



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan, antes de la reunión de la Fed y luego que el BoJ aumentó sus tasas de interés por primera vez en 17 años**

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,25%, S&P 500 -0,47%, Nasdaq -0,68%), antes del inicio de la última reunión de fijación de políticas de la Reserva Federal, especialmente después que el Banco de Japón elevara sus tasas de interés por primera vez en casi dos décadas.

Los principales índices cerraron al alza el lunes, impulsados principalmente por las ganancias en las acciones tecnológicas, con el S&P 500 subiendo un 0,6%, el Dow Jones ganando un 0,2%, y el Nasdaq avanzando un 0,8%.

Sin embargo, el optimismo en torno al sector tecnológico se ha disipado, ya que el favorito del mercado Nvidia (NVDA) baja un 1,8% en el premarket, incluso cuando reveló su nueva línea de chips de inteligencia artificial muy esperados, llamada Blackwell B200, que según afirma es hasta 30 veces más rápido que su chip anterior.

Las acciones de Alphabet subieron un 4,6% luego que Bloomberg News informara que Apple (AAPL) estaba en conversaciones con Google para incluir la inteligencia artificial Gemini de la empresa en los iPhones.

La incertidumbre crece luego que los persistentes datos de inflación llevarán a la Reserva Federal a señalar que las tasas de interés permanecerán más altas durante más tiempo de lo esperado.

Los mercados también están esperando la reunión de política de la Reserva Federal. La reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto comienza hoy y termina con un anuncio el miércoles.

Según la herramienta CME FedWatch, los futuros de los fondos federales actualmente están tasando un 99% de probabilidad que la Fed mantenga las tasas de interés de referencia sin cambios esta semana. Sin embargo, la expectativa de un recorte en junio ha disminuido en los últimos días a alrededor del 55%.

Las principales bolsas de Europa operan mixtas, mientras crecen las expectativas que el BCE pueda llevar a cabo su primer recorte de tasas de interés en junio. El Stoxx 600 retrocede 0,15%.

El índice DAX de Alemania pierde 0,04%, el CAC 40 de Francia sube 0,15%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,28%.

Los mercados en Asia operaron mixtos, luego que el Banco de Japón subió las tasas de interés por primera vez en 17 años. El Nikkei 225 de Japón cerró un alza del 0,66% a 40.003,60, mientras que el Topix subió 1,06% a 2.750,97.

El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 1,24% y el CSI 300 de China continental cerró con una caída del 0,72% a 3.577,63.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,32%, mientras se espera nuevas señales de perspectivas económicas como consecuencia del inicio la reunión de la Fed.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania baja, en línea con los Treasuries norteamericanos.

El petróleo sube, a pesar de la perspectiva de un aumento en la oferta proveniente de Rusia, así como a la posibilidad de una demanda downstream más lenta de lo esperado en sectores como el combustible para aviones.

El oro baja, mientras se aguardan nuevas señales sobre la inflación y las tasas de interés en EE.UU.

La soja baja, mientras persiste la sobre oferta en los mercados y una debilitada demanda.

El dólar (índice DXY) sube, antes de la próxima reunión de la Reserva Federal para establecer políticas.

El euro baja, a pesar que el sentimiento económico alemán mostró una mejora en marzo.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

ZILLOW (Z) se vio perjudicada después que la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios llegara a un acuerdo con vendedores de viviendas que podría llevar a comisiones más bajas para los agentes inmobiliarios.

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (TSM) está considerando construir una instalación de empaquetado en Japón. Por otro lado, el Banco de América (BAC) elevó su objetivo de precio sobre la acción, señalando que esperan una demanda estructural más fuerte de nodos avanzados, respaldada por la fortaleza en inteligencia artificial, potencia informática y requisitos de ahorro de energía.

PEPSICO (PEP) recibió un upgrade de Morgan Stanley de igual a sobreponderar. Según Morgan Stanley, los fundamentos comerciales de PepsiCo deberían alcanzar su punto más bajo a principios de este año y luego recuperarse en la segunda mitad.

