

Exitoso canje de deuda en pesos, a pesar del rechazo del DNU por parte del Senado. Bonos en dólares firmes.

Resumen Ejecutivo

Escenario Global: El S&P 500 tuvo una semana con mucha volatilidad y terminó con una baja, deteniendo la suba que venía experimentando desde hace meses. Mucho tuvo que ver el índice de precios al productor, que aumentó 0,6% MoM, su mayor suba desde agosto de 2023 y quedando por encima del 0,3% esperado. El CPI mostró que la inflación aumentó 3,2% YoY, por encima de su nivel de enero y aún por delante del objetivo de la Fed del 2% de inflación. El mercado piensa que la inflación no está tan controlada como se creía anteriormente. Toda la atención está puesta en la reunión del FOMC de la próxima semana: los mercados revisaron su pronóstico de recortes de tasas para 2023 y se están acercando al escenario proporcionado por la Fed, ya que ahora están tasando solo tres recortes de 0,25 puntos porcentuales para los Fed Funds este año. A principios de año, se esperaban seis recortes de tasas. El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años se elevó hasta 4,29%

Escenario Doméstico: La inflación minorista de febrero desaceleró al 13,2% y quedó por debajo de lo que esperaba el mercado (cercano al 15%). La semana pasada se dio a conocer el resultado fiscal del mes de febrero, con superávit primario y financiero nuevamente (ya lo había logrado en enero). El ajuste del gasto recae en el gasto gubernamental y menores transferencias a provincias, pero un tercio del ajuste es explicado también por la caída en el gasto de jubilaciones y pensiones, un sector de la población que no tiene ni sindicatos ni planes sociales. **Los bonos en dólares terminaron la semana en alza en BYMA, a pesar del ruido político que se dio en los últimos días con el rechazo de la Cámara Baja del DNU 70/2023 que desregula la economía (42 votos en contra, 25 a favor y 4 abstenciones). Legalmente si no lo rechaza Diputados aún sigue vigente. Trascendió el texto de la nueva Ley Ómnibus, la cual será enviada a los gobernadores y al Congreso para su aprobación, luego que la primera versión fuese rechazada: contempla capítulos que van desde la Ley de Emergencia, Blanqueo Laboral, Privatizaciones, Desregulación Económica, y cambios en la fórmula para calcular las jubilaciones, entre otros. El mercado vio positivo el canje de deuda en pesos, en el que se logró extender un 77% de los vencimientos de 2024.** El riesgo país se redujo en la semana -5% hasta los 1613 puntos básicos. Javier Milei quiere renegociar la deuda con el FMI. El BCRA pudo adjudicar en la licitación de esta semana apenas USD 100 M de la Serie 3 de los BOPREAL. El tipo de cambio CCL se incrementó en la semana +3% y se ubicó en USDARS 1.067, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 25,4%. El S&P Merval se apreció + 6,65%. Las mayores alzas de la semana correspondieron a TGNO4 +20,1%, SUPV +17,3% y TRAN +16,7%. Continuó la temporada de resultados corporativos de empresas locales (ver reporte).

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

Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES	3
INFLACIÓN MAYORISTA DEFRAUDA: GOLPE AL MERCADO ACCIONARIO	3
NOTICIAS CORPORATIVAS	6
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	8
EE.UU.....	8
EUROZONA.....	9
ASIA	9
LATINOAMÉRICA	9
INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	10
INDICADORES DE COYUNTURA: SUPERÁVITS EN EL MES DE FEBRERO.....	10
OTROS INDICADORES MACROECONÓMICOS PUBLICADOS.....	11
MERCADO LOCAL: RENTA FIJA	12
DEUDA PROVINCIAL: ELEVADOS COMPROMISOS EN EL 2024	16
DEUDA CORPORATIVA	17
EXITOSO CANJE DE BONOS EN PESOS CON VENCIMIENTO 2024	17
MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE	20
FUERTE REBOTE DEL S&P Merval	20

Mercados Internacionales

Datos de inflación mayorista defraudan: golpe al mercado accionario

El S&P 500 tuvo una semana con mucha volatilidad y terminó con una baja, deteniendo la suba que venía experimentando desde hace meses.

Mucho tuvo que ver el índice de precios al productor (IPP), que aumentó 0,6% MoM, su mayor suba desde agosto de 2023 y quedando por encima del 0,3% esperado. El IPP core aumentó un 0,3% MoM, representando una desaceleración desde el avance del 0,5% observado en enero pero ligeramente por encima del consenso del 0,2%. En términos anuales, el IPP general aumentó un 1,6%, siendo la mayor suba desde septiembre de 2023 y superior que el nivel del 0,9% en enero. Sin embargo, excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales, el índice aumentó un 2,0% YoY.

Estos números llegan luego de darse a conocer que el índice de precios al consumidor (CPI) mostrara que la inflación aumentó 3,2% YoY, por encima de su nivel de enero y aún por delante del objetivo de la Fed del 2% de inflación. En términos subyacentes, en los que la Fed se centra más como indicador a largo plazo de la inflación, el IPC aumentó un 3,8% YoY. **El mercado piensa que la inflación no está tan controlada como se creía anteriormente, lo que significa que deberán reconsiderar sus expectativas sobre los recortes de tasas este año.**

Figura 1
S&P 500: 12 meses



Fuente: TradingView

Toda la atención está puesta en la reunión del FOMC de la próxima semana. La Fed actualizará su Dot Plot después de ver un aumento de dos meses en la inflación, datos robustos de empleo, una impresión de PIB relativamente fuerte y ganancias saludables.

Existe la posibilidad que veamos que la previsión media muestre no más de dos recortes de tasas delineados por los miembros de la Fed para el año, en lugar de los tres previstos en el gráfico de puntos de diciembre. Entraremos en la reunión del FOMC de la próxima semana con un sesgo alcista sabiendo que siempre es mejor para la Fed no actuar demasiado temprano que verse obligada a dar marcha atrás en el camino.

Para estar seguros, los futuros de los fondos federales están reflejando un 99% de probabilidad la Fed mantenga las tasas de interés sin cambios en su reunión de política de la próxima semana, según la herramienta CME FedWatch.

Sin embargo, los recientes datos económicos podrían cuestionar si la Fed considera que la inflación ha disminuido lo suficiente como para comenzar a reducir los niveles más adelante este año y podría aumentar las tasas de endeudamiento a largo plazo.

La preocupación es que si se cuestiona el escenario de recorte de tasas, es probable que el componente de mejora en los beneficios corporativos se revise a la baja. Recientemente, el mercado está perdiendo algo de esperanza en que la Reserva Federal recorte las tasas en un cuarto de punto al final de su reunión del 11 al 12 de junio.

La probabilidad proporcionada por el mercado ha caído al 55%, en comparación con el 73% de hace una semana y el 82% de hace un mes. Mientras tanto, parece que la inflación ha dejado de moverse hacia el objetivo del 2% del banco central.

En ese sentido, los mercados revisaron su pronóstico de recortes de tasas para 2023 y se están acercando al escenario proporcionado por la Fed, ya que ahora están tasando solo tres recortes de 0,25 puntos porcentuales en EE.UU. este año. A principios de año, se esperaban seis recortes de tasas.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró en niveles de 4,29%, que no se veían desde finales de febrero. Los mercados se preparan para la decisión de política monetaria de la Fed esta semana, con expectativas que se mantenga estable la tasa de fondos federales, aunque se escrutarán las nuevas proyecciones económicas y cualquier señal adicional sobre cuándo la Fed comenzará a recortar las tasas de interés.

Aunque la probabilidad de un recorte de tasas para junio se mantiene con un 55%, empieza a sentirse un mayor convencimiento que dichos recortes llegaran más adelante en el año, especialmente después de los datos recientes de IPC e IPP.

En términos semanales el rendimiento de los Treasuries a 10 años registró una suba de 19 puntos básicos (un incremento de 34 puntos básicos en lo que va de año).

