



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben; los temores a la inflación provocan pérdidas en lo que va de semana**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,08%, S&P 500 +0,25%, Nasdaq +0,24%), luego que los mercados cayeran en la sesión anterior debido a temores sobre la persistencia de la inflación y las altas tasas de interés, a pesar de los sólidos resultados de Nvidia (NVDA).

Las acciones de Intuit caen más de un 5% en el premarket debido a un guidance por debajo del esperado para el actual trimestre. Ross Stores (ROST) sube más de 7% después de superar las expectativas de ingresos y ganancias.

Durante la rueda previa, Nvidia (NVDA) sumó más del 9%, impulsado por un sólido guidance además de superar las expectativas de ganancias y anunciar un split de acciones de 10 por 1.

A pesar de esto, el S&P 500 perdió un 0,74%, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,39%. El Dow Jones registró una contracción del 1,53% para su peor performance diaria desde marzo de 2023, ante una caída del 7,6% en Boeing (BA).

Diez de los 11 sectores del S&P 500 cerraron en terreno negativo, dejando a Tecnología de la Información como el único con resultados positivos (+0,6%). En contraste, el sector de Bienes Raíces experimentó una caída del 2,2%, afectado por el aumento de las tasas de interés de mercado.

Los sólidos datos económicos reportados también afectaron las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Los datos de servicios y manufactura de mayo superaron las previsiones de los mercados, mientras que las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo fueron de 215.000 (consenso 219.000).

En ese sentido, el S&P 500 está en camino de una pérdida semanal del 0,7%, mientras que el Dow está en camino de caer alrededor de un 2,4%. El Nasdaq es el que mejor desempeño tiene, con una ligera ganancia del 0,3%.

El próximo día lunes 27 de mayo de 2024 será día festivo en EE.UU. (Memorial Day) por lo que los mercados de renta fija, renta variable y bancos permanecerán cerrados.

Las principales bolsas de Europa bajan, mientras se espera que el BCE reduzca las tasas el próximo mes, pero los PMIs regionales, más fuertes de lo esperado, generan dudas sobre esta expectativa. El Stoxx 600 baja 0,50%.

El índice DAX de Alemania retrocede 0,42%, el CAC 40 de Francia pierde 0,23%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,40%.

Los mercados en Asia bajaron. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 1,38%, mientras que el CSI 300 de China continental cayó un 1,11% para finalizar en 3.601,48 puntos.

El Nikkei 225 cayó un 1,17% para cerrar en 38.646,11, mientras que el Topix de base amplia cayó un 0,44%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,48%, tras datos económicos mejores de lo esperado. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania sube, en línea con los Treasuries norteamericanos.

El petróleo baja, ante las señales de una inflación persistente y tasas de interés elevadas, lo que generó preocupaciones sobre la actividad económica en EE.UU., el principal consumidor de crudo del mundo.

El oro sube, pero va rumbo a su primera caída semanal en tres semanas, ya que disminuyeron las expectativas de recortes en las tasas de interés de la Fed.

La soja sube, alcanzando nuevos máximos de 4 meses, debido a las expectativas de una menor oferta.

El dólar (índice DXY) baja, pero aún está en camino de registrar su mayor aumento semanal en más de un mes.

La libra sube, después que las ventas minoristas británicas cayeron más de lo esperado en abril.

La SEC aprobó cambios en las reglas respaldando la creación de ETFs vinculados a Ether, allanando el camino para el potencial lanzamiento de estos fondos en la bolsa. Los solicitantes incluyen a VanEck, ARK Investment Management y otros siete emisores.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

WORKDAY (WDAY) reportó un EPS de USD 1,74 por acción sobre ingresos de USD 1,99 Bn, con ingresos por suscripción aumentando un 18% YoY a USD 1,82 Bn. WDAY espera ingresos por suscripciones de entre USD 7,7 Bn y USD 7,72 Bn, ligeramente por debajo de su pronóstico anterior.

INTUIT (INTU) reportó un EPS por acción de USD 9,88, superando las estimaciones, e ingresos de USD 6,74 Bn, una suba de 12% YoY. La compañía espera una ganancia ajustada por acción de USD 1,80- USD 1,85 para el trimestre que finaliza el 31 de julio de 2024, por debajo del consenso de USD 1,92.

