

La Ley Bases y el paquete fiscal se tratan esta semana en el Congreso. Gran alivio en las bolsas mundiales de la mano de los resultados corporativos de grandes empresas.

Resumen Ejecutivo

Escenario Global: Las bolsas cortaron la racha negativa y tuvieron un fuerte alivio gracias a buenos resultados corporativos de las principales empresas tecnológicas norteamericanas. El S&P y el Nasdaq se anotaron su mayor semana desde noviembre: +2,7% para el S&P 500 que rompió una racha de tres semanas de pérdidas y +4,2% para el índice de tecnológicas, su primera semana de subas en cinco. Por más que haya habido mayor optimismo en las bolsas, el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba hasta niveles de 4,67%. El 50% de las compañías del S&P 500 ya han informado resultados trimestrales, y casi el 80% de ellas superaron las expectativas de ganancias. Se apreciaron fuertemente Microsoft (MSFT) gracias a ventas y ganancias mejores de lo esperado en base a su negocio de la nube, y Alphabet (GOOGL) ante la sólida demanda corporativa por sus ofertas en la nube también y de inteligencia artificial. Meta (META) también superó todo lo esperado, pero mencionó que iba a invertir en proyectos no rentables (tal como lo hizo con el Metaverso que le costó muy caro unos años atrás). Negativo pero descontado: el índice de gastos de consumo personal (PCE) presentó un aumento interanual del 2,7% en marzo, por encima del 2,5% visto en febrero y del 2,6% esperado por el mercado. Los operadores de futuros se mostraron más pesimistas sobre posibles recortes de tasas este año, rebajando la probabilidad de dos a un recorte este año.

Escenario Doméstico: Sin esperar el dato de inflación de abril, el BCRA decidió bajar 10 puntos porcentuales la tasa de política monetaria llevándola de 70% a 60%. Positivo: la inflación esperada para los próximos doce meses bajó a 98,5% y el índice de confianza del consumidor a nivel nacional subió en abril 1,3% respecto a marzo, el tercer mes consecutivo de subas (Di Tella). El tipo de cambio implícito CCL mostró en las últimas cinco ruedas una suba de +2% hasta USDARS 1.086 (dólar MEP hasta USDARS 1.039). **El oficialismo logró en el plenario de comisiones de la Cámara Baja el dictamen de Ley Bases y del paquete fiscal: ambos proyectos comenzarán a debatirse a partir de hoy lunes en la Cámara de Diputados y se espera que se voten el martes o miércoles por la madrugada.** Durante marzo, el Sector Público Nacional registró un superávit financiero de ARS 276.638 M (superávit primario de ARS 625.034 M), alcanzando tres meses consecutivos de excedente financiero por primera vez desde el 2008, acumulando un superávit luego de intereses equivalente a 0,2% del PIB en el 1°T24 (primario: 0,6% del PIB). **Lateralizando cerca de sus máximos, los bonos en dólares terminaron la semana estables**, con el riesgo país en los 1218 puntos básicos. La licitación de la Serie 3 de los Bopreals BPY26 fue nuevamente muy magra. Los bonos en pesos ajustables por CER cayeron la semana pasada ante la caída en las expectativas de inflación para los próximos meses, y a pesar de que el Tesoro en abril lograra un financiamiento extra de 175%.

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

Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES	3
LAS BOLSAS CORTARON LA RACHA NEGATIVA: BUENOS RESULTADOS CORP.	3
NOTICIAS CORPORATIVAS	5
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	11
EE.UU.....	11
EUROZONA.....	11
ASIA	11
LATINOAMÉRICA	11
INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	12
CAEN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES. BAJA DE TASAS.....	12
MARZO VOLVIÓ A MOSTRAR SUPERÁVIT FISCAL PRIMARIO Y FINANCIERO	16
MERCADO LOCAL: RENTA FIJA	19
BONOS EN DÓLARES: LATERALIZANDO CERCA DE LOS MÁXIMOS	19
DEUDA CORPORATIVA	21
DEUDA EN PESOS EN BAJA	22
MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE	23
S&P Merval CON FUERTE REBOTE	23

Mercados Internacionales

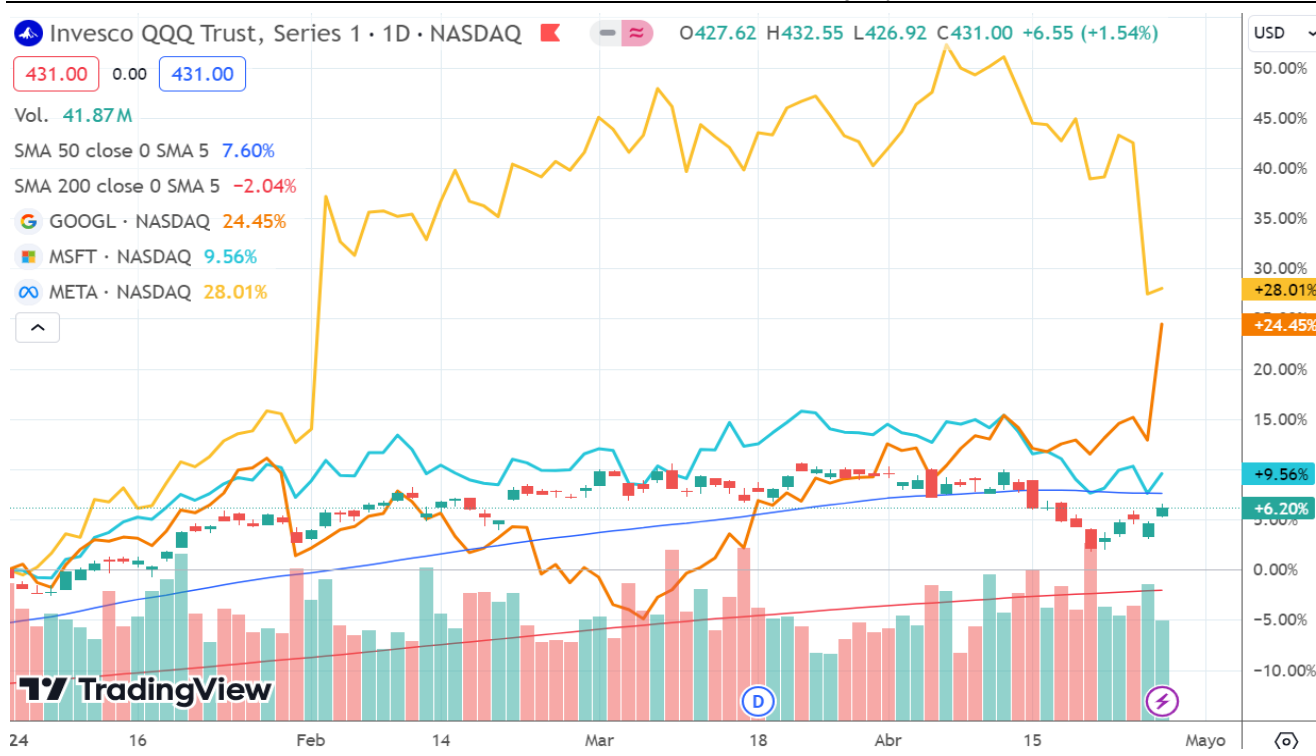
Las bolsas cortaron la racha negativa gracias a buenos resultados corporativos

Las bolsas cortaron la racha negativa y tuvieron un fuerte alivio gracias a buenos resultados corporativos de las principales empresas tecnológicas norteamericanas. El S&P y el Nasdaq se anotaron su mayor semana desde noviembre: +2,7% para el S&P 500 que rompió una racha de tres semanas de pérdidas y +4,2% para el índice de tecnológicas, su primera semana de subas en cinco. El Dow Jones se apreció +0,7%.

