



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan mixtos; nuevos resultados corporativos y declaraciones de Powell en el foco**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan mixtos (Dow Jones +0,04%, S&P 500 -0,18%, Nasdaq -0,12%), mientras se esperan nuevos informes de ganancias corporativas esta semana y se evalúan nuevos comentarios del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell.

Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El S&P 500 avanzó un 1,4%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 1,1%. El Dow Jones ganó un 1,4%. Fue la cuarta semana consecutiva de ganancias para los principales índices de referencia después de la caída al comienzo de 2024.

Jerome Powell dijo en una entrevista de televisión el domingo, que la sólida economía estadounidense puede dar tiempo para adoptar un enfoque prudente respecto a posibles recortes en las tasas de interés de referencia. Powell agregó que le gustaría ver que los datos confirmen que la inflación está disminuyendo nuevamente hasta el 2% declarado por la Fed de manera sostenible.

Sus comentarios subrayan un sentimiento cauteloso entre los funcionarios de la Fed, que quieren evitar el riesgo de reavivar los aumentos de precios al recortar las tasas demasiado rápido.

La semana pasada, la Fed mantuvo las tasas en un rango objetivo del 5,25% al 5,50%, y enfatizó que necesitarán ver más evidencia de una inflación a la baja antes de comenzar a implementar recortes.

Se espera que McDonald's (MCD), Caterpillar (CAT) y Tyson Foods (TSN) reporten antes de la apertura del mercado. Palantir (PLTR), Symbolic (SYM) y NXP (NXPI) lo harían después del cierre.

Las empresas de medios de comunicación también estarán en el centro de atención en los próximos días, con resultados por delante de los líderes de la industria como Walt Disney (DIS), Fox, Warner Music Group (WMG) y The New York Times Company (NYT).

Las principales bolsas de Europa suben, mientras el sentimiento general se mantiene moderado y se reevalúan las expectativas de recorte de tasas de interés. El Stoxx 600 avanza 0,22%.

El índice DAX de Alemania gana 0,29%, el CAC 40 de Francia sube 0,11%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,38%.

Los mercados en Asia operaron mixtos. El Nikkei 225 de Japón subió un 0,54% para cerrar en 36.354,16, mientras que el Topix subió un 0,67% para cerrar en 2.556,71.

El índice Hang Seng de Hong Kong perdió 0,15%, mientras que el CSI 300 de China continental subió un 0,65% a 3.200,42, revirtiendo las pérdidas de más temprano en el día.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,09%, mientras se evalúan las perspectivas de las tasas de interés tras los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell.

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

El petróleo baja, en medio de intentos continuos de alcanzar un alto el fuego en el conflicto israelí-palestino, incluso cuando EE.UU. planea nuevos ataques contra grupos respaldados por Irán.

El oro baja, mientras disminuyen las expectativas de recortes de tasas de interés en marzo.

La soja baja, ante la fortaleza del dólar y una menor demanda por las exportaciones estadounidenses.

El dólar (índice DXY) sube, ya disminuyen las expectativas por recortes de tasas de interés agresivos para este año.

El euro baja, mientras se espera que el BCE se tome su tiempo antes de considerar la relajación de la política monetaria, a pesar de la publicación de débiles datos económicos.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

MCDONALD'S (MCD) registró un EPS de USD 2,95 ajustados frente a los USD 2,82 esperados. Mientras tanto, los ingresos fuero de USD 6,41 Bn frente a los USD 6,45 Bn esperados. MCD reportó un ingreso neto del cuarto trimestre de USD 2,04 Bn, o USD 2,80 por acción, en comparación con USD 1,9 Bn, o USD 2.59 por acción, del año anterior.

CATERPILLAR (CAT) reportó un EPS del cuarto trimestre de USD 5,23, USD0.47 mejor que la estimación de los mercados de USD 4,76. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 17,1 Bn, en comparación con la estimación consensuada de USD 17,03 Bn.

VODAFONE (VOD) informó un crecimiento de los ingresos por servicios del 4,7% para el tercer trimestre fiscal, en comparación con el crecimiento del 1,8% en el período del año anterior y mejor que el 4,2% estimado. VOD espera alcanzar EUR 13,3 Bn en EBITDA para todo el año, superando la proyección del consenso de EUR 13,12 Bn. Se espera que el flujo de efectivo libre ajustado sea de alrededor de EUR 3,3 Bn.

