

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

29 DE ENERO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El S&P 500 avanzó un 1,1%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,9%. El Dow Jones ganó un 0,7%.
- Los bonos en dólares mostraron ganancias en las últimas cinco ruedas, en una semana marcada por la discusión de la Ley Ómnibus, que en principio el proyecto será debatido mañana para su aprobación o no en la Cámara de Diputados.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 115 unidades (-5,8%), y se ubicó en los 1856 puntos básicos.
- El gobierno logró el dictamen del proyecto en el plenario de comisiones, pero la sesión en la Cámara Baja prevista para la semana pasada tuvo que postergarse hasta este martes, debido a que aún el PRO, sectores del radicalismo, de Hacemos Coalición Federal e Innovación Federal mantienen sus disidencias.
- La inflación esperada para los próximos 12 meses es de 230%, según el promedio, y de 150% según la mediana. En el mes de diciembre los valores eran 225,9% y 150% respectivamente.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con importantes caídas, como parte de una toma de ganancias después de las subas de las últimas semanas, y en un contexto en el que el mercado sigue de cerca el tratamiento de la Ley Ómnibus y la evolución de la inflación minorista.
- El índice S&P Merval subió la semana anterior 6,7% y cerró en 1.253.619,61 puntos, después de haber registrado un máximo de 1.297.640,86 unidades y un mínimo de 1.174.875,34 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Alrededor del 24,7% de las acciones del S&P 500 han publicado sus estados financieros trimestrales, según datos de FactSet. De los que ya han informado, casi el 72% han superado las previsiones de consenso.
- La temporada de ganancias seguirá con Apple (AAPL), Amazon (AMZN), Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT), Meta (META), Advanced Micro Devices (AMD), Automatic Data Processing (ADP), Boeing (BA), Chevron (CVX), Exxon Mobil (XOM), Mastercard (MA), Merck & Co (MRK), Pfizer (PFE) y General Motors (GM).
- El índice PCE Core registró un aumento del 2,9% YoY y del 0,2% MoM en diciembre, con un resultado por debajo de lo esperado en términos interanuales (3,0%) y en línea con el registro mensual.
- Por otra parte, se publicó la última actualización del PIB, y los datos fueron tan buenos como podría esperarse. La economía de EE.UU. creció un 3,3% QoQ en el 4ºT23, frente al 2% esperado por los mercados.
- Esta semana estará llena de eventos clave en EE.UU., que incluyen la primera reunión de política del año de la Fed, junto con datos importantes como el informe de empleo, el índice PMI manufacturero del ISM y las ofertas de trabajo de JOLTS.
- Se espera que los responsables de la política de la Fed mantengan las tasas de interés en máximos de 23 años, mientras que se estará atentos a cualquier señal sobre el momento de recortes de tasas este año.
- Además, es probable que el PMI del ISM indique una contracción continua en el sector manufacturero al comienzo del año. Finalmente, los inversores también seguirán de cerca el cambio de empleo de ADP, la productividad laboral y los costos laborales del cuarto trimestre, los pedidos de fábrica y los índices industriales regionales como el PMI de Chicago y el Índice de Manufacturas de la Fed de Dallas.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.253.619,61	6,70	34,84
IBOVESPA (Brasil)	128.967,32	1,04	-3,89
MEXBOL (México)	56.855,88	2,53	-0,92
IPSA (Chile)	6.058,58	3,66	-2,25
COLPAC (Colombia)	1.282,43	0,62	7,30
DOW JONES (USA)	38.109,43	0,65	1,11
Nasdaq 100 (USA)	17.421,01	0,62	3,54
S&P500 (USA)	4.890,97	1,06	2,54
IBEX (España) *	9.936,60	0,79	-1,64

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	823,5000	0,46	1,86
Euro (EURUSD)	1,0852	-0,41	-1,67
Real (USDBRL)	4,9168	-0,29	1,33
Yen (USDJPY)	148,1600	0,01	5,03
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2702	0,02	-0,21

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.016,80	-0,48	-2,21
Plata (USD/onza)	22,76	0,82	-4,60
Petróleo (USD/bbl)	78,01	6,27	8,88
Trigo (USD/bush)	600,25	1,18	-4,42
Maíz (USD/bush)	446,25	0,17	-5,31
Soja (USD/bush)	1.209,25	-0,33	-6,51

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.%)	4,37	-4,30	11,50
Treasury 5 años (Rend.%)	4,06	-1,10	23,10
Treasury 10 años (Rend.%)	4,16	1,40	30,00
Treasury 30 años (Rend.%)	4,39	3,60	37,20

Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El S&P 500 avanzó un 1,1%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,9%. El Dow Jones ganó un 0,7%.