Por más que haya habido mayor optimismo en las bolsas, el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba hasta niveles de 4,67% y con un incremento de 78 puntos básicos en lo que va de año.

Aproximadamente el 50% de las compañías del S&P 500 ya han informado resultados trimestrales, y casi el 80% de ellas superaron las expectativas de ganancias. Se apreciaron fuertemente Microsoft (MSFT) gracias a ventas y ganancias mejores de lo esperado en base a su negocio de la nube, y Alphabet (GOOGL) ante la sólida demanda corporativa por sus ofertas en la nube también y de inteligencia artificial. Meta (META) también superó todo lo esperado, pero Mark Zuckerberg mencionó que iba a invertir en proyectos no rentables, tal como lo hizo con el Metaverso que le costó muy caro unos años atrás.

Figura 1
 ETF DEL NASDAQ 100 (QQQ) vs. META (amarillo) GOOGL (naranja) y MSFT (celeste): acumulado 2024



Fuente: TradingView

El gasto personal aumentó un 0,8% desde febrero, mientras que los ingresos aumentaron 0,5% quedando en línea de lo estimado por el mercado y por encima del 0,3% registrado el mes previo.

Aunque ya descontado por los datos del CPI ya conocidos, el índice de gastos de consumo personal (PCE) detrás de la data de gasto personal presentó un aumento interanual del 2,7% en marzo, **por encima del 2,5% visto en febrero y del 2,6% esperado por el mercado.** Aumentó 0,3% MoM, lo mismo que el mes previo. El índice PCE Core registró un aumento del 2,8% YoY y del 0,3% MoM en marzo, por encima de lo esperado en términos interanuales. Este es el indicador clave que la Reserva Federal observa de cerca, que muestra que las presiones de precios siguen elevadas y que probablemente mantendrá a la Fed en espera antes que pueda comenzar a considerar recortes en las tasas de interés.

Los operadores de futuros se mostraron más pesimistas sobre posibles recortes de tasas este año, rebajando la probabilidad de dos a un recorte este año en septiembre y el siguiente recién en marzo 2025.

Figura 2

FUTUROS DE TASA DE FED FUNDS: probabilidades de suba de tasas implícitas

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
01/05/2024		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%	97,6%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	10,8%	88,9%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	28,6%	68,7%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	12,5%	43,8%	42,6%
07/11/2024	0,0%	0,0%	0,2%	3,6%	19,6%	43,6%	33,0%
18/12/2024	0,0%	0,1%	1,5%	9,8%	28,8%	39,5%	20,2%
29/01/2025	0,0%	0,5%	3,9%	15,3%	31,9%	33,9%	14,4%
19/03/2025	0,2%	1,8%	8,1%	21,4%	32,7%	26,7%	9,1%
30/04/2025	0,6%	3,5%	11,7%	24,5%	31,1%	22,0%	6,6%

Fuente: CME

La primera estimación para el crecimiento del 1°T24 en EE.UU. mostró que la economía estadounidense se desaceleró mucho más de lo esperado al crecer 1,6%, quedando por debajo del 2,5% de consenso. La desaceleración fue causada principalmente por una acumulación de inventarios más baja y una brecha comercial más amplia. Pero una medida de la demanda subyacente aún se mantuvo por encima del 3% durante el tercer trimestre consecutivo. La secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen, dijo que **el crecimiento del PIB de EE.UU. para el primer trimestre podría revisarse al alza a medida que lleguen más datos, y es probable que la inflación regrese a niveles más normales después que algunos factores impactaran la economía.**

El petróleo se apreció 0,9% la semana pasada, respaldados por una perspectiva de mejora en la demanda y riesgos persistentes de suministro relacionados con el conflicto en Medio Oriente. Los últimos datos mostraron que las existencias de crudo en EE.UU. cayeron en 6,37 millones de barriles la semana pasada. Con relación a la oferta, los mercados continuaron monitoreando los desarrollos geopolíticos en Medio Oriente, ya que Israel intensificó los ataques aéreos en Rafah a pesar de ser disuadido por sus aliados de atacar la ciudad.

El dólar (DXY) cerró la semana prácticamente estable.

Los datos del Banco Central Europeo del bloque revelaron que las expectativas de inflación se redujeron en marzo a su nivel más bajo desde diciembre de 2021, alcanzando un 3,0%, y que el crecimiento del crédito permaneció estancado, con ambos indicadores respaldando la visión que los funcionarios del BCE podrían implementar su primer recorte de tasas en junio.

Noticias corporativas

ALIGN TECHNOLOGY (ALGN) reportó ganancias ajustadas de USD 2,14 por acción en ingresos de USD 997,4 M, superando las expectativas de los mercados, quienes esperaban ganancias de USD 1,97 por acción en ingresos de USD 974 M.

ALPHABET (GOOGL): Las ganancias del 1°T24 de USD 1,89 por acción superaron las estimaciones de los mercados de USD 1,51 por acción, según LSEG, mientras los ingresos de USD 80,54 Bn superaron las expectativas de USD 78,59 Bn. La compañía también autorizó su primer dividendo, así como recompras por valor de USD 70 Bn.

Figura 3

ALPHABET (GOOGL): 12 meses



Fuente: TradingView

ALTRIA (MO) registró un EPS del 1°T24 de USD 1,15, en línea con la estimación del mercado de USD 1,15. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 4.720 M, frente a la estimación de consenso de USD 4.720 M.

AMERICAN AIRLINES (AAL) ha informado de unos ingresos operativos de USD 12,570 M en el 1°T24 y de una pérdida ajustada por acción de USD 0,34.

AT&T (T): Para el 1°T24, AT&T registró un EPS de USD 0,55, por encima de la estimación de consenso de USD 0,53. Sin embargo, los ingresos de la compañía para el trimestre fueron de USD 30 Bn, ligeramente por debajo de la proyección del consenso de USD 30,53 Bn.

BOEING (BA) informó unos ingresos del 1°T24 mejores de lo esperado y de una pérdida principal por acción de USD 1,13, mientras el director ejecutivo, Dave Calhoun, afirma que el asediado fabricante de aviones ha estado haciendo esfuerzos para ralentizar la producción con el fin de "impulsar mejoras" en calidad.

BRISTOL-MYERS SQUIBB (BMY) registró un EPS del 1°T24 de USD -4,40, USD 0,07 mejor que la estimación del mercado de USD -4,47. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 11.900 M, frente a la estimación de consenso de USD 11.460 M.

CADENCE DESIGN SYSTEMS (CDNS) pronosticó ganancias por acción para el segundo trimestre de entre USD 1,20 y USD 1,24, por debajo de los USD 1,43 por acción esperados por los mercados. La guía de ingresos entre USD 1,03 Bn y USD 1,05 Bn también no alcanzó la estimación de consenso de mercado de USD 1,11 Bn.

CHEVRON (CVX) reportó un EPS del primer trimestre de USD 2,93, USD 0,03 menos que la estimación de los mercados de USD 2,96. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 48,72 Bn en comparación con la estimación del consenso de USD 47,19 Bn.

CHIPOTLE MEXICAN GRILL (CMG) ganó USD 13,37 por acción, excluyendo elementos, superando la estimación de LSEG de USD 11,68 por acción, ya que el tráfico hacia sus restaurantes fue robusto.

CME GROUP (CME) registró un EPS del 1°T24 de USD 2,50, USD 0,05 mejor que la estimación del mercado de USD de 2,45. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 1.500M, frente a la estimación de consenso de USD 1.480 M.

ETHAN ALLEN INTERIORS (ETH) reportó en el 1°T24 un EPS de USD 0,48 por acción, frente a los USD 0,86 por acción del mismo trimestre del año anterior. Los ingresos de la empresa, de USD 146,4 M, también bajaron un 21% respecto al mismo período en 2023.

