



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben; se espera una semana con datos de inflación y resultados de minoristas.**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,13%, S&P 500 +0,21%, Nasdaq +0,32%), mientras la precaución se instala antes de los datos clave de inflación, que se publicarán esta semana y probablemente influirán en las perspectivas de las tasas de interés.

Los principales índices cerraron la semana pasada en terreno positivo. El Dow Jones registró una suba del 2,16%, su mejor semana desde diciembre y su cuarta semana consecutiva en positivo. El S&P 500 y el Nasdaq también registraron su tercera semana consecutiva de ganancias, con subas del 1,85% y del 1,14%, respectivamente.

Los mercados buscarán información sobre la política monetaria de la Fed con el informe del IPC de abril que se publicará el miércoles. Los mercados esperan que un regreso a las subas de tasas esté en gran medida fuera de la mesa para la Fed a pesar de una serie de impresiones de inflación más altas de lo esperado en los últimos meses.

El dato del IPC de abril servirá como un indicador clave de si las acciones pueden mantenerse en una posición estable después de una temporada de resultados del primer trimestre más fuerte de lo esperado. Se espera que la inflación subyacente haya aumentado un 3,6% YoY, lo que sería el menor aumento en más de tres años.

También se espera que haya muchos discursos de la Reserva Federal esta semana, incluido el presidente Jerome Powell el martes.

Los resultados hasta ahora han ayudado a que las acciones sean resilientes a pesar de la sobreexposición a la inflación. Según datos de FactSet, el 92% de las empresas del S&P 500 han informado hasta el viernes, con casi el 80% de las empresas superando las previsiones de mercado.

La temporada de resultados trimestrales se está acercando gradualmente a su fin, pero esta semana veremos los resultados de importantes minoristas como Walmart (WMT) y Home Depot (HD), que proporcionarán nuevas perspectivas sobre la salud del consumidor estadounidense.

Las principales bolsas de Europa bajan, después de alcanzar niveles récord y ganancias de más del 3% la semana pasada. El Stoxx 600 baja 0,07%.

El índice DAX de Alemania pierde 0,20%, el CAC 40 de Francia baja 0,21%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,17%.

Los mercados en Asia cerraron mixtos. El Nikkei 225 de Japón cerró con una caída de 0,13% a 38.179,46 y el Topix de base amplia cayó un 0,15% para finalizar en 2.724,08.

El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,80%, mientras que el índice CSI 300 de China continental cayó levemente para finalizar en 3.664,69.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,48%, mientras se esperan los datos clave de inflación y los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal programados para la semana.

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

El petróleo sube, luego de los datos de inflación de China, mientras que el sentimiento también es frágil antes de los datos de inflación en EE.UU. esta semana.

El oro baja, luego de lograr su mejor semana en cinco ante datos laborales más débiles en EE.UU., que reforzaron las expectativas de recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

La soja baja, luego de alcanzar un máximo de 3 meses durante la primera semana de mayo, debido a preocupaciones relacionadas con las inundaciones en Brasil y las huelgas en Argentina.

El dólar (índice DXY) baja, mientras el enfoque se centra totalmente en los próximos datos de inflación en EE.UU.

La libra sube, conservando cierta fortaleza después que la economía británica creció al ritmo más rápido en casi tres años en el 1ºT24.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

ARM HOLDINGS (ARM) ha anunciado planes para desarrollar chips de inteligencia artificial, según un informe en Nikkei Asia, con el diseñador de chips con sede en el Reino Unido anunciando planes para establecer una división de chips de IA.

INCYTE CORP (INCY) anunció que su Junta Directiva aprobó una autorización de recompra de acciones por valor de USD 2000 M. La compañía inició una oferta pública de adquisición modificada para recomprar acciones ordinarias por un precio de compra agregado de hasta USD 1.672 M.

ALPHABET (GOOGL): Apple está cerca de un acuerdo para integrar la tecnología OpenAI en el iPhone, con el objetivo de equipar sus dispositivos con funciones de inteligencia artificial.

