

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

05 DE FEBRERO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- 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%.
- 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 riesgo país se incrementó en la semana 63 unidades (+3,4%), y se ubicó en los 1919 puntos básicos.
- 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 FMI espera para Argentina una caída del PIB de 2,8% para 2024. En el informe de octubre de 2023, el organismo estimaba un crecimiento de 2,8% del PIB.
- 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.
- El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una suba de 5% y cerró en los 1316.204,45 puntos.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Las acciones de Meta (META) subieron cerca de un 20% después de que superara las expectativas de los mercados en su presentación de resultados. META también anunció que pagará un dividendo trimestral por primera vez y autorizó un programa de recompra de acciones de USD 50 Bn.
- Las acciones de Amazon (AMZN) subieron un 7% en respuesta a sus resultados del cuarto trimestre que superaron las expectativas. Sin embargo, las acciones de Apple (AAPL) cayeron un 2% después que la empresa reportara una disminución en las ventas en China durante el primer trimestre fiscal.
- Las nóminas no agrícolas registraron una suba de 353.000 empleos en enero, por encima de los 333.000 o que supuso una revisión al alza de 117.000 en diciembre y de las previsiones del mercado de 187.000. Noviembre también fue revisado al alza, a 182.000, o 9.000 más que la última estimación.
- Por su parte, la tasa de desempleo fue del 3,7% en enero manteniéndose estable con relación al dato observado el mes previo. El mercado esperaba que la tasa de desempleo se ubicara en 3,8%. Recordamos que la tasa de octubre fue la más alta desde enero de 2022.
- Centrándonos en los datos económicos en Estados Unidos, la encuesta del PMI de Servicios del ISM probablemente indicará una aceleración en el crecimiento de la actividad del sector en enero después de la fuerte desaceleración de diciembre. También se esperan los datos de comercio exterior, el Índice de Optimismo Económico RCM/TIPP y el dato final del PMI de Servicios de S&P Global.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.316.204,45	4,99	41,57
IBOVESPA (Brasil)	127.182,25	-1,38	-5,22
MEXBOL (México)	58.226,77	2,41	1,46
IPSA (Chile)	5.994,60	-1,06	-3,28
COLPAC (Colombia)	1.277,77	-0,36	6,91
DOW JONES (USA)	38.654,42	1,43	2,56
Nasdaq 100 (USA)	17.642,73	1,27	4,85
S&P500 (USA)	4.958,61	1,38	3,96
IBEX (España) *	10.062,50	1,27	-0,39

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	827,3000	0,46	2,33
Euro (EURUSD)	1,0784	-0,63	-2,28
Real (USDBRL)	4,9699	1,08	2,43
Yen (USDJPY)	148,3700	0,14	5,18
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2630	-0,57	-0,78

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.036,10	0,96	-1,28
Plata (USD/onza)	22,70	-0,24	-4,83
Petróleo (USD/bbl)	72,28	-7,35	0,88
Trigo (USD/bush)	599,75	-0,08	-4,50
Maíz (USD/bush)	442,75	-0,78	-6,05
Soja (USD/bush)	1.188,50	-1,72	-8,12

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) %	11,25	-50,00	-50,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,37	0,50	12,00
Treasury 5 años (Rend.%)	3,99	-6,80	16,30
Treasury 10 años (Rend.%)	4,03	-12,90	17,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,23	-16,30	20,90

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.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,03%, subiendo al final de la jornada del viernes como consecuencia del buen reporte de empleo de la economía estadounidense que ha hecho que se incrementen las expectativas sobre cuando la Fed recortaría las tasas de interés.

El petróleo bajó un 7,4% la semana pasada, ya que las señales de disminución de las tensiones en Medio Oriente aliviaron las preocupaciones por la interrupción del suministro. Surgieron informes de que se está negociando un acuerdo de alto el fuego entre Israel y Hamas, con Hamas diciendo que estaba revisando el acuerdo.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una suba cercana al 0,4%, impulsado por el informe de empleo de Estados Unidos y la estabilidad de tasas de interés por parte de la Reserva Federal que pasó de un sesgo de "restricción" a una postura neutral, mientras que el presidente Jerome Powell se opuso a las expectativas del mercado de recortes de tasas en marzo.



