

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE. UU. operan en baja, tras cerrar una semana positiva para los índices***

Los futuros de acciones de EE.UU. operan en baja (Dow Jones -0,1%, S&P 500 -0,1%, Nasdaq -0,1%), mientras Wall Street espera durante la semana la publicación de datos económicos laborales y los últimos comentarios de la Reserva Federal, esta vez por parte de Powell.

Los mercados vienen de marcar una semana positiva para los principales índices. El Dow Jones subió un 1,75% la semana pasada, poniendo fin a una racha de cuatro semanas de pérdidas. El S&P 500 avanzó un 1,90%, mientras que el Nasdaq cerró la semana con una suba del 2,58%.

Esas ganancias se producen incluso cuando el rendimiento del Treasury a 10 años superó brevemente el nivel del 4% la semana pasada. Los eventos más importantes de esta semana incluyen el testimonio ante el Congreso el martes y el miércoles del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien guiará a los inversores y legisladores sobre qué piensa el banco central sobre la inflación y su campaña de aumento de tasas en el futuro.

Las principales bolsas de Europa operan levemente al alza, extendiendo moderadamente las ganancias de la semana pasada. El índice Stoxx 600 subió un 0,1% a la mañana, con ganancias lideradas por las acciones de viajes y ocio, que subieron un 1,3%.

Las acciones mineras extendieron las pérdidas anteriores y cayeron un 2,4%, contrarrestando la tendencia ampliamente positiva en los mercados europeos tras el anuncio de un modesto objetivo de crecimiento chino. Así es como el mineral de hierro, el zinc, el níquel, el aluminio y el plomo perdieron impulso el lunes por la mañana.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias en su mayoría, ya que los inversores evalúan en profundidad el objetivo de crecimiento de China establecido en sus sesiones parlamentarias y miran el comienzo de una semana de datos económicos.

En China, el Compuesto de Shanghai cayó un 0,19% a 3.322,03 y el Componente de Shenzhen bajó un 0,1% a 11.842,88 después que el primer ministro chino, Li Keqiang, publicara el informe de trabajo del Gobierno el domingo. El índice Hang Seng luchó por la dirección y la última vez subió un 0,2% en su última hora de negociación.

Beijing fijó un objetivo de crecimiento de “alrededor del 5%” para 2023, según dicho informe. También estableció una meta del 3% para el índice de precios al consumidor y una tasa de desempleo del 5,5% para las personas en las ciudades, con la creación de alrededor de 12 millones de nuevos empleos urbanos.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae a 3,92%, ya que los inversores esperan la publicación de datos económicos y los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, durante esta semana que podrían brindar nuevas pistas sobre los planes de política de tasas de interés del banco central.

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

El petróleo WTI opera con caídas, después que China fijó un modesto objetivo de crecimiento económico para este año de alrededor del 5%, por debajo de las expectativas del mercado de un crecimiento del 5,5%.

El oro se mantiene estable, ya que los bancos centrales indicaron nuevas subas de tasas de interés para controlar la inflación persistentemente alta, lo que disminuye el atractivo del metal.

La soja cae por primera vez en cuatro ruedas, aunque las pérdidas se ven limitadas por las previsiones de menor producción en Argentina ante las dificultades ocasionadas por la sequía.

El dólar (índice DXY) permanece estable, ya que los inversores esperan el testimonio del presidente de la Fed, Powell, y aguardan por el informe de empleo de febrero que probablemente influirá en la política del banco central.

El euro muestra un leve aumento, cuando una inflación en la Eurozona persistentemente alta aumenta la presión sobre el Banco Central Europeo para subir las tasas durante los próximos meses.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

NORDSTROM (JWN) informó menores ventas y ganancias para el cuarto trimestre, aunque las ganancias superaron las expectativas de Wall Street. El EPS fue de USD 0,74 frente a los USD 0,66 esperados. Los ingresos fueron de USD 4,32 Bn, por debajo de los USD 4,34 Bn estimados.

MARVELL (MRVL) informó resultados trimestrales mixtos y proporcionó una orientación débil. La compañía dijo que espera ganancias por acción del primer trimestre de USD 0,29, por debajo de los USD 0,41 esperados.

COSTCO (COST) anuncio resultados mixtos del segundo trimestre. El EPS fue de USD 3,30, superando la estimación de USD 3,21. La empresa reportó ingresos por USD 55,27 Bn, por debajo de la estimación de USD 55,54 Bn.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: Mejoraron levemente las ventas minoristas en la Eurozona durante enero.

ASIA: El índice de precios al consumidor de Corea del Sur aumentó un 4,8% sobre una base anualizada en febrero, a un ritmo más lento que el 5,2% de enero, ubicándose por debajo del 5% por primera vez en diez meses.

BRASIL: La deuda pública como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) cayó al 73,1% en enero, desde el 73,4% de diciembre, el nivel más bajo desde junio de 2017, cuando alcanzó el 72,7%.

PARAGUAY: El índice de precios al consumidor (IPC) subió un 0,5% en febrero, con lo que sitúa la tasa interanual en el 6,9%, informó el Banco Central de Paraguay (BCP).

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: El mercado aguarda el anuncio del FMI de las nuevas metas de reservas y el cierre del canje de deuda en pesos**

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con pérdidas, en un marco en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años cotizó en el nivel de 4%, y luego del discurso del presidente Alberto Fernández en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso de la Nación, y de la aprobación de la moratoria jubilaria en la Cámara Baja, la cual incrementaría el déficit fiscal en un 0,4% del PIB.