MAERSK (AMKBY) aumentó las tarifas de envío, en medio de un fuerte aumento de los precios futuros del transporte de contenedores de China a Europa en junio de 2024. Desde octubre, estos precios han aumentado casi un 400%.

XPONENTIAL FITNESS (XPOF) anunció hoy que la junta directiva de la compañía nombró a Brenda Morris, una experimentada ejecutiva de C-Suite y miembro de la junta directiva de Xponential desde 2019 como interina.

MARRIOTT (MAR) declaró un dividendo trimestral de USD 0,63 por acción, o USD 2,52 anualizados. Este es un aumento del 21,2% con respecto al dividendo anterior de USD 0,52. El dividendo se pagará el 28 de junio de 2024 a los accionistas registrados el 24 de mayo de 2024, con una fecha ex dividendo del 23 de mayo de 2024.

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

EUROPA: El indicador de confianza del consumidor en Suiza apenas varió, situándose en -38,1 puntos en abril de 2024, manteniéndose cerca de un máximo de ocho meses de -38,0 en el período anterior y en comparación con las previsiones del mercado de -40,0. Sin embargo, la lectura más reciente siguió estando significativamente por debajo del promedio a largo plazo.

ASIA: La tasa de inflación anual de China aumentó al 0,3% en abril de 2024, en comparación con las estimaciones del mercado y la cifra de marzo de 0,1%. Fue el tercer mes consecutivo de inflación al consumidor, en medio de una recuperación continua en la demanda interna a pesar de una revivificación económica frágil. Mensualmente, el IPC aumentó un 0,1%, revirtiendo una caída del 1,0% en marzo que fue la disminución más pronunciada en tres años.

BRASIL: La tasa de inflación anual en Brasil disminuyó ligeramente al 3,69% en abril de 2024, el nivel más bajo en 10 meses, desde el 3,93% del mes anterior, en línea con las expectativas del mercado de un 3,66%. Desde el mes anterior, el IPC aumentó un 0,38%.

MÉXICO: La producción industrial de México se contrajo un 3% YoY en marzo de 2024, revirtiendo un aumento del 3,3% en el mes anterior y en comparación con las expectativas del mercado de una caída del 1,2%. En términos mensuales ajustados estacionalmente, la producción industrial aumentó un 0,6%, recuperándose de una disminución del 0,1% en febrero y en línea con las estimaciones del mercado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron la semana en baja. Sigue hoy el debate en comisiones por la Ley Bases y el paquete fiscal.**

Los bonos en dólares terminaron la semana pasada en baja, en medio de las dudas por la aprobación de la Ley Bases y el paquete fiscal ante la minoría legislativa del oficialismo, y frente a la decisión del Gobierno de pagar la deuda a empresas eléctricas con bonos soberanos. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 26 unidades (+2,1%), y se ubicó en 1269 puntos básicos.

De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 cayó en la semana 1,3%, el AL30 -0,9%, el AL35 -3%, el AE38 -5,9%, y el AL41 -5,7%. De los soberanos emitidos bajo ley extranjera: el GD29 perdió 2,5%, el GD30 -1,5%, el GD35 -1%, el GD38 -6,5%, el GD41 -3,6%, y el GD46 2,2%.

Hoy continuará el debate en el plenario de comisiones del Senado de la ley Bases y el paquete fiscal, proyectos sobre los que se esperan varios cambios y un posible regreso de ambos, en segunda revisión, a la Cámara de Diputados.

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron precios al alza en las últimas cinco ruedas, a la espera del dato de inflación de abril que se dará a conocer la semana que viene, más allá que el mercado aguarda otra nueva desaceleración respecto al mes previo. Se destacaron los títulos: el DICP +9,7%, el PARR +8,1%, el TX25 +7,8%, el TSX4 +5,2%, el TX26 +5%, entre otros. Cayeron: el TX28 -2,5%, y el TX24 -0,3%.

