

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

14 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 2,3%. El Dow Jones ganó un 0,04%.
- Los bonos en dólares terminan la semana mostrando en promedio caídas, luego que el presidente Javier Milei pidiera retirar la Ley Ómnibus del Congreso tras el fracaso legislativo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 51 unidades (+2,7%), y se ubicó en los 1970 puntos básicos.
- El presidente Javier Milei habría decidido que la Ley Ómnibus no se vuelva a tratar en el Congreso, pero todavía no estaría confirmado y se definiría a su regreso del exterior si solamente se envía una parte del proyecto o si la iniciativa queda completamente descartada y el Gobierno continúa su gestión con las herramientas constitucionales existentes.
- Sobre la inflación, estimó que ya estaría reduciéndose. En enero sería del 20%, y sería menor en febrero y marzo. El ministro prevé que en el segundo semestre sería más calmo.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en alza en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación minorista que se conocerá el próximo miércoles, del cual se estima que será similar al registrado en enero en CABA y se ubique en torno a la cifra de diciembre de 2023.
- El índice S&P Merval mostró una importante baja en las últimas cinco ruedas de 14,3% y cerró en los 1.128.510,82 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intrasemanal.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El apetito por los activos de riesgo sigue siendo robusto. El índice S&P 500 superó la marca psicológica de los 5.000 puntos. El repunte no solo está impulsado por las expectativas de recortes de tasas y la especulación sobre inteligencia artificial, sino que también está respaldado, hasta cierto punto, por los alentadores resultados tecnológicos de las empresas Top del sector.
- Hasta el momento, 337 empresas del S&P 500 han presentado sus informes de ganancias trimestrales, con un significativo 77,0% superando las expectativas, según LSEG. Esta cifra contrasta notablemente con la tasa histórica del 67% para un trimestre comparable desde 1994.
- Cabe destacar que Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOGL), Amazon (AMZN) y Meta (META) generaron casi USD 140 Bn en efectivo de sus operaciones el último trimestre. Esa fue la cifra más alta registrada.
- La inflación se está desacelerando, pero probablemente no lo suficientemente rápido como para alentar a los funcionarios de la Fed a comenzar a reducir las tasas pronto. El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 0,3% el mes pasado después de ganar un 0,2% en diciembre. La vivienda, que incluye los alquileres, representó más de dos tercios del salto del IPC. En los 12 meses hasta enero, el índice se incrementó un 3,1% después de avanzar un 3,4% en diciembre, por encima del 0,2% mensual y 2,9% interanual estimado.
- El repunte de la inflación no cambió las expectativas de que la Reserva Federal comenzará a recortar las tasas de interés en el primer semestre de este año.

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
Tesury 2 años (Rend.%)	4,37	0,50	12,00
Tesury 5 años (Rend.%)	3,99	-6,80	16,30
Tesury 10 años (Rend.%)	4,03	-12,90	17,10
Tesury 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 2,3%. El Dow Jones ganó un 0,04%. Fue la quinta 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 4,19%, el más alto desde mediados de diciembre, mientras se asimila el IPC revisado para EE.UU. y los planes de la Reserva Federal.

El petróleo subió un 5,5% la semana pasada, ya que las persistentes tensiones geopolíticas en Medio Oriente continuaron impulsando los precios del petróleo. Luego que el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, rechazara una propuesta de alto el fuego por parte de Hamas, con las fuerzas israelíes centrando su ofensiva en la ciudad fronteriza del sur de Rafah.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una suba cercana al 0,2%, marcando su cuarto avance semanal consecutivo ante las menores expectativas de pronto recortes en las tasas de interés en EE.UU.



PANORAMA LOCAL

- A partir del rechazo del proyecto del oficialismo, los inversores dudan sobre la instrumentación del plan del Gobierno. En tanto existe preocupación de muchos empresarios del sector privado tras el no tratamiento y aprobación de la ley.
- En principio Milei habría decidido que la Ley Ómnibus no se vuelva a tratar en el Congreso, pero todavía no estaría confirmado y se definiría a su regreso del exterior si solamente se envía una parte del proyecto o si la iniciativa queda completamente descartada y el Gobierno continúa su gestión con las herramientas constitucionales existentes.
- El ministro de Economía, Luis Caputo, justificó que la no aprobación de la Ley Ómnibus no afecta en lo más mínimo el programa económico, con base en estabilizar las cuentas fiscales, porque cuando se creó esa iniciativa incluyeron solo 20% a 25% de las medidas que tenían pensadas aplicar desde el Ministerio de Economía, mientras que 75% de lo ideado estaba por fuera de la ley (que en ese momento tenía el capítulo fiscal).
- Sobre la inflación, estimó que ya estaría reduciéndose y prevé que en el segundo semestre sería más calmo. La inflación de enero habría sido de 18% mensual, mostrando una desaceleración del 7,5% puntos respecto del resultado del 25,5% de diciembre, según privados. La inflación en la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) fue de 21,7% en enero.
- El BCRA en un comunicado adelantó que, a partir de la subasta de la Serie 2 del BOPREAL (BPJ25), a ser convocada para la semana próxima, las licitaciones estarán abiertas a todos aquellos importadores que tengan saldos pendientes de cancelación de su deuda registrada en el Padrón de Deudas Comerciales por Importaciones con Proveedores del Exterior.
- Además, a través de la Resolución General 991/2024, la CNV eximió a los BOPREAL de restricciones en materia de operaciones de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, unificó montos diarios máximos de operaciones y derogó restricciones para la cartera propia de ALYCs.

