



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan; datos del índice de precios al productor (IPP) y resultados de bancos en el centro de atención**

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,25%, S&P 500 -0,16%, Nasdaq -0,30%), mientras se esperan más datos de inflación, así como resultados de una serie de importantes bancos.

Los principales índices terminaron de manera mixta en la sesión anterior, ya que los mercados reaccionaron a datos que mostraban que la inflación estadounidense aumentó en diciembre. Mientras tanto, el dato core se desaceleró ligeramente.

La presidente de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, dijo que se necesita más trabajo para enfriar las presiones de precios antes que puedan contemplar la reducción de las tasas de interés desde máximos de más de dos décadas. Según la herramienta CME FedWatch, los mercados aún están descontando una probabilidad de aproximadamente 70% que la Fed implementará un recorte de 25 puntos básicos tan pronto como en marzo.

El volumen negociado en ETFs que siguen el precio de Bitcoin aumentó significativamente el jueves, señalando una fuerte demanda después de ser aprobados por la SEC. Diez de estos ETFs estadounidenses, registraron un volumen de alrededor de USD 4,6 Bn en la Bolsa de Nueva York, Nasdaq y la Bolsa de Opciones de Chicago. Los ETFs de Bitcoin de Grayscale (GBTC), BlackRock (IBIT) y Fidelity (FBTC) dominaron la actividad.

En la semana, los principales índices están encaminados hacia modestas ganancias. El Dow Jones ha subido alrededor del 0,7%, mientras que el S&P 500 se encamina hacia un avance del 1,8%. El Nasdaq es el mejor rendimiento, con más de un 3% de aumento hasta el cierre del jueves.

La próxima gran prueba de inflación llega hoy con el índice de precios al productor (IPP). Se espera que el dato de diciembre del IPP aumente un 0,1% MoM en su versión general y 0,2% MoM el dato Core.

Los inversores también estarán atentos a los informes de ganancias de importantes bancos como JPMorgan Chase (JPM), Citigroup (C), Bank of America (BAC) y Wells Fargo (WFC), que se esperan antes del inicio de la rueda.

Las principales bolsas de Europa suben, impulsadas por el crecimiento económico del Reino Unido. El Stoxx 600 sube 0,7%, con las acciones de minería, construcción, petróleo y gas subiendo más de 1,0%.

El índice DAX de Alemania gana 0,6%, el CAC 40 de Francia sube 0,8%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,7%.

Los mercados en Asia cayeron, ante la caída de las exportaciones chinas por primera vez en 7 años. El índice Hang Seng bajó un 0,35%, mientras que el CSI 300 de China continental cayó un 0,35% para cerrar en 3.284,17.

El Nikkei avanzó un 1,5% para cerrar en un nuevo máximo de 33 años en 35.577,11, recortando algunas ganancias después de subir un 2,1% en la apertura, mientras que el Topix subió un 0,46% para cerrar en 2.494,23.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,99%, luego que el dato de inflación en EE.UU. subiera más de lo esperado, lo que llevó a reconsiderar si las tasas de interés caerán tan pronto como marzo.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra bajas, a contramano de los Treasuries norteamericanos.

El petróleo sube, después que EE.UU. llevó a cabo ataques aéreos contra el grupo Huties respaldado por Irán en Yemen, aumentando las preocupaciones sobre interrupciones en los suministros de Medio Oriente.

El oro sube, debido a la escalada en la crisis de Medio Oriente que aumentó la demanda de refugio seguro.

La soja sube, pero los precios aún están en camino de registrar su cuarta pérdida semanal consecutiva debido a la débil demanda de las exportaciones estadounidenses y a una perspectiva mejorada de la oferta.

El dólar (índice DXY) sube, mientras se asimilan datos mixtos de inflación al consumidor en Estados Unidos.

El euro baja, con los datos de inflación francesa y española confirmados en un 3,7% y un 3,1%, respectivamente, en términos anuales.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

BLACKROCK (BLK) registró un beneficio por acción (BPA) del 4ºT23 de UDS 9,66, USD 0,94 mejor que la estimación de mercado de USD 8,72. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 4,630 Bn, frente a la estimación de consenso de USD 4,580 Bn.

UNITEDHEALTH (UNH) registró un beneficio por acción (BPA) del 4T23 de USD 6,16, USD 0,17 mejor que la estimación de mercado de USD 5,99. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 94,400 Bn, frente a la estimación de consenso de USD 91,930 Bn.

OCCIDENTAL PETROLEUM (OXY) anunció que su sólido desempeño operativo le ayudó a superar una interrupción de un tercero y se espera que su producción total en el cuarto trimestre se mantenga dentro del rango de guidance.

