



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben, en un día de pocas operaciones por el Presidents' Day**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,10%, S&P 500 +0,08%, Nasdaq +0,15%), mientras los mercados estarán cerrados por el feriado del Día de los Presidentes.

Los tres principales índices rompieron sus rachas ganadoras de cinco semanas para terminar la semana pasada en negativo. El S&P 500 cerró con una baja del 0,42%, mientras que el Dow cayó un 0,11%. El Nasdaq retrocedió un 1,34%.

La temporada de resultados trimestrales continúa esta semana, destacada en particular por la publicación Nvidia (NVDA) y Walmart (WMT). NVDA ha subido significativamente durante los últimos 12 meses (+235%) gracias al entusiasmo creciente por la inteligencia artificial. La compañía recientemente superó a Alphabet (GOOGL) como la tercera empresa más valiosa del mercado bursátil estadounidense.

Junto con sus resultados del 4ºT23 tras el cierre del miércoles, es probable que los mercados estén ansiosos por analizar cualquier comentario de NVDA sobre las perspectivas de demanda de inteligencia artificial este año.

Por otro lado, Walmart (WMT) estará en el centro de atención el martes. WMT podría ofrecer una visión de los hábitos de gasto de los consumidores estadounidenses en un contexto de tasas de interés elevadas e inflación alta. Lo que Walmart tenga que decir sobre estas tendencias será muy seguido por los mercados.

Destacando en la agenda de esta semana estarán las minutas de la reunión de política de la Fed de enero el miércoles, que podrían proporcionar una nueva visión de cómo los funcionarios ven la evolución de los costos de endeudamiento este año.

El mes pasado, la Fed dejó las tasas sin cambios en su nivel más alto en más de dos décadas, mientras que el presidente Jerome Powell enfatizó que querían ver más evidencia que la inflación estaba bajando sosteniblemente hasta su objetivo del 2% antes de comenzar a contemplar reducciones. Powell señaló en ese momento que un recorte en marzo no era su escenario base.

Las principales bolsas de Europa bajan, cambiando de rumbo después de un sentimiento mayormente positivo la semana pasada. El Stoxx 600 retrocede 0,05%.

El índice DAX de Alemania pierde 0,38%, el CAC 40 de Francia baja 0,37%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,10%.

Los mercados en Asia cerraron mixtos. El CSI 300 subió un 0,5% a medida que se reanudaron las operaciones tras las vacaciones del Año Nuevo Lunar. El índice Hang Seng cayó un 1,1% y el índice Hang Seng Tech perdió un 2,7%.

El Nikkei 225 de Japón bajó un 0,04%, mientras que el Topix más amplio añadió un 0,5%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,28%, luego que los precios mayoristas subieron más de lo esperado.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania sube, en línea con los Treasuries norteamericanos.

El petróleo baja, ante las preocupaciones persistentes sobre la desaceleración de la demanda.

El oro sube, ya que las crecientes tensiones en el Medio Oriente aumentan el atractivo del metal como refugio seguro.

La soja baja, luego que el USDA aumentó sus proyecciones de inventario para los cultivos.

El dólar (índice DXY) opera estable, producto de la baja operatoria como consecuencia del día feriado.

El euro sube, mientras se espera la encuesta del BCE sobre los salarios negociados del martes, y luego la publicación de los PMI preliminares de febrero el jueves.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

APPLE (AAPL) recibiría una multa de alrededor de EUR 500 M por violar las leyes del bloque relacionadas con la transmisión de música, según un informe del Financial Times. En particular, la sanción se debe a que Apple habría impedido que las aplicaciones ofrecieran a los usuarios de iPhone alternativas más baratas de suscripción a música fuera de la App Store de la compañía.

SONY (SONY) perdió cerca de USD 10 Bn de valor de mercado la semana pasada luego que redujera su pronóstico de ventas para su consola insignia PlayStation 5 para este año fiscal. Se está cuestionando por qué el margen de ganancia de SONY en los juegos no es más alto a pesar de tener productos de margen más alto como las ventas digitales de juegos y su servicio de suscripción PS Plus.

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

EUROPA: La tasa de inflación anual en Suecia aumentó al 5,4% en enero de 2023 desde un mínimo de 22 meses del 4,4% en el mes anterior, superando las previsiones del mercado del 5,1%. En términos mensuales, los precios al consumidor disminuyeron un 0,1% en enero, después de un aumento del 0,7% en diciembre.

ASIA: El Banco Popular de China dejó sin cambios su tasa de préstamo a medio plazo de un año en 2,5%. En Japón, los pedidos de maquinaria básica aumentaron un 2,7% MoM a JPY 838,8 Bn en diciembre de 2023, revirtiendo una caída del 4,9% en noviembre y superando las expectativas del mercado de un aumento del 2,5%.

COLOMBIA: El PIB creció un 0,3% YoY en el 4ºT23, tras una contracción del 0,6% en el 3ºT23 del mismo año, quedando muy por debajo de las expectativas del mercado de una expansión del 1%. En términos trimestrales ajustados por estacionalidad, la economía se contrajo un 0,2%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron con fuertes subas la semana pasada**

Los bonos en dólares terminaron la semana pasada mostrando fuertes subas, en un contexto de mayor optimismo en los últimos meses para las inversiones de mercados emergentes, que aún se siguen recuperando de las fuertes caídas que tuvieron hasta el mes de octubre 2023. El riesgo país disminuyó en la semana 215 unidades, y se ubicó en los 1778 puntos básicos.

