

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE. UU. operan con pérdidas, a la espera de nuevos resultados corporativos***

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con pérdidas (Dow Jones -0,6%, S&P 500 -0,8%, Nasdaq -1%), mientras los inversores esperan la publicación de nuevas ganancias corporativas y un importante discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Club Económico de Washington.

Los mercados de valores también acumulan ganancias después del buen comienzo de año. El S&P 500 subió más del 7% para 2023. El Nasdaq Composite también subió las últimas cinco semanas seguidas.

Disney, Chipotle, Dupont y PepsiCo se encuentran entre las principales empresas que reportan ganancias esta semana. Están a la mitad de la temporada de ganancias del cuarto trimestre para el S&P 500 y los resultados no han sido excelentes.

Las ganancias de las empresas del S&P 500 están en camino de ser un 2,7% más bajas para el cuarto trimestre. Tyson Foods y Cummins informan el lunes, pero los principales informes se conocerán más adelante en la semana.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, ya que los inversores evalúan las perspectivas económicas mundiales y las medidas para hacer frente a la inflación.

El índice Stoxx 600 cae un 1,1% a la mañana, con la mayoría de los sectores y las principales bolsas cotizando en números negativos. Las acciones tecnológicas encabezan las pérdidas, todas con una caída del 2,7%, mientras que la atención médica resistió la tendencia y ganó un 0,3%.

Los mercados regionales habían cerrado al alza el viernes cuando los inversores evaluaron las decisiones clave de los bancos centrales, los datos económicos y las ganancias corporativas.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de caídas, debido a que un informe de empleo de EE.UU. más fuerte de lo esperado preocupó a los inversores. La Reserva Federal tiene espacio para más aumentos de tasas de interés, ya que continúa con sus esfuerzos para controlar la inflación.

El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 2,22%, ya que las acciones inmobiliarias y de tecnología lideraron las pérdidas. El componente de Shenzhen perdió un 1,18% a 11.912,56 y el Compuesto de Shanghai también perdió un 0,76% a 3.238,7. El Nikkei 225 de Japón se opuso a la tendencia ganando un 0,67% a 27.693,65 y el Topix subió un 0,45% a 1.979,22.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube fuertemente a 3,60%, cuando los inversores evalúan las perspectivas económicas y esperan una serie de publicaciones de datos y comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal programados para esta semana.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un fuerte avance, en línea con los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI opera con leve suba, recuperándose desde mínimos de más de tres semanas, impulsados por las expectativas que un crecimiento más lento en las principales economías podría limitar el uso de combustible.

El oro sube levemente, pero un dólar firme y las preocupaciones que la Reserva Federal podría seguir aumentando las tasas de interés mantienen al metal por debajo del nivel clave de USD/oz 1.900.

La soja registra una caída, presionada por estimaciones de una producción récord en Brasil, a pesar del lento progreso de la cosecha debido a las fuertes lluvias en regiones productoras clave.

El dólar (índice DXY) aumenta, después que un sólido informe de empleo en EE.UU. sugiriera que la Reserva Federal podría mantenerse agresiva por más tiempo para controlar la inflación.

El yen registra un retroceso, ya que el vicegobernador del Banco de Japón, Masayoshi Amamiya, sería el próximo titular de la entidad. Amamiya aumenta la incertidumbre sobre la salida del BOJ de su postura monetaria flexible.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

NORDSTROM (JWN) se vio beneficiado después que The Wall Street Journal informara que el inversionista activista Ryan Cohen está construyendo una participación e impulsará cambios en la junta.

CLOROX (CLX) se vio favorecido después que registrara un aumento de sus ganancias en el cuarto trimestre. La compañía ganó USD 0,98 por acción ajustada sobre ingresos de USD 1,72 Bn donde Wall Street esperaba ganancias ajustadas por acción de USD 0,65 y USD 1,66 Bn en ingresos.

PENN ENTERTAINMENT (PENN) obtuvo una ganancia de USD 5,2 M sobre ingresos de USD 208 M durante el cuarto trimestre de 2022. El rendimiento ayudó a aumentar los ingresos generales de la empresa durante el período en casi un 1% a USD 1,6 Bn.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: Se contrajeron las ventas minoristas en la Eurozona para diciembre.

ASIA: El volumen de comercio minorista de Australia cayó un 0,2% en el último trimestre de 2022 en comparación con el trimestre anterior, según datos desestacionalizados de la Oficina de Estadísticas.

BRASIL: La producción industrial cerró 2022 con una caída del 0,7% respecto al año anterior, informó la agencia gubernamental de estadísticas IBGE.

ECUADOR: Las exportaciones de banano alcanzaron en 2022 los 354,60 millones de cajas, un 6,57% menos que los 379,54 millones de cajas exportadas en 2021, según datos del Observatorio Estadístico del Banano (OEB).

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares cierran en terreno negativo, luego de lógica toma de ganancias tras varias semanas de subas**

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con caídas, como parte de una toma de ganancias después de varias semanas de ganancias.

Tanto los soberanos globales como los bonares alcanzaron técnicamente a los precios de febrero de 2022, habiéndose recuperado de la caída sufrida el año pasado hasta testear cotizaciones cercanas a los USD 20 por cada 100 nominales (mínimos históricos). De los títulos emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 1,7%, el GD30 -5,0%, el GD35 -2,9%, el GD38 -3,0%, el GD41 cayó -3,9% y el GD46 ganó 1,0%.