Las pérdidas del viernes pusieron fin a una racha ganadora de seis días para el S&P 500 y el Nasdaq.

El rendimiento de los Treasuries norteamericano a 10 años cerró en niveles de 4,16%, quedando por debajo del máximo de más de un mes de 4,18% alcanzado el miércoles pasado, ya que los mercados continuaron evaluando los últimos datos en busca de señales sobre el momento y la magnitud de los recortes de tasas que la Reserva Federal podría implementar este año.

El petróleo subió un 5,1% la semana pasada, ya que los fundamentos del mercado respaldaron una perspectiva alcista. Los datos oficiales mostraron que las existencias de crudo en EE.UU. cayeron significativamente en 9,2 millones de barriles la semana pasada, superando las expectativas del mercado y marcando la caída más importante desde agosto.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una suba cercana al 0,1%, luego que el PCE en EE.UU. se desacelerara más de lo esperado el mes pasado y el gasto personal superara las previsiones, añadiendo más pruebas de un escenario de aterrizaje suave.



PANORAMA LOCAL

- El Gobierno aún no cuenta con los votos suficientes para la media sanción de la Ley Ómnibus. Pero espera tenerlos después de eliminar del proyecto todo el capítulo fiscal.
- En este contexto, el mercado reacciona negativamente a este anuncio, debido a que la viabilidad política del ajuste fiscal, de 6 puntos del PIB que serían necesarios para terminar con el déficit financiero, será más difícil al recaer en mayor medida en podas presupuestarias. Los bonos en dólares caen hoy en el pre market en el exterior.
- El ministro de Economía Luis Caputo anunció que se retirará del proyecto de Ley Ómnibus el capítulo que contiene las medidas fiscales, con el objetivo de avanzar con mayor velocidad con el resto de las disposiciones, más orientadas a la desregulación de la economía. Según Caputo, el paquete fiscal contiene una serie de decisiones que serán debatidas con más tiempo en las sesiones ordinarias del Congreso, ya que el Gobierno dijo que no resignará su objetivo de alcanzar el déficit cero en 2024. Se retiran del proyecto, el blanqueo de capitales, la moratoria impositiva, el adelanto del impuesto a los bienes personales, las retenciones a las importaciones, los cambios en la fórmula jubilatoria, y las modificaciones en el impuesto a las ganancias.
- Por otro lado, el 80% de las MiPyMES podrá acceder al mercado de cambios para cancelar la totalidad de las deudas comerciales con el exterior a partir de febrero, según anunció el BCRA.
- Las empresas que califiquen dentro del segmento MiPyME con deudas registradas en el Padrón por hasta USD 500.000 tendrán acceso al MULC para saldar sus deudas comerciales con el exterior entre febrero y abril de 2024.
- En la licitación de la semana pasada, el BCRA logró colocar BOPREAL BPO27 por USD 2.454 M, acumulando un monto nominal de USD 4.096 M, quedando disponible un monto remanente de la Serie 1 por hasta VN USD 904 M.

ARGENTINA RENTA FIJA

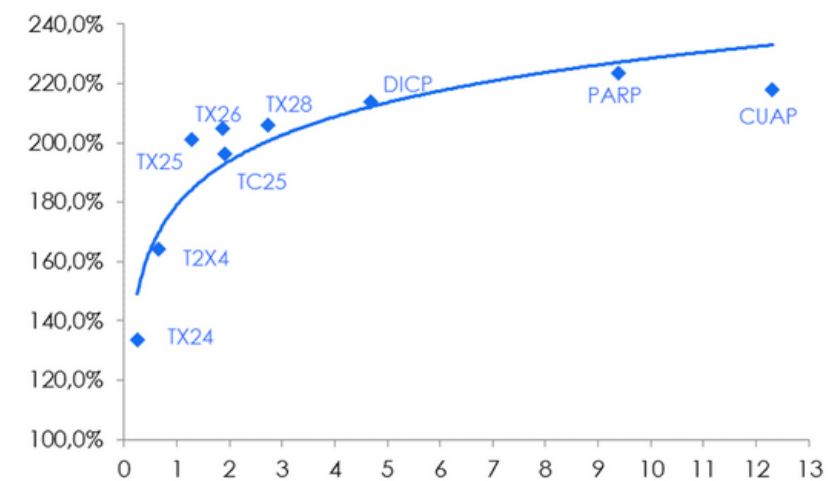
Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 26/01/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	41,90	8,4	10,0	40,2%	2,07
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	40,05	7,1	5,8	39,3%	2,11
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	35,80	5,3	0,8	22,3%	5,53
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	37,97	3,6	-4,8	24,9%	4,46
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	35,64	6,1	-1,8	20,8%	5,56
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	45,40	8,1	11,0	37,3%	2,13
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	43,50	5,7	8,5	35,0%	2,23
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	36,90	4,1	3,2	22,1%	5,56
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	42,51	2,7	0,5	22,1%	4,72
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	36,00	2,9	-0,3	20,3%	5,63
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	39,50	8,2	4,5	21,7%	4,43

