

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

15 DE ENERO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada, retomando la tendencia alcista vista a finales de 2023.
- El Dow Jones subió un 0,34%, mientras que el S&P 500 avanzó 1,82%. El Nasdaq fue el de mejor desempeño, con un avance de más del 3,09%.
- Los bonos en dólares cierran la semana en alza, después que el Gobierno lograra reflotar el acuerdo con el FMI que se había caído durante la gestión de Alberto Fernández.
- Además, los inversores también mantienen la mirada puesta en el tratamiento de la Ley Ómnibus en el plenario de comisiones de la Cámara de Diputados, por donde pasaron ya varios ministros a responder preguntas de la oposición.
- El riesgo país se redujo en la semana 94 unidades (-4,7%), y se ubicó en los 1904 puntos básicos.
- El presidente Milei viajará hoy a la ciudad Davos (Suiza), para ser parte del Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), que se realizará esta semana.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con precios dispares, después de conocerse el dato de inflación por debajo de lo esperado.
- El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 2,1%, y se ubicó en los 1.033.122,72 puntos, después de registrar un mínimo de 1.019.806,18 unidades y un máximo de 1.125.924,07 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada, retomando la tendencia alcista vista a finales de 2023.
- Una serie de grandes bancos informaron resultados. Bank of America reportó una disminución en las ganancias del cuarto trimestre, mientras que Wells Fargo informó una mayor ganancia. JPMorgan Chase anunció que sus ganancias disminuyeron.
- La inflación en EE.UU., medida por el índice de precios al consumidor, resultó más alta de lo esperado en diciembre, registrando un 3,4% anual, por encima del pronóstico consensuado del 3,2%.
- En Estados Unidos, un indicador clave esta semana a tener en cuenta es las ventas minoristas de diciembre, que se espera que hayan crecido un 0,3%, el mismo ritmo que el mes anterior.
- En Asia, todas las miradas estarán puestas en el PIB del 4ºT23 de China, que mostrará si la desaceleración económica impidió que el gobierno cumpliera su objetivo de crecimiento del 5% para 2023. China también publicará las ventas minoristas de diciembre, la producción industrial, la tasa de desempleo y datos de inversión, que proporcionarán actualizaciones sobre la extensión del apoyo económico adicional.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1,033,122.72	-2.11	11.12
IBOVESPA (Brasil)	130,987.67	-0.78	-2.38
MEXBOL (México)	55,607.07	-1.04	-3.10
IPSA (Chile)	5,968.61	-1.31	-3.70
COLPAC (Colombia)	1,290.92	-0.30	8.01
DOW JONES (USA)	37,592.98	0.34	-0.26
Nasdaq 100 (USA)	16,832.92	3.23	0.04
S&P500 (USA)	4,783.83	1.84	0.29
IBEX (España) *	10,094.80	-0.69	-0.07
* Apertura			

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	816.0000	0.47	0.93
Euro (EURUSD)	1.0949	0.07	-0.79
Real (USDBRL)	4.8539	-0.42	0.04
Yen (USDJPY)	144.9000	0.17	2.72
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2751	0.28	0.17

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2,046.70	0.21	-0.76
Plata (USD/onza)	23.16	0.17	-2.90
Petróleo (USD/bbl)	72.68	-1.53	1.44
Trigo (USD/bush)	596.00	-3.25	-5.10
Maíz (USD/bush)	447.00	-2.98	-5.15
Soja (USD/bush)	1,205.75	-3.52	-6.78

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	4.00	0.00	0.00
FED (%)	5.50	0.00	0.00
Selic (Brasil) %	11.75	0.00	0.00
Treasury 2 años (Rend.%)	4.14	-25.30	-11.20
Treasury 5 años (Rend.%)	3.83	-17.60	0.20
Treasury 10 años (Rend.%)	3.95	-9.20	9.00
Treasury 30 años (Rend.%)	4.20	-0.20	18.00

El Dow Jones subió un 0,34%, mientras que el S&P 500 avanzó 1,82%. El Nasdaq fue el de mejor desempeño, con un avance de más del 3,09%.