EXXON MOBIL (XOM) informó un EPS del primer trimestre de USD 2,06, USD 0,15 menos que la estimación de los mercados de USD 2,21. Los ingresos del trimestre alcanzaron los USD 83,08 Bn en comparación con la estimación del consenso de USD 78,31 Bn.

FORD MOTOR (F) reportó unas ganancias ajustadas en el primer trimestre y elevó su perspectiva de flujo de efectivo libre ajustado para 2024. Por otro lado, los ingresos del primer trimestre quedaron por debajo de las expectativas.

GENERAL DYNAMICS (GD) registró un beneficio por acción (BPA) del 1°T24 de USD 2,88, USD 0,07 peor que la estimación del mercado de USD 2,95. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 10.730 M, frente a la estimación de consenso de USD 10.360 M.

GENERAL MOTORS (GM) reportó un EPS del 1°T24 de USD 2,62, USD 0,50 mejor que la estimación de los mercados de USD 2,12. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 43,01 Bn frente a la estimación del consenso de USD 40,67 Bn. GM espera un EPS para el año fiscal 2024 de USD 9,00 – USD 10,00 frente al consenso de los mercados de USD 9,08.

GILEAD SCIENCE (GILD) registró una pérdida de -USD 1,32 por acción, más estrecha que la pérdida de -USD 1,49 por acción esperada por los mercados. Los ingresos de USD 6,69 Bn también superaron las expectativas.

HASBRO (HAS) superó fácilmente las estimaciones de ganancias, ya que los inventarios más reducidos y los ingresos constantes de los juegos digitales ayudaron a amortiguar el lastre de la menor demanda de juguetes.

INTEL (INTC) incumplió las expectativas de ventas del primer trimestre y dio un pronóstico débil para el trimestre actual. Sin embargo, Intel informó ganancias que superaron las expectativas de los mercados.

INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES (IBM) reportó que los ingresos del 1ºT24 de USD 14,46 Bn no alcanzaron las estimaciones de consenso de USD 14,55 Bn, según LSEG. IBM también acordó comprar HashiCorp por USD 6,4 Bn en valor empresarial.

IPG (IPG) reportó un EPS del 1ºT24 de USD 0,36, USD 0,01 mejor que la estimación del mercado de USD 0,35. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 2.500 M, frente a la estimación de consenso de USD 2.190 M.

KIMBERLY-CLARK (KMB) reportó un EPS del 1ºT24 de USD 2,01, USD 0,38 mejor que la estimación del mercado de USD 1,63. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 5.150 M, frente a la estimación de consenso de USD 5.080 M.

MATTEL (MAT) dijo que perdió -USD 0,05 por acción en el primer trimestre, menos que los USD 0,12 anticipados por los mercados. MAT registró USD 810 M en ingresos para el período de tres meses, por debajo del estimado del consenso de USD 832 M.

META PLATFORMS (META) superó las expectativas de los mercados tanto en su línea superior como en su línea inferior en el primer trimestre del año, pero emitió una guía de ingresos para el segundo trimestre más baja de lo esperado y el mercado la castigó:

Figura 4
META PLATFORMS (META): 12 meses



Fuente: TradingView

MICROSOFT (MSFT) publicó resultados del tercer trimestre fiscal que superaron las expectativas de los mercados.

MODERNA (MRNA) anunció un contrato con el Ministerio de Salud de Brasil para suministrar su vacuna de ARNm contra el COVID-19 como parte integral de la campaña nacional de vacunación contra el COVID-19 de Brasil en 2024.

NEWMONT GOLDCORP (NEM) reportó un EPS del 1°T24 de USD 0,55, USD 0,19 mejor que la estimación del mercado de USD 0,36. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 4.020 M, frente al consenso de USD 3.650 M.

PACKAGING CORPORATION OF AMERICA (PKG) ganó USD 1,72 por acción ajustada, más que los USD 1,68 en ganancias por acción anticipadas por los mercados. Los ingresos de USD 2,0 Bn también superaron la estimación de consenso de USD 1,91 Bn.

PEPSICO (PEP) reportó un EPS del primer trimestre de USD 1,61, USD 0,09 mejor que la estimación de los mercados de USD 1,52. Los ingresos del trimestre alcanzaron los USD 18,25 Bn frente a la estimación del consenso de USD 18,1 Bn.

PHILIP MORRIS (PM) registró un EPS del 1°T24 de USD 1,50, USD 0,09 mejor que la estimación del mercado de USD 1,41. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 8.790 M, frente a la estimación de consenso de USD 8.460 M.

SHERWIN-WILLIAMS (SHW) registró un EPS del 1°T24 de USD 2,17, USD 0,05 peor que la estimación del mercado de USD 2,22. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 5.370 M, frente a la estimación de consenso de USD 5.500 M.

SKECHERS (SKX) reportó ganancias del primer trimestre de USD 1,33 por acción e ingresos de USD 2,25 Bn. Estos resultados superaron las ganancias de USD 1,10 por acción y USD 2,2 Bn en ingresos anticipados por los mercados.

SNAP (SNAP) reportó que los ingresos aumentaron un 21% a USD 1,19 Bn, impulsados principalmente por mejoras en la plataforma publicitaria.

SPOTIFY (SPOT) reportó un EPS de EUR 0,97, superando las estimaciones de consenso de EUR 0,64. Los ingresos se informaron en EUR 3,64 Bn para el trimestre, ligeramente por encima de la estimación de consenso de EUR 3,61 Bn.

TESLA (TSLA) registró USD 0,45 en ganancias ajustadas por acción con USD 21,3 Bn en ingresos, mientras que los mercados esperaban USD 0,51 y USD 22,15 Bn. El informe llega mientras Tesla lidia con los efectos de los recortes de precios continuos en sus finanzas. Tesla también anunció su nueva iniciativa en torno a un modelo más económico. Asimismo, redujo los precios en varios de sus principales mercados en el extranjero, incluyendo China y Alemania, mientras lucha contra la caída de las ventas y una guerra de precios que se intensifica.

TEXAS INSTRUMENTS (TXN) registró USD 1,20 por acción con USD 3,66 Bn en ingresos, superando las expectativas de los mercados de USD 1,07 y USD 3,61 Bn, respectivamente, según LSEG. La empresa también ofreció rangos para el rendimiento del trimestre actual que incluían pronósticos de consenso de los mercados.

VERIZON (VZ) reportó un EPS del primer trimestre de USD 1,15, USD 0,03 mejor de lo estimado por los mercados de USD 1,12. Los ingresos del trimestre fueron de USD 33 Bn, frente a la estimación del consenso de USD 33,23 Bn. VZ espera un EPS para el año fiscal 2024 de USD 4,50 a USD 4,70, en comparación con el consenso de USD 4,57.

VIKING HOLDINGS (VIK) solicitó una oferta pública inicial de 44.000.000 de acciones a entre USD 21 y USD 25 por acción. La empresa ofrece 11.000.000 de acciones ordinarias y los accionistas vendedores ofrecen un total de 33.000.000 de acciones ordinarias.

VISA (V) registró USD 2,51 por acción, excluyendo ítems, con USD 8,78 Bn en ingresos. Los mercados habían predicho USD 2,44 por acción con USD 8,63 Bn en ingresos.

