



GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan, luego del rally tecnológico de la semana previa

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,09%, S&P 500 -0,07%, Nasdaq -0,07%), mientras se observa la durabilidad de un rally tecnológico impulsado por la inteligencia artificial y la posibilidad que se retrasen los recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed).

Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada, gracias a los sólidos resultados Nvidia, cuya capitalización de mercado superó brevemente los USD 2Tr en la jornada previa. El S&P 500 avanzó 1,7%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 1,4%. El Dow Jones subió un 1,3%.

Los mercados ahora están observando si el impulso de la inteligencia artificial puede perdurar mientras persisten los riesgos económicos e inflacionarios. Con eso en mente, también están mirando hacia el índice de precios del gasto personal (PCE), el indicador de inflación favorito de la Fed, que se publicará el jueves.

Se espera que muestre que la inflación subyacente aumente en enero al ritmo más alto en un año, subrayando una vez más el largo y difícil camino por delante para devolver el crecimiento de precios al objetivo de la Fed del 2%.

Los datos económicos recientes han señalado ganancias de precios persistentes en EE.UU., una perspectiva que ha disminuido considerablemente las apuestas que la Fed moverá rápidamente las tasas de interés desde máximos de más de dos décadas.

Las empresas que presentan resultados hoy incluyen a Domino's Pizza (DPZ) y Krystal (KRY) antes de la apertura del mercado, mientras que Zoom (ZM), Workday (WDAY) y Unity (U) luego del cierre.

Las principales bolsas de Europa bajan, mientras se anticipan más datos sobre la inflación esta semana. El Stoxx 600 retrocede 0,23%.

El índice DAX de Alemania gana 0,03%, el CAC 40 de Francia baja 0,31%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,33%.

Los mercados en Asia cerraron mixtos. El índice Nikkei ganó un 0,4% a 39.233,71, mientras que el Topix subió un 0,5% a 2.673,62.

El índice CSI 300 cayó un 1,04% para cerrar en 3.453,36 y el índice Hang Seng bajó un 0,5% hasta los 16.634,74.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae a 4,25%, mientras se esperan datos económicos claves que se publicarán esta semana y que podrían dar señales sobre las perspectivas de las tasas de interés.

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

El petróleo baja, ampliando las pérdidas previas que fueron impulsadas por la incertidumbre sobre la demanda.

El oro baja, pero las pérdidas son amortiguadas por las crecientes tensiones en Medio Oriente, respaldando el refugio seguro.

La soja baja, impactada por la abundante oferta en los mercados.

El dólar (índice DXY) baja, mientras funcionarios de la Fed advierten que no hay prisa por reducir las tasas de interés.

El euro sube, antes de los datos de inflación de la eurozona, el último dato de este tipo antes de la próxima reunión del BCE.

NOTICIAS CORPORATIVAS

BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B) informó ganancias operativas de USD 8.481 M en el 4ºT23. Esto representa un aumento del 28% YoY. Berkshire también tenía USD 167,6 Bn en efectivo en el cuarto trimestre, un nivel récord que supera los USD 157,2 Bn que el conglomerado tenía en el trimestre anterior.

BUNZL (BNZL) espera una ligera caída en el margen operativo después de registrar un aumento del 10% en las ganancias anuales, a pesar de una disminución en los ingresos impulsada por un comercio más débil en sus operaciones en Norteamérica.

Ryanair (RYAAY) a través de su CEO, Michael O'Leary, advirtió que el costo de los vuelos de la aerolínea podría ser un 10% más alto este verano debido a la escasez de aviones nuevos.

STELLANTIS (STLA) anunció que alcanzó un acuerdo marco de varios miles de millones de euros con la empresa de leasing y gestión de flotas Avyvens para vender hasta 500.000 vehículos en toda Europa en los próximos tres años.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Se publicarán datos de ventas de viviendas y el índice de actividad manufacturera de la Fed de Dallas.

EUROPA: Los precios al productor en España cayeron un 3,8% YoY en enero de 2024, después de una caída del 6,3% el mes anterior. En cuanto a la variación mensual, los precios de producción aumentaron ligeramente un 0,2% en enero, en comparación con una disminución del 0,3% el mes anterior.

ASIA: El índice de precios al productor (IPP) de Japón aumentó un 2,1% en enero YoY. El dato fue menor que el aumento del 2,4% registrado en diciembre. Sin embargo, el IPP cayó un 0,5% en enero respecto a diciembre.

BRASIL: El Índice de Confianza del Consumidor FGV-IBRE ajustado estacionalmente cayó 1,1 puntos con respecto al mes anterior, ubicándose en 89,7 en febrero de 2023, señalando el nivel más bajo de confianza desde mayo de 2023. La disminución se atribuyó por completo a un deterioro en las expectativas futuras (descendiendo 2,3 a 97,9), ya que las altas tasas de interés y los niveles de deuda privada erosionan las expectativas de los hogares sobre su poder adquisitivo.

CHILE: Los precios al productor aumentaron un 1,2% interanual en enero de 2024, alcanzando un nuevo máximo de 12 meses, desde un aumento del 0,5% en el mes anterior. En términos mensuales, los precios al productor aumentaron un 0,8% en enero, acelerándose ligeramente desde un aumento del 0,7% en diciembre.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Los bonos en dólares cerraron la semana con performance positiva

Los bonos en dólares terminaron la semana con mayoría de alzas, en un contexto donde aumenta el conflicto entre las provincias y el gobierno nacional a partir de una denuncia de la Provincia de Chubut, donde alegan que Nación le quitó ilegalmente ARS 13.000 M de coparticipación.