El rendimiento de los bonos de los Treasuries norteamericano a 10 años cerró en niveles de 3,95% el pasado viernes, retrocediendo desde un máximo de más de tres semanas del 4,04% el 5 de enero, ya que aumentaron las expectativas que la inflación en la economía de EE.UU. pueda converger hacia el objetivo de la Reserva Federal, justificando tasas de interés más bajas.

El petróleo bajó un 1,2% la semana pasada, pero la preocupación predomina ante la potencialidad los ataques militares llevados a cabo por Gran Bretaña y Estados Unidos contra áreas controladas por los huthis en Yemen interrumpen aún más el suministro.

Los precios del petróleo cayeron hasta un 2,3% antes de recuperarse, ya que los datos oficiales mostraron que las existencias de gasolina en EE.UU. aumentaron en 10,9 millones de barriles la semana pasada, el mayor aumento semanal en más de tres décadas.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una caída cercana al 0,2%, mientras se asimilan una serie de datos de inflación y se evalúan sus implicaciones para las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal.



PANORAMA LOCAL

- El presidente Milei viajará hoy a la ciudad Davos (Suiza), para ser parte del Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), que se realizará esta semana. Se tratará de su primer viaje al exterior en su condición de mandatario. Asimismo, se llevará a cabo una reunión informal con la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, y con su segunda, Gita Gopinath, tras la firma del acuerdo con el organismo.
- El Gobierno llegó a un acuerdo con el FMI sobre la última revisión del programa de deuda, lo que le permitirá al país recibir un desembolso de USD 4700 M, cuando el board lo de por aprobado definitivamente.
- Según el nuevo entendimiento, el Gobierno se comprometió a lograr un superávit primario del 2% del PIB este año (consistente con el equilibrio general), mediante una combinación de medidas de ingresos y gastos.
-
- En el año 2024, el Gobierno deberá abonar al FMI un total de USD 7.463 M (según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso). USD 2.748 M se deberán pagar en el primer trimestre del año, los cuales se abonarán con el desembolso del propio Fondo. La misma carga habrá entre abril y mayo, mientras que entre julio y agosto se deben pagar unos USD 1.351 M, y otros USD 684 M en noviembre.
- A través del comunicado "A" 7940/2024 publicada en Boletín Oficial, el BCRA autorizó que los importadores puedan utilizar el bono BOPREAL Serie 1 (BPO27) y liquidarlos en dólar cable (o dólar CCL) para ser acreditados en una cuenta en el exterior y así pagar sus obligaciones. Al mismo tiempo, mediante la comunicación "A" 7941/2024, se autorizó a que los importadores que accedieron al BPO27 por un monto igual o mayor al 50% del total pendiente por sus deudas, podrá acceder al MULC para pagar deudas comerciales por la importación de bienes y servicios previos al 13 de diciembre de 2023.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 12/01/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	38,10	1,1	0,0	42,5%	2,06
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	37,60	0,8	-0,7	39,9%	2,13
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	34,29	3,6	-3,4	22,3%	5,57
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	37,00	-0,7	-7,3	24,2%	4,55
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	34,50	-0,6	-5,0	20,4%	5,65
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	41,10	3,1	0,5	38,7%	2,13
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	41,60	2,5	3,7	34,8%	2,26
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	35,38	4,2	-1,0	21,6%	5,65
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	41,60	2,2	-1,7	21,3%	4,83
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	35,71	2,8	-1,1	19,8%	5,73
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	36,30	2,3	-4,0	22,3%	4,38

