

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE. UU. operan en baja, a la espera de las actas de la Reserva Federal***

Los futuros de acciones de EE.UU. operan en baja (Dow Jones -0,2%, S&P 500 -0,2%, Nasdaq -0,3%), mientras Wall Street se prepara para las últimas actas de la reunión de la Reserva Federal y se aguarda más información sobre la futura agenda de aumentos del banco central.

Las crecientes preocupaciones que la Fed seguirá subiendo las tasas asustaron a los inversores el martes y llevaron a las acciones a sufrir su peor día de 2023. Una gran cantidad de informes de ganancias, incluidos los resultados decepcionantes de Home Depot, también generaron preocupaciones sobre el estado del consumo.

El índice Nasdaq lideró las pérdidas del martes, cayendo un 2,5%, mientras que el S&P 500 cayó un 2%. El Dow Jones cayó un 2,06% y pasó a acumular caídas en el año. Todos los sectores del S&P 500 terminaron con pérdidas, liderados por el consumo discrecional. La temporada de ganancias continúa con los resultados de Nvidia, Etsy y Baidu.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, mientras los inversores evalúan las perspectivas económicas mundiales y esperan las actas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal.

El Stoxx 600 bajó un 0,95% a la mañana, y la mayoría de los sectores experimentaron caídas. Las acciones mineras cayeron un 2,5% y los bancos lo hicieron un 1,6%, mientras que las acciones de los medios resistieron la tendencia para ganar un 0,25%.

Se espera que las empresas de la región que presentan ganancias sean Lloyds Banking Group, Rio Tinto, Danone, Stellantis, Fresenius, Wolters Kluwer, Ferrovial e Iberdrola.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, después de las fuertes pérdidas de Wall Street durante la noche, y el banco central de Nueva Zelanda continuó subiendo su tasa de interés de referencia a 4,75%, el nivel más alto en más de 14 años, para controlar la inflación.

En Japón, el Nikkei 225 terminó 1,34% abajo en 27.104,32 ya que el índice de precios al productor de la nación subió 1,6% sobre una base anualizada, mientras que el Topix cayó 1,11% para terminar el día en 1.975,25.

En China, el Componente de Shenzhen cerró con una caída del 0,57% a 11.900,12, mientras que el Compuesto de Shanghai cayó un 0,43% para terminar en 3.292,16. El índice Hang Seng bajó un 0,46%, mientras que el índice Hang Seng Tech cayó un 1,56% a medida que los inversores evaluaron el presupuesto de Hong Kong.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae a 3,94%, mientras los inversores esperan la publicación de las últimas actas de la reunión de la Reserva Federal y evalúan las perspectivas de la política monetaria para definir futuros aumentos en las tasas de interés.

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

El petróleo WTI opera en baja, debido a las expectativas de tasas de interés más altas, avivando las preocupaciones sobre un menor crecimiento económico mundial y una débil demanda de combustibles.

El oro muestra un sesgo alcista, mientras los inversores esperan las actas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal para evaluar las perspectivas de nuevas subas de tasas de interés.

La soja registra un retroceso, pero el precio encuentra soporte ante las preocupaciones sobre las pérdidas de cosechas en Argentina, afectada por la sequía.

El dólar (índice DXY) avanza a un máximo de seis semanas, ya que los sólidos datos económicos y las altas probabilidades que la Reserva Federal aumente las tasas de interés impulsan la demanda de la divisa.

El euro muestra una caída, a pesar que los inversores también han aumentado sus expectativas sobre futuros aumentos en las tasas de referencia del BCE, en un contexto de alta inflación.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

AUTONATION (AN) superó las expectativas de ganancias y ventas del cuarto trimestre. La empresa informó ganancias ajustadas de USD 6,37 por acción, frente a la estimación de USD 5,83. Sus ingresos de USD 6,7 Bn superaron los USD 6,52 Bn esperados.

DEERE (DE) reportó ganancias por acción de USD 6,55 para su primer trimestre fiscal, superando los USD 5,57 esperados. Los ingresos del fabricante de maquinaria agrícola fueron de USD 11,4 Bn, frente a los USD 11,28 Bn estimados.

DRAFTKINGS (DKNG) informó resultados del cuarto trimestre que superaron las expectativas. La compañía reportó una pérdida de USD 0,53 por acción sobre ingresos de USD 855 M. En las estimaciones se esperaba una pérdida de USD 0,59 por acción sobre ingresos de USD 800 M.

WALMART (WMT) superó las expectativas de ganancias del cuarto trimestre. El EPS fue ajustado fue de USD 1,71 frente a los USD 1,51 esperados. Los ingresos fueron de USD 164,05 Bn, por encima de los USD 159,72 Bn estimados.

COINBASE (COIN) informó números de usuarios que no alcanzaron las estimaciones, incluso cuando las ganancias y los ingresos del cuarto trimestre superaron las proyecciones. Los ingresos se desplomaron casi un 75% con respecto al año anterior. La compañía también reportó una pérdida neta (no ajustada) de USD 557 M, un año luego que Coinbase generara ingresos netos de USD 840 M durante el pico de adopción de criptomonedas.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Aumentaron los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para febrero. Cayeron las ventas de viviendas usadas para enero.

EUROPA: Se aceleró la inflación de Alemania al 8,7% YoY para febrero, al tiempo que mejoraron las expectativas empresariales y el índice Ifo de confianza empresarial.

BRASIL: El presidente de Lula da Silva confirmó que en mayo habrá un aumento adicional del salario mínimo, que pasará de los actuales 1.302 reales (USD 248) a 1.320 (USD 251).

