



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan mixtos a la espera de nuevos datos de inflación**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan mixtos (Dow Jones -0,03%, S&P 500 +0,24%, Nasdaq +0,46%), mientras se esperan los nuevos datos de inflación que podrían influir en cómo la Fed aborda posibles recortes de tasas de interés.

El rally del mercado liderado por la tecnología ha perdido impulso últimamente, ya que algunos de los mayores ganadores de este año continuaron retrocediendo. Nvidia (NVDA) perdió otro 2% el lunes, después de caer más del 5% el viernes, su mayor declive en un solo día desde mayo de 2023.

Algunos de los otros miembros de las "Siete Magníficos" también retrocedieron recientemente. Las acciones de Apple (AAPL) han perdido un 8,5% en el último mes, mientras que Alphabet (GOOGL) ha caído un 7,6%. Microsoft (MSFT) ha retrocedido casi un 4% durante el mismo período de tiempo y Tesla (TSLA) ha caído un 8,2%.

La atención estará puesta en el dato de inflación de febrero. La tasa de inflación anual aumentó inesperadamente al 3,2%, en comparación con el 3,1% en enero y por encima de las previsiones del 3,1%. La tasa mensual también subió al 0,4% desde el 0,3% como se esperaba. Mientras tanto, la inflación Core disminuyó al 3,8% desde el 3,9%, en comparación con las previsiones del 3,7%.

El aumento en la inflación de enero llevó a los funcionarios de la Fed a cambiar su discurso posteriormente a un tono más cauteloso sobre la política de flexibilización. Los mercados de futuros de fondos federales indican que la Fed no recortaría las tasas de interés sino hasta su reunión de junio (68% de probabilidad).

Bank of America (BAC) aumentó sus estimaciones EPS del S&P 500 para 2024 a USD 250, frente al pronóstico anterior de USD 235. La nueva estimación, que marca el pronóstico más alto entre sus pares, implica un crecimiento del 12% YoY.

También prevén que la economía estadounidense crezca un 2,7% en 2024, casi el doble de una predicción anterior. La mejora viene después que BAC dijera que ve poca evidencia para respaldar las preocupaciones recientes, que dicen que el mercado de valores ha subido demasiado rápido y se está acercando a territorio de burbuja.

Las principales bolsas de Europa suben, recuperándose de dos sesiones consecutivas de pérdidas. El Stoxx 600 avanza 0,47%.

El índice DAX de Alemania gana 0,44%, el CAC 40 de Francia sube 0,10%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 1,18%.

Los mercados en Asia cerraron mixtos. El índice Hang Seng subió 3,05% para liderar las ganancias en los mercados de Asia y el Pacífico, mientras que el CSI 300 de China continental subió un 0,23% para cerrar en 3.597,49.

El Nikkei 225 de Japón cayó por segundo día consecutivo, perdiendo un 0,06% y cerrando en 38.797,51, mientras que el Topix de base amplia bajó un 0,36% y finalizó en 2.657,24.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,08%, mientras se esperan los datos de inflación.

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

El petróleo sube, mientras se espera el próximo informe mensual de la OPEP.

El oro baja, mientras se esperan las consecuencias que la inflación tendría sobre la política monetaria de la Fed.

La soja baja, debido a las expectativas de una producción sudamericana cercana a récords.

El dólar (índice DXY) baja, antes de la publicación de datos clave de inflación en EE.UU.

El yen sube, luego de comentarios de funcionarios del BoJ que disminuyeron las apuestas sobre un aumento inmediato de las tasas por parte del banco central.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

ORACLE (ORCL) dio a conocer que los resultados del 4ºT23 superaron las estimaciones de ganancias de los mercados. El segmento de servicios en la nube y soporte de licencias, su negocio más grande, experimentó un aumento del 12% en los ingresos. Sin embargo, los ingresos totales estuvieron por debajo de las expectativas.

VAIL RESORTS (MTN) no alcanzó las estimaciones en ingresos y ganancias para el 4ºT23. MTN también redujo su guía para todo el año debido a la menor nevada en las estaciones de Norteamérica occidental hasta enero.

ASANA (ASAN) registró una pérdida en el 4ºT23 de USD 0,04, o USD 0,06 mejor de lo esperado, según LSEG. Los ingresos de USD 117 M también superaron las estimaciones.

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

EUROPA: El salario regular en el Reino Unido, aumentó un 6,1% YoY a GBP 627 por semana en los tres meses hasta enero de 2024, el crecimiento más bajo desde octubre de 2022, por debajo de un aumento del 6,2% en el período anterior y las expectativas del 6,2%. Ajustado por inflación, el crecimiento salarial en términos reales se mantuvo estable en un 1,8%.

ASIA: El índice de precios de los bienes corporativos (CPGI) de Japón aumentó un 0,6% YoY en febrero, superando el 0,5% esperado por los mercados y más rápido que la cifra de diciembre del 0,2%. En términos mensuales, el CGPI subió un 0,2%, a un ritmo más rápido que el 0,1% esperado y también más que el 0% en diciembre.

CHILE: El valor de la Canasta Básica de Alimentos bajó en febrero en el orden de 0,8% mensual hasta llegar a los USD 71, aun cuando la inflación del mes superó las expectativas y marcó una variación positiva de 0,6% en el mismo período.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares continúan cayendo. Hoy el Tesoro buscará canjear deuda 2024 por BONCER cupón cero a 2025, 2026, 2027 y 2028.**

Los bonos en dólares volvieron a ceder el lunes, en un marco en el que los inversores se mantienen atentos a la evolución de la política y economía actual, y luego de la reunión positiva entre Nación y gobernadores, pero sin acuerdos aún. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina superó los 1700 puntos básicos (cerró en 1713 bps), incrementándose 23 unidades (+1,4%) respecto al día anterior.

