

Sin pausa para el S&P 500: 5.000 puntos. Se cayó la ley Ómnibus y se reformula el ajuste fiscal (será menor). Impacto negativo en los mercados locales.

Resumen Ejecutivo

Escenario Global: Por quinta semana consecutiva el S&P 500 subió (+1,4%), pero esta vez cerró en su máximo nivel histórico (5,026.61 puntos +5,9% en el año). El Nasdaq se apreció +2,3% y el Dow Jones terminó neutro. Ayudó el día viernes que se revisara a la baja la inflación de diciembre, pero además siguen las buenas noticias del lado de las ganancias corporativas y de las noticias económicas en los EE.UU. A todo lo anterior podemos sumarle las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed que se iniciaría en mayo (52% de probabilidades) y la especulación sobre las empresas que desarrollan inteligencia artificial entre las tecnológicas. Hay tranquilidad en los mercados con un índice VIX debajo de 13% y un Fear & Greed Index que marca extrema codicia (positivo). Hasta el momento, 337 empresas del S&P 500 han presentado sus informes de ganancias trimestrales, con un significativo 77,0% superando las expectativas. Mirando la valuación de los principales índices de mercado, empiezan las dudas de corto plazo (ver reporte). El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,19%, el más alto desde mediados de diciembre y con una suba semanal de 15 puntos básicos. El petróleo rebotó +5,5%. Las empresas de semiconductores gozan de una excelente actualidad (ver reporte).

Escenario Doméstico: Luego de su rechazo en el Congreso (debía volver a las Cámaras), en principio el gobierno habría decidido que la Ley Ómnibus no se vuelva a tratar en el Congreso, aunque todavía no estaría confirmado. El ministro de Economía dijo que “no afecta en lo más mínimo el programa económico, con base en estabilizar las cuentas fiscales ya que el 75% de lo ideado estaba por fuera de la ley”. La pelea con los gobernadores (eliminación de los ATNs y del Fondo Compensador al Transporte) comenzó a sentirse para forzar el ajuste en las provincias. El gobierno todavía podría alcanzar un superávit primario de 0,3% del PBI, pero con un déficit financiero del 1,9%. La inflación en CABA fue de 21,7% en enero: el miércoles se publica la data del INDEC, que rondaría el 20%. El tipo de cambio implícito CCL retrocedió -2% hasta USDARS 1.268 (51% de brecha) y dólar MEP hasta USDARS 1.192. Bonos en dólares impactados por el rechazo a la Ley Ómnibus, con el riesgo país subiendo hasta 1970 bps. En medio de una fuerte caída del precio de la Serie 1 (BPO27), se lanzó la Serie 2 del BOPREAL (BPJ25), con una baja demanda. Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza, extendiendo su recuperación después de un mal mes de enero. El S&P Merval retrocedió hasta los 1.128.510,82 puntos, es decir una caída del 14,3%. Entre las mayores bajas se encuentran SUPV – 21,1%, TRAN – 21,0% y CRES – 19,2%, entre otras fuertes caídas. En el mes de febrero todas las acciones retroceden, salvo COME. YPF puso en marcha el "plan 4X4" para cuadruplicar el valor de la empresa en cuatro años. IRSA reportó una ganancia neta trimestral de ARS 146.593 M. CRES reportó en el último semestre del 2023 una ganancia de ARS 122.205 M.

IMPORTANTE: RECORDAMOS A NUESTROS CLIENTES QUE SE ENCUENTRA HABILITADA EN INTERVALORES LA OPERATORIA DE FUTUROS DEL ROFEX

Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES	3
UN S&P 500 DE 5.000 PUNTOS.....	3
EMPRESAS DE SEMICONDUCTORES GOZAN DE UNA EXCELENTE ACTUALIDAD	7
NOTICIAS CORPORATIVAS	8
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	12
EE.UU.....	12
EUROZONA.....	12
ASIA	12
LATINOAMÉRICA	12
INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	14
SE CAYÓ LA LEY ÓMNIBUS. SE REFORMULA EL AJUSTE FISCAL (SERÁ MENOR)	14
INFLACIÓN EN CABA DE 21,7% EN ENERO. MIÉRCOLES LA DATA DEL INDEC	16
MERCADO LOCAL: RENTA FIJA	17
BONOS EN DÓLARES IMPACTADOS POR RECHAZO A LA LEY ÓMNIBUS	17
BONOS CORPORATIVOS Y PROVINCIALES	19
BONOS EN PESOS SIGUEN SU RECUPERACIÓN DESPUÉS DE MAL MES DE ENERO.....	20
MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE	21
FUERTE IMPACTO NEGATIVO EN EL S&P Merval.....	21

Mercados Internacionales

Un S&P 500 de 5.000 puntos

Por quinta semana consecutiva el S&P 500 subió (+1,4%), pero esta vez cerró en su máximo nivel histórico 5,026.61 puntos, subiendo 5,9% en el año. Además, fueron 14 de las últimas 15 semanas que el índice se apreció. El Nasdaq se apreció +2,3% y el Dow Jones terminó neutro.

Ayudó el día viernes que se revisara a la baja la inflación de diciembre, pero además siguen las buenas noticias del lado de las ganancias corporativas y de las noticias económicas en los EE.UU. A todo lo anterior podemos sumarle las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed que se iniciaría en mayo y la especulación sobre las empresas que desarrollan inteligencia artificial entre las tecnológicas.

Eso produce tranquilidad en los mercados con un índice VIX debajo de 13% y un Fear & Greed Index que marca extrema codicia.

Figura 1
S&P 500: 5 años



Fuente: TradingView

Hasta el momento, 337 empresas del S&P 500 han presentado sus informes de ganancias trimestrales, con un significativo 77,0% superando las expectativas, según LSEG. Esta cifra contrasta notablemente con la tasa histórica del 67% para un trimestre comparable desde 1994.

Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOGL), Amazon (AMZN) y Meta (META) generaron USD 140 Bn en efectivo (cash flow neto) de sus operaciones en el último trimestre.

Mirando la valuación de los principales índices de mercado, empiezan las dudas de corto plazo: **los Price-to-Earnings forward 12 meses se ubican por encima de su promedio de los últimos 10 años.** Además, varios indicadores de fortaleza relativa marcan que podría suceder una sana toma de ganancias.

Tanto el S&P 500 como el Dow Jones y el Nasdaq 100 están caros para su media de 10 años. Solo el índice de empresas de baja capitalización bursátil Russell 2000 está por debajo de su media.

Figura 2
P/E FORWARD DE INDICES BURSATILES

	Hoy	Promedio 10 años
Dow Jones	17,9x	16,6x
S&P 500	20,4x	17,8x
Nasdaq 100	26,2x	21,7x
Russell 2000	21,4x	23,7x

Fuente: CNBC

Las revisiones al IPC de diciembre de los EE.UU. ayudaron al buen momento de los mercados: la inflación fue finalmente del 0,2% MoM en diciembre, ligeramente menos que el 0,3% inicialmente reportado, mientras que el IPC Core aumentó un 0,3%, sin cambios desde la estimación inicial.

