

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE.UU. operan con subas, al inicio de la temporada de resultados**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con subas (Dow Jones +0,2%, S&P 500 +0,3% y Nasdaq +0,4%), tras 3 ruedas bajistas consecutivas mientras Wall Street intenta mirar más allá de la inflación récord en décadas para enfocarse en el comienzo de la temporada de informes de resultados del primer trimestre.

La temporada de informes de ganancias del primer trimestre comienza hoy y se han moderado las expectativas en medio del aumento de los costos de las materias primas, la guerra en Ucrania y la pandemia persistente. Pero aún se espera que las ganancias de las empresas del S&P 500 aumenten un 4,5% en el período, según FactSet. Los resultados de Delta, BlackRock y Fastenal superaron las estimaciones y las acciones subieron en el pre-market.

Las acciones de JPMorgan Chase bajaron levemente previo a la apertura después que el banco reportara resultados dispares. Reportó un gasto de USD 524 M en el trimestre luego de los trastornos del mercado relacionados con las sanciones a Rusia.

Se redujo el déficit presupuestario federal para marzo. Aumentarían los inventarios de petróleo crudo.

Las principales bolsas de Europa operan con leves caídas, ya que los inversores analizan las cifras clave de inflación de EE.UU. y esperan por la reunión del Banco Central Europeo del jueves. El Consejo de Gobierno de la entidad monetaria pondera la desaceleración del crecimiento y la inflación récord, lo que aumenta el riesgo de estancamiento.

La Organización Mundial del Comercio recortó el martes su pronóstico para el crecimiento del comercio mundial este año del 4,7% al 3% debido al "doble golpe" causado por la guerra Rusia-Ucrania y el Covid-19, y advirtió que el aumento de los precios podría conducir a una crisis alimentaria.

Aumentó la inflación del Reino Unido para marzo a 7% anual, su nivel más alto desde hace 30 años.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores observaban la reacción del mercado a la publicación de los datos comerciales de China. Nueva Zelanda también incrementó su tasa en 50 puntos básicos, su mayor aumento en más de 20 años.

Las acciones de China mostraron disparidades antes de la publicación de los datos comerciales para marzo, ya que las preocupaciones sobre la situación de Covid-19 en Shanghái continúan pesando sobre la confianza de los inversores.

Aumentaron las exportaciones, aunque se redujo el superávit comercial para marzo.

El petróleo WTI opera con ganancias, después que Moscú dijera que las conversaciones de paz con Ucrania habían llegado a un punto muerto, lo que alimenta las preocupaciones sobre el suministro global.

El oro sube levemente, alcanzando un máximo de un mes, ya que el conflicto entre Rusia y Ucrania impulsa la demanda de cobertura, mientras que los inversores también lo compran como protección contra la inflación.

La soja muestra un retroceso, después que los datos oficiales mostraran que las compras de oleaginosas por parte de China cayeron en marzo con respecto al año anterior.

El euro se mantiene cerca de un mínimo de un mes, cuando los inversores acuden en masa a la moneda estadounidense después de algunos comentarios agresivos de funcionarios de la Reserva Federal.

El yen cae a su menor nivel en 20 años, cuando la postura flexible del BoJ lo aleja cada vez más de los principales bancos centrales del mundo que buscan aumentar sus tasas de interés.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se muestran estables, ya que los inversores esperan la publicación de más datos complementarios de inflación.

Los rendimientos de los bonos europeos registran un sesgo alcista, en línea con los Treasuries de EE.UU.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

CARMAX (KMX) reportó un aumento en los ingresos pero una pérdida de ganancias en el último trimestre. El minorista de automóviles ganó USD 0,98 por acción, por debajo de la estimación de consenso de USD 1,25 por acción.

ALBERTSONS (ACI) informó las ganancias del último trimestre. El minorista de alimentos superó los ingresos y reportó ganancias de USD 0,75 por acción, USD 0,11 por encima de las estimaciones de consenso.

PG&E (PCG) llegó a un entendimiento para pagar USD 55 M para dos incendios en el norte de California. Como parte del acuerdo, la empresa de servicios públicos no enfrentará ningún enjuiciamiento criminal.

## LATINOAMÉRICA

MÉXICO: Importación de gas natural alcanzó su mayor nivel histórico en 2021. Con un volumen de 5.928 M de pies cúbicos por día, la importación de gas natural mexicana llegó a su máximo, con un aumento anual del 13%. Además, constituyó el 71,9% del consumo de gas en el país latinoamericano, que el año pasado fue de 8.242 M de pies cúbicos al día.

BRASIL: La actividad de los servicios cayó un 0,2% en febrero con respecto a enero, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El dato está por debajo de las previsiones, que proyectaban un aumento mensual del 0,7%. Se trata del segundo descenso mensual consecutivo, lo que sitúa al sector un 5,4% por encima de su nivel de febrero de 2020, previo a la pandemia, pero un 7% por debajo de su máximo registrado en noviembre de 2014.

CHILE: El gobierno buscará impedir el retiro masivo de los ahorros privados para pensiones que discute el Congreso con un proyecto de ley que limita el acceso a esos retiros para casos de deudas que no generen efecto inflacionario. El proyecto limita el acceso a los recursos a pagos de pensiones alimentarias, deudas hipotecarias, además de ampliar el alcance del seguro de cesantía.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: El Tesoro captó ARS 244,8 Bn en la licitación de Letras y Bonos en pesos, y canjeó TV22 por TV23 y TV24.**

El Ministerio de Economía colocó el martes ARS 244.764 M en efectivo en la primera vuelta licitación de deuda en pesos de abril, y logró cubrir los vencimientos de la semana. Se adjudicaron títulos por un valor nominal de ARS 195.104 M.

