



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con bajas. Bank of America (BAC) supera las estimaciones de mercado para el 1ºT22.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con bajas (Dow Jones -0,2%, S&P 500 -0,3% y Nasdaq +0,4%), mientras los inversores se preparan para una semana de importantes resultados corporativos de ganancias del 1ºT22.

Entre las principales compañías que reportan sus resultados corporativos se encuentran: Bank of America (BAC), The Charles Schwab (SCHW), Bank of NY Mellon (BK), J&J (JNJ), Netflix (NFLX), Lockheed Martin (LMT), IBM (IBM), Tesla (TSLA), Procter&Gamble (PG), Philip Morris (PM), AT&T (T), Verizon (VZ), American Express (AXP).

Bank of America (BAC) reportó un EPS de USD 0,80 frente a los USD 0,75 esperados por el mercado. Asimismo, registró un ingreso por USD 23,33 Bn frente a la estimación de USD 23,20 Bn.

Los inversores prestarán mucha atención al guidance que se publicará para cada una de ellas, especialmente a los comentarios sobre cómo las empresas están manejando los costos crecientes. La temporada de ganancias ha tenido un comienzo decente con el 77% de las empresas S&P 500 reportando ganancias por acción por encima de las expectativas según FactSet. El 7% de las compañías pertenecientes al SPX ha informado resultados hasta ahora.

A pesar de algunos resultados mejores de lo esperado, los inversionistas vendieron acciones la semana pasada porque temían que las tasas más altas y la inflación pudieran impactar las perspectivas de ganancias.

Las principales bolsas de Europa operan en terreno positivo, luego que el Banco Central Europeo confirmó su programa de compra de activos (APP, por sus siglas en inglés) finalizaría el 3ºT22. Una vez que se complete el programa de compra de bonos, se espera que el BCE comience a subir las tasas de interés, siguiendo el mismo camino que el BoE y la Reserva Federal de EE.UU.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores observaban la reacción del mercado a la publicación de los datos económicos de China. China registró un mayor crecimiento del PIB de lo esperado en el 1ºT22. El PIB de este período en China aumentó 4,8% YoY, superando las expectativas de un aumento interanual del 4,4%.

Las ventas minoristas en marzo, sin embargo, cayeron más de lo esperado y registraron una contracción de -3,5%.

El Banco Popular de China recortó el requisito de reserva mínima de los bancos en 25 puntos básicos a partir del 25 de abril para impulsar la economía en medio de bloqueos generalizados. Pero mantuvo estable su tasa de préstamo a mediano plazo a un año en 2,85%, lo que sorprendió al mercado.

El petróleo WTI opera con ganancias, alcanzando máximos de tres semanas a medida que aumentan los temores por la escasez de suministro global, y la profundización de la crisis en Ucrania aumenta la posibilidad de sanciones más severas por parte de Occidente contra Rusia.

El oro opera con performance positiva, 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 avance, después que los datos oficiales mostraran que las existencias de oleaginosas por parte de EE.UU. cayeron al nivel más bajo desde noviembre.

El dólar opera en terreno positivo, y se mantuvo cerca de un máximo de dos años, respaldado por los constantes comentarios de los funcionarios de la Fed de una política monetaria más agresiva.

El yen registra tendencia al alza después de tocar nuevos mínimos de dos décadas por los comentarios de los políticos japoneses, asociados a que, si bien un yen débil podría afectar las ganancias corporativas, era prematuro debatir cualquier salida de esa política acomodaticia.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben a niveles no vistos en más de tres años, ya que los inversores continuaron evaluando el aumento de la inflación.

Los rendimientos de los bonos europeos operan en terreno negativo, a contramano de los Treasuries de EE.UU.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

GOLDMAN SACHS (GS) publicó resultados del primer trimestre que superaron las expectativas. Las ganancias cayeron un 42% a USD 3.940 M, o USD 10,76 por acción, respecto a las expectativas de USD 8.89. Por su parte, los ingresos cayeron un 27% a USD 12,93 Bn, USD 1 Bn más de lo esperado para el trimestre.

MORGAN STANLEY (MS) registró ingresos superiores a los esperados para el trimestre, tanto en las operaciones de renta variable como en las de renta fija. El banco reportó ganancias por acción de USD 2,02, respecto a los USD 1,68 esperados. Por su parte, los ingresos fueron de USD 14,8 Bn, frente a USD 14,2 Bn esperados.

