

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 DE FEBRERO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada, gracias a los sólidos resultados Nvidia. Los tres principales índice lograron una importante ganancia. El S&P 500 avanzó 1,7%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 1,4%. El Dow Jones subió un 1,3%.
- Los bonos en dólares terminaron la semana con mayoría de alzas, en un contexto donde aumenta el conflicto entre las provincias y el gobierno nacional a partir de una denuncia de la Provincia de Chubut, donde alegan que Nación le quitó ilegalmente ARS 13.000 M de coparticipación.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó en la semana 209 unidades, y se ubicó en los 1686 puntos básicos.
- El ministro de Economía, Luis Caputo y su secretario de Finanzas, Pablo Quirno, se proponen refinanciar los vencimientos de fin de mes de ARS 4,15 Bn, del bono dual TDF24, un título que ajusta por inflación o por tipo de cambio oficial (lo que resulte más beneficioso para el acreedor).
- El Palacio de Hacienda ofrecerá dos nuevos bonos dólar linked con vencimientos el 30 de junio de 2025 (TZV25) y 30 de junio 2026 (TZV26), ofrecimiento el cual causó sorpresa entre los inversores.
- El Gobierno de Javier Milei dispuso la eliminación del Fondo para el Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires y, además, ordenó modificar el Impuesto PAÍS para reducir al mínimo el reparto que recibía el Fondo de Integración Socio Urbana (FISU).
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con amplias ganancias.
- El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una suba de 3,8% y cerró en los 1.105.610,31 puntos, después de registrar la semana pasada un mínimo de 1.039.511,77 unidades.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Nvidia (NVDA) desafió las expectativas de que podría, tal vez, no alcanzar los USD 20 Bn en ventas en el 4ºT23, pero la compañía anunció USD 22 Bn en ingresos, sorprendiendo positivamente a los mercados y a toda la postura bullish. NVDA terminó subiendo un 16% en una sola jornada, siendo la mayor suba diaria luego que Meta (META) hiciera lo propio después de su último informe trimestral hace un par de semanas. Nvidia agregó USD 277 Bn a su capitalización de mercado en solo un día.
- UBS Global Wealth Management ha elevado su precio objetivo de fin de año en el S&P 500 a 5.200 puntos desde 5.100 para reflejar un entorno más favorable a pesar de las recientes señales económicas mixtas.
- En EE.UU., la atención estará puesta en el índice de precios PCE, ingresos personales y gastos, el PMI manufacturero del ISM y los pedidos de bienes duraderos. Las previsiones anticipan un aumento del 0,3% en los precios PCE para enero, ligeramente superior al incremento del 0,2% observado en diciembre, con precios subyacentes que se espera que aumenten a un ritmo del 0,4%. Además, se espera que el informe revele un aumento del 0,3% en el gasto del consumidor y un avance del 0,5% en los ingresos.
- Asimismo, es probable que la encuesta del ISM indique una continuación de la contracción en el sector manufacturero a lo largo de febrero, mientras que se prevé que los pedidos de bienes duraderos hayan disminuido un 4,5% en enero después de no haber experimentado cambios en diciembre.

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, gracias a los sólidos resultados Nvidia. Los tres principales índice lograron una importante ganancia. El S&P 500 avanzó 1,7%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 1,4%. El Dow Jones subió un 1,3%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,26%, alejándose de sus máximos desde noviembre, a pesar que sólidos datos dieron mayor impulso a los comentarios hawkish del FOMC.

El petróleo cayó un 3,3% la semana pasada, ya que se continúan evaluando varios factores de demanda y oferta. A principios de la semana pasada, los precios del petróleo cayeron casi un 2% debido a un escenario de tasas de interés más altas durante más tiempo y a incertidumbres las perspectivas de demanda que pesaban en el mercado.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una caída cercana al 0,38%, rompiendo una racha de cinco semanas consecutivas de ganancias, luego que el gobernador de la Fed, Christopher Waller, dijo que se deberían retrasar los recortes de tasas al menos otros dos meses más para ver si el informe de inflación de enero fue un hecho aislado.