El riesgo país medido por el EMBI se incrementó en la semana 4,3% y se ubicó en los 2081 puntos básicos.

El mercado aún aguarda que el FMI anuncie las nuevas metas de reservas. El Ministerio de Economía todavía continúa con las negociaciones con el staff del FMI para terminar de cerrar las nuevas condiciones que tendrá el sistema de metas de acumulación de reservas que, esperan en el Poder Ejecutivo, será más leve que los USD 4.800 M que se exigen en la actualidad.

El Gobierno debe pagarle este mes al Fondo vencimientos por USD 2.716 M, y para ello cuenta con que próximamente el staff del organismo apruebe la revisión de las metas del 4ºT22 y luego el board dé su visto bueno y autorice el desembolso de USD 5.400 M correspondientes al Programa de Facilidades Extendidas.

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron subas en la semana, impulsados en parte por los títulos de larga duration.

Hoy habrá nuevas reuniones del Ministerio de Economía con bancos, aseguradoras y fondos comunes de inversión (FCI) en busca de avanzar en acuerdos para que ingresen al potencial canje de deuda en pesos que el Gobierno estaría por lanzar próximamente, con la intención de despejar la gran carga de vencimientos que se acumula hasta junio y que totalizan unos ARS 7.500 Bn.

Se evalúa ofrecer un 80% en bonos en pesos ligados al CER y un 20% en bonos Duales todos a 2024 y 2025, a cambio de Ledes y Lecer que vencen antes de fin de junio de este año.

La negociación se había frenado la semana pasada por diferencias en torno a la opción de venta o rescate a cargo del BCRA, que el Gobierno puso sobre la mesa para que las entidades acepten canjear sus tenencias por títulos.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió la semana pasada 1% y se mantuvo por debajo de los 250.000 puntos**

El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco jornadas 1% y cerró en los 245.865,17 puntos, después de registrar un máximo semanal de 253.343 unidades, y un mínimo de 242.322 puntos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 16.693,2 M, marcando un promedio diario de ARS 3.338,6 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 31.038,4 M, dejando un promedio diario de ARS 6.207,7 M.

Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -11,5%, Cablevisión Holding (CVH) -7,9% y Telecom Argentina (TECO2), entre las más importantes. Sin embargo, terminaron subiendo en el mismo período: Sociedad Comercial del Plata (COME) +8,7%, Transener (TRAN) +7,2%, Agrometal (AGRO) +5%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de bajas. Se destacaron: Telecom Argentina (TEO) -11,5%, Banco Macro (BMA) -7,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -6,4% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,4% entre las más importantes. Sólo terminaron en alza: Ternium (TX) +7,6%, Vista Energy (VIST) +5,3%, Mercado Libre (MELI) +3,7%, Bioceres (BIOX) +3,4%, Globant (GLOB) +3,3% y Tenaris (TS) +2,3%.

YPF (YPFD) celebrará en la Bolsa de Nueva York los 30 años de cotización en ese mercado, oportunidad en la que además de presentar los resultados de 2022, anunciará un plan quinquenal para el período 2023-2027. Pero también esperamos algún anuncio adicional en el frente litigios internacionales que enfrenta la compañía. Hoy comenzaba el juicio por el caso Maxus Energy y, sin explicaciones, el Juez Goldblatt no lo incluyó en su agenda.

## Indicadores y Noticias locales

### Inflación de 99,9% para 2023 y variación del PIB similar a 2022 (R.E.M. del BCRA)

Según el REM de febrero del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2023 similar a la de 2022 (-0,6 p.p. inferior que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 99,9% (2,3 p.p. por arriba del REM previo). Para el mes de febrero de 2023, estiman una inflación de 6,1% al tiempo que se ubicaría en 103,5% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 69,95% para marzo 2023, levemente superior que el promedio registrado en febrero de 2023 (69,8%). Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 330,47 y USDARS 409,0 en los próximos doce meses. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2023 de -ARS 3.198 Bn.

### Ventas minoristas disminuyeron en febrero 0,9% YoY (CAME)

Las ventas minoristas cayeron 0,9% YoY en febrero, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), y acumulan un descenso de 0,6% en los primeros dos meses del año. En la comparación mensual (febrero vs enero), las ventas registraron una baja de 0,6%. Las ventas del mes se concentraron mayoritariamente en bienes y servicios vinculados al sector turismo.

### Venta de motos aumentó 3,3% YoY en febrero (ACARA)

Según ACARA, el patentamiento de motos registro una suba durante febrero de 3,3% YoY finalizando con 35.341 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de febrero fueron 15,0% menor que el nivel alcanzado en enero de 2023, cuando se registraron 41.162. De esta forma, en los primeros dos meses del año se patentaron 76.503 unidades, esto es un 13,0% más que en el mismo período de 2022, en el que se habían registrado 67.719.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 409 M y finalizaron en USD 38.594 M.

### Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó en la semana ARS 5,29 (+1,4%) y se ubicó en los ARS 372.31, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 87,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 9,72 (+2,7%) y terminó ubicándose en los ARS 366,50, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 84,8%.

El tipo de cambio mayorista avanzó ARS 2,60 (+1,3%) y cerró en ARS 198,28 (vendedor), en un marco en el que el BCRA logró comprar en las últimas cinco ruedas USD 18 M.