El petróleo subió un 3,8% la semana pasada, respaldados por señales de una robusta demanda estadounidense y una perspectiva alcista sobre el consumo global para este año. Los últimos datos de la AIE mostraron que las reservas de crudo en EE.UU. cayeron en 1,54 millones de barriles la semana pasada, desafiando las expectativas de un aumento de 1,34 millones de barriles. La Agencia Internacional de Energía también aumentó su pronóstico de demanda global de petróleo para 2024 a 1,3 millones de barriles por día desde 1,2 millones de barriles por día, y revisó su pronóstico a un ligero déficit este año en lugar de un excedente. Los precios del petróleo recibieron apoyo adicional la semana pasada por los ataques con drones ucranianos a refinerías rusas.

Figura 2

FUTURO MAS CERCANO DEL PETROLEO (CL1): 12 meses



Fuente: TradingView

El dólar (DXY) cerró la semana con una suba de 0,7%, ante datos inflacionarios más altos de lo esperado en EE.UU. complicando aún más la perspectiva sobre el momento y la magnitud de los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal este año. Mientras tanto, se espera ampliamente que la Fed mantenga las tasas estables tanto en marzo como en mayo.

El sentimiento del consumidor para EE. UU. bajó ligeramente a 76,5 puntos en marzo de 2024, el más bajo en tres meses.

La libra cerró con una fuerte baja contra el dólar la semana pasada. Las cifras del PIB publicadas indicaron que la economía británica creció un 0,2% en enero en comparación con el mes anterior, impulsada por un resurgimiento en las ventas al por menor y la construcción de viviendas, después que el país entrara en recesión a finales de 2023. Además, el último informe de empleo reveló que el salario regular británico creció un 6,1% YoY en el 4ºT23, marcando el ritmo más lento desde el 3ºT22 y ligeramente por debajo del aumento anticipado del 6,2%. **Se espera con una alta probabilidad que el Banco de Inglaterra mantenga las tasas en 5,25% este jueves.**

Noticias corporativas

3M (MMM) anunció que William Brown, el ex CEO de L3Harris Technologies, se convertirá en el nuevo CEO de la compañía a partir del 1 de mayo.

ADIDAS (ADS) advirtió sobre una disminución en las ventas en el mercado norteamericano en 2024, ya que continúa liquidando su inventario restante de Yeezy. Se espera que las ventas en Norteamérica, disminuyan a una tasa de un dígito medio en 2024, pero se proyecta que registren un crecimiento de un solo dígito medio a nivel mundial a pesar de los persistentes desafíos macroeconómicos y tensiones geopolíticas.

ADOBE (ADBE) emitió una débil orientación para los ingresos del trimestre actual. A pesar de eso, ADBE superó las predicciones de los mercados en ambos aspectos en su primer trimestre fiscal y anunció recompra de acciones por valor de USD 25 Bn.

AMERICAN AIRLINES (AAL) espera una pérdida ajustada de USD 0,15 a USD 0,35 por acción, en comparación con una pérdida de USD 0,22 esperada por FactSet. La dirección culpó a los mayores costos de combustible.

ASANA (ASAN) registró una pérdida en el 4ºT23 de USD 0,04, o USD 0,06 mejor de lo esperado, según LSEG. Los ingresos de USD 117 M también superaron las estimaciones.

CARDLYTICS (CDLX) informó sobre resultados positivos en ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización en todo el año por primera vez desde 2019. CDLX también ofreció una guía más sólida para los resultados financieros del trimestre actual de lo que anticipaban los mercados.

CHOISE HOTELS INTERNATIONAL (CHH) anunció que cancelará su oferta para adquirir todas las acciones en circulación de Wyndham Hotels & Resorts y que está retirando su nominación de candidatos a directores independientes para la elección en la reunión anual de Wyndham de 2024. Además, también ha decidido ampliar su programa de recompra de acciones en cinco millones de acciones adicionales, aumentando el total a aproximadamente 6,8 M de acciones disponibles para recompra.

FOXCONN (FXCOF) informó que las ganancias netas del 4ºT23 aumentaron un 33% YoY, incluso cuando los ingresos cayeron un 6%. Además, ofreció una perspectiva positiva para el año en su conjunto debido a la creciente demanda de servidores de inteligencia artificial.

LENNAR (LEN) reportó ingresos del primer trimestre fiscal que no cumplieron con las expectativas de los mercados, llegando a USD 7,31 Bn. Los mercados anticipaban USD 7,39 Bn.

MICROSTRATEGY (MSTR) recibió un upgrade por parte de Canaccord Genuity, que califica las acciones como compra, elevando su precio objetivo a USD 1.810. TD Cowen también aumentó su precio objetivo a USD 1.560 y reiteró una calificación de rendimiento superior.

NETFLIX (NFLX): El impulso de la plataforma de streaming para implementar reglas más estrictas para compartir contraseñas, introducir publicidad y optimizar los planes de suscriptores ayudará a impulsar el crecimiento de los ingresos de la compañía este año, según Openheimer.

ORACLE (ORCL) dio a conocer que los resultados del 4ºT23 superaron las estimaciones de ganancias de los mercados. El segmento de servicios en la nube y soporte de licencias, su negocio más grande, experimentó un aumento del 12% en los ingresos. Sin embargo, los ingresos totales estuvieron por debajo de las expectativas.

PAGERDUTY (PD) ofreció una orientación de ganancias e ingresos más débil de lo esperado tanto para el trimestre actual como para el año completo. Sin embargo, la compañía logró superar las estimaciones de los mercados en ambos aspectos en el cuarto trimestre.

REDDIT (RDDT) ha solicitado una oferta pública inicial de 22 M de acciones a un precio entre USD 31 y USD 34 por acción. La empresa ofrece 15.276.527 acciones y los accionistas vendedores ofrecen 6.723.473 acciones.

ROBINHOOD (HOOD) informó sus datos operativos mensuales seleccionados para febrero de 2024. Los activos bajo custodia al final del mes pasado alcanzaron los USD 118,7 Bn, reflejando un aumento del 16% desde enero. Los volúmenes de negociación y los saldos totales de barrido de efectivo también fueron más altos.

SENTINELONE (S) publicó guías para el primer trimestre y el año completo que estuvieron en línea con las estimaciones. S reportó una pérdida ajustada de -USD 0,02 por acción en ingresos de USD 174 M en el 4ºT23, mientras que los mercados anticipaban una pérdida de USD 0,04 por acción e ingresos de USD 170 M.

SOUTHWEST AIRLINES (LUV) anunció que estaba reevaluando todas las guías previas para el año completo 2024, incluida la expectativa de gastos de capital, citando retrasos en la entrega por parte de Boeing. LUV pronosticó que sus ingresos unitarios estarían estables o subirían no más del 2% en comparación con el año anterior, lo que es inferior a su estimación anterior en enero de un aumento de hasta el 4,5%.

UIPATH (PATH) registró ganancias ajustadas de USD 0,22 por acción en USD 405 M en ingresos en el 4ºT23, superando las previsiones de LSEG que anticipaba USD 0,16 por acción en USD 384 M en ingresos.

ULTA (ULTA) dijo que espera ganancias entre USD 26 y USD 27 por acción para todo el año. La mayor parte de ese rango está por debajo de la expectativa de USD 27 de los mercados. Eso eclipsó una perspectiva por lo demás sólida para los ingresos y un cuarto trimestre mejor de lo esperado

UNDER ARMOUR (UA) anunció que la CEO Stephanie Linnartz renunciaría poco más de un año después de asumir el cargo. El ex CEO Kevin Plank volverá al cargo, con el famoso economista y empresario Mohamed El-Erian programado para ser el próximo presidente de la junta directiva de la compañía.

VAIL RESORTS (MTN) no alcanzó las estimaciones en ingresos y ganancias para el 4ºT23. MTN también redujo su guía para todo el año debido a la menor nevada en las estaciones de Norteamérica occidental hasta enero.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son:

- Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son:
- Miércoles, 20 de marzo de 2024: PDD Holdings DRC (PDD), Micron (MU), General Mills (GIS).
- Jueves, 21 de marzo de 2024: Accenture (ACN), Nike (NKE), FedEx (FDX), Cintas (CTAS), Lululemon Athletica (LULU), Carnival Corp (CCL), Darden Restaurants (DRI), FactSet Research (FDS).