WELLS FARGO (WFC) registró ingresos inferiores a los esperados. Una desaceleración en las operaciones vinculadas con la banca hipotecaria, en medio de tasas de interés en aumento, lastró los resultados. Sin embargo, el banco superó las expectativas de ganancias, ya que liberó USD 1,1 Bn de sus reservas de crédito. La reducción habría agregado USD 0,21 de ganancia por acción.

LATINOAMÉRICA

COLOMBIA: La producción industrial registró un crecimiento interanual del 10,7% en febrero, aunque se contrajo en comparación con el mes previo, debido a un freno en la dinámica de la actividad minera. El crecimiento en febrero estuvo explicado por la mayor producción de bebidas, papel y cartón, así como en la confección de prendas de vestir.

CHILE: El país eleva su proyección del precio promedio del cobre para 2022. La presión alcista podría seguir siendo influenciada por factores coyunturales, debido a los reducidos inventarios en bolsas de metales y el riesgo que la oferta mundial de metal no cumpla con las expectativas, según la Comisión Chilena del Cobre.

MÉXICO: El presidente, Andrés Manuel López Obrador, firmó una iniciativa de reforma de la ley minera para que el litio pueda ser explotado por el Estado, una medida que necesitará ser aprobada por la Cámara de Diputados por mayoría simple. Esta iniciativa se produce en el marco de la reforma de la actual ley energética, que ha generado un punto de discordia con Estados Unidos, por considerarla inconstitucional y un ataque directo al libre mercado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Tras elevado dato de inflación el BCRA subió la tasa de referencia. Bonos en pesos siguieron subiendo.**

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con ligeras alzas, en un contexto en el que los inversores estuvieron atentos a los datos inflación doméstica, los cuales resultaron muy por encima de lo esperado por el consenso, y frente a un complicado contexto global con la suba de la inflación de EE.UU. que alentaría a la Fed a una suba mayor de tasas de interés.

Los inversores además dudan sobre el futuro de la economía doméstica, en un marco en el que el Gobierno comenzará a tener las revisiones del FMI en el mes de mayo próximo de las cuentas públicas, uno de los puntos más importantes convenidos en el reciente acuerdo para reestructurar la deuda con el organismo.

Luego de conocerse el dato de inflación mensual más alto en 20 años, el BCRA subió la tasa de interés de referencia 250 puntos básicos, hasta el 47% nominal anual. De esta manera, ahora las Leliqs ofrecen un rendimiento efectivo de 58,7%. Conjuntamente, la autoridad monetaria elevó los límites mínimos de los retornos de los plazos fijos. En el caso de las colocaciones de hasta ARS 10 M, la nueva TNA es de 46%, equivalente a una TEA de 57,1%. Mientras tanto, los los depósitos de mayor monto la TNA trepó al 44% y la TEA al 54,1%.

El riesgo país se redujo en la semana 22 unidades (-1,3%) y se ubicó en los 1689 puntos básicos.

La agencia Fitch Ratings afirmó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda local y extranjera de largo plazo de Argentina en "CCC".

Los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables al CER) terminaron en alza en el transcurso de la semana. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duración ganaron en promedio 1,9%, mientras que los de larga duración subieron en promedio +0,8%.

En cuanto a pagos de renta y amortización, hoy se abonará la renta de los bonos PN2CO, TFU27, TO23, TO26, AA25, AA37, BOC80 y BP28, y las amortizaciones del TFU27, BOC80 y X18A2. El miércoles se abonará la renta y amortización del MJQ26, y los intereses de los bonos RCCHO, RCCIO, RNL22 y TLC80. El jueves se pagarán los intereses del bono YCAA0, y el viernes se abonará la renta y amortización del BU2A2 y CXC80.

En una segunda vuelta, el Tesoro colocó ARS 1.909 M (valor nominal adjudicado de ARS 2.230 M).

### **RENTA VARIABLE: Las acciones ADRs cerraron la semana con precios mixtos (a pesar de la suba del jueves)**

Las acciones argentinas que cotizan en la bolsa de Nueva York, cerraron el jueves con mayoría de alzas, a pesar de un contexto global con una mayor aversión al riesgo, mientras la bolsa local permanecía cerrada por Semana Santa.

