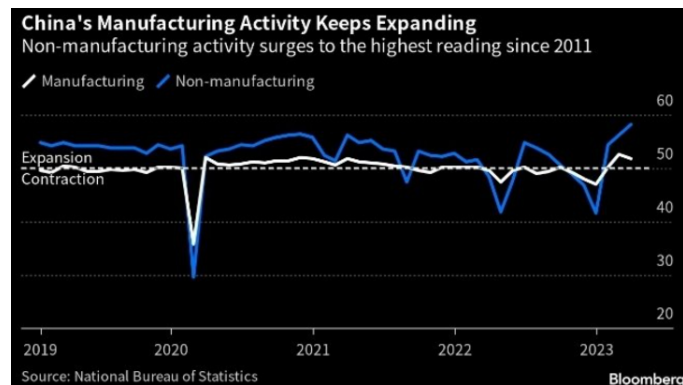


Renta variable global

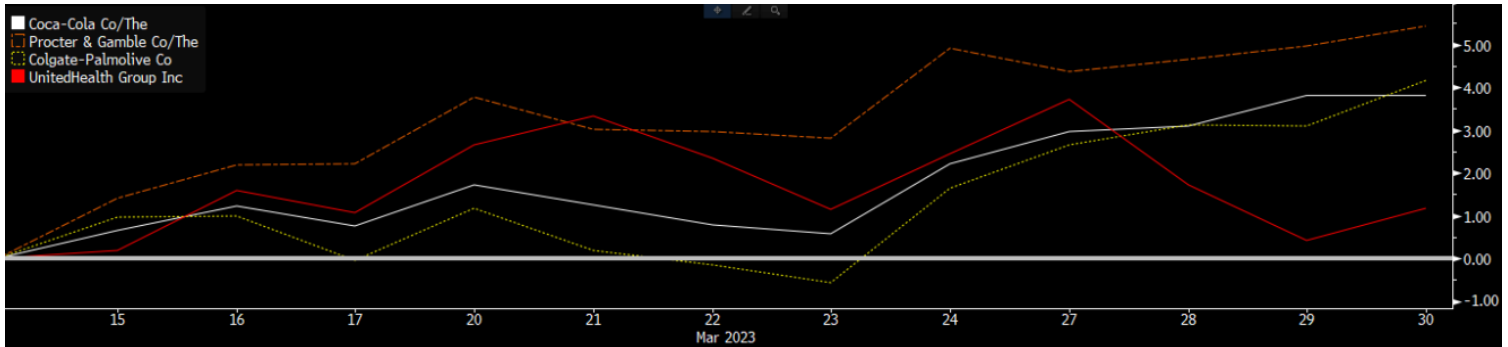
- Update inflation: En cuanto a la inflación, hoy el IPC general de la Eurozona cayó de 8,5% a 6,9% (menor a lo esperado) con un aumento de 0,9% intermensual pero la inflación subyacente aumentó de 5,6% a 5,6% de febrero. En detalle, el componente energético pasó del 13,7% al -0,9%, esto explica el fuerte ajuste anual que hubo dado que la base interanual es cuando más se sintió el impacto de la guerra entre Ucrania y Rusia. Igualmente, los alimentos continuaron aumentando, a pesar de la caída en el precio de los commodities agro y la tendencia de los servicios continúan al alza. Con los salarios en la zona del euro inclinados al alza, este componente seguirá ejerciendo presión sobre el indicador de inflación en la zona del euro y sobre el BCE. En USA, el deflactor del PCE cayó del 5,4 % al 5 % y el Core (la medida de inflación preferida por la Fed) disminuyó del 4,7 % al 4,6 % (ambos ligeramente por debajo de las estimaciones). El impulso (usando un cambio anualizado de 3M) ahora es positivo nuevamente y también analizando los datos intermensuales, se mantiene muy por encima del objetivo de la FED ($0.3\% * 12 = 3.60\%$).
- En cuanto al crecimiento tuvimos el dato importante del PMI de China de marzo con la manufactura debilitándose de 52.6 a 51.9 (por encima del umbral entre contracción y expansión y mejor de lo esperado), pero la gran sorpresa fue en servicios aumentando de 56.3 a 58.2 (esperado en 55) confirmando el buen momento tras la reapertura con consumos e inversiones bien soportados. El subíndice Nuevos pedidos acaba de marcar máximos de varias décadas, mientras que el subcomponente Exportaciones se ha recuperado, pero no tanto: la reapertura china es real, pero se ha enfrentado a un crecimiento global lento y, por lo tanto, las exportaciones luchan por recuperarse. Los datos alternativos muestran que los vuelos nacionales aumentaron un 40% interanual, y debería seguir un repunte en los vuelos internacionales con la temporada de vacaciones y temperaturas más altas.
- Desde el último informe de renta variable la volatilidad en los mercados ha ido disminuyendo. Los riesgos en el sector bancario parecen haber quedado atrás por lo que la acción rápida de los principales bancos centrales ha surtido efecto. Podemos evidenciar esto en el movimiento del VIX, que pasó de 25 a 18.71. Esta disminución de la volatilidad se vio reflejado en los retornos positivos de los mercados donde el NASDAQ va camino a cerrar el mejor trimestre desde el 2020. En cuanto a la semana, los índices subieron fuerte de manera pareja: El S&P 500 subió 3,725, el NASDAQ 3.49%, y el DOW 3,31%. Respecto a Europa, se destaca el DAX alemán con una suba del 3,3%. Respecto a los sectores del S&P 500, se destaca el real estate y el sector industrial con subas del 7,29% y 6,28%.