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

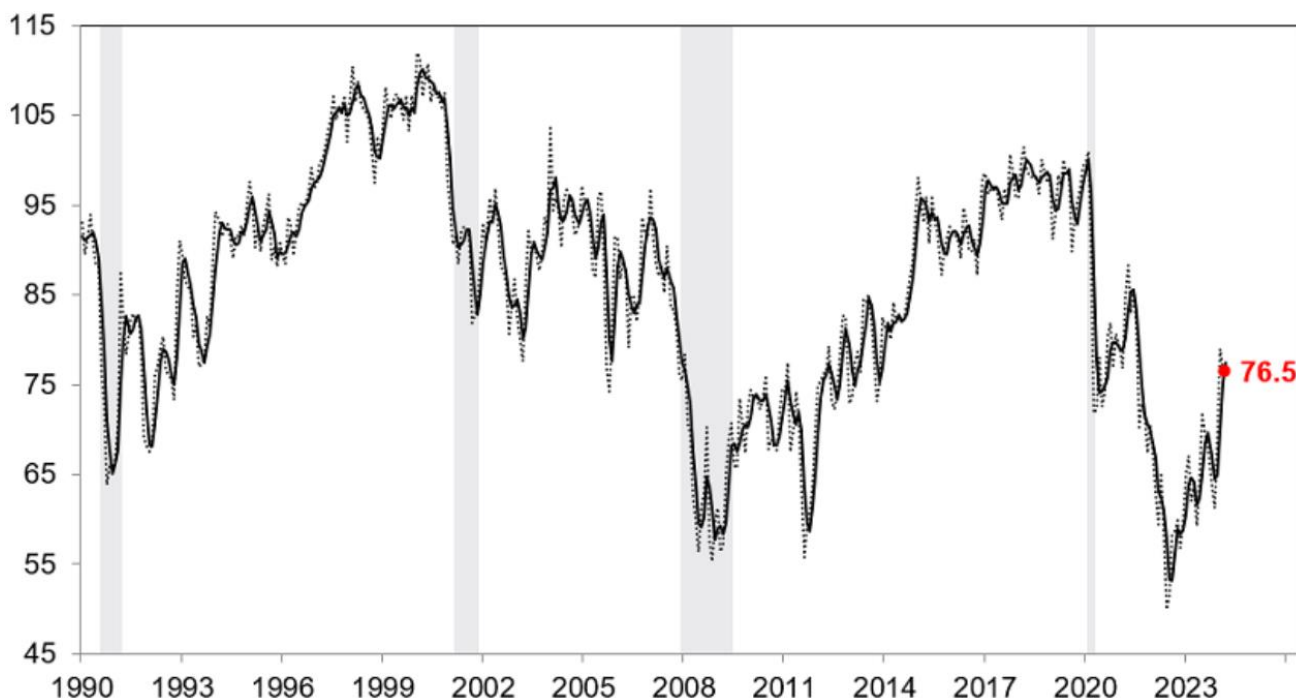
EE.UU.

La semana pasada se publicaron los precios al consumidor y al productor, las ventas minoristas, la producción industrial, las expectativas de inflación y el sentimiento del consumidor.

El sentimiento del consumidor para EE.UU. de la Universidad de Michigan bajó ligeramente a 76,5 puntos en marzo de 2024, el más bajo en tres meses, desde 76,9 en febrero, y por debajo de las previsiones de 76,9:

Figura 3

SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR DE EE.UU.: 1990-2024 (en puntos)



Fuente: Universidad de Michigan

Las pequeñas mejoras en las finanzas personales fueron contrarrestadas por modestas caídas en las expectativas para las condiciones empresariales, según mostraron estimaciones preliminares. Sin embargo, los consumidores percibieron pocas señales que la economía esté mejorando o empeorando en la actualidad, y muchos están reservando su juicio sobre la trayectoria de la economía, especialmente a largo plazo, a la espera de los resultados de las elecciones de noviembre de este año. El indicador de expectativas cayó a 74,6 puntos desde 75,2, mientras que el subíndice de condiciones actuales se mantuvo estable en 79,4. Mientras tanto, las expectativas de inflación para el próximo año no cambiaron en un 3% y las expectativas para el panorama a cinco años se mantuvieron estables en un 2,9%.

Esta semana se publicarán la decisión sobre tasas de interés y las proyecciones económicas del FOMC, así como los PMIs y el índice de la Fed de Filadelfia.

Eurozona

La semana pasada se publicaron la tasa de desempleo, el PIB y la producción industrial del Reino Unido. También se conoció la inflación al consumidor y al productor en Alemania, así como la producción industrial de la Eurozona.

Esta semana se publicarán los índices de inflación de la Eurozona y el Reino Unido, así como la decisión sobre tasas de interés del Banco de Inglaterra. También se conocerá los PMIs regionales y la confianza del consumidor de la Eurozona y el Reino Unido.

Asia

La semana pasada se dio a conocer el PIB, la inflación al productor y el índice de actividad terciaria en Japón. Asimismo, se conocieron los préstamos bancarios y precios de la vivienda en China.

Esta semana se dará a conocer la decisión de tasas de interés del BoJ y las tasas preferenciales en China. Además, se publicará, los PMIs japoneses y los niveles de inflación en China.

Latinoamérica

Brasil: la tasa de inflación anual se desaceleró por quinto mes consecutivo para alcanzar el 4,50% en febrero, la más baja en siete meses (+0,83% MoM).

Chile: la tasa de inflación anual aumentó al 4,5% en febrero de 2024 desde el 3,8% en el mes anterior. Este marca el primer aumento en la inflación después de 14 meses consecutivos de crecimiento de precios a la baja.

Colombia: el índice de confianza del consumidor cayó 1,5 puntos. Hubo un deterioro en las condiciones económicas actuales, mientras que las expectativas futuras mejoraron.

Ecuador: el superávit comercial fue de USD 316,3 M en enero de 2024.

México: la producción industrial avanzó un 2,9% en enero, después de un dato plana en el mes anterior, por encima de las expectativas del mercado de un crecimiento del 2,1%.

Perú: el superávit comercial se amplió a USD 1,47 Bn en enero de 2024 desde USD 1,24 Bn en el mes correspondiente del año anterior.

Uruguay: la producción manufacturera aumentó un 1,1% YoY en enero de 2024.

Indicadores Macroeconómicos

Indicadores de coyuntura: superávits en el mes de febrero (nuevamente)

Javier Milei está haciendo lo que dijo en campaña: es el primer presidente que ganó hablando de ajuste, aunque no todos los cambios iniciales pudieron ver la luz por temas legislativos. Las medidas de ajuste fiscal y monetarias implementadas lograron evitar una hiperinflación. Luego de una estampida inicial como consecuencia de la devaluación del tipo de cambio y la liberación gradual de tarifas y abrupta de los distintos precios regulados, la inflación volvió en febrero a valores de noviembre sin controles de precios. El consenso estima que será de un dígito en mayo, y menor al 5% en diciembre. En su haber cuenta con haber logrado avanzar con la agenda de achique del sector público a pesar de la oposición en el Congreso. Aunque requiera del apoyo de los gobernadores, cumplió con la baja drástica de los aportes discrecionales y muchas veces con preferencias políticas de los ATNs.

La semana pasada se dio a conocer el resultado fiscal del mes de febrero, con superávit primario y financiero nuevamente (ya lo había logrado en enero):

- Resultado primario: ARS 1.232.525 M.
- Resultado financiero: ARS 338.112 M.