CELULOSA ARGENTINA colocará mañana ONs Clase 18 en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento a 48 meses, y ONs Clase 19 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal en conjunto equivalente por hasta USD 40 M (ampliable por hasta el monto máximo del programa de emisión de hasta USD 150 M).

PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 20 en dólares, a una tasa fija de 6% con vencimiento el 26 de marzo de 2026, por un monto nominal de USD 52,5 M (el 99,9% de las ofertas). Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan al vencimiento (bullet).

Hoy se pagará la renta de los bonos DEC10, DN1AO, DNC10, LEC70, LEC90, RCCL0, TGCHO, TGCIO y VSCMO, más el capital e intereses de los títulos CF550, LR3DO, MRCBO, MRCDO, NDT11, RCCKO y YMCHO.

### **RENTA VARIABLE: Edenor (EDN) ganó en el 1ºT24 ARS 50.867 M, en medio de la readecuación y sinceramiento tarifario**

EDENOR (EDN) reportó en el 1ºT24 una ganancia neta de ARS 50.867 M (atribuible a los accionistas) o ARS 58,13 por acción, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 38.639 M.

El índice S&P Merval acumuló en las últimas cinco ruedas una baja de 3,1% para ubicarse en los 1.407.510,54 puntos, muy cerca del mínimo semanal de 1.406.000 unidades, pero lejos del máximo de 1.506.000 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió en la semana 0,6% y cerró en los 1.317,90 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 105.015 M, dejando un promedio diario de ARS 21.003 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 64.434,8 M, marcando un promedio diario de ARS 12.887 M.

Las acciones que más subieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO) +22%, Telecom Argentina (TECO2) +7,5%, Edenor (EDN) +4,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +4,2%, y Mirgor (MIRG) +4,2%, entre las más importantes. Terminal en baja: Central Puerto (CEPU) -8,8%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -8,4%, Pampa Energía (PAMP) -6,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -6,5%, y Transener (TRAN) -5,9%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana pasada con mayoría de alzas. Sobresalieron: IRSA (IRS) +12,9%, Telecom Argentina (TEO) +10,4%, Edenor (EDN) +8%, Bioceres (BIOX) +6,3%, y Vista Energy (VIST) +5%, entre las más importantes.

Cerraron en baja: Globant (GLOB) -6,7%, Central Puerto (CEPU) -5,1%, Pampa Energía (PAM) -3,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,8%, e YPF (YPF) -2,6%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Los salarios en marzo subieron 200,8% YoY (INDEC)**

En marzo, los salarios se incrementaron 10,3% MoM y 200,8% YoY. El indicador lleva acumulado una suba del 45,5% respecto de diciembre previo. El crecimiento mensual se debe a subas de 10% en el sector privado registrado, 11% en el sector público y 9,7% en el sector privado no registrado.

### **La venta de autos usados subió en abril un 4,66% YoY (CCA)**

Según la Cámara del Comercio Automotor (CCA), en abril se comercializaron 136.230 vehículos usados, lo que representó una suba del 4,66% con respecto al mismo mes de 2023, cuando se habían vendido 130.167 unidades.

### **La producción de autos cayó en abril 32,9% YoY (ADEFA)**

De acuerdo con el reporte de la Asociación de Fábricas de Automotores, el sector exportó 20.611 vehículos, es decir que registró una baja de 12,2% MoM, y 32,9% YoY.

### **El consumo masivo cayó en abril un 20,4% YoY (Privados)**

Según privados, el consumo masivo cayó 20,4% YoY en abril, como consecuencia de la persistente pérdida de poder adquisitivo de los asalariados, lo que impactó en retroceso en los volúmenes de las compras minoristas.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas disminuyeron la semana anterior USD 14 M y finalizaron en USD 28.360 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió la semana pasada ARS 42,54 (-3,8%) y se ubicó en los USDARS 1.078,58, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 22,2%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 36,91 (-3,4%) y terminó ubicándose en ARS 1.035,73, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 17,4%.

El tipo de cambio mayorista subió en la semana ARS 4,00 (+0,5%) y cerró en USDARS 882,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 802 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 sobre el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.