



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan mixtos con la reunión de la Fed en el foco de esta semana

Los futuros de acciones de EE.UU. operan mixtos (Dow Jones +0,24%, S&P 500 -0,06%, Nasdaq -0,39%), mientras se aguarda la tan esperada reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), en la que se espera que recorten las tasas por primera vez desde 2020.

Hubo poca reacción en los mercados ante la noticia de un segundo intento de asesinato contra el expresidente Donald Trump. Las acciones de Trump Media & Technology (DJT) suben un 2% en el premarket después que el candidato afirmara que no venderá su participación cuando expire el bloqueo esta semana.

La semana pasada, el Dow Jones y el S&P 500 subieron un 2,6% y 4,02%, respectivamente, con ambos índices acercándose a nuevos máximos históricos y en el caso del S&P 500 registrando su mejor semana de 2024. El Nasdaq Composite también repuntó un 5,95%, con su mejor performance semanal desde octubre del año pasado.

Para los mercados, la gran pregunta de la semana es si la Fed optará por un recorte de 25 o 50 puntos básicos este miércoles. Los operadores ven esto como una decisión muy ajustada, aunque hoy aumentaron las chances por un movimiento más grande luego de haber descartado prácticamente esa posibilidad la semana pasada.

La tasa de interés a un día actualmente está entre 5,25% y 5,5%. Según la herramienta FedWatch del CME, alrededor del 39% de los operadores esperan un recorte de 25 puntos básicos, mientras que el 61% anticipa un recorte mayor de 50 puntos básicos.

La decisión del miércoles probablemente marcará el tono para los planes de la Fed de comenzar a relajar la política monetaria, mientras enfrenta algunas preocupaciones sobre una desaceleración en la economía y el mercado laboral. Sin embargo, los recientes datos económicos mostraron que la inflación sigue siendo persistente.

Se espera que tasas más bajas proporcionen un entorno más favorable para las acciones en los próximos meses.

Varias empresas destacadas presentarán sus informes de resultados. El martes 17, Ferguson Enterprises (FERG) estará en el centro de atención. El miércoles 18 será el turno de General Mills (GIS) y Steelcase (SCS), mientras que el jueves 19 FedEx (FDX), Lennar (LEN), Darden Restaurants (DRI) y FactSet Research (FDS) harán lo propio.

Las principales bolsas de Europa operan mixtas, mientras se espera una semana importante de decisiones sobre tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra. El Stoxx 600 sube 0,04%.

El índice DAX de Alemania retrocede 0,24%, el CAC 40 de Francia gana 0,02%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,08%.

Los mercados asiáticos cerraron con ganancias, mientras se analizan los datos económicos de China. El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,31%, revirtiendo el curso en una sesión volátil.

Los mercados en China continental y Corea del Sur estuvieron cerrados por el Festival de Medio Otoño. Los mercados japoneses también estuvieron cerrados por el Día del Respeto a los Mayores.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 3,64%, mientras se espera la reunión de la Fed y su decisión sobre las tasas de interés esta semana. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, aunque las ganancias se vieron limitadas por la reanudación del suministro en EE.UU. tras el huracán Francine y datos más débiles de China.

El oro sube a un nuevo máximo histórico, impulsado por un dólar más débil y rendimientos de bonos más bajos.

La soja baja, a pesar de las preocupaciones de oferta debido a las condiciones climáticas adversas.

El dólar (índice DXY) baja, deslizándose por tercera sesión consecutiva ante la especulación creciente que la Fed recortará las tasas de interés de manera más agresiva en la reunión de esta semana.

La libra sube, mientras se espera que el BoE mantenga las tasas sin cambios en el 5% esta semana.

NOTICIAS CORPORATIVAS

DISNEY (DIS) y DirecTV acordaron los términos de un nuevo acuerdo de distribución, restaurando el acceso a los 11,3 millones de suscriptores de la compañía de televisión satelital a los contenidos del gigante del entretenimiento.

PFIZER (PFE) anunció que su fármaco experimental para combatir una condición que provoca pérdida de apetito y peso en pacientes con cáncer mostró resultados positivos en un ensayo de fase intermedia.