El saldo del primer bimestre es:

- **Resultado primario acumulado: \$3.243.270 M (0,5% PIB).**
- **Resultado financiero acumulado: \$856.520 M.**

Figura 4

RESULTADOS PRIMARIO Y FINANCIERO: 1º bimestre de 2023 y 2024, en M de ARS

Principales componentes Esquema Ahorro - Inversión	feb-24		Ene - Feb 2024		Variación real i.a.	
	Millones de	Var. I.A %	Millones de pesos	Var. I.A %	feb-24	Ene - Feb
Ingresos tributarios	5.030.987	254,9%	10.687.082	256,0%	-5,7%	-2,2%
Ingresos de Capital	9	-87,1%	17	-88,0%	-96,6%	-96,7%
Resto de ingresos corrientes	190.847	155,8%	441.278	181,3%	-32,0%	-22,3%
Rentas de la propiedad	313.815	300,7%	554.512	311,9%	6,5%	12,6%
Ingresos totales	5.535.658	252,5%	11.682.890	254,7%	-6,3%	-2,5%
Gastos corrientes primarios	4.222.554	160,3%	8.281.936	144,0%	-30,8%	-33,2%
Gastos de capital	80.579	-54,4%	157.684	-52,5%	-87,9%	-86,9%
Gastos Primarios	4.303.133	139,3%	8.439.620	126,5%	-36,4%	-38,0%
Intereses Netos	894.412	247,4%	2.386.750	303,5%	-7,7%	11,9%
Gasto Total	5.197.545	152,8%	10.826.370	150,8%	-32,8%	-31,1%
Resultado Primario	1.232.516	-640,3%	3.243.253	-850,6%	-243,6%	-309,3%
Resultado Fiscal	338.112	-169,6%	856.520	-183,7%	-118,5%	-123,2%

Fuente: IARAF

No todo ha sido una baja de gastos, sino parte de su política económica fue aumentar impuestos, por más que se digan que sean temporales (impuesto PAIS reforzado, que ya estaba creado de antes igual) y sobre todo para las exportaciones: Argentina necesita una salida exportadora. El ajuste del gasto recae en el gasto gubernamental pero un tercio del ajuste es explicado también por la caída en el gasto de jubilaciones y pensiones, un sector que no tiene ni sindicatos ni planes sociales.

Se suma un ahorro que seguirá en aumento: haber logrado dismantelar focos de corrupción muy evidentes: no sólo los seguros ANSES, sino también en el Plan Trabajar (reemplazado por otro), y muchos otros esquemas perversos que saltaron con el cambio de gestión.

Otros indicadores macroeconómicos publicados

La inflación minorista de febrero desaceleró al 13,2% y quedó por debajo de lo que esperaba el mercado (cerca al 15%). En enero la suba había sido del 20,6% y en diciembre del año pasado del 25,5%. A pesar de esto, el IPC acumuló en los dos primeros meses del año un avance del 36,6% y en el último año el incremento fue del 276,2%. La división de mayor aumento en el mes fue Comunicación (24,7%), y Transporte (21,6%).

En enero, la utilización de la capacidad instalada en la industria fue de 54,6%, nivel inferior al del mismo mes de 2023, que fue de 62,0%.

En diciembre de 2023, el índice serie original del indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 1,1% MoM. En términos desestacionalizados, presentó una baja de 1,2% respecto de noviembre de 2023. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo del ISSP tuvo una variación negativa de 0,1% respecto al mes anterior.

Según el Índice de Precios en Origen y Destino (IPOD) elaborado por la CAME, en febrero los precios de los agroalimentos se multiplicaron por 3,4 veces del campo (origen) a la góndola (destino). En promedio, la participación del productor explicó el 28% de los precios de venta final.

Durante febrero, la variación mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) fue de 13,1%, mientras que la de la canasta básica total (CBT) fue de 15,8%. Las variaciones de la CBA y de la CBT resultaron del 301,1% y 290,2%, en términos interanuales, y acumulan en el año incrementos del 34,1% y 39,4%, respectivamente.

Una familia porteña, compuesta por dos adultos y dos niños, necesitó en febrero ARS 1.017.520,79 para ser considerada de clase media, (sin tener en cuenta el alquiler y las expensas), según informó la Dirección General de Estadísticas y Censos porteña.

Con la intención de bajar la inflación, el Gobierno anunció la apertura total de las importaciones de alimentos de la canasta básica y de medicamentos. El BCRA reducirá el plazo de pago de importaciones de alimentos, bebidas y productos de limpieza, cuidado e higiene personal: pasarán de un esquema de pago en 4 cuotas (30, 60, 90 y 120 días) a un plazo de pago en una sola cuota a los 30 días. Se suspende por 4 meses el cobro de la percepción de IVA adicional e impuesto a las ganancias a las importaciones de estos productos y de los medicamentos.

Este es el calendario para la semana:

- Lunes 18 de marzo: Se informarán los datos de la Industria Farmacéutica del 4ºT23.
- Martes 19 de marzo: Se conocerá el Índice del Costo de la Construcción de febrero, el Sistema de Índice de Precios Mayoristas de febrero y el Intercambio Comercial Argentino de febrero.
- Miércoles 20 de marzo: Se publicará el Informe de Avance del Nivel de Actividad del 4ºT23 y el Mercado de trabajo, Tasas e Indicadores Socioeconómicos del 4ºT23. También se conocerá el Índice Líder de febrero elaborado por la UTDT.
- Jueves 21 de marzo: Se conocerán las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas, y Shoppings, del mes de enero.
- Viernes 22 de marzo: Se informará la Ocupación Hotelera de enero.

Mercado local: Renta Fija

Los bonos en dólares terminan la semana en alza en BYMA, a pesar del ruido político que se dio en los últimos días con el rechazo de la Cámara Baja del DNU 70/2023 que desregula la economía. Con 42 votos en contra, 25 a favor y 4 abstenciones, la Cámara Alta rechazó el DNU 70/2023 que había dispuesto profundas reformas en la economía. Es la primera vez en la historia que se rechaza un Decreto y supone su primer traspie en medición de fuerzas a través del voto parlamentario. Sin embargo, las reformas del DNU no judicializadas continúan vigentes, a la espera del tratamiento en la Cámara de Diputados. De obtener el oficialismo la mayoría en la Cámara Baja, el DNU seguirá vigente y será constitucional. El escenario en Diputados es distinto al del Senado, porque a pesar que Unión por la Patria es el bloque mayoritario con 99 diputados su posición no es igual de sólida en la Cámara Baja, donde se precisan 129 votos para la mayoría.

Trascendió el texto de la nueva Ley Ómnibus, la cual será enviada a los gobernadores y al Congreso para su aprobación, luego que la primera versión fuese rechazada. **El nuevo proyecto de Ley Ómnibus contempla capítulos que van desde la Ley de Emergencia, Blanqueo Laboral, Privatizaciones, Desregulación Económica, y cambios en la fórmula para calcular las jubilaciones, entre otros.** La modificación en la movilidad se haría para que haya incrementos mensuales a partir de abril, con el IPC de 2 meses anteriores. Es decir, comenzaría con el IPC de febrero con un plus de 10%. Esta nueva versión de la Ley no deroga la norma que pone un tope para las emisiones de bonos con jurisdicción internacional, ni modifica la norma que limita las condiciones de canjes soberanos.

El mercado vio positivo el canje de deuda en pesos, en el que se logró extender un 77% de los vencimientos de 2024, y respalda el plan del presidente Milei sobre el rumbo económico, donde está consiguiendo el ancla cambiaria con el equilibrio fiscal y ajuste monetario. El riesgo país se redujo en la semana -5% hasta los 1613 puntos básicos.

Figura 5
 BONOS EN DOLARES (mercado OTC): variaciones porcentuales 12 meses



Fuente: LSEG

De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD29 cayó en ByMA 0,3%, el GD30 subió 4%, el GD35 +3,4%, el GD38 +3,2%, el GD41 +4,4%, y el GD46 +1,4%. De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 subió 1,1%, el AL30 +3,1%, el AL35 +1,6%, el AE38 +1,4%, y el AL41 +1,3%.

Figura 6
BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en ByMA especie “D” del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencim.	Cupón Anual	Precio al 15/MAR/24	Variación %		
					Semana	Mes	Año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	49,38	1,1	4,8	29,6
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	48,18	3,1	5,3	27,3
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	40,39	1,6	6,3	13,8
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	42,00	1,4	4,2	5,3
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	37,90	1,3	3,0	4,4
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	51,00	-0,3	4,3	24,7
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	50,86	4,0	5,3	26,8
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	41,30	3,4	3,5	15,5
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	45,30	3,2	1,8	7,1
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	39,75	4,4	3,0	10,1
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	43,59	1,4	5,8	15,3

Fuente: IAMC en base a ByMA

Figura 7
GLOBAL 3,5% 2041 (GD41D): precio en dólares (ByMA), 12 meses



TradingView en base a ByMA

Figura 8

BONAR 3,5% 2041 (AL41D): precio en dólares (ByMA), 12 meses



Javier Milei quiere renegociar la deuda con el FMI, porque sabe que en uno o dos años más va a pesar enormemente. Aunque el pago de las deudas están al día y la voluntad de pago sigue siendo una afirmación, el peso de la deuda en dólares va en aumento. Se acentuará en 2027 con mucha carga de la deuda reestructurada en 2020 solamente. Pero los mercados confían en el cambio y quizás se entusiasman con poder colocar deuda en los mercados de deuda voluntaria internacional.

