



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, luego de los comentarios de Powell**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con subas (Dow Jones +0,1%, S&P 500 +0,2%, Nasdaq +0,2%), después de una venta masiva provocada por los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que indicaban que es posible que las tasas de interés deban subir por más tiempo.

El Dow Jones cerró casi 575 puntos abajo el martes. El S&P 500 retrocedió un 1,53% para cerrar por debajo del umbral clave de 4.000, y el Nasdaq Composite perdió 1,25%. Powell habló ante el Comité de Asuntos Bancarios, Urbanos y de Vivienda del Senado. Advirtió a los legisladores que la tasa terminal del banco central probablemente será más alta de lo anticipado debido a los datos de inflación altos de las últimas semanas.

La fuerte caída de las acciones estuvo acompañada por un aumento en los rendimientos de los bonos, con la tasa del Treasury a 2 años superando el 5% y tocando el nivel más alto desde 2007.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, ya que los inversores reaccionaron a los últimos comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que indican que es posible que las tasas de interés deban subir por más tiempo.

El índice Stoxx 600 se mantuvo estable, con sectores y bolsas importantes oscilando entre territorio positivo y negativo. Las acciones de productos químicos lideraron las pérdidas, con una caída del 1,1%, mientras que las acciones de los bancos y la minería lideraron con aumentos modestos del 0,5%, respectivamente.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, mientras aumentan las preocupaciones de un aumento potencialmente alto en la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal.

En Hong Kong, el índice Hang Seng perdió un 2,35% en su última hora de negociación, liderado por las acciones de consumo cíclico, atención médica y materiales básicos, que lideraron las pérdidas en la región.

El Compuesto de Shanghai en China cayó levemente para cerrar en 3.283,25 y el Componente de Shenzhen bajó casi un 0,1% para finalizar su sesión en 11.598,29.

El Kospi de Corea del Sur cayó un 1,28% a 2.431,91. El Nikkei 225 de Japón agregó un 0,48% para cerrar en 28.444,19 y el Topix avanzó un 0,3% para cerrar en 2.051,21.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se mantiene en 3,97%, cuando los inversores evalúan los comentarios hechos por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y esperan la publicación de datos clave de empleo durante la semana.

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

El petróleo WTI opera estable, en medio de temores que aumentos más agresivos de las tasas de interés en EE.UU. afectarían la demanda, mientras el mercado esperaba una mayor claridad con los datos de inventarios.

El oro no registra variaciones significativas, mientras los operadores esperan la publicación de datos laborales durante esta semana para obtener pistas sobre futuros aumentos de tasas.

La soja opera en baja, aunque los precios se ven sostenidos por las previsiones de menor producción en Argentina ante las dificultades ocasionadas por la sequía.

El dólar (índice DXY) sube levemente a un máximo de tres meses, después que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que es probable que el banco central tenga un largo camino por recorrer.

El yen se mantiene estable, cuando los mercados están a la espera de la reunión de política monetaria del Banco de Japón para el jueves y el viernes, cuando el banco central definirá la continuidad de su sendero monetario ultralaxo.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

RIVIAN (RIVN) se vio afectado después de anunciar que vendería bonos por valor de USD 1.300 M. El capital ayudará a facilitar el lanzamiento de los vehículos R2 de la empresa.

DICK'S SPORTING GOODS (DKS) informó resultados del trimestre de vacaciones que superaron las expectativas de Wall Street, citando un aumento de las ventas de la temporada de regalos. Las ventas en las tiendas aumentaron un 5,3% durante el cuarto trimestre fiscal, más del doble de las estimaciones del 2,1%.

UNITED AIRLINES (UAL) se vio beneficiado al recibir un impulso después de que el Departamento de Justicia presentara una demanda para bloquear la adquisición de Spirit Airlines por parte de JetBlue.

### **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EE.UU.: Se publicarán los datos de vacantes laborales y rotación laboral de enero, al igual que el informe de empleos ADP de febrero.

EUROPA: La producción industrial en Alemania aumentó más de lo esperado en enero, aumentando un 3,5% desde diciembre. Las ventas minoristas cayeron inesperadamente y bajaron un 0,3%, un gran movimiento desde el aumento del 2% pronosticado.

ASIA: El saldo de la cuenta corriente ajustado estacionalmente de Japón aumentó a 216.300 millones de yenes (USD 1.570 M) en enero, según mostraron datos gubernamentales.

BOLIVIA: El Banco Central de Bolivia (BCB) aplicará la "venta directa" de dólares al público ante la elevada demanda de divisas, informó el presidente de la entidad, Edwin Rojas.

COLOMBIA: En enero las ventas externas fueron USD 3.694,9 M FOB y presentaron una disminución de 2,8% en relación con enero de 2022, según el informe del DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas) y la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares bajaron, a la espera del canje de deuda en pesos y de las nuevas metas de reservas del FMI**

Los bonos en dólares se manifestaron con caídas el martes, a la espera de los resultados del canje de deuda que se realizará mañana y aguardando el anuncio del FMI sobre las metas de reservas a partir del 1°T23. El riesgo país medido por el EMBI se redujo apenas 0,2% y se ubicó en los 2044 puntos básicos.

Continúan las negociaciones entre el Gobierno y el FMI sobre los alcances del cambio de metas de acumulación de reservas. En el Ministerio de Economía esperan tener cerrado el acuerdo con el staff técnico del organismo esta semana.