WHIRLPOOL (WHR) reportó ganancias ajustadas de USD 1,78 por acción en ingresos de USD 4,49 Bn, superando la estimación de consenso de USD 1,68 por acción en ingresos de USD 4,42 mil millones, según LSEG.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana serán:

Figura 5
REPORTE DE EMPRESAS DEL S&P 500 PARA ESTA SEMANA



Fuente: Earning Whispers

- Lunes, 29 de abril de 2024: NXP (NXPI), Welltower (WELL), Arch Capital (ACGL), ON Semiconductor (ON), SBA Communications (SBAC), Everest (EG), Domino's Pizza Inc (DPZ), Franklin Resources (BEN), Revvity (RVTY), F5 Networks (FFIV), Paramount Global B (PARA).
- Martes, 30 de abril de 2024: Amazon.com (AMZN), Eli Lilly (LLY), Coca-Cola (KO), AMD (AMD), McDonald's (MCD), Stryker (SYK), Eaton (ETN), Starbucks (SBUX), Mondelez (MDLZ), American Tower (AMT), Illinois Tool Works (ITW), Marathon Petroleum (MPC), Trane Technologies (TT), PayPal (PYPL), Ecolab (ECL), Republic Services (RSG), PACCAR (PCAR), Air Products (APD), 3M (MMM), ONEOK (OKE), Super Micro Computer (SMCI), Public Storage (PSA), Prudential Financial (PRU), Sysco (SYY), Martin Marietta Materials (MLM), Diamondback (FANG), Gartner (IT), Public Service Enterprise (PEG), Archer-Daniels-Midland (ADM), Extra Space Storage (EXR), Corning (GLW), Broadridge (BR), Hubbell (HUBB), Invitation Homes (INVH), CenterPoint Energy (CNP), Clorox (CLX), Leidos (LDOS), Skyworks (SWKS), Essex Property (ESS), Zebra (ZBRA), Molson Coors Brewing B (TAP), Amcor PLC (AMCR), UDR (UDR), Jack Henry&Associates (JKHY), Sirius XM (SIRI), Incyte (INCY), Boston Properties (BXP), Catalent Inc (CTLT), Caesars (CZR).
- Miércoles, 01 de mayo de 2024: Mastercard (MA), Qualcomm (QCOM), Pfizer (PFE), ADP (ADP), CVS Health Corp (CVS), Equinix (EQIX), Marriott Int (MAR), Estee Lauder (EL), MetLife (MET), DoorDash (DASH), AIG (AIG), Aflac (AFL), Cencora Inc (COR), Kraft Heinz (KHC), Allstate (ALL), Johnson Controls (JCI), IDEXX Labs (IDXX), Yum! Brands (YUM), Corteva (CTVA), Cognizant A (CTSH), Devon Energy (DVN), CDW Corp (CDW), Monolithic (MPWR), Verisk (VRSK), Global Payments (GPN), DuPont De Nemours (DD), VICI Properties (VICI), ANSYS (ANSS), Garmin (GRMN), eBay (EBAY), WEC Energy (WEC), American Water Works (AWK), Corpay (CPAY), PTC (PTC), PPL (PPL), First Solar (FSLR), Ventas (VTR), Marathon Oil (MRO), Mid-America Apartment (MAA), CF Industries (CF), Trimble (TRMB), Host Hotels Resorts (HST), Albemarle (ALB), MGM (MGM), NiSource (NI), APA Corp (APA), Qorvo Inc (QRVO), Paycom Soft (PAYC), Bio-Techne (TECH), Mosaic (MOS), Dayforce (DAY), Generac (GNRC), CH Robinson (CHRW), Norwegian Cruise Line (NCLH), Etsy Inc (ETSY).
- Jueves, 02 de mayo de 2024: Apple (AAPL), Linde PLC (LIN), ConocoPhillips (COP), Amgen (AMGN), Booking (BKNG), Cigna (CI), Regeneron Pharma (REGN), Southern (SO), EOG Resources (EOG), ICE (ICE), Parker-Hannifin (PH), Zoetis Inc (ZTS), MercadoLibre (MELI), Moody's (MCO), Becton Dickinson (BDX), Pioneer Natural (PXD), Motorola (MSI), Monster Beverage (MNST), Fortinet (FTNT), Sempra Energy (SRE), Digital (DLR), Dominion Energy (D), IQVIA Holdings (IQV), Ametek (AME), Moderna (MRNA), Cummins (CMI), Exelon (EXC), Quanta Services (PWR), Ingersoll Rand (IR), Vulcan Materials (VMC), Xylem (XYL), Howmet (HWM), Church&Dwight (CHD), Targa Resources (TRGP), Cardinal Health (CAH), Zimmer Biomet (ZBH), Iron Mountain (IRM), Coterra Energy (CTRA), Eversource Energy (ES), Baxter (BAX), Live Nation Entertainment (LYV), Kellanova (K), Ameren (AEE), Illumina (ILMN), Aptiv (APTV), Expedia (EXPE), Hologic (HOLX), News Corp (NWS), News Corp A (NWSA), Stanley Black Decker (SWK), Alliant Energy (LNT), Kimco Realty (KIM), WestRock Co (WRK), DaVita (DVA), Regency Centers (REG), Huntington Ingalls Industries (HII), Camden Property (CPT), Teleflex (TFX), Pinnacle West (PNW), Federal Realty (FRT), BorgWarner (BWA), Dentsply (XRAY).
- Viernes, 03 de mayo de 2024: Hershey Co (HSY), CBRE A (CBRE), Cboe Global (CBOE), Evergy (EVRG).

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada se publicaron el PMI compuesto, permisos de construcción, índice de precios PCE, expectativas de inflación, confianza del consumidor y condiciones actuales.

Esta semana se publicarán el PMI de Chicago y manufacturero de ISM, la confianza del consumidor, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo.

Eurozona

La semana pasada se publicaron los PMIs de la región, la confianza del consumidor en Alemania y el Reino Unido, así como el endeudamiento neto del sector público para el Reino Unido.

Esta semana se publicarán la confianza del consumidor, la inflación y la tasa de desempleo para la Eurozona, Alemania y el Reino Unido.

Asia

La semana pasada se dio a conocer el PMI manufacturero, índice líder, la inflación y la decisión sobre tasas de interés en Japón. Asimismo, se dará a conocer las ganancias del sector industrial en China.

Esta semana se dará a conocer la tasa de desempleo, la producción industrial, las ventas minoristas de Japón, así como el PMI compuesto y manufacturero de China.

Latinoamérica

En BRASIL el Índice de Confianza del Consumidor aumentó al nivel más alto desde diciembre pasado, marcando el segundo mes consecutivo de mejora en el sentimiento del consumidor, impulsado por expectativas para los meses venideros (no actuales).

MÉXICO: la actividad económica aumentó un 4,4% YoY en febrero de 2024, el más alto desde octubre.

COLOMBIA: el indicador de confianza industrial disminuyó -2,6% en marzo de 2024. El déficit comercial se amplió a -USD 1,01 Bn en febrero de 2024.

En CHILE los precios al productor aumentaron 3% MoM en marzo, y 8,8% YoY en marzo de 2024 alcanzando un nuevo máximo de 16 meses. El Banco Central informó que en 2023 el PIB creció en once de las dieciséis regiones del país, registrándose un alza de 0,2% para el total nacional.

PARAGUAY: el Banco Central dejó unánimemente su tasa de política monetaria en el 6% en abril de 2024, tras ocho sesiones consecutivas de recortes de tasas (actividad e inflación se mantienen en línea con las expectativas).