Preocupa a mediano plazo la deuda derivada de los juicios en cortes internacionales que puede complicarse porque se pide apelar, pero sin poner garantías, lo que habilita el embargo de bienes soberanos.

La calificadora de riesgo Standard & Poor's rebajó la nota de la deuda argentina en pesos desde "CCC-/C" a "SD" (default selectivo), tras el anuncio del Gobierno del canje realizado el martes en el que se obtuvo una aceptación de 77% y se despejaron vencimientos por ARS 42.600 Bn. S&P consideró bajar la calificación momentáneamente, debido a que el canje se realizó en una situación de incertidumbre financiera. La reducción en la nota sería meramente metodológica, por la operatoria de manejo de pasivos. **Pero S&P ya avisó que luego del canje subiría la nota a "CCC".**

El BCRA pudo adjudicar en la licitación de esta semana de la Serie 3 de los BOPREAL apenas USD 100 M. Este es el monto más bajo de las tres colocaciones que hizo hasta el momento para el último tramo del título diseñado para importadores. El valor nominal acumulado hasta ahora en la Serie 3 es de USD 892 M, es decir un 30% del total previsto.

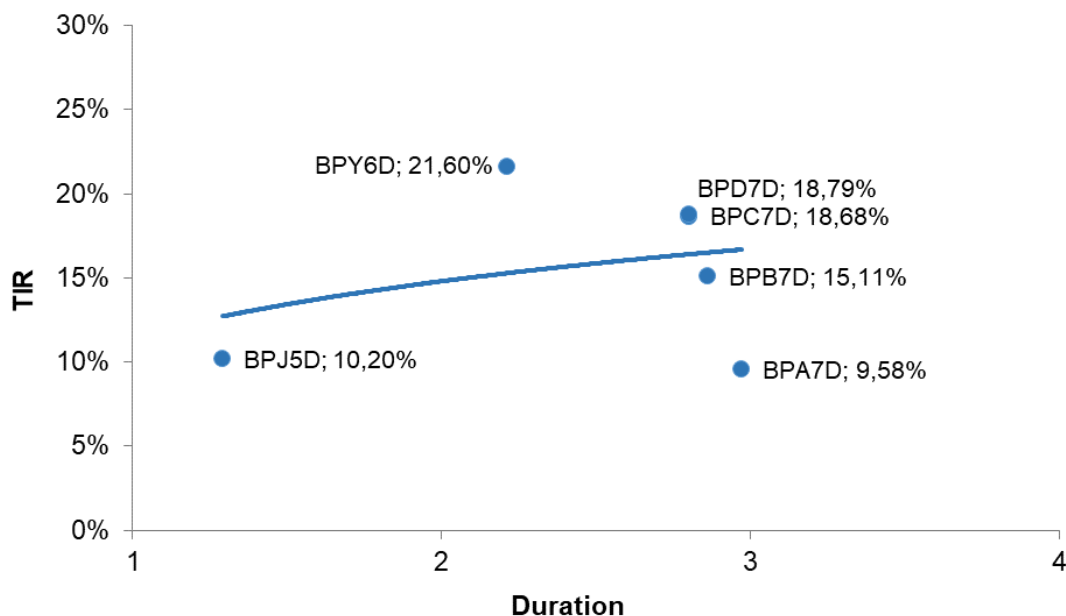
Las próximas semanas habrá nuevas licitaciones hasta lograr completar el monto máximo de USD 3.000 M. Los BPY26 están habilitados para su transferencia y negociación en el mercado secundario, devengan intereses a una TNA de 3% y amortizan en tres cuotas trimestrales, desde noviembre de 2025 hasta mayo de 2026. El Central decidió que las próximas licitaciones de la Serie 3 serán abiertas a todos los importadores con deudas por importación de bienes y servicios al 12 de diciembre de 2023, haya o no inscripto los saldos pendientes de pago en el padrón.

Recordemos que el BCRA ya colocó la totalidad de la Serie 1, por USD 5.000 M, y de la Serie 2, por USD 2.000 M. A partir del 1° de marzo, esta serie fue dividida en 4 Clases: La Serie 1A (20% del Valor Nominal), la Serie 1B (20% del VN), la Serie 1C (30% del VN) y la Serie 1D (30% del VN). Las series 1A, 1B y 1C podrán ser rescatadas anticipadamente en las fechas 30 de abril de 2025, 30 de abril de 2026 y 30 de abril de 2027 respectivamente.

El rescate anticipado se paga en pesos al tipo de cambio oficial del BCRA “A3500” del momento. La Serie 1 funciona como un crédito que puede ser utilizado para el pago de cualquier tributo vencido cuya recaudación, aplicación y percepción se encuentre a cargo de la AFIP. Las excepciones que rigen son que: no podrán ser usados para cancelar aportes y contribuciones destinadas al régimen de la seguridad social, al régimen de obras sociales, las cuotas correspondientes al seguro de vida obligatorio, las cuotas con destino a las ART, el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias entre otras, que fueron expresamente excluidos del beneficio por el artículo 1 del decreto 72/2023.

Al construir la curva de rendimientos de los BOPREAL, la pendiente se encuentra ligeramente positiva, con la Serie 3 BPY6D por encima de la curva con un retorno de 21,6%, y la Serie 1 BPC7D y BPD7D, con rendimientos de 18,68% y 18,79%, respectivamente.

Figura 9
BONOS BOPREAL: Curva de rendimientos



Fuente: ByMA

Deuda Provincial: elevados compromisos en el 2024

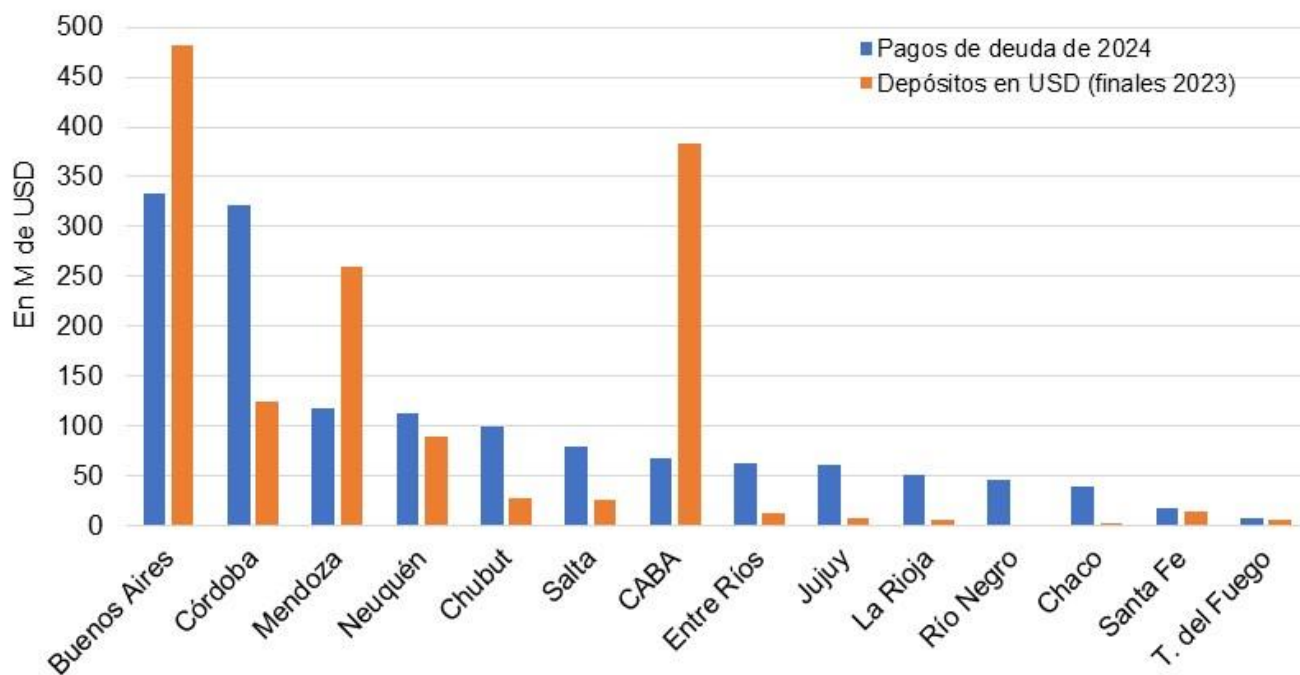
La devaluación y la baja de ATNs, entre otros factores, produjo el deterioro que desembocó el primer incumplimiento provincial durante la administración Milei. La Provincia de La Rioja no realizó una amortización de capital (la primera amortización de un bono que había reestructurado en 2021) y el pago de intereses por USD 26 M el pasado 24 de febrero.