Según la última actualización de las [estimaciones del FMI](#), la economía global mostró una mayor capacidad de recuperación de lo esperado en 2023, a pesar del significativo endurecimiento de las condiciones monetarias (recién este año los bancos centrales del G3 comenzarían a bajar sus tasas de interés). Varias de las principales economías desarrolladas mostraron una resiliencia notable, con mercados laborales sólidos que impulsaron el gasto de los consumidores a pesar de las condiciones monetarias más estrictas. La inflación disminuyó gradualmente en la mayoría de las regiones, gracias a la caída de los precios de la energía y los alimentos. Las proyecciones del FMI sitúan el crecimiento mundial en 3,1% 2024e y en 3,2% 2025e con un nivel general de inflación que descienda a 5,8% 2024e y 4,4% en 2025e.

Figura 3
ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO GLOBAL



Fuente: FMI

Durante la semana que finalizó el 7 de febrero, los fondos de inversión realizaron diversos cambios importantes para destacar:

- Los fondos en acciones globales experimentaron una considerable salida de fondos (USD 13,38 Bn, la cifra más alta en una semana desde el 21 de junio de 2023). Esto coincidió con los comentarios de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EE. UU., sobre la inflación en el país y un sólido informe de empleo, lo que llevó a los mercados a reconsiderar sus apuestas sobre las decisiones de tasas de interés de la Fed.
- En el caso de los fondos de inversión en acciones de EE.UU., registraron aproximadamente USD 11,74 Bn en ventas netas, la mayor salida semanal desde diciembre de 2022. Por el contrario, los inversores inyectaron alrededor de USD 3,44 Bn y USD 1,33 Bn en fondos asiáticos y europeos, respectivamente. Por sectores, los fondos de inversión en energía, servicios públicos, metales y minería experimentaron alrededor de USD 608 M, USD 526 M y USD 448 M en ventas netas. Mientras tanto, los fondos de salud recibieron alrededor de USD 760 M en entradas de capital.
- Por otro lado, los fondos de inversión en bonos globales continuaron atrayendo capital por séptima semana consecutiva, valorados en aproximadamente USD 6,33 Bn netos.
- Simultáneamente, los fondos *money market* (plazos fijos e instrumentos de corto plazo) recibieron alrededor de USD 26,95 Bn en entradas de capital al registrar una segunda semana consecutiva de compras netas.
- En cuanto a las materias primas, los fondos de inversión en energía experimentaron USD 255 M en compras netas, la cifra más alta desde el 25 de octubre. Sin embargo, los fondos de metales preciosos presenciaron USD 423 M en salidas de capital, una segunda semana consecutiva de ventas netas.
- Mercados Emergentes: los datos que cubren 29.635 fondos mostraron que los fondos de bonos atrajeron USD 314 M en su primera compra neta semanal desde el 17 de enero, mientras que los fondos de inversión en acciones presenciaron unas ventas netas marginales de USD 25 M.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,19%, el más alto desde mediados de diciembre y con una suba semanal de 15 puntos básicos.

UST10Y: 12 meses



Fuente: TradingView

Las probabilidades de un recorte de tasas en marzo aumentaron a alrededor del 18% desde el 15% antes de la revisión del IPC, y las probabilidades de una reducción inicial en mayo cayeron al 52%. El presidente de la Fed, Powell, recientemente enfatizó la necesidad de evaluar los datos antes de considerar recortes de tasas y los comentarios de varios funcionarios de la Fed también han reforzado la visión que no reducirán las tasas de interés tan pronto como el próximo mes. **El próximo driver para los mercados debería ser el dato de inflación para enero, que se espera para esta semana (mañana martes) con un consenso de 3,9% YoY (3,4% para el dato core).**

El petróleo rebotó +5,5% la semana pasada: las persistentes tensiones geopolíticas en Medio Oriente continuaron impulsando los precios. El primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, rechazó una propuesta de alto el fuego por parte de Hamas, con las fuerzas israelíes centrando su ofensiva en la ciudad fronteriza del sur de Rafah. EE.UU. también llevó a cabo un ataque que mató a un comandante de Hezbollah. En cuanto a la demanda, los datos oficiales mostraron que las existencias de gasolina en Estados Unidos disminuyeron en 3,15 M de barriles la semana pasada, superando con creces las previsiones de una reducción de 140.000 barriles. Las reservas de crudo de EE.UU. aumentaron 5,5 M de barriles durante el mismo período, por encima de las expectativas del mercado de un aumento de 1.895 M de barriles.

PETROLEO WTI: 12 meses



Fuente: TradingView

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una ligera suba, marcando su cuarto avance semanal consecutivo. El Euro cerró en EURUSD 1.072: los inversores redujeron sus expectativas de recortes tempranos por parte del Banco Central Europeo tras comentarios cautelosos sobre la flexibilización de la política monetaria de varios responsables políticos. Los mercados monetarios cotizaron menos del 50% de probabilidad de un primer recorte de tasas del BCE en abril después que funcionarios enfatizaran la necesidad de más evidencia que la inflación está volviendo a su objetivo del 2% antes de considerar recortes de tasas de interés. Además, el considerado halcón del BCE, Robert Holzmann, dijo que había una posibilidad que no hubiera recorte de tasas en absoluto este año, o solo al final del año.

Empresas de semiconductores gozan de una excelente actualidad

Uno de los sectores más dinámicos del mercado hoy en día es la industria global de los semiconductores: de acuerdo a diversos estudios privados, durante el actual año 2024 este subsector tecnológico crecerá más del 25% en facturación, con un aumento de ganancias superior al 50%. Este pronóstico se fundamenta en la sólida demanda de inteligencia artificial (IA) durante este periodo, respaldada por la creciente adopción de estas tecnologías por parte de las empresas. Además, la estabilización de las tendencias de demanda en computadoras, dispositivos de Internet de las cosas (IoT) y teléfonos inteligentes añade un impulso adicional.

La industria global de semiconductores tiene una capitalización que supera los USD 4 trillions: se centra en los microcomponentes con un crecimiento exponencial por su amplio uso en artefactos eléctricos y equipos que acompañan el avance de la inteligencia artificial y también por la intensificación de la competencia económica a nivel global.

Este segmento con inteligencia artificial hoy está liderado por fabricantes integrados como Samsung (018260) e Intel (INTC, que ha presentado un mal balance/guidance), empresas de diseño y fabricantes como AMD (AMD) o Nvidia (NVDA), y fabricantes puros como TSMC (TSM).

Entre otras empresas de semiconductores de gran actualidad se encuentran SMCI (Súper Micro Computer), Qualcomm (QCOM) y ASML (ASML, de capitales holandeses).

Las empresas comenzaron un fuerte rally desde septiembre del año pasado, medido por un índice ETF de referencia del sector (SOXX), el cual se duplicó desde entonces en dólares. **Las acciones de chips estadounidenses han subido 7% este año encabezadas por las alzas de NVDA, AMD y SMCI, entre otras. Han subido 44% en los último 12 meses y 239% en los últimos 5 años, bien por encima del S&P 500:**

Figura 4
 ETF de SEMICONDUCTORES (SOXX): 5 años



Fuente: TradingView

Noticias corporativas

Hubo muchos anuncios de resultados de empresas relacionadas con la tecnología. Entre ellas:

ALIBABA (BABA) no alcanzó las expectativas del mercado para los ingresos en el 4ºT23, pero anunció que está aumentando el tamaño de su programa de recompra de acciones en USD 25 Bn.