ZSCALER (ZS) anunció que el Director de Operaciones, Dali Rajic, renunció a la empresa el 29 de enero, lo que provocó un importante cambio en el liderazgo ejecutivo. La renuncia tuvo efecto el 2 de febrero.

CATALENT (CTLT): Novo Holdings acordó adquirir Catalent por USD 63,50 por acción en un acuerdo valorado en USD 16.500 M, incluido el valor empresarial. Esta transacción ofrece a los accionistas de Catalent una prima del 47,5% sobre el precio promedio ponderado por volumen de 60 días al 2 de febrero.

AIR PRODUCTS (APD) registró un beneficio por acción (BPA) del primer trimestre de USD 2,82, USD 0,18 peor que la estimación de mercado de USD 3,00. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 3.000 M, frente a la estimación de consenso de USD 3.200 M.

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

EE.UU.: Se publicará el indicador de servicios ISM para enero, con los mercados pronosticando un aumento respecto al informe de diciembre. S&P Global publicará su dato final del PMI de servicios del mes pasado, mientras que la Fed emitirá su última encuesta trimestral de préstamos senior, recopilando opiniones de la industria sobre las prácticas de préstamos bancarios.

EUROPA: Los precios industriales en la Eurozona cayeron un 10,6% YoY en diciembre de 2023, registrando la mayor disminución en tres meses y en comparación con las previsiones de una caída del 10,5%. En términos mensuales, los precios industriales disminuyeron un 0,8%, marcando la mayor caída desde el pasado mayo.

ASIA: El índice PMI de servicios de Caixin en China bajó ligeramente a 52,7 puntos en enero de 2024 desde el máximo de cinco meses de 52,9 en diciembre, debido a aumentos más suaves en los nuevos pedidos. Finalmente, el sentimiento se debilitó a un mínimo de tres meses y por debajo de su promedio histórico.

BRASIL: La producción industrial aumentó un 1,1% MoM en diciembre de 2023, marcando el quinto mes consecutivo de incremento. En términos interanuales, la producción industrial aumentó un 1%. Considerando todo el año 2023, la producción aumentó un 0,2%, recuperándose de una caída del 0,7% en 2022.

PARAGUAY: La tasa de inflación anual se redujo a 3,4% en enero de 2024, frente al 3,7% del mes anterior, marcando el nivel más bajo en dos meses. En términos mensuales, los precios al consumidor aumentaron un 0,9% en comparación con diciembre de 2023.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares cerraron la semana en baja, tras la aprobación de la media sanción de la Ley Ómnibus**

Los bonos en dólares terminaron la semana con caídas, después que se terminara de aprobar la media sanción a la Ley Ómnibus en la Cámara de Diputados, luego que el Gobierno hiciera algunos cambios en el proyecto (principalmente en el tema de privatizaciones y facultades delegadas).

El proyecto, que de incluir 664 artículos se redujo a 382, fue aprobado en general con los votos de La Libertad Avanza, los del PRO, la UCR, Hacemos Coalición Federal e Innovación Federal. En total, obtuvo 144 votos a favor y 109 en contra.

La Cámara Baja volverá a sesionar mañana para tratar artículo por artículo. El Gobierno seguirá negociando con las provincias y los bloques dialoguistas por las privatizaciones, el impuesto PAIS y las facultades delegadas.

El riesgo país se incrementó en la semana 63 unidades (+3,4%), y se ubicó en los 1919 puntos básicos.

En ByMA, el GD29 cayó en la semana 2,6%, el AL41 -2,4%, el AL35 -1,7%, el GD35 -1,4%, el AL29 -1,2%, el AE38 -1,1%, el GD38 -0,7%, y el AL30 -0,4%. El GD30 subió 0,3%.

La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), en su informe interino de Perspectivas, empeora las proyecciones a corto plazo sobre Argentina, debido al efecto de las políticas de shock del nuevo presidente. El organismo calcula que la inflación en Argentina se disparará en 2024 a 250,6% (tras el 134,5% previsto para 2023) y la recesión se agravará con un descenso de la actividad del 2,3%, netamente superior al dato anticipado días antes de la elección de Javier Milei.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con ganancias, después de aprobarse la media sanción de la Ley Ómnibus, y con la mirada puesta en el desarrollo de la inflación para los próximos meses. Sobresalieron: el T4X4 +11,6%, el T5X4 +9%, el TX28 +7,6%, el TC25 +7,4%, el T2X5 +7,2%, el T2X4 +7,2%, y el DICP +7%, entre los más importantes. Sólo cayó el TX25 (-2,4%).