- Los bonos en dólares cierran la semana en alza, después que el Gobierno lograra reflotar el acuerdo con el FMI que se había caído durante la gestión de Alberto Fernández.
- El riesgo país se redujo en la semana 94 unidades (-4,7%), y se ubicó en los 1904 puntos básicos.
- Los soberanos emitidos bajo ley extranjera fueron los que más sobresalieron la semana anterior, en parte a la reinversión de los cupones cobrados de intereses, y ante el resguardo de los inversores ante una mejor jurisdicción: el GD35 ganó en ByMA 4,2%, el GD29 +3,1%, el GD41 +2,8%, el GD30 2,5%, el GD46 +2,3%, y el GD38 +2,2%. De los bonos emitidos bajo ley argentina, el AL35 fue el que más subió en ByMA (+3,6%), seguido por el AL29 +1,1%, y el AL30 +0,8%. El AE38 bajó 0,7%, y el AL41 -0,6%.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 12/01/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/05/2024	1,500	1.249,00	-5,7	-2,2	-78,8%	134,23%	0,31
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	1,550	1.160,00	-0,1	3,1	-61,1%	151,85%	0,75
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	2.899,00	-6,5	-11,2	-20,3%	192,66%	1,40
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	990,50	-14,6	-17,8	-38,2%	174,85%	2,23
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.050,00	6,0	-1,9	-10,4%	202,60%	1,95
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.025,50	-0,3	-4,6	-5,8%	207,16%	2,73
Discount ARS	DICP	31/12/2033	5,830	21.400,00	4,4	3,4	-0,2%	212,85%	4,85
Par ARS Ley Arg	PARP	31/12/2038	1,770	11.750,00	6,8	14,9	10,5%	223,53%	9,39
Quasipar ARS	CUAP	31/12/2045	3,310	15.300,00	3,3	9,3	4,6%	217,56%	12,46
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	91,438	110,00	0,9	1,1	159,2%	-	0,14
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	91,938	101,45	-18,5	-20,4	215,2%	-	0,49
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	91,938	124,05	3,4	4,8	199,3%	-	0,59
BONOS A TASA FIJA									
CABA Feb. 2028	BDC28	17/10/2026	15,500	34,90	-0,2	9,1	97,8%	-	1,20

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con precios dispares, después de conocerse el dato de inflación por debajo de lo esperado. Cayeron los títulos: PR13 -26,8% (por el pago de intereses), el TX25 -14,6%, el T3X4 -8,1%, el TC25 -6,5%, y el TX24 -5,7, entre otros. Subieron: el PARP +6,8%, el TX26 +6%, el DICP +4,4%, el CUAP +3,3%, y el T4X4 +3,2%, entre los más importantes.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	959,00	-11,49	4,18
Bolsas y Mercados Argentinos	1.041,00	6,88	23,41
Cablevision Holding	3.796,50	10,22	5,06
Central Puerto	1.069,80	3,37	19,39
Sociedad Comercial del Plata	87,40	10,21	19,07
Cresud	1.047,80	1,07	13,80
Edenor	1.060,75	2,56	12,61
BBVA Banco Francés	1.899,10	-0,33	6,98
Grupo Financiero Galicia	1.851,25	-2,01	10,39
Grupo Financiero Valores	252,50	11,97	12,10
Grupo Supervielle	838,20	6,35	7,54
Holcim Argentina	1.500,50	-6,54	3,95
Banco Macro	3.049,30	2,12	14,21
Pampa Energía	2.179,70	-1,31	12,84
Telecom Argentina	1.519,15	-7,79	9,84
Ternium Argentina	886,50	-12,36	4,42
Transportadora de Gas del Sur	3.315,65	2,39	12,16
Transportadora de Gas del Norte	2.091,00	-1,65	15,91
Transener	1.251,00	5,57	3,39
YPF	18.205,85	-4,25	9,09

- El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 2,1%, y se ubicó en los 1033.122,72 puntos, después de registrar un mínimo de 1.019.806,18 unidades y un máximo de 1.125.924,07 puntos.
- Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) -12,4%, Aluar (ALUA) -11,5%, Telecom Argentina (TECO2) -7,8%, YPF (YPFD) -4,3%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2%, entre las más importantes.
- Terminaron en alza: Mirgor (MIRG) +19,5%, Grupo Financiero Valores (VALO) +12%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +10,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +6,9%, y Grupo Supervielle (SUPV) +6,4%, entre otras.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios mixtos. Cerraron en baja: Telecom Argentina (TEO) -4,9%, YPF (YPF) -4,9%, Tenaris (TS) -4,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,1%, y Pampa Energía (PAM) -2,6%, entre las más importantes.
- Terminaron subiendo: MercadoLibre (MELI) +7,8%, Globant (GLOB) +6,7%, Grupo Supervielle (SUPV) +5,3%, Corporación América (CAAP) +4,4%, y Bioceres (BIOX) +4%, entre otras

Juan M Frenchia

Head of research

jmfrenchia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marianela Gayá

Analista senior

mgaya@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.

SJB
FINANZAS EXPERTAS



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)