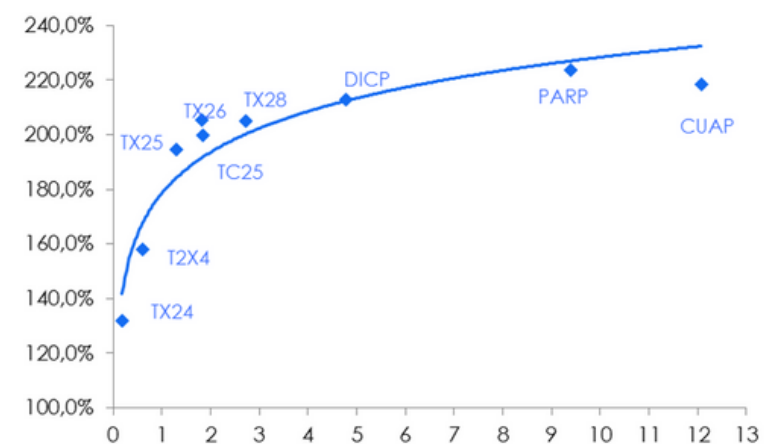
ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 02/02/2024	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	41,39	-1,2	8,7	41,6%	2,01
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	39,87	-0,4	5,3	39,9%	2,06
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	35,18	-1,7	-0,9	23,9%	5,33
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	37,55	-1,1	-5,9	25,8%	4,34
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	34,80	-2,4	-4,1	22,2%	5,34
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	44,20	-2,6	8,1	38,8%	2,06
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	43,64	0,3	8,8	35,8%	2,17
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	36,40	-1,4	1,8	23,2%	5,41
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	42,20	-0,7	-0,2	23,7%	4,52
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	36,00	0,0	-0,3	21,9%	5,38
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	39,50	0,0	4,5	22,4%	4,29

- Los bonos en dólares terminan la semana mostrando en promedio caídas, luego que el presidente Javier Milei pidiera retirar la Ley Ómnibus del Congreso tras el fracaso legislativo.
- De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD29 perdió en ByMA 0,5%, el GD35 -3,4%, el GD38 -5,2%, el GD41 -5,8%, y el GD46 -3,8%. El GD30 fue el único que cierra en alza (ganó 0,6%). De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 y el AL30 subieron en ByMA 1,5% y 2%, respectivamente. Cayeron: el AL35 -3,5%, el AE38 -0,4%, y el AL41 -3,7%.

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en alza en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación minorista que se conocerá el próximo miércoles, del cual se estima que será similar al registrado en enero en CABA y se ubique en torno a la cifra de diciembre de 2023. Sobresalieron: el TC25P +12,2%, el DICP +10,2%, el T2X5 +6,9%, el T5X4 +6,6%, el T2X4 +6,1%, el TX26 +6,0%, el TX28 +5,2%, entre los más importantes. Sólo cayó el PR13 (-20,9%).

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

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 Energía	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 mostró una importante baja en las últimas cinco ruedas de 14,3% y cerró en los 1.128.510,82 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intrasemanal.
- Las acciones más perjudicadas de la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -21,1%, Transener (TRAN) -21,1%, Cresud (CRES) -19,2%, Banco Macro (BMA) -18,4% y Central Puerto (CEPU) -18,2%, entre otras. La única acción que se mantuvo al alza fue Sociedad Comercial del Plata (COME) +1,9%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con amplia mayoría de bajas en la semana, donde se destacaron: Grupo Supervielle (SUPV) -16,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -13,2%, Loma Negra (LOMA) -12,6%, Banco Macro (BMA) -12,5% y Cresud (CRESY) -12,4%, entre otras.
- La única acción argentina ADRs que subió fue: Bioceres Crop Solutions Corp (BIOX) +7,2%.

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)