CITIGROUP (C) anunció una probable pérdida en el cuarto trimestre, debido a la caída del peso argentino y a los cargos por reestructuración, en comparación con lo que el Director Financiero, Mark Mason, había revelado previamente a los inversores.

ALBEMARLE (ALB) recibió una rebaja de calificación de Deutsche Bank a Mantener. El banco citó la necesidad de adoptar una visión más cautelosa de la industria del litio a corto y mediano plazo debido a la volatilidad de los precios.

TESLA (TSLA) notificó a los trabajadores de su planta de automóviles en California sobre aumentos salariales en todas sus fábricas en Estados Unidos.

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

EUROPA: La economía británica se expandió un 0,3% MoM en noviembre de 2023, recuperándose de una caída del 0,3% en octubre y superando las previsiones del mercado de un aumento del 0,2%. Considerando los tres meses hasta noviembre, el PIB en el Reino Unido se contrajo un 0,2%.

ASIA: En diciembre de 2023, los precios al consumidor en China cayeron un 0,3% YoY, marcando el tercer mes consecutivo de declive, la racha más larga de disminución desde octubre de 2009. Las cifras fueron inferiores a las previsiones del mercado de una caída del 0,4%. En el año completo, los precios al consumidor aumentaron un 0,2%. Mensualmente, el IPC aumentó ligeramente un 0,1%, señalando la primera suba en tres meses.

BRASIL: La tasa de inflación anual disminuyó ligeramente al 4,62% en diciembre de 2023 desde el 4,68% en el mes anterior, superando las expectativas del mercado del 4,54% para cerrar el año bastante por encima del objetivo del banco central del 3,25%, pero dentro del rango de tolerancia del 4,75%.

URUGUAY: La producción manufacturera en Uruguay aumentó un 2,4% YoY en noviembre de 2023, desacelerándose desde un aumento del 9,1% en el mes anterior. El índice de Horas Trabajadas por Trabajadores (IHT) muestra una variación para el mismo período del 2,6%, y el índice de Personal Ocupado (IPO) del -0,3%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Mejor demanda de importadores sobre el BOPREAL Serie 1. Bonos en dólares continuar subiendo.**

Los bonos en dólares extendieron ayer las ganancias del miércoles, después que el Gobierno lograra reflotar el acuerdo con el FMI, el cual debería desbloquear un desembolso de USD 4.700 M una vez que el board del organismo lo apruebe definitivamente.

Esto le da un alivio al Gobierno para que en el corto plazo no se retrase en los pagos ante el propio FMI, a la espera de entrada de divisas por parte de los exportadores a partir del segundo trimestre. El riesgo país medido por el EMBI disminuyó 3% (-59 unidades) y se ubicó en los 1926 puntos básicos.

Subieron en Nueva York: el AL35 +5,1%, el AE38 +4,2%, el AL41 +3,5%, el AL30 +3,3%, el GD41 +3%, el GD46 +3%, el GD35 +2,8%, el GD38 +2,8%, el GD29 +2,4%, el GD30 +2,4%, y el AL29 +1,5%. En ByMA, cerraron en alza: el GD46 +8%, el GD35 +5,9%, el GD38 +5,2%, el GD41 +3,5%, el AL41 +3,8%, el AL35 +3,3%, el GD30 +2,3%, el AL29 +2,2%, el AE38 +2,1%, el AL30 +1,7%, y el GD29 +1,2%.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron ayer con mayoría de ganancias, a la espera del dato de inflación minorista de diciembre. Subieron: el TX26 +4,6%, el CUAP +3,9%, el DICP +2,6%, el TC25 +2,5%, el TX25 +2,2%, el TX28 +2%, y el TX24 +1,4%, entre otros. Terminaron en baja: el PR13 -10,3%, el TX34 -1,5%, el TX24 -1%, y el TX24 -0,3%.

BOPREAL: Después de dos licitaciones en la que el resultado estuvo muy por debajo de lo previsto originalmente, el BCRA recibió una fuerte demanda de los importadores en una tercera subasta de la Serie 1 del BOPREAL. Se colocaron BPO27 por un valor nominal de USD 1.179 M (100% de las ofertas). De esta forma, el monto en circulación ascendió a VN USD 1.304 M.

El Central tienen previsto realizar licitaciones periódicas de la Serie 1 dos veces por semana hasta finales de este mes. En tanto, la serie 2 y 3 serán ofrecidas en los meses siguientes.

CRESUD colocó ONs Clase XLIII en pesos a 12 meses de plazo a tasa Badlar más un margen de 0%, por un monto nominal de ARS 19.886 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 32.774,4 M. También colocó ONs Clase XLIV en dólares a 36 meses de plazo a tasa fija de 6%, por un monto nominal de USD 39,77 M. Las ofertas alcanzaron los USD 56,24 M. Las ONs Clase XLIII devengarán intereses en forma trimestral y las ONs Clase XLIV en forma semestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (bullet).