En este sentido, las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +4%, Loma Negra (LOMA) +4%, Pampa Energía (PAM) +3% y Cresud (CRESY) +3%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja: Mercado Libre (MELI) -6,6%, Globant (GLOB) -4,4% y Ternium (TX) -2,2%, entre otras.

En el acumulado de la semana, las acciones ADRs que más subieron fueron las de: Cresud (CRESY) +10,1%, Loma Negra (LOMA) +6,4% y Adecoagro (AGRO) +5,4%, entre las más importantes. En tanto, bajaron en el mismo período: Mercado Libre (MELI) -8,7%, Central Puerto (CEPU) -5,9% y BBVA Banco Francés (BBAR) -4,7%, entre otras.

Por su lado, la bolsa local cerró la semana con una baja de 1,1%, en línea con la tendencia de los mercados globales, y se ubicó en los 91.041,37 puntos, tras registrar un valor máximo de 92.245,72 unidades y un mínimo de 89.924,45 puntos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas tres ruedas los ARS 3.071,1 M, marcando un promedio diario de ARS 1.023,7 M (monto inferior al de la semana previa). En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 9.221,1 M, dejando un promedio diario de ARS 3.073,7 M.

Cayeron en la semana: BBVA Banco Francés (BBAR) -5,2%, Transener (TRAN) -4,8%, y Central Puerto (CEPU) -3,9%, entre las más importantes. Sin embargo, cerraron con ganancias: Cresud (CRES) +7,7%, Loma Negra (LOMA) +2,2%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) 0,5%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

**La inflación minorista aumentó 6,7% MoM (INDEC)**

La inflación minorista manifestó en marzo un aumento de 6,7% MoM, según el INDEC, y de esta manera, en el primer trimestre del año los precios se incrementaron 16,1%, mostrando así el registro más alto desde 1991, cuando el país estaba saliendo de la hiperinflación. La aceleración se dio tanto por factores internacionales, ligados en parte a la escalada en el valor de los commodities a raíz de la guerra en Ucrania, como por cuestiones locales vinculadas fundamentalmente al ajuste de precios regulados por el Gobierno y a la inestabilidad macroeconómica. Precios de Alimentos y bebidas, tuvieron en promedio un fuerte ascenso de 7,2%, inestabilidad registrada el mes previo (7,5%). Por ende, en los primeros tres meses de 2022 treparon 21%. En términos interanuales, los precios aumentaron 55,1%.

**El déficit primario creció 409% en el 1ºT22 y alcanzó los ARS 392,8 Bn**

Según la prensa, en el primer trimestre de 2022 el déficit primario devengado de la Administración Pública creció en términos reales 409,3%. Los datos correspondientes a la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC) indican que el déficit primario llegó a ARS 392.842 M. El financiero (más intereses de la deuda), alcanzó los ARS 659.926 M y subió un rojo primario de 0,55% mientras que el financiero fue del 0,92%.

**Se lanza una nueva etapa del programa Mi Moto con financiamiento en 48 cuotas**

Hoy comenzará una nueva etapa del programa Mi Moto, que permite el acceso a créditos por hasta ARS 300.000 a través del Banco Nación (BNA) para la adquisición de motos nacionales, en 48 cuotas y con tasas bonificadas por parte del Ministerio de Desarrollo Productivo. Será la décimo segunda etapa del programa que estará habilitado tanto para clientes como para no clientes del BNA y que incluye 42 modelos de motos nacionales de 13 marcas participantes. Respecto a la tasa de interés, para quienes cobren sus haberes a través del BNA, será de 19,50%, en tanto que para el resto de los usuarios será de 29,50%.

**Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron en la semana de tres ruedas USD 67 M y finalizaron en USD 43.302 M.

**Tipo de cambio**

El tipo de cambio mayorista subió 81 centavos (+0,7%) la semana pasada para ubicarse en los ARS 112,97 (para la punta vendedora). Esto se dio en el marco de que el BCRA vendió el miércoles, USD 30 M, después de siete jornadas a las ventas.

Por su parte, el dólar brecha con liquidación (implícito) subió en la semana 47 centavos (+0,2%) y se ubicó en los ARS 190,53, dejando una brecha con la cotización de 68,7%, en tanto el dólar MEP (o Bolsa) ganó apenas en 18 centavos (+0,1%) en las últimas tres ruedas y se ubicó en ARS 191,33, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 69,4%.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de ningún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presuman confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.