DECKERS OUTDOOR (DECK) registró un EPS de USD 4,95 por acción, superando las estimaciones por USD 1,95, e ingresos de USD 959,76 M, una suba de 21,2% YoY. La perspectiva de DECK para 2025 incluye un aumento proyectado en las ventas netas de aproximadamente un 10% a USD 4,7 Bn y un margen bruto del 53,5%.

PAGSEGURO DIGITAL (PAGS) reportó ganancias e ingresos del primer trimestre que superaron las expectativas. La compañía reportó una ganancia ajustada por acción de BRL 1,63 e ingresos de BRL 4,31 Bn, un 14,8% más YoY. El volumen total de pagos aumentó a BRL 111,7 Bn desde BRL 88,1 Bn un año antes.

ROSS STORES (ROST) reportó una ganancia por acción de USD 1,46 para el primer trimestre, superando las estimaciones por USD 0,10, e ingresos de USD 4,9 Bn, una suba de 8,9% YoY. La compañía proyecta un aumento en las ventas comparables de tiendas de 2%-3% para las 13 semanas que finalizan el 3 de agosto de 2024.

EQUINIX (EQIX) anunció la fijación de precios de una oferta pública suscrita de USD 750 M en monto principal agregado de NOX Senior al 5,500% con vencimiento en 2034. Se estima que los ingresos netos de la venta serán aproximadamente USD 736 M.

LYONDELLBASELL INDUSTRIES (LYB) ha anunciado un dividendo trimestral de USD 1,34 por acción, lo que supone un total anual de USD 5,36. Esto representa un aumento del 7,2% con respecto al dividendo anterior de USD 1,25 por acción.

CVS HEALTH CORPORATION (CVS) experimentó un descenso del valor de sus acciones a raíz de un artículo no verificado de Bloomberg en el que se afirmaba que la empresa está explorando una colaboración con una firma de capital riesgo para ampliar su servicio Oak Street Health.

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

EUROPA: Las ventas minoristas en el Reino Unido disminuyeron un 2,3% MoM en abril de 2024, tras una caída revisada a la baja del 0,2% en marzo y mucho peor que las previsiones de una caída del 0,4%. Las ventas minoristas cayeron un 0,7% en los tres meses hasta abril en comparación con el período anterior.

ASIA: La tasa de inflación anual en Japón cayó al 2,5% en abril de 2024 desde el 2,7%. La tasa de inflación subyacente disminuyó al 2,2% desde el 2,6%, coincidiendo con las previsiones del mercado y señalando la lectura más baja desde enero. Mensualmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,2% en abril, igual que en marzo, manteniéndose al ritmo más acelerado desde octubre pasado.

MÉXICO: El PIB de México creció un 0,3% en el 1ºT24 en comparación con el trimestre anterior, acelerándose desde el incremento del 0,1% registrado en el último trimestre de 2023 y revisado al alza desde la estimación preliminar de un 0,2%. En comparación con el año anterior, el PIB de México creció un 1,6% en el 4ºT23.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El BCRA completó la colocación de la Serie 3 del BOPREAL. YPF colocó ONs 2026 por USD 178 M. Bonos en dólares siguieron cayendo.**

Los bonos en dólares sumaron una rueda más de bajas, en un contexto en el que el tratamiento de Ley Bases y el paquete fiscal, seguirá la próxima semana en el plenario de comisiones del Senado, en medio de varias modificaciones que tendrían las iniciativas. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 39 unidades (+2,8%) y se ubicó en 1433 puntos básicos.

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con mayoría de alzas.

El BCRA adjudicó unos USD 60,1 M de la Serie 3 del BOPREAL (BPY26) y logró completar los USD 3.000 M del cupo autorizado para la emisión de esta versión del título. De esta forma, el BCRA consiguió adjudicar los USD 10.000 M planteados para las tres series del BOPREAL, destinado para importadores con deudas comerciales previas al 12 de diciembre de 2023 y ampliado a las empresas con giros de utilidades y dividendos pendientes de pago. Recordemos que de la Serie 1 el Central colocó USD 5.000 M, Serie 2 USD 2.000 M, y Serie 3 USD 3.000 M.