ARM HOLDINGS (ARM) superó las estimaciones de mercado para el tercer trimestre fiscal tanto en ingresos como en beneficios, y emitió un guidance de ingresos para el cuarto trimestre más alta de lo esperado. ARM ahora espera ingresos del cuarto trimestre en el rango de USD 850 M a USD 900 M, mientras que el mercado esperaba USD 780 M. El pronóstico de ganancias del cuarto trimestre también superó las estimaciones.

Figura 5

ARM HOLDINGS (ARM): desde su IPO de septiembre 2023



Fuente: TradingView

CLOUDFLARE (NET) registró ganancias ajustadas de USD 0,15 por acción en ingresos de USD 362 M. Los mercados esperaban ganancias de USD 0,12 por acción y USD 353 M en ingresos, según LSEG. La orientación para las ganancias ajustadas por acción para todo el año también fue optimista.

EXPEDIA (EXPE) superó las expectativas en los ingresos y las ganancias para el último trimestre, según LSEG. EXPE dijo que designó a Ariane Gorin, quien se desempeñó más recientemente como presidenta de Expedia for Business, como directora ejecutiva, efectiva el 13 de mayo.

PALANTIR (PLTR) registró una EPS de USD 0,08 ajustados frente a los USD 0,08 esperados por LSEG. Los ingresos fueron de USD 608,4 M frente a los USD 602,4 M esperados. PLTR dijo que espera reportar entre USD 612 M y USD 616 M en ingresos durante su 1ºT24, y pronosticó ingresos para todo el año entre USD 2,65 Bn y USD 2,67 Bn.

PINTEREST (PINS) emitió un pronóstico más débil de lo esperado. PINS también incumplió las estimaciones de ingresos, pero superó las ganancias en su informe de ganancias del cuarto trimestre.

SOFTBANK GROUP (9984.T-JP) anunció su primer beneficio trimestral tras cuatro trimestres de pérdidas, gracias a grandes ganancias en su Fondo Vision. Para el 4ºT23, el beneficio neto de SoftBank fue de JPY 950 Bn (USD 6,36 Bn), superando con creces las estimaciones de JPY 196,5 Bn.

TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE (TTWO) emitió un pronóstico decepcionante para el trimestre actual. TTWO también se quedó ligeramente corto en las estimaciones de ganancias, con USD 0,71 ajustados por acción frente a las ganancias esperadas de USD 0,72 por acción según FactSet.

ZSCALER (ZS) anunció que el Director de Operaciones, Dali Rajic, renunció a la empresa el 29 de enero, lo que provocó un importante cambio en el liderazgo ejecutivo. La renuncia tuvo efecto el 2 de febrero.

Otros resultados importantes fueron:

MCDONALD'S (MCD) registró un EPS de USD 2,95 ajustados frente a los USD 2,82 esperados. Mientras tanto, los ingresos fueron de USD 6,41 Bn frente a los USD 6,45 Bn esperados. MCD reportó un ingreso neto del cuarto trimestre de USD 2,04 Bn, o USD 2,80 por acción, en comparación con USD 1,9 Bn, o USD 2.59 por acción, del año anterior.

Figura 6
 MCDONALD'S (MCD): 12 meses



Fuente: TradingView

CATERPILLAR (CAT) reportó un EPS del cuarto trimestre de USD 5,23, USD0.47 mejor que la estimación de los mercados de USD 4,76. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 17,1 Bn, en comparación con la estimación consensuada de USD 17,03 Bn.

VODAFONE (VOD) informó un crecimiento de los ingresos por servicios del 4,7% para el tercer trimestre fiscal, en comparación con el crecimiento del 1,8% en el período del año anterior y mejor que el 4,2% estimado. VOD espera alcanzar EUR 13,3 Bn en EBITDA para todo el año, superando la proyección del consenso de EUR 13,12 Bn. Se espera que el flujo de efectivo libre ajustado sea de alrededor de EUR 3,3 Bn.

CATALENT (CTLT): Novo Holdings acordó adquirir Catalent por USD 63,50 por acción en un acuerdo valorado en USD 16.500 M, incluido el valor empresarial. Esta transacción ofrece a los accionistas de Catalent una prima del 47,5% sobre el precio promedio ponderado por volumen de 60 días al 2 de febrero.

AIR PRODUCTS (APD) registró un beneficio por acción (BPA) del primer trimestre de USD 2,82, USD 0,18 peor que la estimación de mercado de USD 3,00. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 3.000 M, frente a la estimación de consenso de USD 3.200 M.

TYSON FOODS (TSN) registró ganancias ajustadas de USD 0,69 por acción en ingresos de USD 13,32 Bn. Según LSEG, los mercados esperaban ganancias de USD 0,41 por acción en ingresos de USD 13,27 Bn.

AIR PRODUCTS AND CHEMICALS (APD) reportó ganancias ajustadas de USD 2,82 por acción en USD 3 Bn en ingresos, mientras que los mercados encuestados por StreetAccount pronosticaban ganancias de USD 3 por acción y USD 3,20 Bn en ingresos.

BP (BP) registró para el 4ºT23 un EPS de USD 1,07 sobre ingresos de USD 52,59 Bn, superando las estimaciones de mercados de un EPS de USD 0,96 con ingresos de USD 52,34 Bn. BP anunció la intención de ejecutar una recompra de acciones de USD 1,75 Bn antes de informar sobre los resultados del 1ºT24. La compañía dijo que estaba comprometida a anunciar una recompra de acciones de USD 3,5 Bn para 1H24.

DUPONT DE NEMOURS (DD) registró un EPS del 4ºT23 de USD 0,87, USD 0,02 mejor que la estimación de los mercados de USD 0,85. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 2.900 M, frente a la estimación de consenso de USD 2.930 M.

CHIPOTLE (CMG) ganó en el 4ºT23 USD 10,36 por acción, excluyendo ítems, con ingresos de USD 2,52 Bn, mientras que los mercados pronosticaban un EPS de USD 9,75 y unos ingresos de USD 2,49 Bn.

FORD (F) superó las estimaciones de los mercados en el cuarto trimestre y emitió una guía anual más sólida de lo esperado. La compañía también anunció planes para emitir un dividendo especial de USD 0,18 por acción.

FOX (FOX) Y WARNER BROS DISCOVERY (WBD) anunciaron que se asociarían con ESPN para lanzar un servicio de streaming de deportes más adelante este año.

GILEAD SCIENCES (GLD) reportó ganancias ajustadas del cuarto trimestre de USD 1,72 por acción que no alcanzaron las estimaciones de los mercados, que esperaban un beneficio de USD 1,76 por acción. Los ingresos de USD 7,12 Bn estuvieron en línea con lo esperado.

WALT DISNEY (DIS) reportó un EPS ajustado de USD 1,22 en el 4ºT23, por encima de las estimaciones de mercado de USD 1,00, además de recomprar acciones por valor de USD 3 Bn y aumentar en un 50% su dividendo trimestral. DIS enfatizó que había logrado importantes ahorros de costos por USD 500 M durante el período, y dijo que estaba en camino de alcanzar su objetivo de lograr rentabilidad en su negocio de streaming para este otoño.

