



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben; mientras se acercan las elecciones presidenciales y la reunión de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,01%, S&P 500 +0,14%, Nasdaq +0,03%), marcando el inicio de una semana que incluye una elección presidencial muy reñida y una reunión de la Reserva Federal (Fed).

A partir de hoy, el horario de operación del mercado en EE.UU. será de 11:30 am a 18:00 pm (hora de Argentina).

El S&P 500 y el Nasdaq Composite cerraron la semana pasada con caídas del 1,4% y 1,5%, respectivamente, arrastrados por los descensos de grandes tecnológicas luego de publicar resultados. Por su parte, el Dow Jones registró una pérdida del 0,2% en la semana.

Las encuestas recientes no indican una ventaja clara entre Donald Trump y Kamala Harris, incrementando el interés sobre qué partido controlará el Congreso. Históricamente, las acciones tienden a subir en noviembre y diciembre tras una elección presidencial, especialmente si el mercado ha tenido un buen desempeño en los meses previos.

La reunión de la Fed también será un foco de atención, ya que se espera ampliamente que reduzca las tasas de interés en 25 pb después de un recorte de 50 pb en septiembre.

Los mercados estarán atentos a cualquier comentario sobre futuros recortes de tasas, especialmente a la luz de los datos recientes que muestran resiliencia en la economía de EE.UU. y una inflación persistente, lo que reduce las expectativas de una flexibilización más pronunciada.

Sin embargo, es poco probable que el presidente de la Fed, Jerome Powell, se comprometa a un ritmo fijo de reducción de tasas, ya que el enfoque de la Fed hasta ahora ha sido impulsado por los datos.

Esta semana continúa la temporada de resultados, con reportes de Palantir Technologies (PLTR), Vertex Pharmaceuticals (VRTX) y Diamondback Energy (FANG) a ser publicados hoy. Aproximadamente un 20% de las empresas del S&P 500 presentarán sus resultados trimestrales esta semana.

Las principales bolsas de Europa suben, mientras se espera una semana con informes corporativos, datos económicos importantes y la decisión de tasas del Banco de Inglaterra. El Stoxx sube 0,24%.

El índice DAX de Alemania aumenta 0,08%, el CAC 40 de Francia gana 0,33%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,68%.

Las principales bolsas asiáticas cerraron mixtas, mientras se siguió de cerca la reunión del parlamento chino que comenzó hoy y durará hasta el viernes, en la que se espera anuncios y más detalles sobre medidas de apoyo fiscal. El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,30%, mientras que el CSI 300 de China continental avanzó un 1,41%.

Los mercados en Japón estuvieron cerrados el lunes debido a un día festivo.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. bajó a 4,28%, mientras se espera la próxima decisión de tasas de la Fed. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, luego que la OPEP+ retrasó un aumento planificado en la producción de diciembre al menos por un mes debido a la reciente presión sobre los precios por la débil demanda.

El oro sube, ante las chances de una Fed menos dovish que se traduce en una mayor demanda de activos refugio.

La soja sube, a pesar del aumento de suministros debido a una cosecha récord en EE.UU.

El dólar (índice DXY) baja, en medio de la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales del martes.

El euro sube, beneficiado por la debilidad del dólar y datos recientes relativamente positivos como la suba del PMI manufacturero.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

LYONDELLBASELL INDUSTRIES (LYB): Registró en el 3°T24 un EPS de USD 1,88, USD 0,10 peor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 1,98. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 10,32 Bn, frente a una previsión de USD 10,6 Bn.

CHARTER COMMUNICATIONS (CHTR): Obtuvo en el 3°T24 un EPS de USD 8,82, USD 0,15 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 8,67. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 13,8 Bn, frente a una previsión de USD 13,66 Bn.

CARDINAL HEALTH (CAH) reportó ganancias de USD 1,88 por acción, excluyendo ítems, sobre ingresos de USD 52.280 M. Los mercados esperaban ganancias ajustadas de USD 1,62 por acción sobre ingresos de USD 50.900 M.

BOEING (BA) acordó un nuevo contrato negociado con su sindicato de maquinistas, con la intención de poner fin a una huelga de siete semanas. La votación sobre la propuesta está programada para hoy. El contrato aumentaría el salario de los trabajadores un 38% en los próximos cuatro años, frente a una oferta anterior del 35%.