Los bonos en pesos ajustables por CER comenzaron la semana con mayoría de subas, atentos al dato de inflación minorista de febrero que se conocerá hoy a las 16 horas y al canje que realiza el Tesoro.

El BCRA decidió modificar la tasa de política monetaria a partir de hoy, llevando la tasa de interés de pasivos pasivos a 80% nominal anual. La tasa de interés de los plazos fijos tendrá una baja similar también del 110% anual hasta 80%. Esto implica una baja de la tasa efectiva mensual de pasivos desde 8,6% tasa efectiva mensual (TEM) a 6,8%. Además, el BCRA elimina la tasa mínima de plazo fijo, es decir, los bancos podrán ofrecer el rendimiento que estimen conveniente, algo que se espera traiga más competencia entre las entidades. A partir del próximo lunes 18 de marzo, el acceso a la ventanilla de pasivos volverá a ser exclusivo para las entidades financieras reguladas por Central, por lo que ya no podrán utilizar esa herramienta los Fondos Comunes de Inversión (FCI), solo lo harán los bancos.

El banco de inversión Barclays, proyecta una desaceleración de la inflación en Argentina, superávit primario y una mayor acumulación de reservas. Pero además consideró que las medidas macroeconómicas implementadas por el presidente Javier Milei van en buena dirección, pero advirtió que aún enfrentan riesgos políticos elevados.

El Tesoro recibirá hasta las 15 horas de hoy ofertas para canjear títulos elegibles con vencimiento en 2024 por una canasta de instrumentos del Tesoro a 2025, 2026, 2027 y 2028. La oferta quedará abierta también para las entidades del sector financiero y no financiero y personas físicas y jurídicas.

Se ofrecerán 15 títulos con vencimiento este año (TX24, T3X4, T6X4, T2X4, T7X4, T4X4, T5X4, TB24, X20Y4, TV24, T2V4, TDA24, TDJ24, TDG24 Y TDN24), que se canjearán por BONCER cupón cero TZXD5, TZXD6, TZXD7, y TZXD8.

Hoy se abonará la renta de los títulos PMS20 y PNPCO, más el capital e intereses del PMS20 y PNPCO.

### **RENTA VARIABLE: Reportaron resultados TECO2, COME y CEPU. El S&P Merval arrancó la semana con una baja de 4,5%.**

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 4ºT23 una pérdida neta de -ARS 380.234 M (atribuible -ARS 382.360 M), que se compara con la pérdida del 4ºT22 de -ARS 43.186 M (atribuible -ARS 44.993 M).

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) reportó una pérdida en el ejercicio 2023 de -ARS 30.131,4 M (atribuible a los accionistas de -ARS 30.369,1 M), vs. la ganancia neta del ejercicio 2022 de ARS 20.152,6 M.

CENTRAL PUERTO (CEPU) reportó en el ejercicio 2023 una ganancia neta de ARS 145.960,9 M, que se compara con la utilidad del ejercicio de 2022 de ARS 59.410,3 M.

El índice S&P Merval bajó ayer 4,5% y cerró en los 957.777,50 puntos, después de registrar un máximo de 1.003.281,39 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 14.060,4 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 22.001,2 M.

Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -8,1%, Telecom Argentina (TECO2) -7,8%, Mirgor (MIRG) -7,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,6%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,1%, entre las más importantes. No se registraron alzas en el panel líder.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs que más cayeron fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) -5%, Grupo Supervielle (SUPV) -4,1%, Telecom Argentina (TEO) -4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,6%, y Edenor (EDN) -2,7%, entre las más importantes. Sólo subieron: Despegar (DESP) +2,5%, MercadoLibre (MELI) +2,3%, Globanor (GLOB) +1,9%, Tenaris (TS) +0,7%, y Adecoagro (AGRO) +0,7%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La canasta básica total (CBT) de CABA ascendió a 14,6% en febrero (DGEyC)**

Una familia porteña, compuesta por dos adultos y dos niños, necesitó en febrero ARS 1.017.520,79 para ser considerada de clase media, (sin tener en cuenta el alquiler y las expensas), según informó la Dirección General de Estadísticas y Censos porteña. Por otro lado, una familia de cuatro personas que percibió hasta ARS 684.115,30 es considerada en situación de pobreza no indigente. Así, la canasta básica alimentaria trepó 16%.

### **El gobierno hará recortes presupuestarios en el INCAA**

El gobierno de Javier Milei estableció un fuerte recorte en todos los órdenes del Instituto Nacional de Cine y Artes Audiovisuales (INCAA), con la suspensión de apoyo que este hace para proyectos de cine y artes escénicas, eventos y distritos de todo el país, así como la no renovación de diversos contratos de trabajo y la quita de horas extra para todo el personal del ente.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron el lunes USD 141 M y finalizaron en USD 28.357 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) inició la semana con una caída de ARS 27,06 (-2,6%) y se ubicó en los USDARS 1.021,92, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 20,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió ARS 19,49 (-1,9%) y terminó ubicándose en ARS 980,98, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 15,7%.

El tipo de cambio mayorista aumentó ayer ARS 1,50 (+0,2%) y cerró en USDARS 848 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 271 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 los datos. 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 inversionista 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.