PAYPAL (PYPL) anticipa ganancias por acción para todo el año de USD 5,10, frente a las estimaciones de los mercados de USD 5,48 por acción de LSEG. PYPL dijo que el número de usuarios activos cayó a 426 millones, por debajo de la estimación de mercado de 427,17 millones.

Figura 7

PAYPAL (PYPL): 12 meses



Fuente: TradingView

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana serán:

- Lunes, 12 de febrero de 2024: Arista Networks (ANET), Cadence Design (CDNS), Waste Management (WM), Principal Financial (PFG), Trimble (TRMB), Federal Realty (FRT), Avis (CAR).
- Martes, 13 de febrero de 2024: Coca-Cola (KO), Airbnb (ABNB), Zoetis Inc (ZTS), Marriott Int (MAR), Moody's (MCO), Ecolab (ECL), Welltower (WELL), AIG (AIG), Datadog (DDOG), Biogen (BIIB), GlobalFoundries (GFS), Howmet (HWM), Invitation Homes (INVH), Akamai (AKAM), MGM (MGM), Leidos (LDOS), EQT (EQT), Molson Coors Brewing B (TAP), Incyte (INCY), DaVita (DVA), Hasbro (HAS).
- Miércoles, 14 de febrero de 2024: Cisco (CSCO), Equinix (EQIX), CME Group (CME), Occidental (OXY), Kraft Heinz (KHC), Williams (WMB), IQVIA Holdings (IQV), Global Payments (GPN), Martin Marietta Materials (MLM), Arch Capital (ACGL), Westinghouse Air Brake (WAB), American Water Works (AWK), Rollins (ROL), Eversource Energy (ES), Ventas (VTR), Tyler Technologies (TYL), CF Industries (CF), Albemarle (ALB), Charles River Laboratories (CRL), Generac (GNRC), Ryder System (R).
- Jueves, 15 de febrero de 2024: Applied Materials (AMAT), Deere&Company (DE), Southern (SO), DoorDash (DASH), Digital (DLR), Ingersoll Rand (IR), The Trade Desk (TTD), Consolidated Edison (ED), West Pharmaceutical Services (WST), Archer-Daniels-Midland (ADM), CBRE A (CBRE), Genuine Parts (GPC), Targa Resources (TRGP), Laboratory America (LH), EPAM Systems (EPAM), Zebra (ZBRA), Alliant Energy (LNT), Bio-Rad Labs (BIO).
- Viernes, 16 de febrero de 2024: Vulcan Materials (VMC), PPL (PPL).

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada se publicaron el PMI compuesto de S&P Global y el PMI del ISM, asimismo se conoció el crédito al consumo, las perspectivas energéticas de la EIA y el informe Wasde.

Esta semana se publicarán las expectativas de la inflación, la inflación, ventas minoristas, producción industrial y sentimiento del consumidor.

Eurozona

La semana pasada se publicaron el PMI compuesto, las ventas minoristas, los precios de las viviendas y el PMI construcción del Reino Unido. También se conoció el PMI compuesto y la inflación de la Eurozona, así como la producción industrial en Alemania.

Esta semana se publicarán las previsiones económicas de la UE, la tasa de desempleo inflación, las ventas minoristas y la producción industrial en el Reino Unido. Asimismo, se conocerá el sentimiento económico ZEW de la Eurozona y Alemania.

Asia

La semana pasada se dio a conocer el PMI servicios, gasto de los hogares, índice líder y préstamos bancarios en Japón. Asimismo, se dio a conocer el PMI de servicios de China.

Esta semana se dará a conocer la inflación al productor, el PIB del 4ºT23, la utilización de la capacidad instalada y la producción industrial de Japón.

Latinoamérica

Brasil: las ventas minoristas disminuyeron un 1,3% MoM en diciembre de 2023 (+1,3% YoY), tras un aumento del 0,1% en el mes anterior y peor de lo esperado según las previsiones del mercado de una caída del 0,2%. La producción industrial aumentó un 1,1% MoM en diciembre de 2023 (+1,0% YoY), marcando el quinto mes consecutivo de incremento.

México: el Banco Central decidió por unanimidad mantener su tasa de referencia en un máximo histórico del 11,25% durante su reunión de enero de 2024, en línea con las expectativas. Esta decisión marcó la séptima sesión consecutiva de pausa, tras 15 aumentos en las tasas de interés desde junio de 2021.

Chile: el superávit comercial se mantuvo prácticamente sin cambios en USD 2,62 Bn en enero de 2024, en comparación con USD 2,61 Bn en el mismo período del año anterior.

Paraguay: la tasa de inflación anual se redujo a 3,4% en enero de 2024, frente al 3,7% del mes anterior.

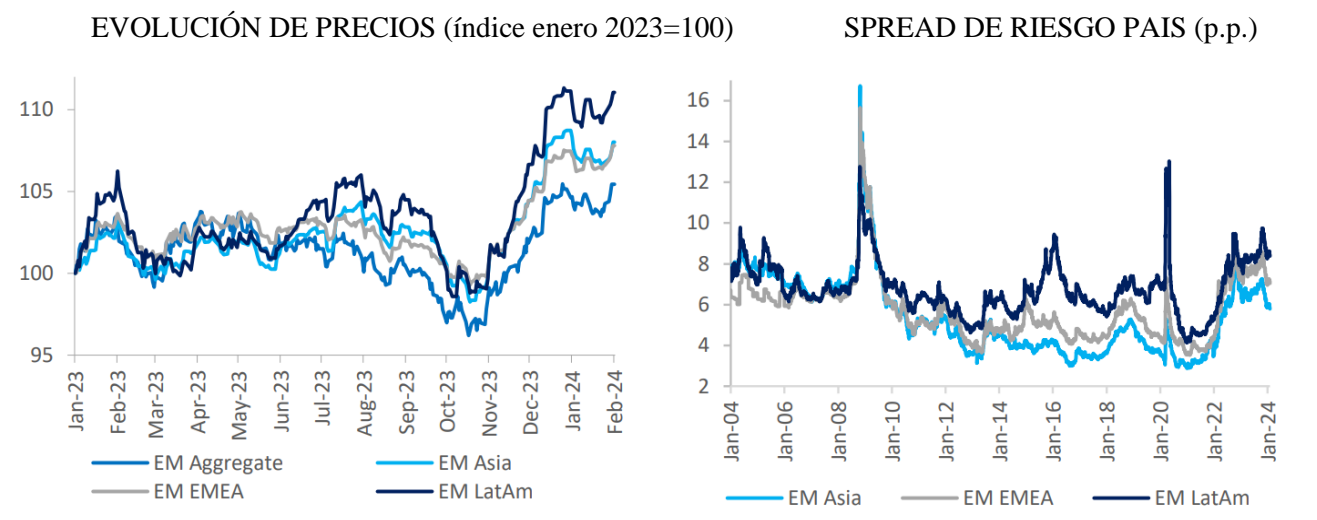
Perú: el Banco Central decidió reducir su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta el 6,25%. La inflación anual se moderó por undécimo mes consecutivo a un 3,02% en enero de 2024.

Uruguay: la tasa de inflación anual disminuyó a 5,09% en enero de 2024 (+1.53% YoY).