Las provincias en su conjunto mostraron en los últimos 3 años hasta finales de 2023 superávits primarios. Pero este sus saldos s podrían verse afectados por múltiples frentes:

- La coparticipación federal es menor debido a la menor recaudación del impuesto sobre la renta tras una ley aprobada después de la primera vuelta de las elecciones presidenciales y a la menor recaudación general de impuestos debido al ajuste macro recesivo vigente.
- Transferencias no automáticas significativamente menores de Nación, mientras el Gobierno se esfuerza por eliminar su propio déficit fiscal.
- Un tipo de cambio real más débil hace que el servicio de la deuda en moneda dura sea más costoso.
- Menor recaudación de impuestos provinciales por menor actividad económica.

Los pagos totales programados hasta fin de año en bonos internacionales denominados en dólares de provincias ascienden a USD 1.412 M.

Figura 10
 PROVINCIAS: Pagos de deuda programados vs. depósitos en dólares

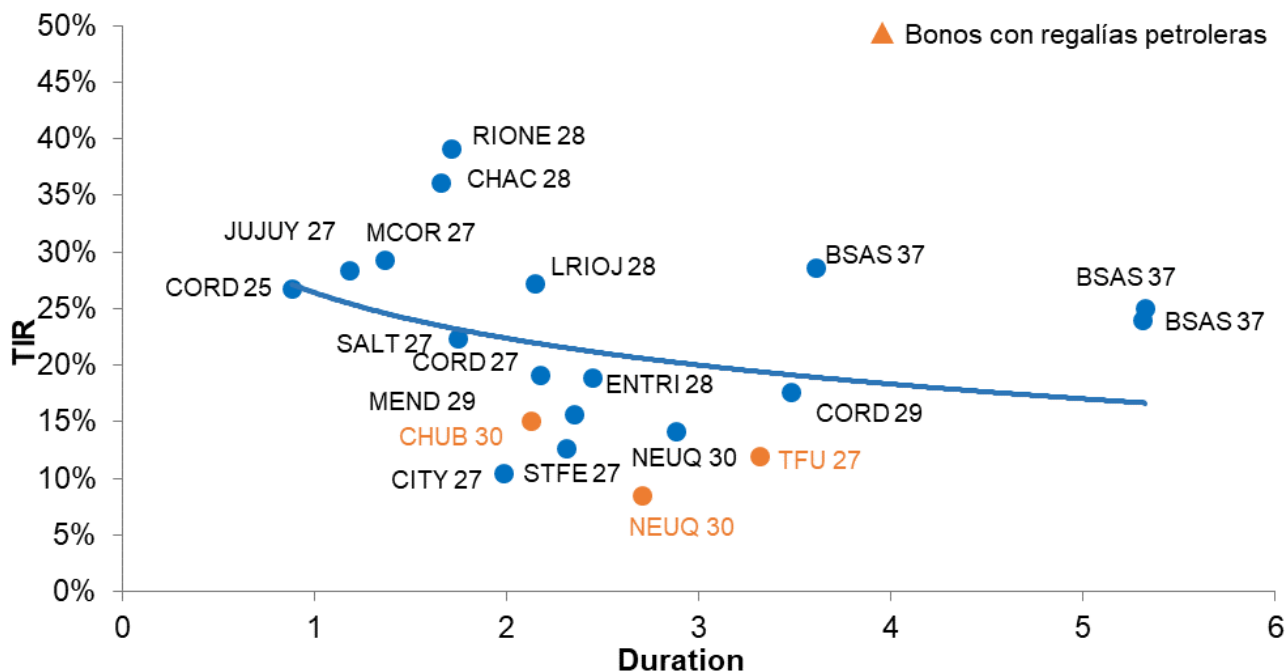


Fuente: Ministerio de Economía Provincial; estimaciones privadas

Dada la incapacidad de comprar dólares y la brecha cambiaria prevalecte, las provincias han tratado de preservar sus depósitos en dólares como su única cobertura cambiaria posible mientras acceden al mercado cambiario oficial para los servicios de deuda en dólares. Cuanto más cubran los depósitos en dólares los pagos en moneda extranjera programados para 2024, menor debería ser el riesgo de incumplimiento.

Esta es la curva de bonos provinciales en dólares:

Figura 11
BONOS PROVINCIALES: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

Deuda Corporativa

ALUAR colocará ONs Serie VIII en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento a 3 años de plazo por un monto nominal de hasta USD 50 M (ampliable hasta USD 100 M). El primer pago de intereses se realizará luego de transcurrido el primer semestre y luego abonará en forma trimestral. Amortizarán en cuatro cuotas iguales trimestrales de 25% en los meses 27, 30, 33 y 36. La subasta tendrá lugar mañana 19 de marzo de 10 a 16 horas.

Exitoso canje de bonos en pesos con vencimiento 2024

La Secretaría de Finanzas invitó a todo el mercado a un canje ampliado para la conversión de los títulos elegibles en pesos con vencimiento 2024 por una canasta de otros bonos, **una operación que consistió en canjear cualquier bono que venza en 2024, ya sean bonos CER, duales o dollar linked, por una canasta de títulos conformada por bonos CER cupón CERO: 30% 2025, 30% 2026, 25% 2027 y 15% 2028.**

Entre los títulos en pesos canjeado se encuentran los bonos TX24, T3X4, TB24, Lecer X20Y4, T6X4, T2X4, T7X4, T4X4 y T5X4. Entre los dollar linked se encuentran el TV24 y el T2V4. Entre los dollar linked se encuentran TDA24, TDJ24, TDG24, TE14 y TDN24.

La operación tuvo una aceptación del 77% sobre un stock a valor técnico de ARS 55.355,6 Bn. De esta forma, se despejaron vencimientos por ARS 42.644,1 Bn. Se esperaba un buen resultado, dada la elevada proporción de títulos que había en poder de institucionales.

La gran participación de bancos pudo haber estado influenciada por el recorte de la tasa de política monetaria del BCRA al 80% nominal anual.

Así, se extendió la vida promedio del perfil de vencimientos de 2024 desde 0,46 años a 3 años y se redujo la carga financiera implicando un ahorro de intereses ARS 555.000 M (0,1% del PIB).

Según la Secretaría de Finanzas, el sector privado aportó aproximadamente el 17,5% de sus tenencias, mientras que el sector público lo hizo casi por su totalidad.