YPF colocó ONs Clase XXIX en dólares, a una tasa fija de 6% con vencimiento el 28 de mayo de 2026, por un monto nominal de USD 177,7 M (el 100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

A través de la comunicación A8027, el BCRA dispuso dejar sin efecto la norma que regía desde mediados de septiembre de 2020, que establecía que las entidades financieras solo podrían abrir cajas de ahorro en dólares a clientes que mostraran ingresos o activos consistentes con el ahorro en moneda extranjera, y que no fueran beneficiarios de algún plan o programa caracterizado como de ayuda social.

Además, a través de la comunicación A8028, el BCRA dispuso que la exigencia básica de capital mínimo que deberán observar las entidades financieras desde el año próximo será de ARS 5.000 M para bancos y ARS 2.500 M para el resto de las entidades (salvo Cajas de Crédito Cooperativas).

El ministro de Economía, Luis Caputo, informó que CAMMESA aceptó la iniciativa gubernamental para el pago de la deuda por sus servicios durante los meses de diciembre y enero. Hubo un 100% de adhesión a la propuesta. Con esto, el Gobierno consigue no poner en riesgo el superávit fiscal.

Hoy se pagará la renta del bono PZC6O, más el capital e intereses de los títulos BBY24, RB54O y XBY24.

### **RENTA VARIABLE: Resultados de Grupo Financiero Galicia (GGAL) crecieron en el 1ºY24 un 263% YoY**

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 1ºT24 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 255.466 M, que se compara con la utilidad neta del 1ºT23 de ARS 70.309 M (+94% QoQ, +263% YoY). El resultado obtenido representó, en forma anualizada, un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 7,10% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) de 32,44%.

El índice S&P Merval manifestó el jueves la baja de 3,1% y cerró en los 1.513.777,41 puntos, luego de registrar un mínimo intradiario de 1.510.000 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice perdió ayer 5,9% y se ubicó en los 1.202,95 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 660,3 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 1.312,7 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Banco Macro (BMA) -8,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -7,3%, Grupo Supervielle (SUPV) -5,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5%, y Cresud (CRE) -4,8%, entre otras. TERMINARON en alza: Mirgor (MIRG) +2,4%, Transener (TRAN) +1,7%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) +1,3%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron el jueves con mayoría de bajas. Se destacaron: BBVA Banco Francés (BBAR) -10,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -7,7%, Grupo Supervielle (SUPV) -6,4%, Banco Macro (BMA) -6,1%, Cresud (CRESY) -6%, e IRSA (IRS) -5,5%, entre las más importantes.

Sólo cerró en alza la acción de Globant (GLOB), que ganó 0,6%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Las ventas en supermercados disminuyeron en marzo un 9,3% YoY (INDEC)**

En marzo, las ventas totales en supermercados a precios constantes registraron una caída de 9,3% YoY. El acumulado enero-marzo de 2024 presentó una variación decreciente de 11,5% YoY.

### **Ventas en autoservicios mayoristas cayeron en marzo 10,7% YoY (INDEC)**

En marzo, las ventas totales de los autoservicios mayoristas a precios constantes mostraron una disminución de 10,7% YoY. El acumulado enero-marzo de 2024 presentó una caída de 8,5% YoY.

### **Ventas en shoppings subieron en marzo un 208,8% YoY (INDEC)**

Las ventas totales en shoppings a precios corrientes en marzo alcanzaron un total de ARS 286.211,7 M, lo que representó un incremento de 208,8% YoY.

### **Ventas de electrodomésticos crecieron en el 1ºT24 un 118,5% YoY (INDEC)**

Las ventas totales de electrodomésticos y artículos para el hogar a precios corrientes del 1ºT24 totalizaron ARS 538.576,3 M y mostraron una variación positiva de 118,5% YoY.

### **El campo vendió hasta mediados de mayo el 34% de la cosecha (CONINAGRO)**

Según la Confederación Interooperativa Agropecuaria (CONINAGRO), hasta mediados de mayo, el campo sólo vendió el 34% de la producción de soja. Esto representó el nivel más bajo de los últimos 6 años.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas disminuyeron ayer USD 74 M y finalizaron en USD 29.008 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó el jueves 15 centavos y se ubicó en los USDARS 1.256,04, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 41,1%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 3,80 (+0,3%) y se ubicó en los ARS 1.234,40, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 38,7%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó ayer 50 centavos (+0,1%) y cerró en USDARS 890,00 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 59 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 refieren al juicio de los analistas de la firma, no representa una recomendación de inversión ni una oferta de inversión. Toda 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.