65	137,32%	2,81%

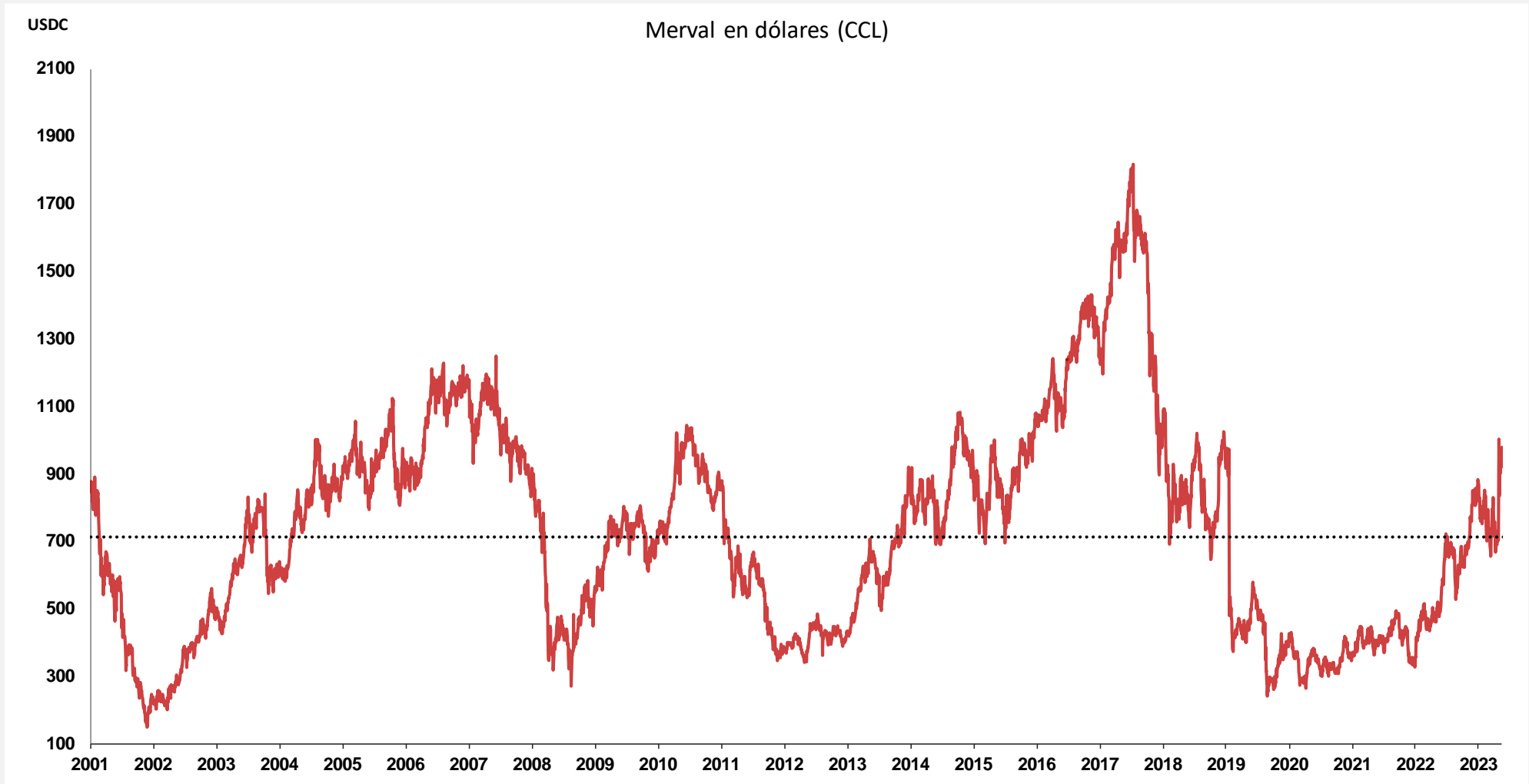
### Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1169,29	40,77%	1240,02	49,28%