En 2023, Latinoamérica desaceleró su crecimiento del PIB a 2,5% (pero con una recuperación en Brasil de menor a mayor) por condiciones monetarias restrictivas, debilidad en el comercio internacional y fenómenos climáticos adversos. Crecería 1,9% en 2024 y 2,5% en 2025.

Los spreads de riesgo crediticio se han ido reduciendo sensiblemente desde fines de octubre del año pasado. Con un índice base 100 a comienzo de 2023, la suba de los bonos soberanos de Latinoamérica supera el 10%, en gran parte debido a la recuperación de noviembre y diciembre.

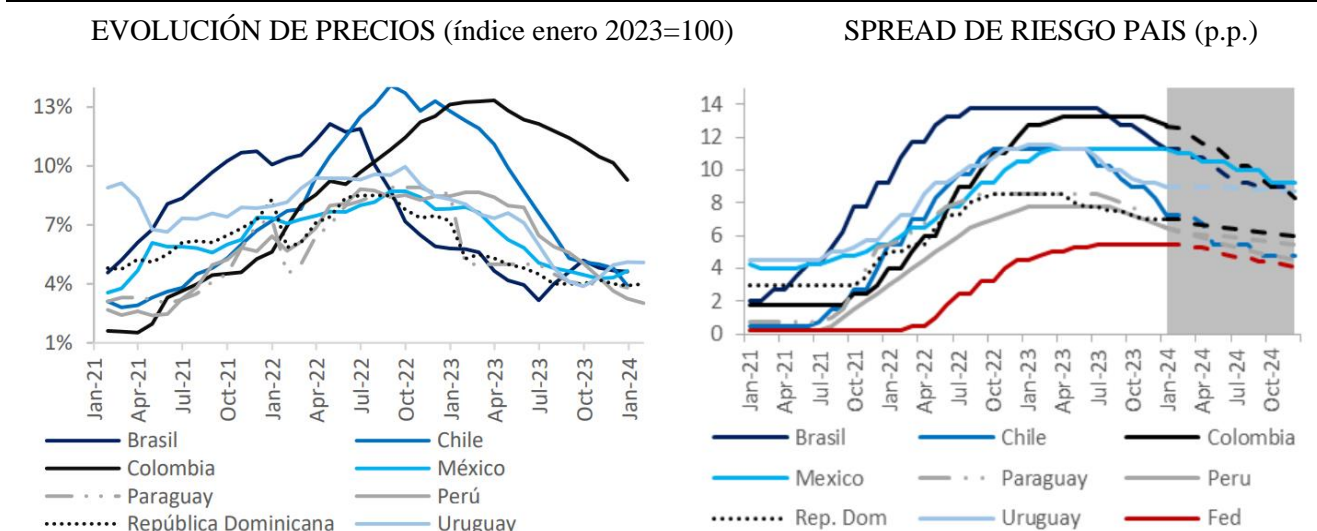
Figura 8
EVOLUCIÓN DE PRECIOS (índice enero 2023=100) y SPREAD DE RIESGO PAIS: 2023-2024



Fuente: Balanz

La baja de spreads de riesgo de la región acompañó el sentimiento de los inversores globales. No hay mejoras en la expectativa de crecimiento del PBI de la Región para este año a excepción de la menor inflación y de la baja de tasas de interés que se estima que continuarán a lo largo de todo el 2024.

Figura 9
INFLACIÓN (porcentaje anual) y TASA DE INTERES DE REFERENCIA (%): 2021-2024e



Fuente: Balanz

Indicadores Macroeconómicos

Se cayó la ley Ómnibus. Se reformula el ajuste fiscal (que será menor)

Luego de su rechazo en el Congreso (debía volver a las Cámaras), en principio el gobierno habría decidido que la Ley Ómnibus no se vuelva a tratar en el Congreso, aunque todavía no estaría confirmado. Se definiría cuando Javier Milei vuelva del exterior si solamente se envía una parte del proyecto o si la iniciativa queda completamente descartada y el Gobierno continúa su gestión con las herramientas constitucionales existentes.

El ministro de Economía, Luis Caputo, justificó que la no aprobación de la Ley Ómnibus “no afecta en lo más mínimo el programa económico, con base en estabilizar las cuentas fiscales, porque cuando se creó esa iniciativa incluyeron solo 25% de las medidas que tenían pensadas aplicar desde el Ministerio de Economía, mientras que 75% de lo ideado estaba por fuera de la ley (que en ese momento tenía el capítulo fiscal)”. No obstante, insistió que, sin la ley, se va a profundizar el ajuste en las partidas ya conocidas. Aunque estarán abiertos al diálogo.

El Ministerio de Economía tenía pensado encarar un ajuste fiscal de 5,2% del PIB, pero lo vinculado del mismo a impuestos y jubilaciones debían pasar por el Congreso. Eso representaba un 1,8% del PIB. En la propuesta original se alcanzaba un superávit primario de 2,2% y un resultado financiero del 0% del PIB. Dado que el paquete Fiscal quedó afuera de la discusión, si se aislara su efecto el gobierno todavía podría alcanzar un superávit primario de 0,3% del PBI, aunque obtendría un déficit financiero del 1,9% del PIB.

Figura 10

PROPUESTA ORIGINAL Y SIN PAQUETE FISCAL: impacto fiscal en relación al PBI

	Propuesta Original	Propuesta sin paquete fiscal
Resultado Primario 2023	-3.0%	-3.0%
Resultado Financiero 2023	-5.2%	-5.2%
INGRESOS	2.2%	0.8%
Impuesto PAIS (17.5% 12 meses)	0.8%	0.8%
Retenciones Adicionales (15%)	0.5%	0.0%
Reversión Reforma Ganancias	0.4%	0.0%
BBPP + Moratoria + Blanqueo	0.5%	0.0%
GASTOS	2.9%	2.5%
Jubilaciones y Pensiones	0.4%	0.0%
Transferencias Corr. a Provincias	0.5%	0.5%
Subsidios Económicos	0.7%	0.7%
Gastos de Capital	0.7%	0.7%
Programas Sociales con Intermediarios	0.4%	0.4%
Gastos de Funcionamiento y Otros	0.5%	0.5%
Resultado Primario	2.2%	0.3%
Resultado Financiero (incluye pago de intereses)	0.0%	-1.9%
Requieren pasar por el Congreso	1.8%	

Fuente: Ministerio de Economía

La caída de la ley Ómnibus sucedió en el Congreso al tener que levantar la sesión en la que se discutía artículo por artículo, luego que fueran rechazados puntos clave de la legislación como los poderes para:

- Privatizar empresas sin pasar por el Congreso,
- Centralizar, fusionar, transformar la tipicidad jurídica,
- Regular y concentrar en un marco regulatorio la organización y funcionamiento interno del SPN,
- Regular y reordenar el sector energético,
- Fortalecer la actuación de las Fuerzas Federales de Seguridad, y
- Transformar, modificar, unificar o eliminar asignaciones específicas, fideicomisos o fondos fiduciarios públicos creados por normas con rango legal, entre otros.

El Gobierno analiza ahora enviar al Congreso un proyecto de reforma laboral.