MÉXICO: La deuda pública en el 2022 fue 49,4% del PIB, ubicándose en un nivel de 14,09 billones de pesos.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Otro Fuerte ajuste de los bonos en dólares. La euforia de comienzo de año se diluyó casi por completo en dos semanas.**

Los bonos soberanos en dólares terminaron la jornada anterior en terreno negativo, diluyéndose casi por completo la euforia de comienzo de año en estas últimas dos semanas.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 bajó -4,5%, el AL30 -3,7%, el AL35 -4,1%, el AE38 -3,6%, y el AL41 -2,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió -2,9%, el GD30 -3,4%, el GD35 -3,0%, el GD38 bajó -1,9% y el GD46 perdió -1,3%.

La debilidad de los bonos tiene que ver con la depuración lógica después de varios meses de subas, en especial hasta la primera semana de febrero. Pero también se nota cierta preocupación por el intento infructuoso del gobierno controlar la inflación: después de la escalada al 6,0% de enero, las consultoras anticipan que en febrero el índice rondará entre 5,5% y 6,0%.

El viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, y el jefe de asesores, Leonardo Madcur, viajaron a EE.UU. con el propósito de cerrar la cuarta revisión trimestral del Acuerdo de Facilidades Extendidas con FMI, que habilitará un nuevo desembolso de USD 5.400 M por parte del organismo multilateral de crédito.

Tanto lunes y martes de esta semana, los bonos argentinos no operaron en la plaza local, debido a los feriados de carnaval. El riesgo país aumentó 2,83% (60 unidades) y se ubicó en los 2.183 puntos, cercano a su nivel máximo en lo que va de año.

Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron una semana positiva. Se destacó únicamente a la baja del bono Par que había experimentado un rally en los últimos meses.

En el corriente año 2023, entre los bonos en pesos se prevén vencimientos para el Gobierno Nacional por unos USD 80.892 M equivalentes, que incluye deuda ajustable por CER por unos USD 24.900 M, deuda dollar linked por otros USD 4.500 M, bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio por USD 26.400 M, y en pesos sin ajuste por USD 25.200 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió en la semana -0,4% y se ubicó en los 248.979 puntos**

Luego que el pasado lunes no hubo mercados en EE.UU por el feriado del Día de los presidentes, las acciones argentinas ADRs que cotizan en Nueva York manifestaron mayoría de bajas el martes, en un marco en el que en Argentina no hubo actividad bursátil por los feriados de carnaval. Esto se dio en un contexto en el que las principales bolsas de EE.UU. cerraron en baja, ante una mayor aversión al riesgo global por las crecientes expectativas de endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed.

Las acciones ADRs que más cayeron en el segundo día de la semana fueron las de Edenor (EDN) -5,4%, Globant (GLOB) -3,7%, Telecom Argentina (TEO) -3,2%, Irsa (IRS) -2,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -2,4%, Pampa Energía (PAM) -2,1% y Tenaris (TS) -2,0%, entre otras. Sin embargo, se mostraron en terreno positivo las acciones de Vista Energy (VIST) +1,7%, Banco BBVA Argentina (BBAR) +0,4% y Banco Macro (BMA) +0,2%, entre las más importantes.

Por su lado, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas -0,4% y cerró en los 248.979,36 puntos, después de registrar un máximo de 262.802 unidades y un mínimo de 245.040 puntos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 22.621,93 M, marcando un promedio diario de ARS 4.524,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 29.020,9 M, dejando un promedio diario de ARS 5.804,2 M.

Las acciones que más bajaron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) -7,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5,3%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -3,5%, Aluar (ALUA) -2,9%, Telecom Argentina (TECO2) -2,6%, Holcim Argentina (HARG) -1,8% y Cablevisión Holding (CVH) -1,7%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período: Cresud (CRES) +8,9%, Edenor (EDN) +5,5%, Banco BBVA Argentina (BBAR) +5,0% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,5%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### Producción de petróleo se incrementó 11,1% YoY en diciembre (IAE)

De acuerdo al IAE, la producción de petróleo durante diciembre aumentó 11,1% interanual, mientras que la de gas se redujo 0,3% en el mismo período, en ambos casos impulsados por el desempeño de la formación no convencional de Vaca Muerta. La producción de petróleo convencional, que representa el 58,0% del total, se redujo 2,3% interanual en tanto que el no convencional, que explica el 42,0% del total, creció 33,0% respecto a igual mes de 2021.

### El consumo se incrementó 5,5% YoY en enero (CAC)

De acuerdo a la Cámara Argentina de Comercio (CAC), el consumo se incrementó 5,5% YoY en enero, pero con una caída desestacionalizada de 0,3%. Esto, sin embargo, aún se da en un contexto de una baja base de comparación en 2022 heredada de la pandemia, lo que explica parte de la tasa de crecimiento observada en el mes. En este sentido, el nivel de consumo de los hogares en enero de 2023 no logró empatar el valor de 2019, punto de comparación previo a la disrupción ocasionada por el coronavirus, ubicándose 0,3% por debajo del mismo.

### Empleo registrado industrial subió 4,3% YoY en noviembre

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,3% YoY en noviembre. Si se mira en perspectiva, se encuentra 7,4% por debajo de los máximos registrados en noviembre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,3% (3.482 trabajadores) respecto del mes anterior. El empleo industrial total alcanza los 1,17 millones de ocupados.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 680 M y finalizaron en USD 39.328 M.

### Tipo de cambio

El contado con liquidación subió en la semana ARS 6,63 (+1,8%) y se ubicó en los ARS 369,61, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 91,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 2,45 (+0,7%) y terminó ubicándose en los ARS 356,60, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 84,6%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 2,68 y cerró en ARS 193,19 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió desprenderse de USD 470 M la semana pasada, acumulando en febrero USD 903 M de ventas netas en el mercado.