Indicadores Macroeconómicos

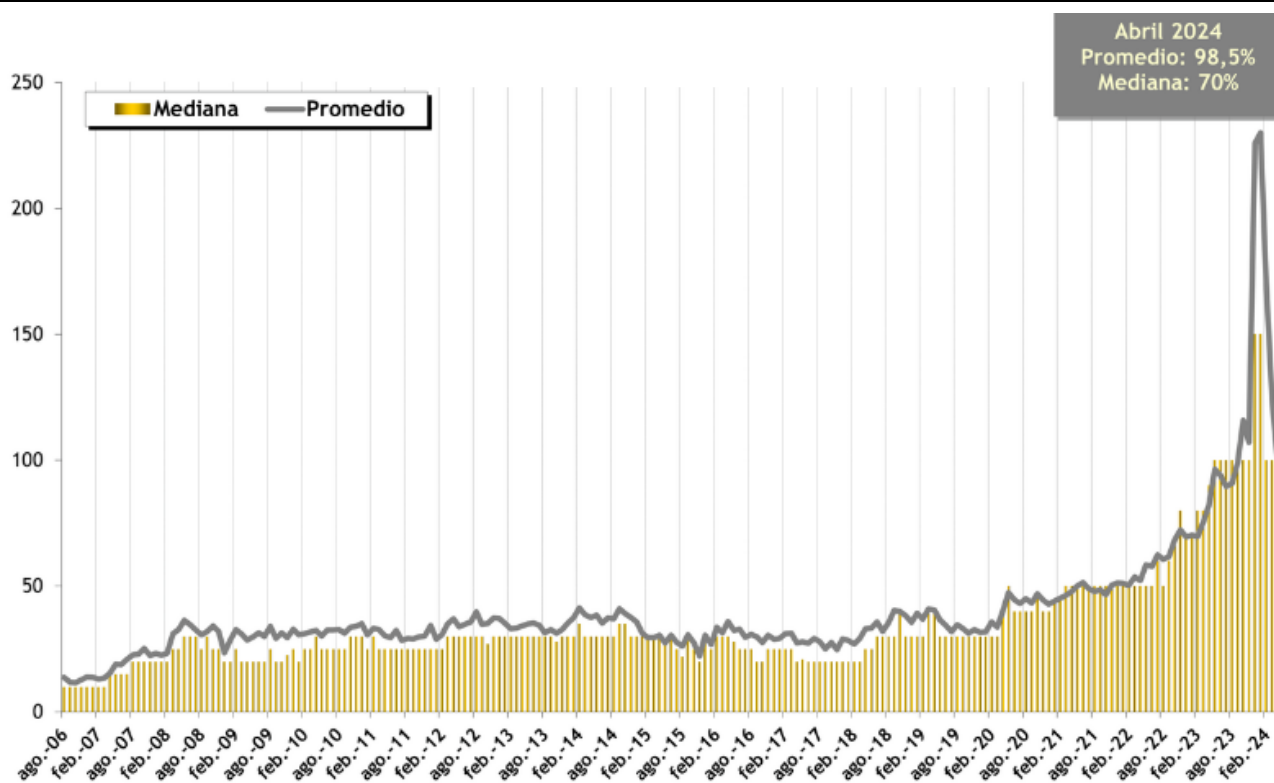
Caen fuertemente las expectativas de inflación a 12 meses. Baja de tasas.

Sin esperar el dato de inflación de abril, el BCRA decidió bajar 10 puntos porcentuales la tasa de política monetaria llevándola de 70% a 60%. Así, el rendimiento efectivo mensual (TEM) pasa a ser del 5% mensual y la tasa efectiva anual (TEA) se ubica en el 79,6%. Se trata de la cuarta baja de tasas y la segunda en un mes que aplica la actual gestión de BCRA. Esta baja en la tasa de política monetaria se transmite a todo el sistema, incluidos los plazos fijos o las tasas que se pagan por préstamos, la utilización de las tarjetas de crédito y cuentas remuneradas de las aplicaciones.

A nivel nacional, la inflación esperada para los próximos doce meses baja a 98,5% (promedio). La mediana también disminuyó y pasó de 100% en marzo, a 70% en abril.

Figura 6

INFLACIÓN ESPERADA PARA LOS PRÓXIMOS DOCE MESES: evolución porcentual proyectada



Fuente: Di Tella

Según la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), el índice de confianza del consumidor a nivel nacional subió en abril 1,3% respecto a marzo. Este es el tercer mes consecutivo con suba en el Índice, luego de dos meses, diciembre y enero, de caída fuerte.

En marzo, la actividad del sector manufacturero PyME registró una caída anual del 11,9%, manifestando un nuevo descenso (según la CAME). En el 1°T24, la producción industrial acumuló una baja del 19,1% en comparación con el mismo período del año anterior.

Según FIEL, el Índice de Producción Industrial habría registrado una baja desestacionalizada de 5% en el 1°T24, mientras que en marzo se observó una caída del 13.7% en su comparación YoY.

En el marco de una caída de la actividad del 30% en el 1°T24, desde General Motors tomaron la determinación de iniciar un nuevo freno en su producción desde hoy y hasta el viernes 26 de abril inclusive, retomando las tareas el lunes 29 del corriente mes.

En febrero, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró una caída de 3,2% en la comparación interanual. El indicador desestacionalizado disminuyó 0,2% MoM y el indicador tendencia-ciclo lo hizo en 0,5% MoM.

Figura 7

EMAE: evolución porcentual mes a mes e interanual

Período	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto al mes anterior (tendencia-ciclo)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual período del año anterior
Variación porcentual				
2023				
Marzo	-0,1	-0,2	1,2	1,4
Abril	-1,8	-0,2	-4,2	-0,1
Mayo	-1,1	-0,2	-6,1	-1,4
Junio	0,2	-0,2	-4,8	-2,0
Julio	2,0	-0,3	-1,7	-1,9
Agosto	0,7	-0,3	0,0	-1,7
Septiembre	-0,1	-0,4	-0,7	-1,6
Octubre	-0,2	-0,4	1,0	-1,3
Noviembre	-1,4	-0,5	-0,9	-1,3
Diciembre	-2,8	-0,5	-4,5	-1,6
2024				
Enero	-0,8	-0,5	-4,0	-4,0
Febrero	-0,2	-0,5	-3,2	-3,6

Fuente: INDEC

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, el volumen de producción agropecuaria registra un aumento del 60% YoY luego de la histórica sequía, pero el valor de las exportaciones del sector sube tan sólo 23% YoY. La proyección de exportaciones para 2024 se ubica en USD 29.300 M.

Según el Monitor de Exportaciones de las Economías Regionales (MEER) elaborado por la CAME, marzo terminó con una caída en las exportaciones de las economías regionales del 5,4% en toneladas y 7,4% en dólares, lo que representa una baja interanual de 352.000 toneladas en el volumen comercializado y de USD 576,6 M en el total exportado.

Después de discusiones entre el Gobierno y empresas generadoras de energía por una deuda que supera los USD 2.000 M, el oficialismo realizó una oferta parcial que contempla sólo las transacciones correspondientes a la gestión actual. La propuesta se trata de la cancelación de las transacciones de diciembre 2023 y enero 2024 mediante la entrega de títulos BOPREAL por VN USD 600 M. Además, se les comunicó a las empresas que los flujos estarían siendo normalizados a partir de febrero.

Según la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo tuvo una caída del 41,5% interanual y del 4% con respecto a febrero, mientras la producción de laminados mermó un 47% interanual, aunque experimentó un incremento del 12,6% respecto del mes anterior.

De acuerdo a datos de la Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes (AFAC), el sector autopartista presentó durante el primer bimestre del año un aumento en su nivel de actividad de 2,5% YoY. En febrero se registró un aumento de 2,9% YoY, mientras que en enero un incremento de 34,6% YoY.

En febrero, las ventas en supermercados a precios constantes mostraron una caída de -11,4% YoY. El índice de la serie desestacionalizada creció 0,5% MoM y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación negativa de 1,3% MoM.

En enero, el Índice de ventas en autoservicios mayoristas a precios constantes mostró una disminución de -6,2% YoY. El índice de la serie desestacionalizada tuvo una baja de 1,7% MoM y el índice serie tendencia-ciclo registró una caída de 1,9% MoM.