De esta manera, los bonos siguen manteniendo rendimientos atractivos en comparación a sus pares de la región y se mueven en un mercado que comienza a mirar de cerca las elecciones presidenciales de este año, donde aún no están claras las candidaturas tanto del oficialismo como de la oposición. El riesgo país aumentó en la semana 39 unidades (+2,2%) y se ubicó en los 1845 puntos básicos.

Recordamos que la semana pasada, las miradas estuvieron puestas en la recompra de deuda externa y en las expectativas acerca de una ampliación del programa, de la cual aún no hay novedades.

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron ganancias en la semana, con los títulos de corta duration subiendo en promedio 1,4% y los bonos de larga duration ganando en promedio 3,5%, después de los resultados de la segunda licitación de títulos en pesos en donde el Tesoro logró un rollover de 144% en el acumulado de enero, y canceló sin inconvenientes los compromisos del mes.

En cuanto a indicadores económicos, el miércoles se conocerá el Índice de Producción Industrial y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, de diciembre de 2022. El jueves se darán a conocer las Estadísticas de Turismo Internacional de diciembre de 2022. Y el viernes se publicará la Base de Microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares del 3°T22, y el Índice de Salarios de diciembre del año pasado.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió en la semana -5,9% y rompió racha de seis semanas consecutivas de performance positiva**

En un contexto en el que las principales bolsas de EE.UU. cerraron la semana en alza, después que la Fed aumentara en 25 puntos básicos su la tasa de interés, el mercado local de acciones mostró pérdidas y rompió una racha de seis semanas consecutivas de alzas.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas -5,9% y cerró en los 239.369,95 puntos, después de registrar un máximo de 255.762 unidades y un mínimo de 239.103 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 18.123,45 M, marcando un promedio diario de ARS 3.624,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 35.463,3 M, dejando un promedio diario de ARS 7.092,6 M.

Las acciones que más cayeron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Edenor (EDN) -12,4%, Telecom Argentina (TECO2) -11,4%, Cablevisión Holding (CVH) -10,4%, Central Puerto (CEPU) -8,8%, Banco BBVA Argentina (BBAR) -8,6%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -8,2%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período: Agrometal (AGRO) +2,3%, Holcim Argentina (HARG) +1,1%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +0,9%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,5% y Aluar (ALUA) +0,4%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de bajas. Se destacaron las acciones de: Edenor (EDN) que cayó 10,6%, seguida por Telecom Argentina (TEO) -10,4%, Cresud (CRES) -8,5%, Tenaris (TS) -7,5%, Banco BBVA Argentina (BBAR) -7,3% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,9%, entre las más importantes.

En tanto, se sobresalieron al alza: Despegar.com (DESP) +5,7%, Globant (GLOB) +3,6%, Adecoagro (AGRO) +1,2%, Bioceres (BIOX) +0,6%, entre las más importantes.

## Indicadores y Noticias locales

### Inflación de 97,6% y expansión del PIB de 0,5% en 2023 (R.E.M. del BCRA)

Según el REM de enero del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2023 de 0,5% (igual que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 97,6% (0,9 p.p. inferior que el REM previo). Para el mes de enero de 2023, estiman una inflación de 5,6% al tiempo que se ubicaría en 98,5% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 69,39% para febrero 2023, ligeramente inferior que el promedio registrado en enero de 2023 (69,47%). Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 327,75 y USDARS 357,96 en los próximos doce meses. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2023 de -ARS 3.157 Bn.

### Ventas minoristas disminuyeron en enero 0,3% YoY (CAME)

Las ventas minoristas cayeron 0,3% YoY en enero, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). La recuperación del consumo registrada en diciembre, que había cortado una tendencia negativa durante el último semestre del 2022, no logró mantenerse. En la comparación mensual (enero vs diciembre), las ventas registraron una baja de 3,4%.

### Venta de motos aumentó 22,1% YoY en enero (ACARA)

Según ACARA, el patentamiento de motos registro una suba durante enero de 22,1% YoY finalizando con 40.908 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de enero fueron 44,6% mayor que el nivel alcanzado en diciembre de 2022, cuando se registraron 28.282. De esta forma, el mes de enero de 2023 comienza con el mayor promedio diario de ventas desde mayo de 2022.

### Déficit de -USD 233 M en la balanza comercial con Brasil durante enero

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en enero un déficit de -USD 233 M, lo que implica un crecimiento de 56,5% YoY. Este comportamiento se debió a una suba de las exportaciones 3,4% YoY y a un crecimiento en las importaciones de 11,7% YoY, para cortar una racha de tres meses consecutivos con caídas interanuales.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 1.241 M y finalizaron en USD 41.019 M.

### Tipo de cambio

El contado con liquidación perdió en la semana ARS 3,85 (-1,0%) y se ubicó en los ARS 362,98, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 93,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 4,58 (+0,7%) y terminó ubicándose en los ARS 357,36, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,3%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 2,41 y cerró en ARS 188,02 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió desprenderse de USD 150 M en las primeras tres sesiones del mes, que se suman a los USD 180 M que vendió en enero.