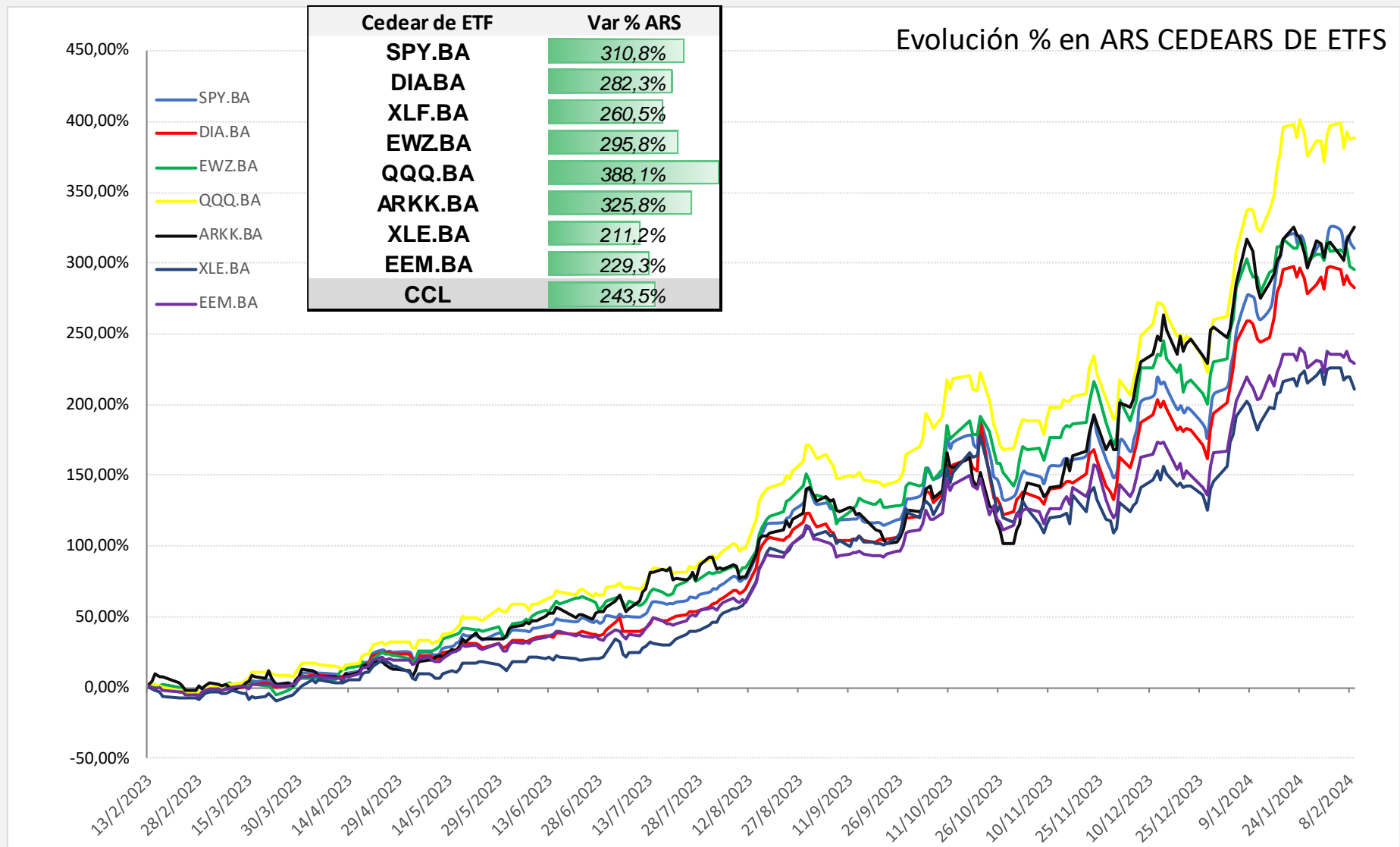
# Informe Semanal

## Índice Merval en dólares cable








































# Informe Semanal

## Evolución Cedears de ETFs en ARS



# Informe Semanal

## Evolución Merval (1)

COTIZACIÓN MERVAL AL 09/02							
Panel Líder Merval		Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL		1.131.845,60	1,43%	-10,21%		21,74%	-
ALUAR		\$ 980,00	0,67%	-5,04%		6,46%	458.503
MACRO		\$ 3.700,00	2,95%	-13,47%		38,58%	711.286
BYMA		\$ 1.146,00	0,48%	-0,61%		35,86%	270.099
CENTRAL PUERTO		\$ 1.050,85	0,60%	-13,76%		17,28%	1.275.550
COMER DEL PLATA		\$ 112,15	6,05%	20,79%		52,79%	3.491.013
CABLEVISION HOLD		\$ 4.800,00	5,19%	-3,98%		32,84%	18.090
EDENOR		\$ 1.096,00	2,22%	-11,71%		16,35%	355.837
FRANCES		\$ 2.239,00	3,95%	-13,85%		26,12%	745.753
GP FIN GALICIA		\$ 2.335,00	1,35%	-15,14%		39,24%	1.866.279
MIRGOR		\$ 14.031,00	4,77%	-5,49%		35,04%	5.079
PAMPA ENERGIA		\$ 2.180,00	-0,80%	-11,05%		12,86%	1.029.903
GPO SUPERVIELLE		\$ 985,00	2,94%	-12,77%		26,37%	1.085.918
TRAN GAS NORTE C		\$ 2.135,00	3,04%	-10,16%		18,35%	142.609
TRAN GAS DEL SUR		\$ 3.315,00	2,80%	-12,73%		12,14%	244.267
TRANSENER		\$ 1.218,00	0,16%	-19,15%		0,66%	1.126.282
TERNIUM ARG		\$ 918,00	-0,22%	-10,13%		8,13%	1.203.310
GP FINAN VALORES		\$ 268,00	0,19%	-1,29%		18,98%	296.111
YPF SOCIEDAD		\$ 20.510,00	3,07%	-5,91%		22,90%	238.634

# Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 09/02						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		50,31	1,97%	-3,96%	-2,01%	
FRANCES		\$ 5,41	7,13%	-10,28%	-0,55%	905.784
MACRO		\$ 29,82	3,47%	-9,96%	6,27%	340.827
CRESUD		\$ 8,28	2,73%	-9,40%	-12,65%	126.073
EDENOR		\$ 17,91	6,40%	-8,92%	-7,56%	50.304
GP FIN GALICIA		\$ 18,83	3,75%	-12,86%	9,06%	1.161.896
PAMPA		\$ 44,16	1,82%	-9,32%	-10,82%	83.607
GPO SUPERVIELLE		\$ 3,94	5,63%	-9,84%	-2,96%	198.209
TELECOM		\$ 7,31	4,73%	-5,80%	2,24%	111.016
TRAN GAS DEL SUR		\$ 13,48	5,23%	-9,71%	-10,67%	154.562
TENARIS		\$ 31,78	-0,22%	-0,09%	-8,57%	594.495
YPF		\$ 16,63	5,19%	-3,76%	-3,26%	1.744.022
IRSA		\$ 7,99	5,97%	-8,79%	-7,09%	100.935
CENTRAL PUERTO		\$ 8,59	3,49%	-9,58%	-5,60%	32.012
TERNIUM ARG		\$ 37,66	-0,19%	-2,59%	-11,33%	46.731
CORP AMERICA		\$ 16,37	0,31%	3,94%	1,93%	8.302
DESPEGAR		\$ 8,47	-1,05%	-5,04%	-10,47%	23.005
LOMA		\$ 6,31	1,37%	-11,07%	-11,07%	37.682
MERCADO LIBRE		\$ 1.755,83	1,33%	2,57%	11,73%	223.874

(1) Cotización en USD



# Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 09/02							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE		\$ 11.685,00	-0,72%	1,19%		24,7%	76.697
TESLA		\$ 15.925,00	0,80%	-0,08%		-2,2%	63.228
PETROBRAS		\$ 21.250,00	-1,66%	-0,82%		36,4%	13.670
ALIBABA GROUP		\$ 9.854,00	-0,08%	-1,75%		17,4%	37.359
GENERAL ELECTRIC		\$ 21.619,50	-0,47%	4,50%		38,9%	617
MICROSOFT CORP		\$ 17.350,00	0,67%	3,87%		42,0%	20.660
BARRICK GOLD		\$ 9.039,50	-2,79%	-8,27%		2,6%	31.285
VALE		\$ 8.220,00	-0,90%	-4,62%		6,8%	15.582
BANCO ITAÚ		\$ 8.565,00	1,01%	2,64%		27,2%	135
AMAZON		\$ 1.494,50	1,08%	10,01%		45,0%	407.588
BANCO BRADESCO		\$ 3.378,50	-1,80%	-14,41%		-0,9%	136.805
GOOGLE		\$ 3.184,00	1,26%	4,39%		35,6%	200.242
MC DONALD'S		\$ 14.973,00	-1,76%	-1,64%		24,3%	3.165
NETFLIX		\$ 14.434,50	-0,53%	-1,79%		47,1%	1.604
FACEBOOK		\$ 24.261,50	-0,72%	18,61%		69,0%	12.837
COCA COLA		\$ 14.636,50	-1,66%	-1,33%		27,6%	71.832
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 22.350,00	-0,91%	2,75%		41,4%	10.559
BIOCERES SEMILLAS		\$ 17.035,00	7,37%	1,81%		26,8%	25.205

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*

**Maria Rita Franchini**

*Compliance / Administración*

**Silvina Podesta**

*Compliance*

**Eugenia Magetti**

*Back Office*

**Valeria Greno**

*Back Office*

**Florencia Moisés**

*Back Office*

**Pedro A. Cristiá, CFA**

*Gerente General*

**Victoria Mosquera**

*Mesa de Operaciones*

**Thiago Solovei**

*Mesa de Operaciones*

**Tobías Barthou**

*Mesa de Operaciones*

**Camila Stagnaro**

*Mesa de Operaciones*

**David Martínez Yafar**

*Middle Office*

**Rodrigo Terré, CFA**

*Gerente de Mercado de Capitales*

**Alejandro Caramella**

*Head Portfolio Manager*

**Natalia Trilla**

*Portfolio Analyst*

**Joaquin Aranguiz Atrio**

*Portfolio Analyst*



# 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.