La inflación en CABA fue de 21,7% en enero. Miércoles la data del INDEC

El dólar mayorista se incrementó en la semana ARS 4,00 (+0,5%) y cerró en los USDARS 831,30 (vendedor). Pero el tipo de cambio implícito CCL perdió en la semana -2% y se ubicó en USDARS 1.268, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 51,4%. El dólar MEP (o Bolsa) bajó en las últimas cinco ruedas -4% y terminó ubicándose en USDARS 1.192, marcando un spread del 43,4%.

La inflación en la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) fue de 21,7% en enero, el valor más alto registrado por la Dirección General de Estadísticas y Censos (DGESYC) y por encima del dato que se había registrado en diciembre (que fue del 21,1%). A nivel nacional, la inflación de enero habría sido de 18% a 21% mensual, mostrando una desaceleración del 7,5% puntos respecto del resultado del 25,5% de diciembre, según privados. El miércoles se difundirá la data del Indec.

En diciembre el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) mostró una baja de 12,2% YoY.

En diciembre de 2023, el índice de producción industrial mostró una caída de 12,8% YoY. El acumulado enero-diciembre de 2023 presentó una disminución de 1,8% YoY.

En enero las ventas minoristas de las pequeñas y medianas empresas tuvieron una disminución del 28,5% YoY, según la medición a precios constantes de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

En diciembre de 2023, el índice de producción industrial minero (IPI minero) mostró una suba de 10,8% YoY. El acumulado enero-diciembre de 2023 presentó un aumento de 9,7% YoY.

En diciembre de 2023, el Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero) mostró una caída de 6,2% YoY. El acumulado enero-diciembre de 2023 presentó una disminución de 7,1% YoY.

Comenzaron a regir los aumentos para el transporte público, tanto colectivos como trenes en el AMBA.

Los alquileres se pactaron en el último mes de común acuerdo entre propietarios e inquilinos tras la derogación de la Ley de Alquileres, y en este período se observó una mayor tendencia a realizar contratos de corto plazo con incrementos atados a la inflación, mientras que los precios de publicación siguen en alza.

El BCRA terminó de cargar los datos monetarios del mes pasado que muestran que convalidó una expansión monetaria de ARS 1.316 Bn, llevando el total de la Base Monetaria a casi ARS 11.000 Bn.

En diciembre de 2023, ingresaron 1.280,1 miles de visitantes no residentes por todas las vías de acceso al país. Las salidas al exterior alcanzaron a 760,5 miles de visitantes residentes por todas las vías internacionales. La venta de medicamentos tuvo una baja significativa entre noviembre y enero, presentando caídas de hasta un 45%, cuando se produjo un aumento de más del doble del precio de los fármacos.

Se despacharon en enero cemento por 766.000 de toneladas (Tn), manifestando una caída de 20% respecto al mismo período del año, que había alcanzado las 958.000 de Tn.

Esta semana se publicarán el miércoles la Inflación Minorista de enero de 2024, el jueves el Indicador Sintético de Servicios Públicos de noviembre de 2023 y la Utilización de la Capacidad Instalada de la Industria de diciembre de 2023, y finalmente el viernes se conocerá la Canasta Básica Alimentaria y Total de enero de 2024.

Mercado local: Renta Fija

Bonos en dólares impactados por el rechazo a la Ley Ómnibus en el Congreso

Los bonos en dólares terminan la semana mostrando en promedio caídas, luego que el presidente Javier Milei pidiera retirar la Ley Ómnibus del Congreso tras el fracaso legislativo. De ahí las dudas sobre la instrumentación del plan del Gobierno. El riesgo país medido se incrementó +2,7% hasta los 1970 puntos básicos. De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD29 perdió en ByMA 0,5%, el GD35 -3,4%, el GD38 -5,2%, el GD41 -5,8%, y el GD46 -3,8%. El GD30 fue el único que cierra en alza (ganó 0,6%). De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 y el AL30 subieron en ByMA 1,5% y 2%, respectivamente. Cayeron: el AL35 -3,5%, el AE38 -0,4%, y el AL41 -3,7%.

Figura 8

BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares, evolución porcentual

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón	Precio	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	42.00	1.5	2.4	10.3
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	40.67	2.0	2.7	7.5
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	33.95	-3.5	-3.6	-4.4
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	37.39	-0.4	0.2	-6.3
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	33.50	-3.7	-1.5	-7.7
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	44.00	-0.5	4.3	7.6
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	43.90	0.6	2.7	9.5
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	35.15	-3.4	-2.2	-1.7
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	40.00	-5.2	-2.4	-5.4
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	33.91	-5.8	-5.5	-6.1
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	38.00	-3.8	-2.1	0.5

Fuente: IAMC y ByMA

Figura 8

AL30D: ley local, evolución 12 meses, precios en dólares



Fuente: TradingView en base a ByMA

Se lanzó la Serie 2 del BOPREAL (BPJ25), pero hubo una baja demanda (se colocaron USD 271 M). En la primera subasta, el BCRA colocó un valor nominal de USD 271 M. El monto total previsto para colocar el BPJ25 será por un total de USD 2.000 M, pero por subasta se podrán colocar hasta USD 500 M. La Serie 2 tiene un vencimiento el 30 de junio de 2025 no paga intereses y amortiza el capital en 12 cuotas mensuales a partir de julio de este año, permitiendo a los inversores acceder a las divisas en un plazo más corto.

En esta serie participan empresas del segmento MiPyME que hayan registrado deudas en el Padrón de Deudas Comerciales con el Exterior. El BCRA en un comunicado adelantó que, a partir de la subasta a ser convocada para esta semana, las licitaciones estarán abiertas a todos aquellos importadores que tengan saldos pendientes de cancelación de su deuda registrada en el Padrón de Deudas Comerciales por Importaciones con Proveedores del Exterior.

Además, a través de la Resolución General 991/2024, la CNV eximió a los BOPREAL de restricciones en materia de operaciones de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, unificó montos diarios máximos de operaciones y derogó restricciones para la cartera propia de ALYCs.

Una vez cubierto el monto total de emisión disponible para la Serie 2, comenzará a ofrecerse la Serie 3 por hasta un monto de USD 3.000 M en licitaciones semanales.

En la licitación la tercera serie podrán participar todos los importadores que hayan registrado sus deudas en el padrón por hasta el monto remanente de sus deudas luego de sustraer, de corresponder, la participación en los otros instrumentos disponibles.

El BPO27 cerró en BYMA en pesos a ARS 82.350 por cada 100 nominales, cayeron en la semana un 6,8%. En tanto en dólares cotiza a USD 65,50 (BPO27C), bajando 3,5% en las últimas cinco ruedas. El BPO27D opera a USD 69,20, con un retorno de 17,3%.