A la hora de elegir donde aloarnos creemos estar activamente durante todo el año va a ser la clave para aquellos que quieran tomar mayores riesgos. Vimos un mercado muy volátil en las últimas ruedas de cara a los datos macro y creemos que va a ser la norma en los próximos meses. Para aquellos que quieran disminuir riesgos, con una volatilidad cercana al 20% es buena oportunidad, vemos con buenos ojos pasarnos a sectores más conservadores como salud, consumo básico e

infraestructura. Recomendamos acciones como: Coca Cola (KO), Colgate-Palmolive (CL), Procter & Gamble (PG) y United health (UNH)

Como vienen nuestra recomendaciones



CRM

Esta semana sacamos una recomendación de compra de Salesforce (CRM) para perfiles más agresivos. Salesforce.com Inc. es un líder mundial en tecnología de gestión de relaciones con los clientes (CRM) que une a las empresas y sus clientes. Ofrece una única fuente conectando los datos de los clientes a través de sistemas, aplicaciones y dispositivos para ayudar a las empresas a vender, brindar servicios, comercializar y realizar operaciones comerciales desde cualquier lugar.

Salesforce se está beneficiando de un entorno de demanda sólido ya que los clientes están experimentando una gran transformación digital. La rápida adopción de sus soluciones basadas en la nube está impulsando la demanda de sus productos. Su enfoque sostenido en la introducción de productos más alineados según las necesidades del cliente está impulsando las ventas. La continuación de acuerdos ganados en el mercado internacional es otro motor de crecimiento. La adquisición de Slack posicionaría a la empresa como líder en el espacio de soluciones de colaboración de equipos empresariales y competiría mejor con el producto Teams de Microsoft. Se espera que los ingresos de CRM crezcan a una tasa del 11,2 % hasta el año fiscal 2024-2026.

Sales Estimates (millions of \$)

	Q1	Q2	Q3	Q4	Annual*
2025	8,991 E	9,316 E	9,618 E	10,151 E	38,076 E
2024	8,162 E	8,450 E	8,708 E	9,207 E	34,526 E
2023	7,411 A	7,720 A	7,837 A	8,384 A	31,352 A

EPS Estimates

	Q1	Q2	Q3	Q4	Annual*
2025	1.76 E	1.83 E	1.89 E	2.05 E	7.53 E
2024	1.60 E	1.67 E	1.81 E	2.04 E	7.13 E
2023	0.98 A	1.19 A	1.40 A	1.68 A	5.24 A

*Quarterly figures may not add up to annual.

Las ganancias e ingresos del cuarto trimestre de Salesforce superan las estimaciones. Salesforce reportó resultados financieros mejores de lo esperado para el cuarto trimestre del año fiscal 2023. Las ganancias no GAAP del cuarto trimestre de la compañía se duplicaron a \$1.68 por acción desde los 84 centavos reportados en el trimestre del año anterior. La cifra superó la estimación de consenso de \$1.36. Los ingresos trimestrales de Salesforce de 8380 millones de dólares aumentaron un 14 % año tras año, superando la estimación de consenso de 7990 millones de dólares. Las ventas también mejoraron un 17% en moneda constante..