En ByMA, el GD29 ganó en la semana +13,9%, el AL30 +10,6%, el AL29 +9,5%, el GD30 +9,3%, el AL35 +9,1%, el GD46 +7,9%, el GD41 +7,7%, el AL41 +7,7%, el AE38 +6,6%, el GD35 +6,5% y el GD38 +2,7%.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con amplia mayoría de ganancias, donde sobresalieron: PARP +8,4%, TX28 +7,9%, TX26 +7,0%, PR13 +6,5%, T2X5 +2,4%, T4X4 +2,0%, T3X4 +1,7%, TX24 +1,6%, T6X4 +1,6%, T5X4 +1,5%, DICP +1,5% y T2X4 +0,9%. Por otro lado, se mantuvo estable el RX25 en 0,0% y solo bajaron TC25P -2,2% y CUAP -1,0%.

El ministro de Economía, Luis Caputo, realizó una nueva colocación de deuda en pesos donde captó ARS 4,85 Bn, muy por encima de lo necesario para renovar los próximos vencimientos. La secretaría de finanzas, recibió 1405 ofertas por un valor nominal total de ASR 4,83 Bn, de los cuales adjudicó ARS 3,9 Bn.

El Ministerio de Economía procederá a realizar una oferta de recompra de la deuda del Tesoro Nacional en cartera del Banco Central de la República Argentina, por un valor efectivo de ARS 2,95 Bn. El título a recomprar, al precio de cierre del día 16 de febrero de 2024, es el Bono de la República Argentina en dólares Step Up 2035 (AL35).

Mientras tanto, antes que termine febrero, el Gobierno enfrentará otro vencimiento que tendrá que salir a renovar. Se trata de un bono dual (que ajusta por dólar oficial o por inflación, lo que pague más) por el que deberá pagar más de ARS 4 Bn.

Hoy se pagará la renta de los bonos BG2Y4, BGY24, PN7CO, RB550, RB560, SN5BO, T7X4 y WNCGO, más el capital e intereses de los títulos RB550 y SN5BO.

### **RENTA VARIABLE: El S&P volvió a caer la semana pasada -5,6% ubicándose en los 1.065.368,58 puntos.**

El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una caída de -5,6% y cerró en los 1.065.368,58 puntos, después de registrar un mínimo de 1.214.027,11 unidades y un máximo de 1.326.321,73 puntos, los valores mínimos registrados de manera intrasemanal.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 59.842,9 M, marcando un promedio diario de ARS 19.947.6 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 72.297,2 M, dejando un promedio diario de ARS 24.099,0 M.

Las acciones cerraron la semana con mayoría de bajas. Las que mejor comportamiento tuvieron en las últimas ruedas fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +5,7% y Transener (TRAN) +3,6%. En cambio, las que más bajaron fueron: Pampa Energía (PAMP) -11,5%, Aluar (ALUA) -10,0%, Central Puerto (CEPU) -9,7%, Mercado de Valores de Buenos Aires (VALO) -8,0% e YPF (YPF) -7,8%, entre las más importantes.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs mostraron la semana pasada precios dispares, aunque con una leve mayoría de alzas. Se destacaron al alza: Vista Energy (VIST) +8,7%, Grupo Galicia (GGAL) +8,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +7,9%, Irsa Inversión (IRS) +7,1% y Banco BBVA Argentina (BBVA) +6,7%, entre las más sobresalientes.

Terminaron bajando: Corporación América Airports (CAAP) -9,1%, Globant (GLOB) -7,8%, Pampa Energía (PAM) -3,9%, Bioceres (BIOX) -2,9% y Central Puerto (CEPU) -1,9%, entre otras.

Las acciones argentinas ADRs cotizan hoy en el pre market con mayoría de bajas: Mercado Libre (MELI) cae -4,78%, Despegar (DESP) -0,54%, Edenor -0,26%, Central Puerto (CEPU) -0,07%, Telecom (TEO) -0,07% y Globant (GLOB) -0,04%. Se mantienen al alza Grupo Financiero Galicia (GGAL) +0,14% e Irsa (IRS) +0,07%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Canasta de Crianza de la Primera Infancia, la Niñez y la Adolescencia de enero 2024 (INDEC)**

La estimación de la canasta de crianza se realizó para cuatro tramos de edad, agrupados según los niveles de escolarización de infantes, niñas, niños y adolescentes, definidos de la siguiente manera: Menores de un año, ARS 208.489. De 1 a 3 años, ARS 248.303. De 4 a 5 años, ARS 211.807 y de 6 a 12 años, ARS 266.263.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 376 M, de esta forma las reservas brutas finalizaron en USD 26.885 M.

### **Tipo de cambio**

El tipo de cambio implícito (o CCL) retrocedió en el acumulado del mes de febrero -8,8% y se ubicó en USDARS 1170, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 40,0%. El dólar MEP (o Bolsa) bajó en el acumulado del mes de febrero -7,9% y terminó ubicándose en USDARS 1.083, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 29,9%.

Nuevamente estamos viendo una fuerte baja del dólar CCL a niveles de 1.100 (en el caso del MEP a 1.040). Esta baja vino apuntalada por el retiro de pesos de circulación mediante distintos mecanismos, la necesidad de liquidez de empresas, y por un renovado optimismo en el carry (ganar más haciendo tasas en pesos que en dólares).

Así como advertimos que niveles por encima de 1.300 podían ser techo, vemos que a estos precios se renueva el interés de importadores por usar el mecanismo del CCL, e incluso de inversores. Por ello entendemos que esta zona debería operar como piso de corto plazo.

El dólar mayorista se incrementó en la semana +0,5% y cerró en los USDARS 834,50 (vendedor).

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.