Figura 8
BOPREAL 2027 (BPO27): ley local, evolución desde su lanzamiento, precios en pesos



Fuente: TradingView en base a ByMA

Bonos corporativos y provinciales

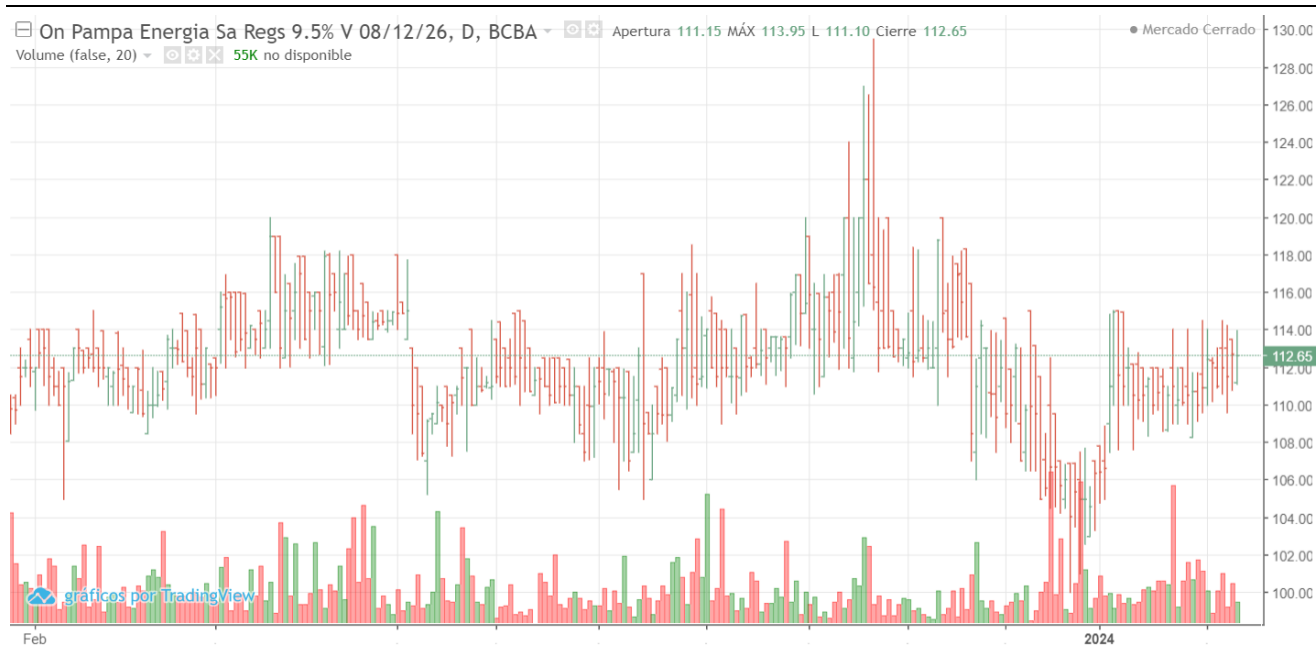
ALBANESI colocó ONs Clase XII dolar linked a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 14 de febrero de 2026 por un monto nominal de USD 5,56 M. Un 86% de estas ONs fueron integradas en efectivo y el resto mediante la entrega de ONs Clase V. Se colocaron ONs Clase XIII en dólares a una tasa fija de 9% con vencimiento el 14 de agosto de 2026 por un monto nominal de USD 11,63 M. También se colocaron ONs Clase XIV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 5% con vencimiento el 14 de febrero de 2025 por un monto nominal de ARS 4.601,5 M. Las ONs Clase XII y XIV devengarán intereses en forma trimestral, mientras que las ONs Clase XIII pagarán intereses en forma semestral. Las tres ONs amortizarán al vencimiento (bullet).

PLAZA LOGÍSTICA colocó ONs Clase XI en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de -98 bps con vencimiento el 8 de febrero de 2025 por un monto de ARS 3.994,4 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

PAMPA ENERGÍA rescató la ON Clase 17 en pesos a tasa Badlar más un margen de 200 bps con vencimiento el 4 de mayo de 2024 por un monto nominal en circulación de ARS 5.980,3 M, en concepto de capital. Mientras que el monto pagado por intereses fue de ARS 18,3 M.

Esta es la evolución del bono en dólares PAMPA ENERGIA 9,5% 2026:

Figura 11
 PAMPA ENERGIA 9,5% 2026: en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

La PROVINCIA DE MENDOZA colocó títulos de deuda en pesos a tasa Badlar más un margen de 590 bps con vencimiento el 21 junio de 2025 por un monto de ARS 6.792,36 M. Estos títulos devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 8 cuotas iguales y consecutivas pagaderas trimestralmente a partir del 21 de marzo de 2024. Además, estarán garantizados con una cesión de garantía de los recursos provenientes del régimen de coparticipación federal de impuestos. Los fondos obtenidos se destinarán para la construcción del Metrotranvía de Mendoza Etapa III y IV y obras complementarias.

Bonos en pesos siguen su recuperación después de un mal mes de enero

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza, extendiendo su recuperación después de un mal mes de enero.

Figura 12
BONOS EN PESOS: datos técnicos y variaciones porcentuales

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón	Precio	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
PR13	PR13	15/03/2024	2.000%	505.00	-21.2	-21.1	-42.0
Boncer 1.5% 2024	TX24	25/03/2024	1.500%	1,292.00	1.3	2.7	1.2
Boncer 1.55% 2024	T2X4	26/07/2024	1.550%	1,184.50	7.0	8.7	5.3
Boncer 3.75% 2024	T3X4	14/04/2024	3.750%	333.50	3.0	2.9	-1.3
Boncer 4% 2024	T4X4	14/10/2024	4.000%	392.90	7.3	8.1	5.3
Boncer 4.25% 2024	T5X4	13/12/2024	4.250%	311.20	7.3	9.2	8.8
Boncer 4.25% 2025	T2X5	14/02/2025	4.250%	380.50	9.7	8.4	15.8
Boncer 4% 2025	TC25	27/04/2025	4.000%	3,150.00	9.0	9.8	-3.5
Boncer 2% 2026	TX26	09/11/2026	2.000%	1,181.00	8.1	10.9	10.4
Boncer 2.25% 2028	TX28	09/11/2028	2.250%	1,294.50	7.4	8.8	20.4
Discount 5.83% 2033	DICP	31/12/2033	5.830%	26,200.00	14.2	21.3	26.6
Par 1.77% 2038	PARP	31/12/2038	1.770%	13,000.00	4.0	3.2	27.2
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.875%	112.10	-2.9	-3.7	3.1
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	73.375%	102.00	0.9	1.2	-19.9
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	73.460%	131.00	-6.4	-4.7	10.7
BONOS A TASA FIJA							
Bono Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500%	39.10	-2.1	-1.8	22.2

Fuente: IAMC y BYMA

Este es el calendario de renta fija para esta semana:

- Lunes 12 de febrero: Se pagará la renta de los bonos DEC10, GN380, RIR10, RZ8AO, RZ8BO, RCCKO, RCCLO, TGCIO, TLCFO y VSCMO, más el capital e intereses de los títulos CFS50, CWC30, GN340, MI31, MRCBO, MRCDO, NDT11, PN9CO, TGCHO y YMCHO.
- Martes 13 de febrero: Se abonará la renta de los títulos LEC70 y LEC90, más el capital e intereses de los bonos LEC80 y LR3DO.
- Miércoles 14 de febrero: Se pagará la renta de los bonos MSSDO y T2X5, más el capital e intereses del WNCFO.
- Jueves 15 de febrero: Se pagará el capital e intereses del PQCLO, más el capital e intereses de los bonos PR13, STC80, STC90 y TFF24.
- Viernes 16 de febrero: Se abonará la renta de los bonos PBY24 y PQCMO, más el capital e intereses del bono GMCEO.