También se canjearon bonos dolar linked (BONAD) con vencimiento el 29 de abril (TV22), a un valor técnico de USD 1000,4694, por un monto de VN USD 151 M en bonos dolar linked con vencimiento el 28 de abril de 2023 (TV23) y por VN USD 616 M bonos dolar linked con vencimiento el 30 de abril de 2024 (TV24).

Los soberanos en dólares cerraron el martes con pérdidas, en medio de un complicado contexto global después de conocerse el dato récord de la inflación minorista norteamericana que alentaría a la Fed a ser más agresiva en su política monetaria.

Pero, además, los inversores aguardan el dato de inflación doméstica, que según privados rondaría el 6% de aumento para el mes de marzo. El Ministro de Economía, Martín Guzmán, había adelantado en el inicio de la semana que el IPC de marzo superaría el 6%, convirtiéndose en la inflación mensual más alta del año.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,5% el martes y se ubicó en los 1733 puntos básicos.

Los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER) sumaron una rueda más de alzas, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,9%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,5%.

Debido al feriado de jueves y viernes por Semana Santa, el BCRA adelantó para hoy su reunión de política monetaria para definir una suba en la tasa de referencia, la cuarta de 2022. Según la prensa, la decisión de modificar la tasa está tomada, sólo que falta definir cuánto se ajustará dependiendo del dato de inflación que hoy el INDEC dará a conocer.

### **RENTA VARIABLE: En un contexto de bajas externas, el S&P Merval cerró con una ligera baja**

El mercado local de acciones cerró el martes con una ligera pérdida, en línea con la tendencia de las bolsas globales que cayeron a pesar que el dato récord de inflación de EE.UU. resultó en línea con lo esperado por el consenso.

Los inversores aguardan además la cifra de inflación local del mes de marzo, que se prevé sea el más alto desde septiembre de 2018.

De esta forma, el índice S&P Merval bajó ayer apenas 0,3% y se ubicó en los 90.345,86 puntos, cerca del mínimo valor registrado en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.194 M (monto apenas por debajo del promedio diario de la última semana), mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.843,5 M.

Las acciones más afectadas el martes fueron las de: Central Puerto (CEPU) -3,1%, Telecom Argentina (TECO2) -3%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,3%, Cablevisión Holding (CVH) -1,8%, Holcim Argentina (HARG) -1,7% y Banco Macro (BMA) -1,6%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Pampa Energía (PAMP) +1,3%, YPF (YPFD) +1%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +0,9%, y Cresud (CRES) +0,7%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios mixtos. Sobresalieron a la baja: BBVA Banco Francés (BBAR) -3,6%, Telecom Argentina (TEO) -3,3%, Despegar (DESP) -2,7%, Central Puerto (CEPU) -2,7%, Banco Macro (BMA) -1,9% y Grupo Supervielle (SUPV) -1,5%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en alza: Edenor (EDN) +4%, Bioceres (BIOX) +2,3%, Tenaris (TS) +2,1%, Adecoagro (AGRO) +2,1%, y Globant (GLOB) +1,8%, entre otras..

## Indicadores y Noticias locales

### Consumidores pagan 3,13 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una expansión en marzo de 2,9% MoM, por lo que los consumidores pagaron en promedio 3,13 veces más de lo que cobraron los productores. El aumento mensual considerando las estacionalidades de los productos, responde a que los precios que se le pagaron al productor subieron 7,5%, por debajo de lo que subieron los precios que se le cobraron al consumidor (8,4%).

### Consumo de servicios públicos se incrementó 7,5% YoY en enero (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 7,5% YoY en enero de 2022, siendo la décima suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de diciembre de 2021, la serie sin estacionalidad del índice registra una baja en su nivel de 0,8% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,2% en enero respecto al mes anterior.

### Trabajadores representan 44,6% en el reparto de ingresos en el 4ºT21

Según el INDEC, los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 4ºT21 reflejan una participación de 44,6% para la remuneración del trabajo asalariado, 13,2% para el ingreso mixto bruto, -4,1% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 46,4% para el excedente de explotación bruto. Sin considerar al sector público, las participaciones relativas son 34,8%, 15,5%, -4,8% y 54,6%, respectivamente. La remuneración al trabajo asalariado descendió de 1,7 puntos p.p. respecto al mismo período de 2020. El ingreso mixto bruto disminuyó su participación en 1,2 p.p. y el excedente de explotación bruto incrementó su participación en 2,9 p.p.

### Incremento de 664,2% YoY en febrero de turistas no residentes a la Argentina

El INDEC informó que en febrero de 2022 se estimaron 84,9 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 664,2% YoY. Las salidas al exterior alcanzaron un total de 172,7 mil turistas residentes, cifra que registró un aumento interanual de 199,0%. En febrero, el saldo de turistas internacionales resultó negativo en 87,8 mil para toda la vía aérea internacional.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron el martes USD 79 M y terminaron ubicándose en los USD 43.318 M.

### Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió el martes apenas 0,1% para terminar en los ARS 190,80, marcando una brecha con la cotización del oficial de 69,2% (nuevo mínimo desde mayo de 2021). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió 0,2% ARS 191,23, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 70%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 18 centavos a ARS 112,76 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 1 M y mantuvo su sexta rueda consecutiva sin vender divisas.