

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

22 DE ENERO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada, mientras los inversores moderaron las expectativas que la Fed comenzará a reducir las tasas de interés tan pronto como marzo, basándose en datos que muestran la resistencia económica de EE.UU.

- El Dow Jones Industrial subió un 0,72%, mientras que el S&P 500 avanzó 1,17%. El Nasdaq fue el de mejor desempeño, con un avance de más del 2,26%.

- Los bonos en dólares cayeron la semana pasada, luego que el presidente Javier Milei hablara en el Foro Económico Mundial de Davos ante líderes internacionales, y en medio del tratamiento de la Ley Ómnibus en el plenario de comisiones de la Cámara Baja.

- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 67 unidades (+3,5%), y se ubicó en los 1971 puntos básicos.

- El Gobierno aún mantiene negociaciones en el Congreso, donde tiene minoría, para tratar de destrabar la Ley Ómnibus.

- El oficialismo accedió a modificar un centenar de artículos de la misma, pero todavía hay dudas sobre si se podrá lograr el dictamen esta semana.

- El Gobierno prorrogó las sesiones extraordinarias hasta el 15 de febrero, ante la necesidad de continuar tratando los 669 artículos de la ley ómnibus y amplió el temario de proyectos.

- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron mostrando importantes ganancias en las últimas cinco ruedas (mayormente los títulos de larga duration), ante el buen resultado en la primera licitación de deuda en pesos de enero, y frente a las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses.

- El índice S&P Merval subió la semana pasada 13,7% y cerró en los 1.174.875,34 puntos.

PANORAMA INTERNACIONAL

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada, mientras los inversores moderaron las expectativas que la Fed comenzará a reducir las tasas de interés tan pronto como marzo, basándose en datos que muestran la resistencia económica de EE.UU.
- En Estados Unidos, el centro de atención estará en la estimación preliminar del crecimiento del PIB del 4ºT23, junto con los gastos e ingresos personales de diciembre y los pedidos de bienes duraderos. Se espera que la economía estadounidense haya crecido a una tasa anualizada del 1,8% en el 4ºT23, reflejando una desaceleración significativa desde el crecimiento del 4,9% en el trimestre anterior.
- Además, se anticipa que los precios subyacentes del PCE hayan aumentado un 0,2% en diciembre, un ligero incremento en comparación con la ganancia del 0,1% observada en noviembre. Se espera también que el informe revele un aumento del 0,2% en el gasto personal y un avance del 0,3% en los ingresos.
- En Europa, se espera que el Banco Central Europeo mantenga las tasas de interés sin cambios, pero se analizará detenidamente el comunicado adjunto en busca de información sobre la evaluación de las condiciones económicas por parte del banco central y posibles cambios futuros en la política.
- En Asia, se espera que el Banco Popular de China mantenga sin cambios sus tasas de préstamos a un año y a cinco años, en línea con la sorprendente retención de su tasa de facilidad de préstamo a medio plazo, ya que el banco central optó por renunciar a una mayor flexibilización monetaria para apoyar al yuan.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.174.875,34	13,72	26,37
BOVESPA (Brasil)	127.635,65	-2,56	-4,88
MEXBOL (México)	55.452,10	-0,28	-3,37
IPSA (Chile)	5.844,56	-2,08	-5,70
COLPAC (Colombia)	1.274,50	-1,27	6,63
DOW JONES (USA)	37.863,80	0,72	0,46
Nasdaq 100 (USA)	17.314,01	2,86	2,90
S&P500 (USA)	4.839,81	1,17	1,47
IBEX (España) *	9.858,30	-2,34	-2,41

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	819,7000	0,45	1,39
Euro (EURUSD)	1,0897	-0,47	-1,26
Real (USD BRL)	4,9310	1,59	1,63
Yen (USDJPY)	148,1400	2,24	5,02
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2700	-0,40	-0,23

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.026,50	-0,99	-1,74
Plata (USD/onza)	22,57	-2,55	-5,37
Petróleo (USD/bbl)	73,41	1,00	2,46
Trigo (USD/bush)	593,25	-0,46	-5,53
Maíz (USD/bush)	445,50	-0,34	-5,46
Soja (USD/bush)	1.213,25	0,62	-6,20

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.%)	4,41	27,00	15,80
Treasury 5 años (Rend.%)	4,07	24,00	24,20
Treasury 10 años (Rend.%)	4,15	19,60	28,60
Treasury 30 años (Rend.%)	4,35	15,60	33,60

El Dow Jones Industrial subió un 0,72%, mientras que el S&P 500 avanzó 1,17%. El Nasdaq fue el de mejor desempeño, con un avance de más del 2,26%.