En cuanto a las ventas en shoppings a precios corrientes, en febrero alcanzaron un total de ARS 230.050,8 M, lo que representó un incremento de 181,2% YoY. Las ventas totales a precios constantes de diciembre de 2016, en febrero, alcanzaron un total de ARS 4.784,5 M, lo que representó una caída de 18,4% YoY.

El dólar mayorista se incrementó en la semana ARS 3,50 (+0,4%) hasta USDARS 875. **El tipo de cambio implícito CCL mostró en las últimas cinco ruedas una suba de +2% hasta USDARS 1.086, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 24%.** El dólar MEP ganó en la semana (+1,2%) hasta USDARS 1.039, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 19%.

Este martes se conocerá la Dotación de Personal de la Administración Pública Nacional, Empresas y Sociedades de marzo, y el jueves el Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior del 1°T24.

Dictamen para la nueva ley de Bases y el paquete fiscal

El oficialismo logró en el plenario de comisiones de la Cámara Baja el dictamen de Ley Bases y del paquete fiscal (Ley de Medidas Fiscales, Paliativas y Relevantes) que dotará de recaudación tributaria adicional al gobierno nacional.

Ambos proyectos comenzarán a debatirse a partir de hoy lunes en la Cámara de Diputados y se espera que se voten el martes o miércoles por la madrugada.

Dentro de la Ley Bases, el Gobierno propone reformas como:

- Declaración de emergencia energética, económica y financiera por un año,
- Reforma del Estado: reorganización administrativa de organismos públicos,
- Privatizaciones: de forma total para las empresas Aerolíneas Argentinas, Energía Argentina y Televisión Argentina. Con posibilidad de concesión para las compañías AySA, Correo Argentino, Belgrano Cargas, Intercargo, entre otras (se excluyó el Banco Nación),
- Modificación en el régimen de empleabilidad para trabajadores estatales,
- Consolidación de la deuda pública y el FGS de ANSeS,
- Régimen de defensa de la competencia,
- Marco regulatorio para Fondos Fiduciarios,
- Modificación de la ley de hidrocarburos,
- Régimen de incentivo para Grandes Inversiones, y
- Unificación de los entes reguladores energéticos.

Según la oficina de Presupuesto del Congreso (EFE):

- **La reforma del Impuesto a las Ganancias incrementaría la recaudación de ese tributo en 0,5% del PBI sobre la base del período fiscal 2024 completo. El incremento sería de 0,3% suponiendo una aplicación de siete meses durante 2024.**
- La reforma del Régimen simplificado impactaría de manera positiva en la recaudación del Monotributo, Sistema de Seguridad Social y Sistema de Obras Sociales, y negativamente en el Impuesto a las Ganancias.
- La reforma del Impuesto a las Ganancias incrementaría la recaudación de ese tributo en 0,5% del PBI sobre la base del período fiscal 2024 completo.
- La reforma del Impuesto a las Ganancias incrementaría la recaudación de ese tributo en 0,5% del PBI sobre la base del período fiscal 2024 completo", estimó la
- La reforma del Impuesto sobre los Bienes Personales reduciría la carga tributaria de ese impuesto en un rango de 0,29% a 0,61% del PIB.
- La eliminación del Impuesto a la Transferencia de Inmuebles tiene un impacto teórico estimado de 0,0161% del producto para el período fiscal 2024 y de 0,125% del PIB suponiendo una aplicación de ocho meses durante 2024.

No hubo precisiones sobre la flexibilización o eliminación del cepo.

Marzo volvió a mostrar superávit fiscal primario y financiero

Durante marzo, el Sector Público Nacional registró un superávit financiero de ARS 276.638 M, producto de un superávit primario de ARS 625.034 M y de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzaron los ARS 348.396 M.

El SPN registró tres meses consecutivos de excedente financiero por primera vez desde el 2008, acumulando un superávit luego de intereses equivalente a aproximadamente 0,2% del PIB en el 1°T24 (superávit primario de aproximadamente 0,6% del PIB).

Figura 8

RESULTADO FISCAL del SPNF: en miles de millones de pesos corrientes



Fuente: OPC

El Gobierno obtuvo así en la primera parte del año un ajuste fiscal que fue cuatro veces más grande que el que exigía el acuerdo con el FMI y que valió, para el presidente Javier Milei, un anuncio por cadena nacional.

- Por el lado de los ingresos, la disminución de la actividad económica volvió a impactar en la recaudación total y los impuestos vinculados a la actividad exterior no lograron compensar la caída: mientras que en febrero los ingresos totales cayeron al orden de 6% anual, en marzo lo hicieron en 9%.
- Por el lado de los gastos, prestaciones sociales y subsidios energéticos (los cuales representan el 62% del gasto primario) presentaron una desaceleración en la caída anual respecto de lo registrado durante el primer bimestre del año.

Los ingresos totales en el 1°T24 cayeron un 4,5% real, mientras que el gasto primario descendió un 35% YoY real, siendo la mayor variación interanual de los últimos 30 años para un trimestre.

INGRESOS

- En el mes de marzo, los ingresos totales del SPN alcanzaron los ARS 6.121,6 Bn (+254,5% YoY). La recaudación tributaria presentó un crecimiento de +254,5% YoY, explicado principalmente por la variación del comercio exterior y del Impuesto PAÍS.
- Por el lado del comercio exterior, los derechos de exportación crecieron +574,5% YoY (+ARS 267,3 Bn) y los derechos de importación registraron una suba de +181,1% YoY (+ARS 122,6 Bn).
- El Impuesto PAÍS registró un incremento de +ARS 665,9 Bn, mientras que entre los tributos ligados a la actividad económica interna cabe mencionar la recaudación correspondiente al IVA neto de reintegros (+ARS 879 Bn; +227,9% YoY) y débitos y créditos (+ARS 414,9 Bn; +238,2% YoY).
- Los ingresos correspondientes a los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se incrementaron en +ARS 1.206,5 Bn (+210,4% YoY). En otro orden, durante el mes de marzo las rentas de la propiedad crecieron +ARS 293 Bn (+311,9% YoY).

GASTOS

- Los gastos primarios del SPN alcanzaron en marzo los ARS 5.496,6 Bn (+177% YoY). En lo que refiere a las prestaciones de la Seguridad Social, las mismas ascendieron a ARS 1.975,3 Bn (+164,9% YoY). Esta dinámica se explica por el impacto de la fórmula de movilidad aprobada por la Ley N° 27.609.
- Las transferencias corrientes alcanzaron los ARS 2.172,8 Bn (+234,9% YoY). Aquellas correspondientes al sector privado presentaron un crecimiento de +ARS 1.397,5 Bn (+270% YoY). Entre ellas, destacan las inherentes a las prestaciones sociales, que incluyen el mencionado refuerzo de ingresos otorgado a jubilados y pensionados, las prestaciones del PAMI, las asignaciones familiares (donde la Asignación Universal para Protección Social fue incrementada un 100% en enero mediante Decreto 117/2023), y los programas de Política Alimentaria (con un incremento en la Tarjeta Alimentar del 100% entre enero y marzo, según la Resolución 3/2023 y la Resolución 11/2024).
- Las transferencias corrientes al sector público realizadas en marzo alcanzaron los ARS 255 Bn (+ARS 123,9 Bn; +94,5% YoY), entre las que se destacan las asistencias financieras a universidades por \$185,3 Bn (+217,3% YoY).
- Los subsidios económicos crecieron en +ARS 296,9 Bn (+206,8% YoY), donde los energéticos se incrementaron +ARS 213,4 Bn (+223,3% YoY), mientras que los destinados al transporte en lo hicieron en +ARS 60,4 Bn (138,4% YoY).

Respecto a los pagos adeudados por distintos motivos que acumula el Ministerio de Economía, según datos actualizados a fines de marzo la deuda flotante alcanzó a ARS 2 Bn. Lo adeudado solo por gastos del 2024 asciende a \$1,3 Bn.