ATLASSIAN (TEAM) reportó ganancias de USD 0,77 por acción, excluyendo ítems, sobre ingresos de USD 1.190 M, mientras que los mercados pronosticaban USD 0,64 por acción y USD 1.160 M en ingresos. Atlassian también elevó su pronóstico de crecimiento de ingresos anuales.

SUPER MICRO COMPUTER (SMCI) se vio afectada luego de la renuncia de Ernst & Young como auditor de la empresa debido a preocupaciones sobre sus prácticas contables y la independencia de su junta directiva.

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

EUROPA: El índice PMI manufacturero de la Eurozona de HCOB fue revisado al alza, situándose en 46 puntos en octubre de 2024, frente a una lectura inicial de 45,9 y un aumento respecto al 45 de septiembre.

PARAGUAY: La tasa de inflación anual disminuyó a 3,6% en octubre de 2024, desde 4,1% en septiembre, marcando el nivel más bajo desde marzo. Mensualmente, los precios al consumidor en Paraguay se mantuvieron estables en octubre, tras un aumento del 0,2% en el mes anterior.

PERU: La tasa de inflación aumentó a 2% en octubre de 2024 desde un mínimo de casi cuatro meses de 1,8% en el mes anterior, aunque todavía se mantiene dentro del rango objetivo del banco central de 1-3%. Mensualmente, los precios al consumidor cayeron un 0,1% en octubre, tras un descenso del 0,2% en el mes anterior.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares acumularon ganancias durante la semana pasada. Galicia colocó ONs en dólares por USD 83,5 M.**

Los bonos en dólares acumularon ganancias la semana pasada, en medio de la entrada de fondos frescos de la mano del blanqueo de capitales, las compras de divisas por parte del BCRA, la continuidad del superávit fiscal, la desaceleración en la inflación, y el apoyo monetario de organismos internacionales para Argentina.

El riesgo país se redujo en la semana 12 unidades (-1,2%) ubicándose en los 955 puntos básicos.

En ByMA, el AL41 subió en la semana 2,5%, el AL35 +1,6%, el AE38 +0,8%, y el AL29 +0,5%. El AL30 perdió 0,7%. El GD41 ganó 2,1%, el GD46 +1,7%, el GD38 +1,2%, y el GD35 +0,8%. El GD29 se mantuvo estable, en tanto el GD30 cayó 0,7%.

El Banco Central bajó el viernes 500 puntos básicos la tasa de interés de política monetaria, pasando la misma de 40% a 35%. El BCRA podría bajar en los próximos meses el ritmo de devaluación del dólar oficial (crawling peg) para estar en línea con la decisión que tomó respecto a la tasa de referencia, bajando la nómina ya de toda la economía que se asocia también a una desaceleración de la inflación de octubre por debajo del 3%.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron la semana anterior con mayoría de subas, en un marco de expectativas de inflación a la baja para octubre y después que el BCRA bajara la tasa de interés de política monetaria a 35%. El CUAP ganó 18,2%, el PARP +13,9%, el DICP +10,9%, el TX28 +7%, el TX25 +5,7%, el TX26 +3,7%, el TC25 +3,6%, el T2X5 +2,6%, y el TSX4 +1,3%.

En el marco del blanqueo de capitales, según la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), hasta el 31 de octubre se blanquearon USD 19.023 M en cuentas CIRA y ALyCs, con la apertura de 300.967 cuentas por parte de aproximadamente 104.390 contribuyentes.

SURCOS colocará hoy ONs Serie XIV Clase A dollar linked a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, ONs Serie XIV Clase B en dólares (MEP) a tasa fija a licitar con vencimiento a 30 meses, y ONs Serie XIV Clase C en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 9 meses. El monto máximo a emitir entre las 3 ONs será de un equivalente de hasta USD 25 M (ampliable hasta USD 48 M).

BANCO DE GALICIA colocó ONs Clase XVII en dólares (en el exterior) emitidas bajo ley argentina a tasa fija anual de 2% con vencimiento el 30 de abril de 2025, por un monto nominal de USD 83,48 M (100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses al vencimiento al igual que la amortización.