Las acciones de Apple (AAPL) registraron su mayor aumento diario (+3,3%) desde mayo pasado después de un upgrade en la recomendación de Bank of America.

El rendimiento de los bonos de los Treasuries norteamericano a 10 años cerró en niveles de 4,15% su nivel más alto en más de un mes, impulsado por datos económicos sólidos que redujeron la probabilidad de recortes inmediatos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

El petróleo subió un 1,4% la semana pasada, ya que el mercado fue respaldado por las crecientes tensiones en Medio Oriente y una perspectiva optimista para la demanda global de petróleo.

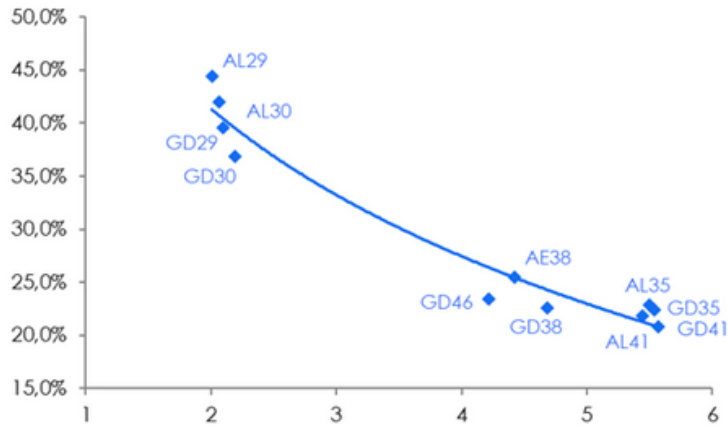
El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una suba cercana al 0,9%, ante datos sólidos de EE.UU. y mensajes más agresivos por parte de funcionarios de la Reserva Federal, lo que moderó las expectativas de un recorte de tasas en marzo.



PANORAMA LOCAL

- El Gobierno aún mantiene negociaciones en el Congreso, donde tiene minoría, para tratar de destrabar la Ley Ómnibus. El oficialismo accedió a modificar un centenar de artículos de la misma, pero todavía hay dudas sobre si se podrá lograr el dictamen esta semana.
- Los distintos capítulos del proyecto que tienen incidencia fiscal podrían experimentar, como resultado de la negociación aún en marcha, un reformateo de los números y a repartir de otra manera el peso del ajuste en otras áreas del gasto público. Los temas principales de la discusión son, el capítulo de derechos de exportación, en el que el Gobierno determinó una suba generalizada de retenciones, y las jubilaciones.
- El Gobierno prorrogó las sesiones extraordinarias hasta el 15 de febrero, ante la necesidad de continuar tratando los 669 artículos de la ley ómnibus y amplió el temario de proyectos.
- El presidente Milei expuso en el 54° Foro Económico Mundial de Davos, en una participación que le permitió mostrar cuáles son sus convicciones políticas y económicas.
- Javier Milei en el discurso del Foro defendió las políticas de mercado y el capitalismo como instrumentos para terminar con la pobreza y el hambre en el mundo, advirtiendo que Occidente está en peligro y convocó a los países líderes a no ser cooptados por una visión del mundo que inexorablemente conduce al socialismo.
- El BCRA pudo colocar apenas USD 340 M de BOPREAL, cifra que vuelve a decepcionar al mercado. El monto acumulando asciende a un valor nominal de USD 1.644 M. Esta semana habrá una nueva licitación de BOPREAL para importadores, y se espera que con una brecha cambiaria más alta mejore la oferta respecto a los USD 340 M que se lograron captar la semana pasada.