Hoy se abonará la renta de los bonos MRCRO, MRCTO, PBA25, PNECO, PNFCO y VWCAO, más el capital e intereses de los títulos BL2E4 y BLE24.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió ayer 2,5% y se ubicó cerca del mínimo intradiario**

El índice S&P Merval perdió el jueves 2,5% y cerró en los 1.043.924,02 puntos, cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 1.042.314,47 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 18.884,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 25.681 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Mirgor (MIRG) -5,8%, Aluar (ALUA) -4,4%, Loma Negra (LOMA) -4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,9%, Cresud (CRES) -3,5%, Central Puerto (CEPU) -3,3%, y Grupo Supervielle (SUPV) -3,1%, entre otras.

Terminaron en alza: Grupo Financiero Valores (VALO) +1,3%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +0,9%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,4%, y Transener (TRAN) +0,2%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios dispares. Cerraron en baja: Central Puerto (CEPU) -2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -1,4%, Cresud (CRESY) -1,1%, e IRSA (IRS) -1%, entre las más importantes.

Terminaron con ganancias: Despegar (DESP) +6,6%, Adecoagro (AGRO) +2,6%, Globant (GLOB) +1,6%, Corporación América (CAAP) +1,6%, Vesta Energy (VIST) +1,2%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La inflación de diciembre alcanzó el 25,5% MoM y en 2023 fue de 211,4%**

El Nivel general del Índice de precios al consumidor en 2023 fue de 211,4% en diciembre y acumuló un incremento de 211,4% en los doce meses de 2023. La división de mayor aumento en el mes fue Bienes y servicios varios (32,7%), seguido por Salud (32,6%), y Transporte (31,7%). A nivel de las categorías, el IPC Núcleo (28,3%) lideró el aumento seguida por Regulados (20,7%), mientras que Estacionales registró un incremento de 16,2%.

### **Según el R.E.M. del BCRA, se espera para enero una inflación de 25%**

Tras conocerse el dato de inflación de diciembre, el BCRA dio a conocer el último Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) de 2023, en el que el mercado empeoró el pronóstico del IPC, a tal punto que estimaron 25% para enero, y un 213% interanual (21,2 puntos más que en el mes previo) para todo 2024. Para el PIB, el mercado espera para este año un crecimiento real de 2,6%, inferior al promedio de 2023, empeorando la perspectiva en 0,2 p.p. respecto del relevamiento previo. Para 2025, se estimó un crecimiento de 2,3% YoY. Para enero, el mercado estimó una tasa BADLAR de bancos privados de 108,30% TNA, equivalente a una tasa efectiva mensual de 8,9%. Para el tipo de cambio nominal, se espera un valor de ARS 820,30 por dólar en promedio para enero de 2024. En tanto, se espera un superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) para este año de ARS 666.400 Bn, que contrasta con el déficit de ARS 928.900 Bn esperado en el REM previo.

### **La utilización de la capacidad instalada en noviembre fue de 66,4%**

La utilización de la capacidad instalada en la industria mostró un nivel de 66,4% en noviembre de 2023, inferior al registrado en noviembre de 2022 (68,9%). Los bloques sectoriales que presentaron niveles de utilización de la capacidad instalada superiores al nivel general fueron refinación del petróleo (84,7%), industrias metálicas básicas (79,4%), y productos minerales no metálicos (74,3%), entre otros. Los bloques sectoriales que se ubicaron debajo del nivel general fueron son productos alimenticios y bebidas (65,2%), productos textiles (59,1%), y productos de caucho y plástico (56,8%), entre los más importantes.

### **El BCRA confirmó la emisión de billetes de ARS 10.000 y ARS 20.000**

En el actual contexto de aceleración inflacionaria, el BCRA confirmó que pondrá en circulación durante el transcurso de este año billetes de mayor denominación, de ARS 10.000 y ARS 20.000. Su emisión facilitará las transacciones entre los usuarios, hará más eficiente la logística del sistema financiero y permitirá reducir significativamente los costos de adquisición de los billetes terminados, indicó el BCRA.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 158 M y finalizaron en USD 23.570 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió el jueves ARS 35,30 (-3%) y se ubicó en los USDARS 1.147,42, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 40,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 23,28 (-2%) y terminó ubicándose en los USDARS 1.119,17, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 37,3%.

El tipo de cambio mayorista aumentó 50 centavos (+0,1%) y cerró en USDARS 815,40 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 177 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 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.