El ajuste atribuible a recortes genuinos en el primer trimestre del año fue 31,5%, siendo el resto explicado por la licuación (salarios públicos y jubilaciones) así como cuestiones no sostenibles en el tiempo (como el retraso de pagos a Cammesa):

- Las jubilaciones representaban en el primer trimestre del 2023 34,05% del gasto total, mientras que en el 2024 fueron 33,58%, es decir que no hubo un cambio sustancial, cayeron 0,4 puntos porcentuales como contó en las redes sociales el ministro Luis Caputo.
- Las asignaciones familiares, como la AUH registraron un salto: en 2023 pesaban 2,81% del total y este año 4,84 por ciento.
- En los salarios que paga el Estado se ve algo similar: absorbía 13,35% del total el año pasado y subieron a 16,47% en 2024.
- Por el contrario, una caída notoria se advierte en las transferencias a provincias para obra pública, implicaba el 8,76% del total en el primer trimestre de 2023 y este año representa apenas 1,76 por ciento.
- Los subsidios económicos (tarifas de los servicios públicos) también perdieron representatividad, pero menos, desde 9,28% del gasto primario total hasta 7,87% en los períodos de referencia.

En síntesis, el gobierno continúa consolidando la prudencia fiscal, sobrecumpliendo incluso la meta fiscal acordada con el FMI en el Acuerdo de Facilidades Extendidas para el primer trimestre del año.

Mercado local: Renta Fija

Bonos en dólares: lateralizando cerca de los máximos

Lateralizando cerca de sus máximos, los bonos en dólares terminaron la semana estables (en promedio), en el marco del inicio del tratamiento de la Ley Bases y del paquete fiscal (con dictamen de ambos proyectos).

De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 ganó en la semana 0,4%, el AL30 +1,1%, el AL35 +0,8%, el AE38 cayó 1%, y el AL41 ganó 3,6%. De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD29 subió 0,7%, el GD30 +0,8%, el GD35 +0,9%, el GD38 bajó 0,3%, el GD41 ganó 0,2%, y el GD46 perdió 3,9%.

El riesgo país se mantuvo en torno a los 1218 puntos básicos.

Figura 9

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en ByMA especie “D” del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencim.	Cupón Anual	Precio al 26-ABR-24	Variación %		
					Semana	Mes	Año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	60.96	0.4	9.0	60.0
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	58.04	1.1	7.3	53.3
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	48.95	0.8	6.1	37.9
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	52.20	-1.0	5.9	30.8
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	46.50	3.6	5.0	28.1
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	63.40	0.7	7.5	55.0
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	60.82	0.8	8.6	51.7
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	49.76	0.9	7.5	39.2
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	54.95	-0.3	6.7	29.9
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	47.50	0.2	5.8	31.6
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	49.90	-3.9	0.8	32.0

Fuente: IAMC en base a ByMA

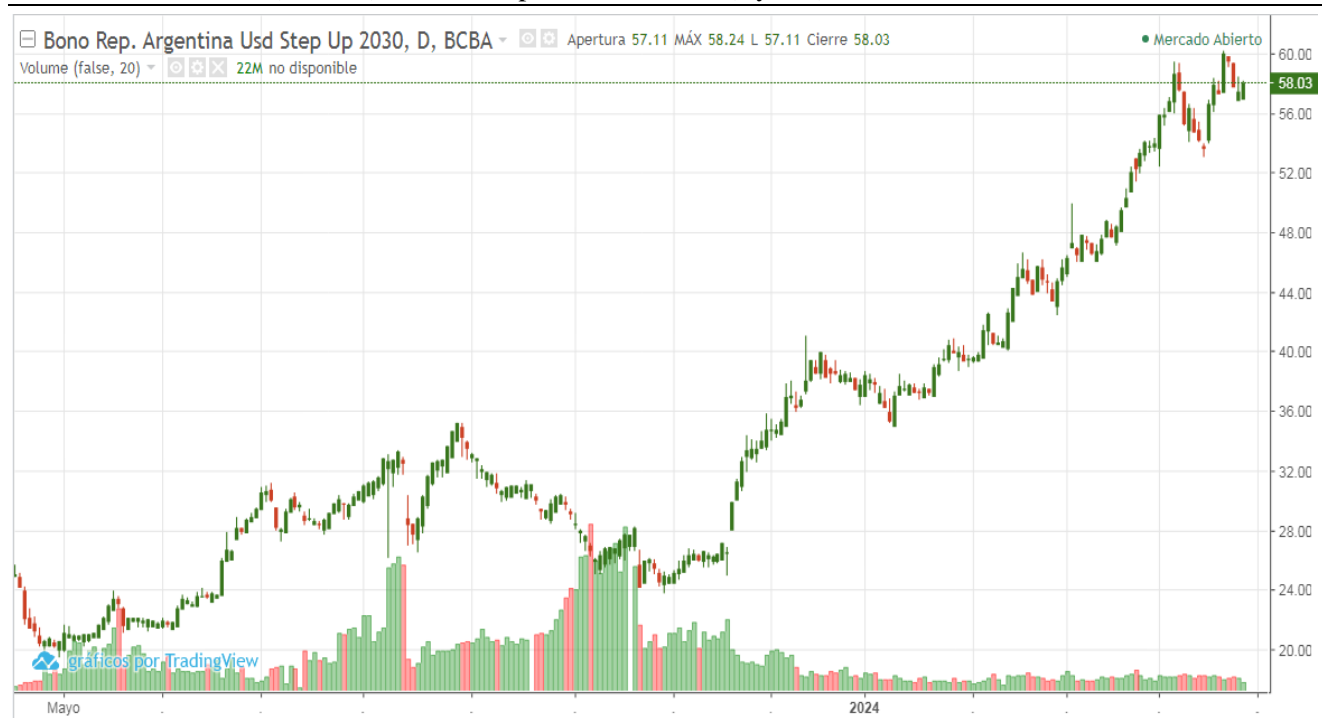
La licitación de la Serie 3 de los Bopreals BPY26 fue nuevamente muy magra: el BCRA colocó de esta serie apenas USD 113 M, por lo que el monto acumulado de esta serie es de USD 1.197 M, aún lejos del objetivo de USD 3.000 M. Ante la baja demanda, el BCRA anunció que la próxima subasta se realizará en la semana del 6 de mayo. Además, el Central confirmó que evalúa ampliar la emisión del BOPREAL para que las empresas puedan pagar utilidades y dividendos a no residentes, una operación que está restringida por el cepo. La ampliación apunta a otra vía de demanda potencial de divisas cuando se abra el cepo cambiario.

Figura 10
GLOBAL 0.75% 2030 (GD30D): 12 meses, precio en dólares (ByMA)



Fuente: TradingView en base a ByMA

Figura 11
BONAR 0,75% 2030 (AL30D): 12 meses, precio en dólares (ByMA)



Fuente: TradingView en base a ByMA

Deuda Corporativa

CAPEX colocó ONs Clase XIII en dólares a una tasa fija de 5,95% con vencimiento el 29 de junio de 2026 por un monto de USD 47,35 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

CREDICUOTAS CONSUMO colocó ONs Serie VII en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 500 bps con vencimiento el 23 de abril de 2025 por un monto nominal de ARS 9.302,7 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

PAN AMERICAN ENERGY (PAE) colocó ONs Clase 31 en dólares (CCL) a una tasa fija de 8,5% con vencimiento el 30 de abril de 2032 por un monto nominal de hasta USD 400 M. Estas ONs se emitirán bajo ley Nueva York, y devengarán intereses en forma semestral, mientras que amortizarán en 3 cuotas anuales consecutivas a partir que se cumplan 6 años.