La mayoría los gobernadores excepto el tucumano Jaldo apoyan al gobernador de Chubut Torres, del PRO, que junto con sus colegas patagónicos amenaza con cortar el suministro de petróleo a partir del miércoles de esta semana.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó en la semana 209 unidades, y se ubicó en los 1686 puntos básicos. En ByMA, el GD35 subió 7,3%, AE38 +5,6%, GD41 +5,5%, GD38 +5,2%, AL35 +5,2%, AL41 +2,4%, GD30 +1,5% y el AL29 +1,3%. Tan solo bajaron el GD29 -1,6%, GD46 -0,7% y el AL30 -0,3%.

Luego de avances a inicios de la semana y con el buen momento de mercado, los bonos argentinos hard dollar parecerían haber encontrado un techo a corto plazo luego de tocar máximos desde octubre de 2020 (semanas posteriores a la última reestructuración). Los bonos presentan una suba del 18,45% en pesos este año según el Índice General de Bonos del IAMC, tanto en pesos como en dólares. En dólares oficiales, la suba es del 13,3%.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con amplias ganancias. Sobresalieron: el TX25 +8,8%, CUAP +7,8%, T4X4 +5,8%, T2X4 +4,2%, TC25P +4,1% y el T5X4 +4,1%, entre los más importantes. Sólo cayeron el PR13 -46,1% y el DICP -0,6%. Se mantuvo estable el TX28.

El ministro de Economía, Luis Caputo y su secretario de Finanzas, Pablo Quirno, se proponen refinanciar los vencimientos de fin de mes de ARS 4,15 Bn, del bono dual TDF24, un título que ajusta por inflación o por tipo de cambio oficial (lo que resulte más beneficioso para el acreedor). La estrategia oficial es utilizarlo para recomprar títulos del Tesoro que están en poder del Banco Central.

Economía pondrá varios instrumentos para los inversores. Primero, reabrirá la LECER (letra indexada a la inflación) con vencimiento en mayo de este año (X20Y4). Ofrecerá otros bonos ajustables por inflación (BONCER) a mayor plazo. Reabrirá el TZX26 (que expira en 2026). Lanzará un nuevo BONCER con cupón cero al 30 de junio 2025 (TZX25). Pero la principal novedad es el regreso de los títulos indexados al tipo de cambio oficial: el Palacio de Hacienda ofrecerá dos nuevos bonos dólar linked con vencimientos el 30 de junio de 2025 (TZV25) y 30 de junio 2026 (TZV26), ofrecimiento el cual causó sorpresa entre los inversores.

El Gobierno de Javier Milei dispuso la eliminación del Fondo para el Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires y, además, ordenó modificar el Impuesto PAÍS para reducir al mínimo el reparto que recibía el Fondo de Integración Socio Urbana (FISU).

RENTA VARIABLE: El S&P subió un 3,8% en las últimas cinco ruedas

El índice S&P estadounidense en la semana pasada un máximo de 31,5%. En tanto, el dólar MEP bajó en los 1.105.610,31 puntos, después de registrar la semana pasada un mínimo de 1.039.511,77 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 28.999,2 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 33.676,1 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Banco Macro (BMA) +15,8%, Banco BBVA Argentina (BBAR) +9,1%, Grupo Galicia (GGAL) +7,1%, YPF (YPF) +6,8% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +6,4%, entre las más importantes.

Cerraron a la baja las acciones de: Mirgor (MIRG) perdiendo un -8,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -7,3%, Sociedad Comercial de Plata (COMIE) -7,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -5,8% y Cresud (CRESY) -2,7%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs mostraron la semana pasada mayoría de subas. Se destacaron al alza: Banco Macro (BMA) +14,6%, Tenaris (TS) +10,1%, Banco BBVA Argentina (BBAR) +7,7%, YPF (YPF) +7,1% y Grupo Galicia (GGAL) +6,8%, entre las más sobresalientes. Terminaron bajando: Mercado Meliá (MELI) -7,9%, Cresud (CRESY) -2,1%, Irsa (IRS) -1,2%, Corporación America Airports (CAAP) -0,8% y Bioceres (BIOX) -0,6%.

Indicadores y Noticias locales

El IPIP cayó un 30% YoY (CAME)

El Índice de Producción Industrial Pyme registró en enero una caída en promedio de 30% interanual a precios constantes y un retroceso de 9,1% en la comparación mensual, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 837 M, finalizando con un saldo bruto de USD 27.477 M.

Tipo de cambio

El tipo de cambio implícito (o CCL) retrocedió en la semana pasada -4% y se ubicó en USDARS 1104, dejando una brecha con el dólar mayorista de 31,5%. En tanto, el dólar MEP bajó en la semana -3,5% y terminó ubicándose en USDARS 1045, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 24,5%.

El dólar mayorista se incrementó en la semana +0,53% hasta la zona de los USDARS 839,0 (vendedor), en un contexto donde el BCRA compró en la semana USD 754 M en divisas.

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.