PAMPA ENERGÍA rescatará hoy la ON Clase 17 en pesos a tasa Badlar más un margen de 200 bps con vencimiento el 4 de mayo de 2024 por un monto nominal en circulación de ARS 5.980,3 M, en concepto de capital. Mientras que el monto a pagar por intereses será de ARS 18,3 M.

CALENDARIO: Hoy se pagará la renta de los bonos DSCBO, LUC30, MGCIO, NLCEO, PNOCO, RICMO, RICNO, RIP10, SOC20, TN600 y YFCAO, más el capital e intereses de los títulos DSCAO, RNG22, RNG23 y TN570.

### **RENTA VARIABLE: El S&P subió la semana pasada 5% y quebró los 1.300.000 puntos**

El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una suba de 5% y cerró en los 1.316.204,45 puntos, después de registrar un mínimo de 1.214.027,11 unidades y un máximo de 1.326.321,73 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 108.102,3 M, marcando un promedio diario de ARS 21.620,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 137.850,7 M, dejando un promedio diario de ARS 27.570,1 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +21%, Grupo Supervielle (SUPV) +9,9%, Banco Macro (BMA) +8,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +8,2%, Central Puerto (CEPU) +6,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +6,2%, entre las más importantes. La única acción que cerró en baja fue la de Mirgor, perdiendo un 5,8%.

En la plaza externa, las acciones de referencia ADRs mostraron la semana pasada precios dispares. Se destacaron a la baja: Bioceres (BIOX) -7,3%, Despegar (DESP) +3,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -3,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,4%, y Vista Energy (VIST) -2,9%, entre otros.

Terminaron subiendo: Globant (GLOB) +4,9%, Grupo Supervielle (SUPV) +4,2%, Adecoagro (AGRO) +3,7%, Corporación América (CAAP) +3,7%, y Banco Macro (BMA) +3%, entre los más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **El Gobierno analiza enviar al Congreso un proyecto de reforma laboral**

El Gobierno analiza enviar al Congreso un proyecto de reforma laboral, según confirmó a medios periodísticos el jefe de bloque de diputados de La Libertad Avanza, Oscar Zago. La iniciativa llegaría al parlamento luego del intento hasta ahora fallido del presidente de implementarla por DNU. Un sector de la oposición dialoguista anticipó que estaría dispuesta a acompañar parte del paquete.

### **A pesar de la mayor oferta, los precios de alquileres subieron en enero**

Los alquileres se pactaron en el último mes de común acuerdo entre propietarios e inquilinos tras la derogación de la Ley de Alquileres, y en este período se observó una mayor tendencia a realizar contratos de corto plazo con incrementos atados a la inflación, mientras que los precios de publicación siguen en alza.

### **Las ventas minoristas de PyMES cayeron 28,5% YoY en enero (CAME)**

En enero las ventas minoristas de las pequeñas y medianas empresas tuvieron una disminución del 28,5% YoY, según la medición a precios constantes de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). A nivel intermensual desestacionalizado, se registró un descenso del 6,4%.

### **La producción industrial habría caído 6,4% YoY (Ferrerres)**

De acuerdo con el Índice de Producción Industrial (IPI) que mide la consultora Orlando Ferreres, en diciembre la producción industrial se habría contraído 6,4% YoY, y en 2023 habría acumulado una caída de 1,7%. A nivel desestacionalizado, habría registrado una baja mensual de 0,5%.

### **La inflación de enero habría sido de 18% MoM (privados)**

La inflación de enero habría sido de 18% mensual, mostrando una desaceleración del 7,5% puntos respecto del resultado del 25,5% de diciembre, según privados. Los mayores incrementos habrían estado en los rubros de salud y bienes con aumentos superiores al 30%, mientras que los alimentos presentarían un alza de 17,8% en las últimas cuatro semanas.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 2.008 M, después del ingreso del desembolso del FMI y pagos de vencimientos de deuda. De esta forma, las reservas brutas finalizaron en USD 27.012 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 53,67 (+4,4%) y se ubicó en los USDARS 1.284,97, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 55,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en el mismo período ARS 48,95 (+4,1%) y terminó ubicándose en los USDARS 1.237,43, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 49,6%.

El tipo de cambio mayorista aumentó en las últimas cinco ruedas ARS 3,80 (+0,5%) y cerró en USDARS 827,30 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en la semana USD 404 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.