Esta es la evolución de su bono ya emitido PAN AMERICAN ENERGY 9,125% 2027 (PNDCD):

Figura 12

PAN AMERICAN ENERGY 9,125% 2027 (PNDCD): 12 meses, precio en dólares (ByMA)



Fuente: TradingView en base a ByMA

SURCOS colocará ONs Serie XIII en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 12 meses por un monto de hasta ARS 5.000 M (ampliable hasta ARS 10.000 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar hoy lunes de 10 a 16 horas.

VISTA ENERGY colocará ONs Clase XXIII en dólares a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 6 de marzo de 2027, y ONs Clase XXIV en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento el 3 de mayo de 2029, por un monto conjunto de hasta USD 40 M (ampliable hasta USD 140 M). Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral, mientras que la ON Clase XXIII amortizará al vencimiento (bullet) y la ON Clase XXIV amortizará en 4 cuotas semestrales de 25% a partir del mes 42. La subasta tendrá lugar mañana martes de 10 a 16 horas.

Deuda en pesos en baja

Los bonos en pesos ajustables por CER cayeron la semana pasada ante la caída en las expectativas de inflación para los próximos meses, y a pesar de que el Tesoro en abril lograra un financiamiento extra de 175%.

Figura 13

BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio	Variación %		
					Semana	Mes	Año
BONOS LIGADOS AL CER							
Bonte 2024 CER + 3.75%	T6X4	20/05/2024	3.750%	308.25	1.6	5.2	24.3
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	1.550%	1,420.00	0.5	6.1	26.2
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	4.000%	487.50	-2.1	3.9	30.7
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4.250%	413.00	-1.4	8.0	44.4
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4.250%	500.00	-2.8	9.4	52.2
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4.000%	4,650.00	-2.1	13.0	42.4
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1.800%	830.50	-8.6	-3.4	-31.1
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2.000%	1,597.00	-7.6	1.8	49.3
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2.250%	1,759.50-0.5	11.4	63.7	
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5.830%	32,795.00	-6.3	4.6	58.5
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5.830%	32,800.00	-2.1	2.8	63.9
Par 2038	PARP	31/12/2038	1.770%	17,800.00	-5.8	1.7	74.1
Par 2038	PAP0	31/12/2038	1.770%	17,800.00	-3.3	1.3	81.6
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3.310%	21,890.00	-7.8	2.8	56.4
BONOS LIGADOS AL CER CUPÓN CERO							
Boncer 0.0% 2025	TZX25	30/06/2025	0.000%	150.00	-7.7	-1.3	-
Boncer 0.0% 2026	TZX26	30/06/2026	0.000%	171.30	-7.8	-0.4	-
Boncer 0.0% 2027	TZX27	30/06/2027	0.000%	172.95	-6.0	6.8	-
Boncer 0.0% 2028	TZX28	30/06/2028	0.000%	141.00	-9.2	-	-
BONOS A TASA BADLAR							
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	73.375%	104.35	0.5	-15.8	-18.1
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	73.460%	147.80	-1.5	19.6	24.9
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500%	61.13	5.4	5.0	91.0

Fuente: IAMC y BYMA

En la licitación del jueves, el Tesoro terminó tomando todo lo ofertado (ARS 2.733 M) sobre los ARS 2.800 M de vencimientos, sin poder rolear el 100%. Se emitió una nueva LECAP con vencimiento el 29 de noviembre (S29N4), por un monto nominal de ARS 1.121.471 M, a una TEM del 4,4%, se emitió una nueva LECAP con vencimiento el 31 de marzo de 2025 (S31M5), por un monto nominal de ARS 611.614 M, a una TEM del 4,1%, se reabrió la emisión del bono Dollar Linked cupón cero con vencimiento el 30 de junio de 2025 (TZV25), por un monto nominal de ARS 393.081 M, a una tasa nominal anual de -1,02% y, por último, se emitió un nuevo BONCER cupón cero con vencimiento el 31 de marzo de 2026 (TZXM6), por un monto nominal de ARS 607.583 M, a una tasa nominal anual de 2,95%. Durante abril el financiamiento del Tesoro alcanzó un total de ARS 5.732,9 Bn, 175% por sobre los vencimientos del período.

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes: se pagará la renta de los bonos GMCHO, NV520, TC25P y TN590 NV520, más el capital e intereses de los títulos bonos BAO25, CO26, GMC GO, NV510, NDT25, TFO24 y TN580.
- Martes: se abonará la renta de los títulos BACFO, LDCEO, PNDCO, TDA24, TN520 y TV24.

Mercado local: Renta Variable

S&P Merval con fuerte rebote

El S&P Merval se apreció 7% en pesos la semana pasada, con el anuncio de algunos resultados corporativos.

VISTA ENERGY (VIST) reportó en el 1°T24 una ganancia neta de USD 78,7 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 128,7 M (-54,3% QoQ, -50,1% YoY). La utilidad operativa fue en el 1°T24 de USD 129,1 M vs. los USD 226,1 M del 1°T23 (-47,4% QoQ, -97,1% YoY). El EBITDA ajustado en el 1°T24 alcanzó los USD 220,6 M vs. los USD 204,4 M del 1°T23 (-67,5% QoQ, +16,2% YoY). Además, incorporó el tercero de los equipos de perforación para acelerar la actividad en Vaca Muerta y anunció que proyecta una producción de 85.000 barriles equivalentes de petróleo diarios para fin de año.

Figura 14

VISTA ENERGY (VIST US): en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

BOLDT (BOLT) realizó una reorganización societaria o una escisión parcial del patrimonio neto y constituyó cuatro nuevas sociedades anónimas denominadas: Boldt Tech, BSA Desarrollos, BSA Inversiones, y Holdsat. En este sentido, el capital social de BOLT se verá reducido en VN ARS 686,28 M, acreditándose VN ARS 136,43 M para Boldt Tech, VN ARS 110,09 M para BSA Inversiones, VN ARS 179,93 M para Holdsat, y VN ARS 259,83 M para BSA Desarrollos. En consecuencia, BOLT pasará a tener un capital social de VN ARS 2.464,48 M.

CENTRAL PUERTO (CEPU) invertirá CAD 10 M en AbraSilver, que controla el proyecto de plata Diablillos en Salta y el de cobre La Coipita en San Juan. También la minera Kinross comprará acciones por otros CAD 10 M. Así, CEPU se une al lote de grupos energéticos que ya están invirtiendo en minería en Argentina. AbraSilver anunció que celebró acuerdos de suscripción con respecto a una inversión estratégica de CAD 20 M de colocación privada sin intermediación de acciones ordinarias con Kinross Gold Corporation y una filial de Central Puerto a un precio de suscripción de CAD 0,40 por acción ordinaria. Al cierre de la colocación privada, Kinross y Central Puerto poseerán cada uno aproximadamente el 4% de las acciones ordinarias en circulación sin diluir.

Figura 15
CENTRAL PUERTO (CEPU): en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

LOMA NEGRA (LOMA): Para poder cerrar la venta de la cementera obteniendo la mayor cantidad de fondos posibles, el grupo controlante de LOMA elaboró un plan para cerrar todos los conflictos judiciales que la compañía mantiene no sólo en la Argentina, sino en otros tribunales del exterior. El más relevante es una demanda colectiva presentada en 2019 por un grupo de tenedores de ONs que en aquel momento había lanzado y que generó el inicio de una disputa en los tribunales de Nueva York y que acaba de ser cerrado.

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó en el primer trimestre de 2024 una ganancia neta de ARS 216.608 M frente a los 50.349 millones de ARS de hace un año. Las ventas fueron de ARS 436.394 M en comparación con ARS 165.532 M un año atrás. El beneficio diluido por acción de las operaciones continuadas fue de 47,95 ARS, frente a los 11,15 ARS de hace un año.



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.