Este es el detalle de los títulos Boncer emitidos:

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VENCIMIENTO 15 DE DICIEMBRE DE 2025 (BONCER TZXD5 - nuevo): **TZXD5, 15/12/2025: 30%**
- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VENCIMIENTO 15 DE DICIEMBRE DE 2026 (BONCER TZXD6 - nuevo): **TZXD6, 15/12/2026, 30%**
- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VENCIMIENTO 15 DE DICIEMBRE DE 2027 (BONCER TZXD7 - nuevo), **TZXD7, 15/12/2027, 25%**
- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VENCIMIENTO 30 DE JUNIO DE 2028 (BONCER TZXD28 - reapertura), **TZXD28, 30/06/2028, 15%**

Figura 12

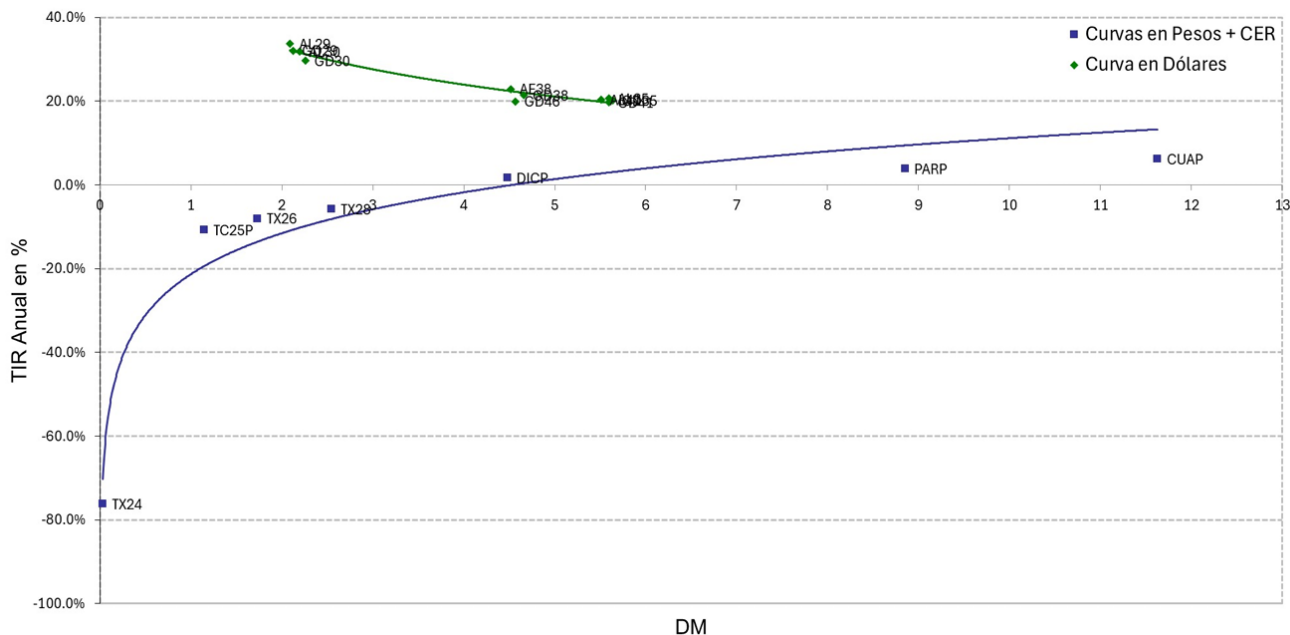
BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al	Variación %		
					Semana	Mes	Año
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 1.5% 2024	TX24	25/03/2024	1.500%	1.309,00	9,7	8,9	16,4
Boncer 1.55% 2024	T2X4	26/07/2024	1.550%	371,90	3,6	5,5	10,0
Boncer 3.75% 2024	T3X4	14/04/2024	3.750%	460,00	16,9	16,2	23,3
Boncer 4% 2024	T4X4	14/10/2024	4.000%	370,00	18,4	13,7	29,4
Boncer 4.25% 2024	T5X4	13/12/2024	4.250%	445,00	14,8	13,9	35,5
Boncer 4.25% 2025	T2X5	14/02/2025	4.250%	3.753,00	3,7	7,6	14,9
Boncer 4% 2025	TC25	27/04/2025	4.000%	1.504,00	14,5	11,5	40,6
Boncer 2% 2026	TX26	09/11/2026	2.000%	1.575,00	16,2	9,6	46,5
Boncer 2.25% 2028	TX28	09/11/2028	2.250%	29.290,00	5,7	5,7	41,6
Discount 5.83% 2033	DICP	31/12/2033	5.830%	16.695,00	8,6	1,3	63,3
Par 1.77% 2038	PARP	31/12/2038	1.770%				
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.875%	123,60	1,1	2,4	13,7
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	73.375%	119,60	2,2	6,3	-6,1
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	73.460%	111,10	-1,2	1,0	-6,1
BONOS A TASA FIJA							
Bono Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500%	1.429,50	2,3	4,2	11,9

Fuente: IAMC y BYMA

El dólar mayorista se incrementó en la semana ARS 4 (+0,5%) y cerró en USDARS 851 (vendedor). **El tipo de cambio implícito (o CCL) se incrementó en la semana +3% y se ubicó en USDARS 1.067, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 25,4%.** El dólar MEP subió en las últimas cinco ruedas ARS 20,13 (+2%) y terminó ubicándose en USDARS 1.020, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 19,9%.

Figura 13
CURVA DE BONOS EN PESOS Y DOLARES: rendimiento y duration modificada



Fuente: IAMC y BYMA

Este es el calendario de renta fija para esta semana:

- Lunes 18 de marzo: Se pagará la renta más el capital e intereses del bono VSCAO.
- Martes 19 de marzo: Se abonará la renta de los títulos BAL24, GS27, LIC40, PMM29 y TS27, más el capital e intereses del PMM29.
- Miércoles 20 de marzo: Se pagará la renta de los bonos BGM24, JUS22 y PUC10, más el capital e intereses de los títulos BGM24 y JUS22.
- Jueves 21 de marzo: Se pagará la renta DHS40, LECAO, LECBO, LRS40, PM2D4, PMJ25, RA310, más el capital e intereses del DHS40, LRS40, PM2D4, PMJ25 y RA310.
- Viernes 22 de marzo: Se abonará la renta de los bonos BGD24 y TD26, más el capital e intereses del bono TD26.

Mercado local: Renta Variable

Fuerte rebote del S&P Merval

El S&P Merval se apreció + 6,65% hasta los 1.068.973,63 puntos.

Entre las bajas se encuentran EDN -3,0% y MIRG -0,8%. **Las mayores alzas de la semana correspondieron a TGNO4 +20,1%, SUPV +17,3% y TRAN +16,7%.**

El Banco Comafi, en su carácter de emisor de programas de Cedears, lanzó 10 nuevos títulos que pondrá a disposición a partir del próximo 18 de marzo. Estarán activos los siguientes Cedears: Advance Auto Parts, Lithium Americas, Marvell Tech, McEwen Mining, NU Holdings, Pagueseguro Digital, Palantir Tech, Shapeways Holdings, Stoneco, y SunCar Tech.

AEROPUERTO ARGENTINA 2000 reportó una ganancia neta en el ejercicio 2023 de ARS 9.478 M, que se compara con la utilidad de ARS 126.441 M del ejercicio 2022. El resultado operativo alcanzó una ganancia de ARS 138.014 M vs. el beneficio de ARS 105.067 M de 2022.

ARCOR reportó en el ejercicio 2023 una ganancia neta de ARS 133.205,9 M vs. la utilidad neta de ARS 85.395,6 M del ejercicio 2022. El resultado operativo en 2023 alcanzó los ARS 108.172,4 M vs. los ARS 132.125,7 M de 2022.

B-GAMING (GAMI) reportó en el trimestre finalizado el 31 de enero de 2024 una pérdida neta de -ARS 3.482,1 M que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 963 M. El resultado operativo arrojó una pérdida en el trimestre en estudio de -ARS 533 M vs. la ganancia de ARS 2.029 M del año anterior.

BOLDT (BOLT) reportó en el trimestre finalizado el 31 de enero de 2024 una pérdida neta de -ARS 5.980,4 M que se compara con la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 683,6 M. El resultado operativo arrojó una pérdida en el trimestre en estudio de -ARS 2.273,4 M vs. la pérdida de ARS 2.026,4 M del año anterior.

CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) reportó en el 4ºT23 una pérdida neta de -ARS 378.958 M (atribuible a los accionistas -ARS 148.152 M) vs. la pérdida neta del 4ºT22 de -ARS 43.382 M (atribuible ARS 17.783 M), mostrando un empeoro interanual de 773,5%. En el ejercicio 2023 CVH mostró una pérdida neta de -ARS 246.829 M (atribuible a los accionistas -ARS 99.525 M) vs. la pérdida neta del ejercicio 2022 de -ARS 525.522 M (atribuible ARS 313.600 M), mostrando una mejora interanual de 53%. En el 4ºT23 las ventas alcanzaron los ARS 479.044 M disminuyendo 13% en forma interanual. En 2023, las ventas alcanzaron los ARS 2.059.101 M vs. los ARS 2.270.728 M de 2022 (-9,3% YoY). El resultado operativo en 2023 mostró una pérdida de -ARS 123.981 M vs. la pérdida del ejercicio 2022 de -ARS 798.224 M. El EBITDA en el 4ºT23 fue de ARS 123.186 M (-5,3% YoY), mientras que en 2023 el EBITDA alcanzó los ARS 577.698 M (-7,1% YoY).

CENTRAL COSTANERA (CECO) reportó en el ejercicio 2023 una pérdida neta de -ARS 54.050 M vs. la ganancia neta de ARS 11.891 M del ejercicio 2022. Los ingresos alcanzaron los ARS 46.648 M en 2023 vs. los ARS 50.974 M registrados en 2022 (-8% YoY). El resultado operativo fue de -ARS 31.308 M vs. los ARS 2.453 M. El EBITDA fue de ARS 16.458 M en 2023 vs. los ARS 25.320 M del 2022 (-35% YoY).

CENTRAL PUERTO (CEPU) reportó en el ejercicio 2023 una ganancia neta de ARS 145.960,9 M, que se compara con la utilidad del ejercicio de 2022 de ARS 59.410,3 M. Los ingresos de actividades ordinarias fueron de ARS 313.568,2 M en el ejercicio 2023 vs. los ARS 315.744,6 M del año anterior. La ganancia operativa alcanzó los ARS 338.220 M vs. los ARS 192.731,6 M del año anterior.

Figura 14
 CENTRAL PUERTO (CEPU US): en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

EDENOR (EDN) reportó en el ejercicio 2023 una ganancia de ARS 48.371 M, que se compara con la pérdida neta del ejercicio 2022 de -ARS 54.398 M. El resultado operativo en 2023 arrojó una pérdida de -ARS 119.786 M vs. la pérdida de 2022 de -ARS 97.311 M.

GENNEIA reportó en el ejercicio 2023 un beneficio neto de ARS 36.499 M, que se compara con la ganancia del ejercicio 2022 de ARS 12.741 M. Los ingresos por ventas en 2023 fueron de ARS 95.922 M vs. los ARS 37.856 M del año anterior.

GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó una pérdida neta en el ejercicio 2023 de -ARS 11.361,6 M vs. la pérdida de -ARS 4.272,9 M del ejercicio 2022. El resultado operativo en 2023 fue de ARS 8.002,5 M vs. los 21.142,3 M del ejercicio anterior.

GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST) reportó una ganancia neta en el ejercicio 2023 de ARS 27.854,4 M, que se compara con el beneficio neto del año anterior de ARS 4.081,9 M. El resultado operativo en 2023 fue de ARS 38.068,2 M vs. los ARS 4.620 M de 2022. El EBITDA en el ejercicio 2023 fue de una pérdida de -ARS 771,7 M vs. la ganancia de ARS 5.822,6 M del año anterior.

HAVANNA HOLDING (HAVA) reportó en el ejercicio 2023 una ganancia neta de ARS 7.524,3 M vs la utilidad de 2022 de ARS 7.631,7 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en 2023 los ARS 44.434,5 M vs. los ARS 43.117,1 M de 2022. La ganancia operativa alcanzó los ARS 11.070 M vs. los ARS 12.052,8 M de 2022.

HOLCIM ARGENTINA (HARG) reportó una ganancia de ARS 31.536 M en el ejercicio 2023 (atribuible de ARS 31.613 M), que se compara con la utilidad neta del ejercicio 2022 de ARS 41.509 M. El resultado operativo alcanzó en 2023 los ARS 41.514 M vs. los ARS 46.504 M del ejercicio anterior.

LABORATORIOS RICHMOND (RICH) reportó en el ejercicio 2023 una pérdida neta de -ARS 10.926,5 M (atribuible -ARS 10.850,9 M), que se compara con la utilidad neta del ejercicio 2022 de ARS 496,4 M (atribuible ARS 508,9 M). El resultado operativo en 2023 fue de ARS 5.298,9 M vs. los ARS 9.242,5 M del ejercicio del año anterior.

MASTELLONE HERMANOS reportó en el ejercicio 2023 una pérdida de -ARS 13.189 M (atribuible de -ARS 26.254 M), que se compara con el beneficio neto del ejercicio del año anterior de ARS 4.230 M (atribuible de ARS 313 M). El resultado operativo en 2023 fue una pérdida de -ARS 8.991 M vs. la pérdida de -ARS 750 M del año anterior.

MIRGOR (MIRG) reportó en el ejercicio 2023 una pérdida neta de -ARS 157.313,1 M, que se compara con la ganancia neta del ejercicio del año anterior de ARS 30.869,7 M. El resultado operativo en 2023 arrojó una pérdida de -ARS 151.765,6 M vs. la utilidad de ARS 90.610,6 M del año anterior.

MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) reportó en el ejercicio 2023 una ganancia de ARS 46.224,7 M vs la utilidad de 2022 de ARS 25.528 M. El resultado operativo fue de una ganancia de ARS 38.824,7 M en 2023, que se compara con la utilidad operativa de 2022 de ARS 11.728,8 M.

MSU ENERGY reportó en el ejercicio 2023 una ganancia neta de ARS 15.110,5 M, que se compara con la utilidad neta del ejercicio 2022 de ARS 5.794,7 M. Las ventas alcanzaron en 2023 los ARS 59.820,6 M vs. los ARS 26.770,7 del ejercicio 2022.

SAN MIGUEL (SAMI) reportó en el ejercicio 2023 una pérdida de -ARS 14.440 M, que se compara con la pérdida de -ARS 9.489 M del ejercicio de 2022. El resultado operativo arrojó una pérdida en 2023 de -ARS 2.632 M vs. la pérdida operativa de 2022 de -ARS 5.673 M. El EBITDA en 2023 fue de ARS 307 M vs. la pérdida de -ARS 4.843 M, como consecuencia del cambio de estrategia (salida del negocio de fruta fresca), mejoras de eficiencia, menores gastos de reestructuración, y el impacto del dólar diferencial.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) reportó una pérdida en el ejercicio 2023 de -ARS 30.131,4 M (atribuible a los accionistas de -ARS 30.369,1 M), vs. la ganancia neta del ejercicio 2022 de ARS 20.152,6 M. El resultado operativo en 2023 alcanzó los ARS 14.170 M vs. los ARS 25.871,5 M de 2022.

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 4ºT23 una pérdida neta de -ARS 380.234 M (atribuible -ARS 382.360 M), que se compara con la pérdida del 4ºT22 de -ARS 43.186 M (atribuible -ARS 44.993 M). En el ejercicio 2023, la compañía perdió -ARS 249.687 M (atribuible -ARS 257.730 M) vs. la pérdida de -ARS 640.379 M y atribuible de -ARS 647.208 M (una mejora de 61% anual). Las ventas en el 4ºT23 alcanzaron los ARS 479.044 M (-13% YoY). En el ejercicio 2023, las ventas cayeron 9,3% anual a ARS 2.059,101 M. El resultado operativo fue negativo en el 4ºT23 y en el total del año: perdió -ARS 46.841 M (-23,6% YoY), y -ARS 125.065 M (-86,4% YoY), respectivamente. El EBITDA en el 4ºT23 alcanzó los ARS 123.585 M (-5,2% YoY) y en el ejercicio 2023 los ARS 579.396 M (-7,1%).

Figura 15

TELECOM ARGENTINA (TEO US): en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) obtuvo en el ejercicio 2023 de ARS 57.726,8 M vs. la pérdida del ejercicio 2022 de -ARS 22.340,2 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en 2023 los ARS 99.437 M vs. los ARS 127.497,7 M del ejercicio 2022. El EBITDA en 2023 alcanzó los ARS 13.363,7 M vs. los ARS 51.666,9 M del ejercicio 2022.



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.