Está en discusión aún, además de las nuevas metas anuales y trimestrales de acopio de divisas en el BCRA, si existiría y cómo funcionaría un mecanismo automático de reajuste de acuerdo al ritmo de exportaciones. Es que la cuestión es en el Fondo creen que las ventas externas pueden, tras el impacto pleno de la sequía en esta primera parte del año, repuntar durante el segundo trimestre durante los meses de cosecha gruesa.

Los bonos en pesos ajustables por CER de corta duration subieron ayer en promedio 0,2% (según el índice de bonos cortos del IMAC).

Mañana el Ministerio de Economía realizará la oferta de canje de bonos con el que buscará despejar unos ARS 7.500 M de vencimientos en pesos que hay hasta fines de junio. No se descarta una reapertura para los compromisos que vencen en marzo de unos ARS 800 Bn. El equipo económico consideraría como exitosa la operación con un nivel de adhesión de los bancos cercana al 50% en favor de los nuevos títulos a 2024 y 2025.

Recordemos que los títulos elegibles en pesos que participan de la conversión serán: El BONCER TX23, la LEDE S31M3, S28A3, S31Y3, S30J3, la LECER X21A3, X19Y3 y X16J3. En tanto los títulos elegibles en dólares serán: el Bono Dollar Linked TV23 y el Bono Dual TDJ23.

La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15:30 horas del día jueves 9 de marzo de 2023 (T) y la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el día martes 14 de marzo de 2023 (T+3).

### **RENTA VARIABLE: Reportaron sus resultados GGAL y TRAN. El S&P Merval cayó 2,6% (en línea con el exterior)**

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 4°T22 una ganancia neta de ARS 22.283 M, que se compara con la utilidad de ARS 17.514 M del 4°T21 (+70% QoQ, +27% YoY). Este beneficio representó, en forma anualizada, un ROA de 2,89% y un ROE de 14,82%.

TRANSENER (TRAN) reportó en el 4°T22 una pérdida neta atribuible a los accionistas de -ARS 851,5 M, vs. la pérdida de -ARS 459,6 M del mismo período del año pasado. El mercado esperaba una pérdida de -ARS 674 M.

En un marco en el que las principales bolsas globales terminaron en baja ante un posible ajuste de tasas más agresivo de lo esperado, el mercado local de acciones se alineó a la tendencia externa y se mantuvo por debajo de los 250.000 puntos.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió el martes 2,6% y cerró en los 246.501,02 puntos, después de registrar un mínimo intradiario de 245.115 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 5.658,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 9.046,5 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: YPF (YPFD) -6,4%, Aluar (ALUA) -5,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -3,7% y BBVA Banco Francés (BBAR) -2,9%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron subiendo: Sociedad Comercial del Plata (COME) +1,4% y Ternium Argentina (TXAR) +0,1%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Se destacaron: YPF (YPF) -7,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -4,9% y Grupo Supervielle (SUPV) -4,5%, entre otras. Sólo cerraron en alza: Mercado Libre (MELI) +0,7% y Despegar (DESP) +0,5%.

### **Indicadores y Noticias locales**

#### **Préstamos en pesos cayeron 2,0% MoM en febrero y representan 6,1% del PIB**

Según el BCRA, en febrero los préstamos en pesos al sector privado, habrían caído 2,0% MoM medidos en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 8 meses consecutivos de caída. La disminución se dio prácticamente en todas las líneas de financiación con la excepción de los adelantos. En ese sentido, en los últimos doce meses los préstamos en pesos habrían acumulado una disminución a precios constantes de 14,2%. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 6,1%.

#### **BCRA modifica herramienta para incrementar liquidez a los títulos públicos**

El BCRA modificó algunos mecanismos operativos de la opción de liquidez. Esta herramienta es operativa para los bancos que presentan descualces entre los plazos de los títulos públicos y los depósitos que los respaldan. En ese sentido, se modifica la selección del mercado y plazo del instrumento para definir el precio, ya que se le da mayor profundidad (volumen operado). También se modifican los plazos de liquidación: definido el precio, se podrá ejercer la opción de liquidez en t0, t+1 o t+2 según lo elija el tenedor del derivado.

#### **Venta de insumos para la construcción cayeron 10,7% YoY en febrero**

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción en febrero registró una suba del 8,0% desestacionalizada con respecto a enero. Sin embargo, con esta suba los despachos quedaron 10,7% por debajo de los de febrero del año pasado. En este sentido, en el acumulado del primer bimestre de 2023 la caída fue de 5,2%.

#### **Costo de logística sube 10,0% en febrero**

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de 10,0% MoM enero, tras el aumento de 5,5% de enero, y el 121% de 2022 (el más elevado de los últimos 20 años). De este modo, sólo en el primer bimestre de 2023, los costos operativos del sector tuvieron una suba de 16%.

#### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron USD 197 M y finalizaron en USD 38.320 M.

#### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó el martes +0,8% y se ubicó en los ARS 375,69, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 88,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió +1,3% y terminó ubicándose en los ARS 366,97, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 83,8%.

El tipo de cambio mayorista avanzó 45 centavos ayer (+0,2%) y cerró en ARS 199,67 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió vender USD 52 M (la mayor venta en los últimos 12 jornadas).

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún 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.