Strong Guidance para el primer trimestre y el año fiscal 24

El presente informe es publicado por LBO S.A. a modo informativo. No constituye una oferta, invitación o solicitud para la compra, suscripción, venta o negociación de valores negociables, activos o instrumentos de ningún tipo, ni constituye asesoramiento o recomendación para la realización de dichas operaciones.

Salesforce brindó un interesante guidanse para el primer trimestre y el año fiscal 2024. Para el primer trimestre fiscal, Salesforce proyecta ventas totales entre \$8160 millones y \$8180 millones (punto medio de \$8170 millones). Además, CRM anticipa ganancias por acción no GAAP en la banda de \$1.60-\$1.61 para el trimestre actual. Para el año fiscal 2024, Salesforce pronostica ingresos en el rango de \$34.5- 34.7 mil millones.

[Recomendación: Compra](#)

[Perfil: Agresivo](#)

[Target: 225](#)

[SL: 162.30](#)

Renta variable local.

Name	Price	Px Chg Pct YTD	P/B	P/S	Dvd 12M Yld	P/CF	P/EBITDA	P/E	Volat:D-30	Rev - 1 Yr Gr:Y
Banco de Valores SA	78,6	17,5258	6,5141	1,9619	1,5734	--	2,3500	98,3660	42,5382	106,4776
Loma Negra	564	22,1532	3,5911	2,9733	5,5862	16,5756	11,6649	292,8031	41,2524	97,0092
Transener SA	200	11,5176	1,1692	3,2884	--	25,7548	13,8878	68,9180	61,1855	-6,5768
Aluar	217,75	26,4910	4,4715	3,4382	3,3154	17,1694	12,0382	17,5295	62,9737	103,2291
Banco BBVA Argentina SA	534	24,1103	0,9306	0,4843	11,8928	--	--	6,2712	69,1309	40,3357
Ternium Argentina SA	261	19,8238	1,4100	2,3679	--	9,0516	8,8088	14,2296	56,8835	52,8833
Pampa Energía SA	532	19,1635	1,8193	3,0340	--	12,0842	7,3410	11,3278	56,1655	67,4366
Cresud SACIF y A	258,5	9,9674	1,2044	1,2814	2,0879	--	--	6,6475	53,6985	37,8205
Transportadora de Gas del Sur	823	2,4968	3,0285	5,3700	--	17,0946	11,3543	24,3048	58,7454	5,5056
Grupo Financiero Galicia SA	440,1	38,7092	1,0891	0,5452	2,8079	--	0,7679	13,7988	57,1988	35,3094
Banco Macro SA	717	33,7195	0,9209	0,6274	2,0585	1,6375	--	11,9363	61,2727	42,6084
Sociedad Comercial del Plata SA	23	16,7920	1,0138	0,8895	4,8712	6,1664	5,8603	12,8763	55,0409	-3,4443
Central Puerto SA	219	4,8227	1,2775	4,2962	0,0074	6,7203	6,1019	24,1370	61,9781	77,6347
Telecom Argentina SA	403,1	10,2456	1,0972	1,3427	--	5,1877	--	--	57,7272	-12,0228
YPF SA	4410	45,9323	0,9759	0,7301	--	2,6638	2,6931	6,2441	70,2388	92,0343
Grupo Supervielle SA	184	23,4431	1,0455	0,4357	0,3390	--	--	--	66,6549	5,2179
Mirgor SACIFIA	5190	-3,5092	1,8202	0,3003	0,1558	2,1525	2,9756	160,7704	32,9233	45,4908
EDENOR	168	23,8549	1,1843	0,8057	--	4,3078	--	--	58,2015	-6,9003
BYMA	296	37,2414	3,7152	7,8426	0,7685	--	13,2324	54,0960	51,7242	10,1655
TGN	388	14,7427	1,4343	4,9721	--	11,7718	10,7029	--	75,2498	4,8779

El presente informe es publicado por LBO S.A. a modo informativo. No constituye una oferta, invitación o solicitud para la compra, suscripción, venta o negociación de valores negociables, activos o instrumentos de ningún tipo, ni constituye asesoramiento o recomendación para la realización de dichas operaciones.