



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan dispares, previo a los datos de empleo para febrero**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan dispares (Dow Jones -0,2%, S&P 500 sin cambios, Nasdaq +0,3%), mientras los inversores buscan en los próximos datos laborales pistas sobre cómo puede avanzar la Reserva Federal en su política monetaria. Este movimiento prosigue a una fuerte venta masiva, liderada por acciones bancarias.

Wall Street registró una sesión perdedora el jueves. El Nasdaq registró una caída del 2,05%, mientras que el S&P 500 registró una baja del 1,85%. El Dow Jones perdió 543,54 puntos, o un 1,66%. Los tres índices van camino a cerrar la semana con una caída de al menos un 3%.

Por otra parte, el sector financiero tuvo el peor desempeño diario dentro del S&P 500 con una caída del 4,1%, siendo su peor día desde 2020. Los inversores están cada vez más preocupados que las tasas de interés altas resulten en que los bancos enfrentarían pérdidas en los préstamos debido a los incumplimientos de pago.

Asimismo, se espera que la tasa de desempleo permanezca sin cambios desde enero, cuando alcanzó un mínimo desde 1969 en 3,4%. Los operadores están calculando una probabilidad de aproximadamente el 63% que la Reserva Federal aumente las tasas en medio punto porcentual en su próxima reunión.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes caídas, presionados por una venta masiva en el sector bancario. El índice Stoxx 600 cayó un 1,4%, con la mayoría de los sectores y las principales bolsas cotizando en territorio negativo.

Las acciones bancarias encabezaron las pérdidas, con caídas del 4,2% después de la apertura del mercado, seguidas por las automotrices, que cayeron un 2,7%. Los alimentos y bebidas, y los servicios públicos resistieron la tendencia y cotizaron apenas al alza.

Los mercados en Asia cerraron en baja, ya que los inversores permanecieron atentos a la publicación del informe de nóminas no agrícolas para febrero en EE.UU.

El índice Hang Seng en Hong Kong cayó un 3,09%, liderando las pérdidas en la región. En China, el Componente de Shenzhen perdió 1,2% y el Compuesto de Shanghai cayó un 1,4% cuando Xi Jinping aseguró formalmente un tercer mandato como presidente, en un movimiento sin precedentes.

El Nikkei 225 en Japón perdió un 1,67% a 28.143,97 y el Topix perdió un 1,91% a 2.031,58 ya que el Banco de Japón mantuvo sus tasas de interés en -0,1%, en línea con las expectativas. Además, el parlamento aprobó a Kazuo Ueda como el próximo gobernador del banco central.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae fuertemente a 3,85%, mientras los inversores esperan la publicación de los datos clave sobre empleos que podrían afectar futuras decisiones sobre las tasas de interés de la Reserva Federal.

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

El petróleo WTI opera con pérdidas, encaminándose a su mayor pérdida en cinco semanas, por las preocupaciones sobre la perspectiva de fuertes alzas en las tasas de interés que afecten la demanda de energía.

El oro registra leves subas, mientras el dólar retrocede, cuando los inversores evalúan que las alzas de las tasas de interés de la Reserva Federal podrían ser menos agresivas de lo que se temía.

La soja opera con caídas, en camino a una pérdida semanal, aunque las mismas se vieron limitadas por una grave sequía que afectó a los cultivos en el proveedor clave, Argentina.

El dólar (índice DXY) retrocede ante un posible debilitamiento de las condiciones en el mercado laboral que moderara las expectativas de nuevas alzas agresivas de tasas por parte de la Reserva Federal.

El yen cae, después que el BOJ mantuviera sus tasas de interés ultra bajas el viernes y se abstuviera de realizar cambios importantes en su controvertida política de control de rendimiento de bonos.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

GAP (GPS) informó resultados decepcionantes del último trimestre y anunció una serie de cambios ejecutivos a medida que continúa buscando un director ejecutivo permanente. La pérdida con acción fue de USD 0,75 frente a los USD 0,46 esperados. Los ingresos fueron de USD 4,24 Bn, por debajo de los USD 4,36 Bn estimados.

ORACLE (ORCL) informó sus resultados financieros para el tercer trimestre fiscal de 2023. El EPS fue de USD 1,22 frente a los USD 1,20 esperados. Los ingresos fueron de USD 12,40 Bn, por debajo de los USD 12,42 Bn estimados.

ULTA BEAUTY (ULTA) superó las expectativas de Wall Street para sus ganancias e ingresos del cuarto trimestre. Las ventas en las tiendas crecieron un 15,6% en el cuarto trimestre, un crecimiento más lento que el salto del 21,4% registrado en el mismo trimestre del año anterior.

SVB FINANCIAL GROUP (SIVB) perdió un 60% de su valor después que anunciara un plan para recaudar más de USD 2.000 M en capital en un intento por compensar las pérdidas de una venta de bonos.

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

EE.UU.: Se espera que las nóminas no agrícolas aumenten 225.000 en el mes, lo que marcaría una desaceleración en el crecimiento frente a enero de 517.000.

EUROPA: La economía británica creció un 0,3% en enero y logró evitar una recesión.