- Los bonos en dólares mostraron ganancias en las últimas cinco ruedas, en una semana marcada por la discusión de la Ley Ómnibus, que en principio el proyecto será debatido mañana para su aprobación o no en la Cámara de Diputados.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 115 unidades (-5,8%), y se ubicó en los 1856 puntos básicos.
- De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD46 ganó en ByMA la semana pasada 8,2%, el GD29 +8,1%, el GD30 +5,7%, el GD35 +4,1%, el GD41 +2,9%, y el GD38 +2,7%. De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 subió en ByMA 8,4%, el AL30 +7,1%, el AL41 +6,1%, el AL35 +5,3%, y el AE38 +3,6%.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con importantes caídas, como parte de una toma de ganancias después de las subas de las últimas semanas, y en un contexto en el que el mercado sigue de cerca el tratamiento de la Ley Ómnibus y la evolución de la inflación minorista.

Se destacaron: el T5X4 -18,4%, el TC25 -18,4%, el T4X4 -17,4%, el T2X5 -15,8%, el TX28 -13,8%, el T2X4 -13,3%, el DICP -12%, y el TX26 -11,2%, entre otros.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.039,50	3,23	12,93
Bolsas y Mercados Argentinos	1.198,00	9,46	42,03
Cablevision Holding	4.910,00	18,61	35,88
Central Puerto	1.197,65	0,42	33,66
Sociedad Comercial del Plata	90,55	3,07	23,37
Cresud	1.188,45	1,16	29,08
Edenor	1.276,45	-1,39	35,50
BBVA Banco Francés	2.621,00	15,02	47,64
Grupo Financiero Galicia	2.616,95	16,37	56,05
Grupo Financiero Valores	279,50	0,00	24,08
Grupo Supervielle	1.129,60	9,36	44,92
Holcim Argentina	1.673,50	7,79	15,93
Banco Macro	4.136,30	11,41	54,92
Pampa Energia	2.466,50	-0,98	27,69
Telecom Argentina	1.974,85	2,18	42,79
Ternium Argentina	1.033,50	8,22	21,73
Transportadora de Gas del Sur	3.803,80	1,27	28,67
Transportadora de Gas del Norte	2.434,50	1,93	34,95
Transener	1.499,00	7,15	23,88
YPF	21.981,75	8,95	31,72

- El índice S&P Merval subió la semana anterior 6,7% y cerró en 1.253.619,61 puntos, después de haber registrado un máximo de 1.297.640,86 unidades y un mínimo de 1.174.875,34 puntos.
- El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS141.041,1 M, dejando un promedio diario de ARS 28.208,2 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 134.381,1 M, marcando un promedio diario de ARS 26.876,2 M.
- Las acciones que mejor performance tuvieron la semana pasada fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +16,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +15%, Banco Macro (BMA) +11,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +9,5%, Grupo Supervielle (SUPV) +9,4%, YPF (YPFD) +9%, y Ternium Argentina (TXAR) +8,2%, entre otras.
- Cerraron en baja: Mirgor (MIRG) -1,8%, Edenor (EDN) -1,4%, Loma Negra (LOMA) -1,2%, y Pampa Energía (PAMP) -1%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron en las últimas cinco ruedas con mayoría de alzas. Sobresalieron: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +23,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +21%, Banco Macro (BMA) +17,5%, YPF (YPF) +13,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +11,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +7,4%, y Despegar (DESP) +6,9%, entre las más importantes.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrencia@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.



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



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