Mercado local: Renta Variable

Fuerte impacto negativo en el S&P Merval

El S&P Merval retrocedió hasta los 1.128.510,82 puntos, es decir una caída del 14,3%. Entre las mayores bajas se encuentran SUPV – 21,1%, TRAN – 21,0% y CRES – 19,2%, entre otras fuertes caídas.

En el mes de febrero todas las acciones retroceden a excepción de Comercial del Plata (COME). En el acumulado del mes mucho más que el avance de la inflación y el dólar. En el 2024 sube 52%.

Figura 13

S&P MERVAL ACCIONES LIDERES: evolución en pesos del mes (recuadro) e indicadores

Especie	Cotización (*)	Fecha última cotización	Volumen Efectivo	Var. Diaria	Var.dde 31-Ene-24 (a)	Var.dde 29-Dic-23 (a)	Var.dde 09-Feb-23 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)
ALUA	994.000	9-Feb-24	494,215,933	2.11%	-3.68%	7.98%	377.10%	158.645	1,319.761	81.56	758.42
BBAR	2,238.650	9-Feb-24	1,699,769,132	3.93%	-13.86%	26.10%	356.96%	456.810	2,770.000	13.90	182.16
BMA	3,669.700	9-Feb-24	2,737,531,369	2.10%	-14.18%	37.44%	455.46%	576.711	4,649.900	22.61	232.88
BYMA	1,149.000	9-Feb-24	331,954,549	0.75%	-0.35%	36.22%	269.00%	234.268	1,350.000	50.19	664.99
CEPU	1,042.100	9-Feb-24	1,417,259,080	-0.23%	-14.48%	16.30%	416.93%	164.390	1,300.000	98.01	393.60
COME	111.700	9-Feb-24	471,580,982	5.63%	20.30%	52.18%	412.87%	19.650	122.200	30.69	308.62
CRES	991.950	9-Feb-24	1,127,811,653	-2.45%	-14.68%	7.74%	421.29%	185.006	1,269.000	7.09	173.69
EDN	1,102.350	9-Feb-24	395,219,828	2.82%	-11.19%	17.02%	582.36%	128.250	1,410.000	18.02	313.05
GGAL	2,324.850	9-Feb-24	4,881,495,920	0.91%	-15.51%	38.63%	439.31%	367.716	2,875.000	18.12	266.72
LOMA	1,536.850	9-Feb-24	378,868,517	-1.94%	-14.85%	10.28%	238.53%	413.522	1,972.000	-	612.90
MIRG	14,060.500	9-Feb-24	84,669,226	4.99%	-5.29%	35.32%	166.33%	4,542.336	17,190.000	67.92	189.73
PAMP	2,164.350	9-Feb-24	2,740,131,727	-1.52%	-11.69%	12.05%	349.31%	427.700	2,625.000	21.07	310.73
SUPV	979.000	9-Feb-24	1,093,610,306	2.31%	-13.31%	25.60%	410.29%	169.550	1,289.100	21.64	180.44
TECO2	1,799.250	9-Feb-24	519,264,404	3.84%	-8.36%	30.10%	334.78%	312.520	2,182.000	-	325.94
TGNO4	2,099.000	9-Feb-24	345,497,487	1.30%	-11.68%	16.35%	300.19%	297.500	2,575.000	52.06	332.21
TGSU2	3,276.650	9-Feb-24	915,794,428	1.61%	-13.73%	10.84%	305.98%	664.000	4,079.000	67.59	584.81
TRAN	1,209.500	9-Feb-24	1,416,069,958	-0.53%	-19.71%	-0.04%	387.70%	176.250	1,560.000	45.10	311.03
TXAR	920.500	9-Feb-24	1,553,816,032	0.05%	-9.89%	8.42%	247.87%	176.103	1,200.000	34.45	344.90
VALO	267.500	9-Feb-24	82,910,079	-	-1.47%	18.76%	226.81%	67.250	305.500	64.18	594.61
YPDF	20,533.500	9-Feb-24	6,182,789,868	3.19%	-5.81%	23.04%	389.32%	3,570.000	23,100.000	26.62	281.05

Fuente: IAMC en base a ByMA

COME es un holding argentino con más de 20.000 accionistas en 17 países y 1.000 empleados, presente en sectores estratégicos como construcción, energía, agroindustria, transporte e infraestructura y real estate. COME es propietaria de firmas como Destilería Argentina de Petróleo, Canteras Cerro Negro, Compañía General de Combustibles, Morixe Hermanos, Lamb Weston Alimentos Modernos, Ferroexpreso Pampeano y Delta del Plata, entre otras.

YPF (YPDF) puso en marcha el "plan 4X4" delineado por el presidente y CEO de la compañía, Horacio Marín, con la intención de cuadruplicar el valor de la empresa en cuatro años. La estrategia, que será presentada a los inversores el lunes 4 de marzo por videoconferencia, buscará incrementar las exportaciones de hidrocarburos a USD 30.000 M para 2029. Hay una fuerte apuesta por Vaca Muerta y los no convencionales, venta de activos no rentables y el foco en la eficiencia. A futuro prevén el desarrollo del offshore y el Gas Natural Licuado con la iniciativa ARGLNG.

Figura 14
COMERCIAL DEL PLATA (COME AR): evolución en pesos, 12 meses



Fuente: TradingView

Figura 15
YPF (YPF US): evolución en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

IRSA (IRSA) reportó una ganancia neta en el 2ºT24 (año fiscal) de ARS 146.593 M, comparado con los ARS 48.072 M de igual periodo del año anterior, explicado principalmente por la utilidad registrada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión. El EBITDA ajustado de los segmentos de renta alcanzó los ARS 54.102 M, 12,3% superior al del primer semestre de 2023, impulsado por los segmentos de Centros Comerciales y Hoteles. El EBITDA ajustado total alcanzó los ARS 66.940 M (+54,6% YoY), principalmente explicado por mayores ventas de propiedades de inversión.

CRESUD (CRES) reportó en el primer semestre del ejercicio 2024 una ganancia de ARS 122.205 M, que se compara con los ARS 59.907 M de igual período de 2023, principalmente debido a la ganancia por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión de IRSA. La ganancia atribuible al accionista controlante fue de ARS 48.800 M (+48,2% YoY). El EBITDA ajustado del periodo alcanzó los ARS 79.677 M, un 45,1% superior en forma interanual. Los ingresos alcanzaron en el 1ºS24 los ARS 204.745 M (-2,6% YoY). La utilidad operativa alcanzó en el 1ºS24 los ARS 206.385 M vs la pérdida de -ARS 52.810 M del mismo período del año pasado.

Figura 16
 CRESUD (CRESY US): evolución en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

BIOCERES (BIOX) reportó en el 2ºT24 (año fiscal) un aumento en sus ingresos de 49% YoY en su facturación total, además de haber duplicado su EBITDA ajustado para el período hasta los USD 24,1 M.



www.intervaloresnet.com.ar

25 de mayo 359, 6° piso

Teléfono: +54 11 5218-4893

info@intervaloresnet.com.ar

backoffice@intervaloresnet.com.ar

Este reporte ha sido confeccionado por Intervalores Group S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de Intervalores Group S.A.

This report was prepared by Intervalores Group S.A for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of Intervalores Group S.A.