ARGENTINA RENTA FIJA



- Los bonos en dólares cayeron la semana pasada, luego que el presidente Javier Milei hablara en el Foro Económico Mundial de Davos ante líderes internacionales, y en medio del tratamiento de la Ley Ómnibus en el plenario de comisiones de la Cámara Baja.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 67 unidades (+3,5%), y se ubicó en los 1971 puntos básicos.
- De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD41 perdió en ByMA 2%, el GD30 -1%, y el GD38 -0,5%. El GD29 subió 2,2%, el GD46 +0,6% y el GD35 +0,2%. De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL41 cayó en ByMA 2,6%, el AE38 -0,9%, el AL35 -0,8%, y el AL30 -0,5%. El AL29 ganó 1,4%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 19/1/2024	Variación% WTD	Variación% YTD	TIR Real (%)	TIRCER (%)	Duration
BONOS UGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER+ 1.5%	TX24	25/5/2024	1,500	1.274,00	2,0	-0,2	-81,4%	131,61%	0,29
Bonte 2024 CER+ 1.55%	T2X4	26/7/2024	1,550	1.191,00	2,7	5,9	-62,5%	150,54%	0,73
Boncer 2025	TC25	27/4/2025	4,000	3.295,50	13,7	0,9	-26,8%	186,16%	1,43
Bonte 2025 CER+ 1.8%	TX25	9/11/2025	1,800	624,20	-37,0	-48,2	-19,0%	193,99%	1,96
Bonte 2026 CER+ 2%	TX26	9/11/2026	2,000	1.190,00	13,3	11,2	-15,1%	197,86%	2,01
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250	1.299,50	26,7	20,9	-12,9%	200,11%	2,98
Discount ARS	DICP	31/12/2033	5,830	24.350,00	13,8	17,7	-2,2%	210,80%	5,06
Par ARS Ley Arg	PARP	31/12/2038	1,770	13.600,00	15,7	33,0	10,5%	223,53%	9,39
Cuasipar ARS	CUAP	31/12/2045	3,310	17.150,00	12,1	22,5	3,9%	216,86%	12,72
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/3/2024	91,438	108,10	-1,7	-0,6	215,8%	-	0,12
PBA 2025 B+375	PBA25	12/4/2025	91,938	98,60	-2,8	-22,6	237,9%	-	0,45
CABA Feb. 2028	BDC28	22/2/2028	91,938	138,00	11,2	16,6	172,3%	-	0,66
BONOS A TASA FIJA									
CABA Feb. 2028	BDC28	17/10/2026	15,500	37,00	6,0	15,6	92,9%	-	1,23

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron mostrando importantes ganancias en las últimas cinco ruedas (mayormente los títulos de larga duration), ante el buen resultado en la primera licitación de deuda en pesos de enero, y frente a las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses. Se destacaron: el TX28 +26,7%, el PARP +15,7%, el DICP +13,8%, el TC25 +13,7%, el TX26 +13,3%, y el CUAP +12,1%, entre otros. Sólo cayeron el TX25 -37%, y el T6X4 -0,3%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.007,00	5,01	9,40
Bolsas y Mercados Argentinos	1.094,50	5,14	29,76
Cablevision Holding	4.139,50	9,03	14,56
Central Puerto	1.192,60	11,48	33,10
Sociedad Comercial del Plata	87,85	0,51	19,69
Cresud	1.174,85	12,13	27,60
Edenor	1.294,45	22,03	37,42
BBVA Banco Francés	2.278,65	19,99	28,36
Grupo Financiero Galicia	2.248,80	21,47	34,10
Grupo Financiero Valores	279,50	10,69	24,08
Grupo Supervielle	1.032,90	23,23	32,52
Holcim Argentina	1.552,50	3,47	7,55
Banco Macro	3.712,55	21,75	39,05
Pampa Energia	2.490,95	14,28	28,96
Telecom Argentina	1.932,70	27,22	39,75
Ternium Argentina	955,00	7,73	12,49
Transportadora de Gas del Sur	3.756,00	13,28	27,06
Transportadora de Gas del Norte	2.388,50	14,23	32,40
Transener	1.399,00	11,83	15,62
YPF	20.175,20	10,82	20,90

- El mercado local de acciones cerró la semana pasada con ganancias, en un contexto de cobertura ante el aumento de los dólares financieros y la elevada inflación esperada para los próximos meses.
- Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas: Telecom Argentina (TECO2) +27,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +23,2%, Edenor (EDN) +22%, Banco Macro (BMA) +21,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +21,5%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +20%, 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 terminaron la semana con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de: Grupo Supervielle (SUPV) +14,4%, Telecom Argentina (TEO) +12,4%, Banco Macro (BMA) +9,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) +8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +7,6%, Edenor (EDN) +6,9%, y MercadoLibre (MELI) +4,1%, entre las más importantes.
- Cerraron en baja: Despegar (DESP) -5,5%, Ternium (TX) -5,4%, Adecoagro (AGRO) -4,9%, Corporación América (CAAP) -3,1%, y Globant (GLOB) -2%, entre otras.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenca@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)