PANORAMA LOCAL

- 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.
- La OCDE 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.
- El board del FMI aprobó el acuerdo a nivel staff que alcanzó la Argentina y desembolsó al país USD 4.700 M, de los cuales se utilizaron unos USD 1.945 M para pagarle un vencimiento de enero al propio organismo. También se descontaron de las reservas otros USD 840 M.
- El FMI, en su staff report, analiza las medidas implementadas por el gobierno y establece una hoja de ruta hacia adelante, tras la última revisión del acuerdo. Entre los objetivos se destacan el eliminar el cepo cambiario, el impuesto PAIS sobre las importaciones y respecto al tipo de cambio pide mantener su competitividad. De todas maneras, alerta respecto a que los riesgos del programa siguen siendo altos, lo que refleja un contexto político y social complejo, con un Congreso fragmentado, salarios reales en caída y alta pobreza.
- Finalmente el BCRA completó la colocación de la serie 1 del BOPREAL, adjudicando en la última licitación de enero los USD 904 M que quedaban pendientes. De esta manera, el Central alcanzó los USD 5.000 M pautados desde un inicio para esta primera serie.
- Ahora el equipo económico prepara el lanzamiento de la segunda etapa del BOPREAL, donde comenzará a licitar las series 2 y 3 durante el presente mes de febrero.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón	Precio al	Variación %		TIR	Duration
		Vencimiento	(%)	02/02/2024	WTD	YTD	(%)	
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	41,39	-1,2	8,7	41,5%	2,03
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	39,87	-0,4	5,3	39,8%	2,08
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	35,18	-1,7	-0,9	22,8%	5,46
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	37,55	-1,1	-5,9	25,0%	4,43
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	34,80	-2,4	-4,1	21,3%	5,48
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	44,20	-2,6	8,1	38,3%	2,09
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	43,64	0,3	8,8	35,1%	2,21
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	36,40	-1,4	1,8	22,3%	5,52
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	42,20	-0,7	-0,2	22,6%	4,65
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	36,00	0,0	-0,3	20,7%	5,56
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	39,50	0,0	4,5	22,4%	4,32

- 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).
- 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%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 02/02/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/05/2024	1,500	1.276,00	1,9	-0,1	-79,0%	134,00%	0,22
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	1,550	1.107,00	7,2	-1,6	-52,2%	160,76%	0,63
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	2.890,00	7,4	-11,5	-13,5%	199,54%	1,28
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	597,00	-2,4	-50,5	-13,3%	199,70%	1,86
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.093,00	3,5	2,1	-7,2%	205,80%	1,84
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.205,00	7,6	12,1	-7,8%	205,18%	2,74
Discount ARS	DICP	31/12/2033	5,830	22.950,00	7,0	10,9	0,7%	213,67%	4,71
Par ARS Ley Arg	PARP	31/12/2038	1,770	12.500,00	0,0	22,3	10,5%	223,53%	9,39
Cuasipar ARS	CUAP	31/12/2045	3,310	16.430,00	4,6	17,4	4,9%	217,89%	12,27

- 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.
- El Ministerio de Economía colocó ARS 1.353,76 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 1.291,37 Bn), a través de la licitación de deuda en pesos ligada a la inflación. Este monto conseguido se utilizará para recomprar BONCER T5X4 emitidos por el Tesoro que están en cartera del BCRA.
- Se emitió un BONCER con cupón cero con vencimiento el 30 de junio de 2026 (TZX26) a un precio de ARS 1.050 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -1,97%. BONCER con cupón cero con vencimiento el 30 de junio de 2027 (TZX27) a un precio de ARS 1.035 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -0,99%.
- La plaza del BONCER con cupón cero con vencimiento el 30 de junio de 2028 (TZX28), resultó desierta.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	1.071,00	3,03	16,35
Bolsas y Mercados Argentinos	1.272,00	6,18	50,80
Cablevision Holding	5.074,00	3,34	40,42
Central Puerto	1.274,70	6,43	42,26
Sociedad Comercial del Plata	109,60	21,04	49,32
Cresud	1.228,35	3,36	33,41
Edenor	1.291,00	1,14	37,05
BBVA Banco Francés	2.660,45	1,51	49,86
Grupo Financiero Galicia	2.830,90	8,18	68,81
Grupo Financiero Valores	295,50	5,72	31,19
Grupo Supervielle	1.241,15	9,88	59,23
Holcim Argentina	1.609,50	-3,82	11,50
Banco Macro	4.499,15	8,77	68,51
Pampa Energia	2.535,10	2,78	31,24
Telecom Argentina	2.073,15	4,98	49,90
Ternium Argentina	1.066,50	3,19	25,62
Transportadora de Gas del Sur	3.956,50	4,01	33,84
Transportadora de Gas del Norte	2.484,50	2,05	37,72
Transener	1.532,00	2,20	26,61
YPF	22.537,60	2,53	35,05

- 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.
- 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 argentinas 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.

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)