UBER TECHNOLOGIES (UBER) acordó pagar más de USD 175 M a los taxistas australianos para resolver una demanda colectiva. La demanda alegaba que Uber operaba ilegalmente en el país antes de obtener la aprobación.

PFIZER (PFE) ha vendido aproximadamente una participación de USD 3,9 Bn en Haleon, reduciendo su participación en la compañía británica de atención médica al consumidor al 22,6%.

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

EUROPA: El Indicador ZEW de Sentimiento Económico para Alemania aumentó por octavo mes consecutivo a +31,7 puntos en marzo de 2024, alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2022 y superando las expectativas del mercado de +20,5. En contraste, la evaluación de la situación económica en Alemania se mantuvo en un nivel muy bajo, con el indicador correspondiente aumentando solo 1,2 puntos a -80,5.

ASIA: El Banco de Japón (BoJ) aumentó su tasa de interés clave a corto plazo a alrededor del 0% al 0,1% desde el -0,1% en marzo de 2024, coincidiendo con las expectativas del mercado y poniendo fin a sus ocho años de tasas de interés negativas. Es el primer aumento de tasas de interés desde 2007.

BRASIL: El Índice IBC-Br de Actividad Económica aumentó un 0,6% MoM en enero de 2024, después de un aumento del 0,82% en el mes anterior y superando las estimaciones del mercado de un avance del 0,26%. En términos no estacionalmente ajustados, el IBC-Br se expandió un 3,45% en enero de 2023 y creció un 2,47% en los últimos 12 meses.

CHILE: La economía creció un 0,2% YoY en 2023, marcando una fuerte desaceleración desde un crecimiento revisado a la baja del 2,1% en el año anterior. El consumo del gobierno aumentó, aunque a un ritmo más lento (1,7% frente a 6,5%). Mientras tanto, el consumo de los hogares (-5,2% frente a 1,6% en 2022) y la formación bruta de capital fijo (-1,1% frente a 3,9%) se contrajeron. Externamente, las importaciones (-3,9% frente a 33,3%) cayeron mucho más que las exportaciones (-0,3% frente a 0,8%).

COLOMBIA: El índice económico líder aumentó al 1,6% en enero de 2024 en comparación con el mismo mes del año anterior, acelerándose desde el aumento del 0,1% del mes anterior. En una comparación mensual ajustada estacionalmente, el indicador disminuyó un 1,52% en comparación con diciembre.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares continúan subiendo tras el dato del superávit fiscal. ALUAR coloca hoy ONs en dólares.**

Los bonos en dólares cerraron ayer con ganancias, impulsados por el buen dato del resultado fiscal de febrero y la confianza del mercado sobre el plan de Milei de desregular la economía y estabilizar la macro.

Además, los inversores ven positiva la posibilidad de un desembolso de fondos frescos por parte del FMI, según comentó la semana pasada el ministro de Economía, que admitió las negociaciones por un nuevo programa que reemplace al vigente y en el marco del cual podría producirse un desembolso de USD 15.000 M. Aunque todavía no hay nada en firme.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo ayer 22 unidades (-1,4%), y se ubicó en los 1581 puntos básicos.

En el exterior, el AE38 ganó 1,4%, el AL30 +1,3%, el GD38 +1,2%, el GD41 +1,2%, el GD29 +1,2%, el GD46 +1,1%, el GD35 +1%, el AL35 +1%, el GD30 +0,7%, el AL29 +0,7%, y el AL41 +0,5%. En ByMA, el GD41 subió 3,8%, el AE38 +3,8%, el GD46 +3,3%, el AL30 +2,3%, el AL35 +2,2%, el GD30 +1,2%, el GD35 +1,1%, el AL29 +0,9%, el GD38 +0,7%, el GD29 +0,6%, y el AL41 +0,3%.