Hoy se pagará la renta de los títulos BPCHO, BSCPO, LOC40, TSC20, YPC40, DSCBO, JNC40, VSCPO, BACAO, MGCHO y RAC40, más el capital e intereses de los bonos RUC60, TN600 y RNC23.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval subió en la semana 0,4% para ubicarse en los 1.880.000 puntos**

El índice S&P Merval acumuló en las últimas cinco ruedas una ligera suba de 0,4% para ubicarse en los 1.879.878,59 puntos, después de registrar un máximo de 1.908.128,72 unidades y un mínimo de 1.707.203,05 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice de acciones cayó 0,4% la semana anterior y se ubicó en 1.600,36 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 306.116,4, dejando un promedio diario de ARS 61.223,3 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 267.487 M, marcando un promedio diario de ARS 53.497,4 M.

Bajaron: Banco Macro (BMA) -4%, Pampa Energía (PAMP) -3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,9%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -2%, YPF (YPFD) -1,2%, y Loma Negra (LOMA) -0,9%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas la semana pasada: BIOCERES (BIOX) -7,3%, Vista Energy (VIST) -6,7%, Cresud (CRESY) -5,5%, Banco Macro (BMA) -4,7%, y Adecoagro (AGRO) -3,9%, entre las más importantes.

Cerraron en alza: Edenor (EDN) +17,2%, Telecom Argentina (TEO) +7,3%, Tenaris (TS) +3,3%, BBVA Banco Francés (BBAR) +2,5%, u Grupo Supervielle (SUPV) +0,9%, entre otras.

Esta semana presentarán sus balances: hoy Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), mañana Ternium Argentina (TXAR), el miércoles MercadoLibre (MELI) e IRSA (IRSA), el jueves Pampa Energía (PAMP), Loma Negra (LOMA), Telecom Argentina (TECO2) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), y el viernes Central Puerto (CEPU), Edenor (EDN), Cresud (CRES), Grupo Clarín (GCLA) e YPF (YPFD).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **El índice de intercambio comercial cayó en el 3°T24 un 3,9% YoY (INDEC)**

En el 3°T24, el índice de términos del intercambio cayó un 3,9% YoY e importaciones que los precios de las exportaciones disminuyeron un 5,0%, superando la caída del 1,1% en los precios de las importaciones. En el acumulado hasta el tercer trimestre, el índice también mostró una disminución del 3,3%.

### **La recaudación tributaria alcanzó en octubre los ARS 12,8 Bn (ARCA)**

La nueva Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) reportó que la recaudación tributaria en octubre alcanzó los ARS 12.800 Bn, lo que representa una disminución real del 2,4% YoY. En términos nominales, la recaudación aumentó un 186,2%, mientras que la inflación para el mismo periodo se estimó en 193%.

### **Exportaciones PyMEs crecieron un 23,5% YoY entre enero y septiembre (CAME)**

Según la CAME, entre enero y septiembre, las exportaciones de las empresas PyMEs crecieron un 23,5% YoY, alcanzando los USD 7.369 M, lo que representa el 12,2% del total de exportaciones del país. En términos de volumen, las pymes exportaron 6,4 millones de toneladas, un aumento del 33,5% YoY.

### **Las ventas minoristas PyMEs aumentaron en octubre un 2,9% YoY (CAME)**

Según CAME, en octubre, las ventas minoristas de las PyMEs aumentaron 2,9% YoY a precios constantes, aunque acumulan una caída del 13,2% en los primeros diez meses del año. En comparación desestacionalizada, crecieron un 7,4% MoM.

### **El Gobierno terminó vendiendo a IMPSA a la estadounidense ARC Energy**

Finalmente, el Gobierno concretó su primera privatización al vender la empresa Industrias Metalúrgicas Pescairmona (IMPSA). La firma estadounidense IMPSA fue la única que presentó una propuesta para comprar las acciones estatales, se comprometió a una inversión mínima de USD 25 M para garantizar la continuidad de las operaciones de IMPSA y a desarrollar nuevos proyectos en el sector energético. El 63,7% de IMPSA correspondía al Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (Fondep), mientras que un 21,2% a la provincia de Mendoza.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas crecieron en la semana USD 638 M y finalizaron en USD 29.800 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación subió en las últimas cinco ruedas ARS 13,76 (+1,2%) y cerró en los USDARS 1.177,29, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 18,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 4,36 (+0,4%) y se ubicó en USDARS 1.146,17, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 15,4%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en la semana ARS 5,00 (+0,5%) y se ubicó en los USDARS 993,00 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 492 M y comenzó noviembre con un saldo positivo de USD 52 M, tras acumular en octubre USD 1.530 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. 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.