MÉXICO: El indicador de productividad laboral descendió 1,8% anual durante 2022, con lo cual acumuló dos años de caídas, cuando en 2021 retrocedió 6,3%, reportó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

COLOMBIA: La deuda externa alcanzó los USD 184.118 M en diciembre, equivalente a un 53,4% del PIB, informó el Banco de la República.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno obtuvo un positivo resultado en el canje de deuda en pesos y logra despejar vencimientos del 2ºT23**

El Ministerio de Economía logró despejar vencimientos del 2ºT23 por ARS 4.338,6 Bn, extendiendo la deuda a 2024 y 2025. Esto representó un 57,7% del total que había en stock de deuda por ARS 7.514,9 Bn. Quedarán por cubrir ARS 3.167,3 Bn.

En total, el porcentaje de adhesión alcanzó el 64% de los títulos elegibles (por encima de lo estimado por el Gobierno de 50%, pero en línea con lo previsto por el mercado).

La operación resultó positiva, dado que se despejan los compromisos que el Tesoro debía enfrentar hacia mediados de año.

Tanto las entidades financieras como el propio FMI e mostraron satisfechos con el canje, debido a que el resultado alcanzado aportará tranquilidad al mercado.

Los bonos en dólares se manifestaron en baja en la jornada del jueves, en un complicado contexto externo en el que se mantienen las preocupaciones por la política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. para bajar la inflación.

Pero además, los inversores estuvieron atentos al canje de deuda en pesos, y aguarda el visto bueno del FMI de las metas del último trimestre del año pasado y los nuevos objetivos de reservas para los próximos trimestres.

El riesgo país medido por el EMBI se incrementó ayer 1,7% y se ubicó 2134 puntos básicos.

También influyó en la baja de precios, el recorte en la nota de la deuda en pesos de Argentina por parte de la calificadora S&P a "SD/SD" (Default Selectivo) desde "CCC-/C", tras el anuncio del canje. La agencia también rebajó la calificación en escala nacional de Argentina a "SD" desde "raCCC+".

Los bonos en pesos ajustables por CER de corta duration subieron en promedio 0,8% (según el índice de bonos cortos del IAMC).

### **RENTA VARIABLE: Reportaron sus resultados YPF, TECO2 y TGSU2, entre otros. S&P Merval cayó 1,3%.**

YPF (YPFD) reportó una ganancia neta en el 4ºT22 de USD 464 M, que se compara con la utilidad neta del 4ºT21 de USD 274 M (+69,3% YoY, -33% QoQ). El resultado neto antes de deterioro de activos fue de USD 480 M (+37,7% YoY, -36,5% QoQ).

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 4ºT22 una pérdida neta de -ARS 13.868 M (-ARS 14.448 M atribuible a los accionistas) vs. la ganancia neta del mismo período de 2021 de ARS 17.161 M (-180,8% YoY).

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) reportó una ganancia neta en el 4ºT22 de ARS 5.358 M, que se compara con el beneficio neto del 4ºT21 de ARS 13.160 M.

El índice S&P Merval perdió ayer 1,3% y cerró en los 247.553,84 puntos, prácticamente en los valores mínimos intradiarios y tras registrar un máximo en el inicio de la rueda por encima de las 255.000 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 4.094,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 9.680,8 M.

Las acciones más perjudicadas el jueves fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) -5,2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -4,8% y Cresud (CRES) -4,4%, entre las más importantes. Cerraron en alza: Aluar (ALUA) +3%, Loma Negra (LOMA) +2,4%, Holcim Argentina (HARG) +2% y Agrometal (AGRO) +0,9%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Se destacaron: Cresud (CRESY) -6,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) -5,2%, Central Puerto (CEPU) -5,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -4,7%, Grupo Supervielle (SUPV) -4,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -4,4% y Banco Macro (BMA) -4,3%, entre otras. Corporación América (CAAP) fue la única acción que cerró en alza (+4,8%).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **M3 registró una baja de 1,1% MoM real en febrero**

De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en febrero una disminución de 1,1% MoM, siendo la segunda caída consecutiva. En la comparación interanual este agregado habría experimentado una contracción de -3,2%. En términos del Producto se ubicó en 17,5%, 0,2 p.p. por debajo del registro de enero.

### **Empleo de la construcción se incrementó 16,6% YoY en diciembre**

Según el IERIC, se mantiene registrado en la industria de la construcción subió en diciembre 16,6% interanual, una tasa de crecimiento que se amplie en niveles históricos elevados, completando una serie de 21 meses consecutivos con un ritmo de expansión superior al 10%. El volumen de ocupación marcó una contracción del 1,7% mensual. Así, el ritmo de contracción mensual resultó 2,2 puntos porcentuales más moderado que la media para igual mes del período 2008 – 2019.

### **Índice de Condiciones Financieras cayó en febrero a -79,3 puntos**

De acuerdo a privados, después de 3 meses consecutivos de mejoras en el índice de condiciones financieras (ICF), en febrero de 2023 el índice perdió 6,4 puntos pasando de -72,9 a -79,3. De todas maneras, este valor de febrero es una mejora de 67 puntos respecto del piso de octubre del año pasado cuando el ICF estaba en -146,2. El deterioro de febrero fue dentro del país puesto que el componente local empeoró, mientras las variables que se incluyen en el subíndice global mejoraron modestamente.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron USD 88 M y finalizaron en USD 38.178 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar cotizado con liquidación (implícito) ganó ayer ARS 8,8 (+2,3%) y se ubicó en los ARS 385,87, dejando una brecha con la ARS 375,43, marcando un spread con la divisa que opera en el MULSA de 87,4%.

El tipo de cambio mayorista avanzó el jueves 0,2% y cerró en ARS 200,36 (vendedor), en un marco de BCRA vendió USD 47,5 M, así como cuatro jornadas de pérdidas.

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 presumen 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.