PANORAMA LOCAL

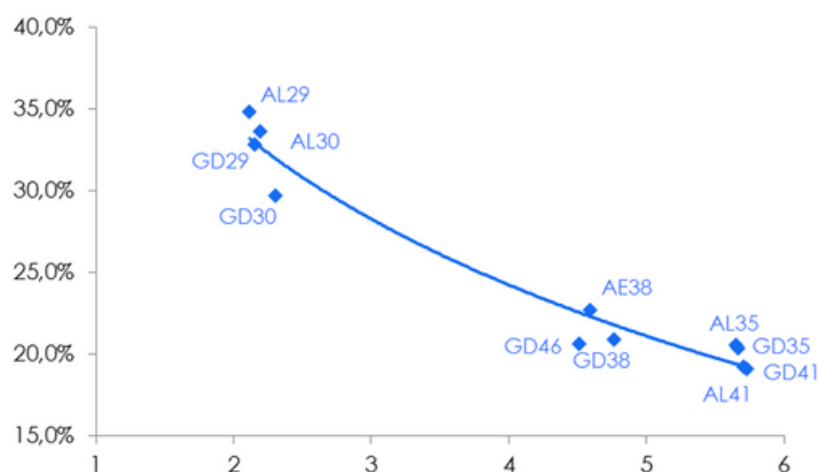
- Los bonos en dólares terminaron la semana con mayoría de alzas, en un contexto donde aumenta el conflicto entre las provincias y el gobierno nacional a partir de una denuncia de la Provincia de Chubut, donde alegan que Nación le quitó ilegalmente ARS 13.000 M de coparticipación.
- La mayoría los gobernadores excepto el tucumano Jaldo apoyan al gobernador de Chubut Torres, del PRO, que junto con sus colegas patagónicos amenaza con cortar el suministro de petróleo a partir del miércoles de esta semana.
- El ministro de Economía, Luis Caputo y su secretario de Finanzas, Pablo Quirno, se proponen refinanciar los vencimientos de fin de mes de ARS 4,15 Bn, del bono dual TDF24, un título que ajusta por inflación o por tipo de cambio oficial (lo que resulte más beneficioso para el acreedor). La estrategia oficial es utilizarlo para recomprar títulos del Tesoro que están en poder del Banco Central.
- El Gobierno de Javier Milei dispuso la eliminación del Fondo para el Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires y, además, ordenó modificar el Impuesto PAÍS para reducir al mínimo el reparto que recibía el Fondo de Integración Socio Urbana (FISU).
- De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 18,0% MoM en enero. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 316,9%, quedando por debajo de la inflación minorista (254,2%). La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 19,6% en los productos nacionales y de 5,1% en los productos importados.
- El tipo de cambio implícito (o CCL) retrocedió en la semana pasada -4% y se ubicó en USDARS 1104, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 31,5%. El dólar MEP bajó en la semana -3,5% y terminó ubicándose en USDARS 1045, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 24,5%.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 02/02/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	41,39	-1,2	8,7	34,9%	2,12
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	39,87	-0,4	5,3	33,6%	2,20
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	35,18	-1,7	-0,9	20,6%	5,65
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	37,55	-1,1	-5,9	22,7%	4,59
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	34,80	-2,4	-4,1	19,3%	5,70
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	44,20	-2,6	8,1	32,9%	2,16
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	43,64	0,3	8,8	29,7%	2,31
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	36,40	-1,4	1,8	20,4%	5,67
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	42,20	-0,7	-0,2	20,9%	4,77
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	36,00	0,0	-0,3	19,1%	5,73
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	39,50	0,0	4,5	20,7%	4,51

- Luego de avances a inicios de la semana y con el buen momento de mercado, los bonos argentinos hard dollar parecerían haber encontrado un techo a corto plazo luego de tocar máximos desde octubre de 2020 (semanas posteriores a la última reestructuración). Los bonos presentan una suba del 18,45% en pesos este año según el Índice General de Bonos del IAMC, tanto en pesos como en dólares. En dólares oficiales, la suba es del 13,3%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó en la semana 209 unidades, y se ubicó en los 1686 puntos básicos. En ByMA, el GD35 subió 7,3%, AE38 +5,6%, GD41 +5,5%, GD38 +5,2%, AL35 +5,2%, AL41 +2,4%, GD30 +1,5% y el AL29 +1,3%. Tan solo bajaron el GD29 -1,6%, GD46 -0,7% y el AL30 -0,3%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada con amplias ganancias. Sobresalieron: el TX25 +8,8%, CUAP +7,8%, T4X4 +5,8%, T2X4 +4,2%, TC25P +4,1% y el T5X4 +4,1%, entre los más importantes. Sólo cayeron el PR13 -46,1% y el DICP -0,6%. Se mantuvo estable el TX28.

BONOS EN DÓLARES: 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

PANEL GRAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Laboratorios Richmond	1.138,50	7,56	62,99
Camuzzi Gas Pampeana	2.175,50	6,30	101,34
Molinos Agro	28.658,50	16,55	48,93
Loma Negra	1.854,60	4,75	33,08
Havanna Holding	8.952,50	10,42	38,38
IRSA	1.131,15	3,22	32,40
B-Gaming	272,00	-1,81	73,52
Autopistas del Sol	2.696,00	11,80	40,67
Banco Hipotecario	250,50	4,92	117,83
Boldt	86,60	11,31	290,09
Grupo Clarín	1.634,00	-0,79	88,47
Grupo Concesionario del Oeste	1.184,50	4,50	58,99
San Miguel	1.468,50	17,76	62,00
Capex	6.384,50	2,52	27,05
Distribuidora de Gas Cuyana	1.379,50	13,35	43,18
Molinos Juan Semino	125,50	2,45	26,77

- El índice S&P Merval manifestó en las últimas cinco ruedas una suba de 3,8%
- Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Banco Macro (BMA) +15,8%, Banco BBVA Argentina (BBAR) +9,1%, Grupo Galicia (GGAL) +7,1%, YPF (YPF) +6,8% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +6,4%, 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)