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron mayoría de alzas en la jornada del lunes, donde sobresalieron el TX25 con una suba de 4,6%, el TX5 ganó 2,7%, el TX26 +2,3%, el PARP +2,2%, el TX54 +2,1%, y el TC25 +1,2%, entre otros. El TX44 cayó 0,6% y el TX34 -0,1%.

El BCRA convocó a la cuarta licitación de la serie 3 del BOPREAL BPY26. La subasta se realizará entre mañana y este jueves, y llega luego que en la última colocación la entidad sólo adjudicara apenas USD 100 M. El monto máximo a colocar será de hasta USD 2.108,16 M a un precio de USD 100,166667 por cada 100 nominales. Hasta el momento, el Central lleva colocados de esta serie USD 891,8 M, es decir un 29,7% de los USD 3.000 M pautados originalmente. La intención oficial es completar los USD 10.000 M pautados para canalizar a través de las tres series de BOPREAL.

PAMPA ENERGÍA colocará este viernes ONs Clase 20 en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 60 M (ampliable hasta USD 120 M). El roadshow de los títulos comenzará hoy y finalizará el 22 de marzo, día que tendrá lugar la subasta de 10 a 16 horas.

ALUAR colocará hoy 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). La subasta tendrá de 10 a 16 horas.

Se abonará hoy la renta de los títulos BAL24, GS27, LIC40, PMM29 y TS27, más el capital e intereses del PMM29.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval valuado en dólares alcanzó su mayor nivel desde 2019**

El índice S&P Merval arrancó la semana con una suba de 5,2% y cerró en los 1.124.136,67 puntos, después de haber testeado un valor máximo de 1.127.042,95 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder alcanzó los 1.043 puntos, marcando el mayor valor desde junio de 2019.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 24.800,8 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 24.218,2 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento ayer fueron las de: Central Puerto (CEPU) +12,4%, Edenor (EDN) +12,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +8,4%, YPF (YPFD) +7,7%, Pampa Energía (PAMP) +7,5%, Transener (TRAN) +7,1%, entre las más importantes. No se registraron caídas en el panel líder.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de subas. Sobresalieron: Central Puerto (CEPU) +12,7%, Edenor (EDN) +11,1%, Pampa Energía (PAM) +7,3%, YPF (YPF) +6,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +6,4% e IRSA (IRS) +6,1%, entre otras.

Sólo cerraron en baja: Globant (GLOB) -4,4%, Despegar (DESP) -1,1%, Tenaris (TS) -0,2%, y Bioceres (BIOX) -0,2%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La facturación de la industria farmacéutica aumentó en el 4ºT23 un 210,7% YoY**

En el 4ºT23, la facturación total de la industria farmacéutica en la Argentina registró ARS 829.789,3 M, lo que representa un incremento de 210,7% YoY. Esta variación surge por aumentos del 205,9% en la facturación de producción nacional y del 222,8% en la reventa local de importados. En la facturación de producción nacional, se observan incrementos de 193,8% en las ventas al mercado interno y de 339,1% en las exportaciones.

### **La industria de la construcción perdió 80.000 puestos de trabajo (UOCRA)**

Según la UOCRA, la industria de la construcción perdió más de 80.000 puestos de trabajo desde diciembre pasado. De los 440.000 trabajadores que había en julio de 2023, se redujeron 11% hasta fines de año, 18% en enero y 20% en febrero. Esos 80.000 puestos perdidos representan un 25% de los empleos relacionados con las obras que tienen financiamiento del sector público central y de las provincias.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 25 M y finalizaron en USD 28.178 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el lunes ARS 12,93 (+1,2%) y se ubicó en los USDARS 1.080,90, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 26,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó ARS 3,74 (-0,4%) y terminó ubicándose en ARS 1.023,89, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 20,1%.

El tipo de cambio mayorista aumentó ayer ARS 2 (+0,2%) y cerró en USDARS 852,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 67 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. De la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.