AZUL S.A. (AZUL) está cerca de un acuerdo con los arrendadores para pagar USD 600 M de deuda, lo que podría evitar la bancarrota. El acuerdo implicaría ofrecer a los arrendadores una participación accionaria de alrededor del 20%. Azul también está explorando otras opciones, incluida una posible fusión con su rival Gol y el uso de Azul Cargo como garantía para obtener fondos adicionales.

SUMMIT THERAPEUTICS (SMMT) informó que su principal activo, ivonescimab, superó a Keytruda de Merck (MRK) en un ensayo de fase avanzada para el tratamiento del cáncer de pulmón, lo que provocó un aumento en sus acciones.

AGNC INVESTMENT (AGNC) declaró un dividendo mensual de USD 0,12/acción, manteniendo su rendimiento del 13,92%. El dividendo se pagará el 9 de octubre a los accionistas registrados al 30 de septiembre.

KKR llegó a un acuerdo para comprar 11,62 millones de acciones de BrightSpring Health Services (BTSG) de Walgreens (WBA) en una transacción privada. BTSG indicó que no emitirá ni venderá acciones como parte de esta transacción, que se espera cerrar alrededor del 16 de septiembre de 2024.

MICROSTRATEGY (MSTR) ha ampliado sus ya considerables tenencias de bitcoin con una nueva compra de aproximadamente 18.300 bitcoins, según reveló la compañía en una presentación regulatoria el 13 de septiembre de 2024. La adquisición ascendió a USD 1,11 Bn en efectivo, con un precio promedio de USD 60.408 por bitcoin, incluyendo comisiones y gastos.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: Los salarios en la Eurozona aumentaron un 4,5% YoY en el 2ºT24, tras una revisión a la baja del 5,2% en los primeros tres meses del año, lo que fue el mayor incremento desde el último trimestre de 2022. Entre las principales economías del bloque, el crecimiento salarial se desaceleró en Alemania (4,7% vs 6,1%) y España (3,7% vs 4,6%) y se mantuvo estable en Italia en un 3,3%, pero se aceleró en Francia (3,4% vs 3,2%).

ASIA: Las ventas minoristas en China aumentaron un 2,1% YoY en agosto, por debajo de las expectativas de un crecimiento del 2,5. También fue más bajo que el aumento del 2,7% registrado en julio.

COLOMBIA: El índice de confianza del consumidor cayó drásticamente 6,3 puntos, situándose en -15,3 en agosto de 2024, frente al -9,0 del mes anterior. Esto marca un mínimo anual y extiende el periodo de pesimismo a 26 meses consecutivos. La disminución fue impulsada principalmente por una fuerte caída en el indicador de las condiciones económicas actuales, que se desplomó 11,8 puntos hasta -23,2. Además, las expectativas futuras también disminuyeron, bajando 2,5 puntos hasta -10.

PERÚ: El PIB se expandió un 4,47% YoY en julio de 2024, repuntando con fuerza desde un aumento del 0,21% en el mes anterior. Durante los primeros siete meses de 2024, la economía aumentó un 2,78%.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Milei presentó el Presupuesto 2025, con un PIB que crecería 5% en 2025 y una inflación de 18,3% para ese año. Bonos en dólares operan hoy en alza.

El presidente Javier Milei presentó en el Congreso el Presupuesto 2025, el cual proyecta un PIB de 5% para 2025 y se prevé que continúe un crecimiento sostenido en los años siguientes (+5,0% en 2026 y +5,5% en 2027).

Para la inflación, se estima un aumento de 18,3% para 2025 y se espera además que la de este año finalice en 104,4%, una estimación por demás optimista teniendo en cuenta que en los primeros 8 meses de año ya acumuló 94,8 % (según el INDEC). Para 2026, la inflación sería del 11,6% y en 2027 del 7,4%.

En cuanto al dólar, las proyecciones son que el tipo de cambio oficial nominal cerraría este año en ARS 1.020 (un 6% por encima del valor actual y en línea con el crawling peg previsto mensual). Hacia diciembre de 2025 estaría en ARS 1.207.

Milei en su discurso esbozó algunos lineamientos de la ley de leyes que se basará en más recortes, con foco en el equilibrio fiscal. Además, propuso como premisa que el superávit primario tiene que ser equivalente (o exceder) obligatoriamente al monto de los intereses de deuda a pagar. De tal modo que, si el superávit primario es igual a los ingresos menos los gastos corrientes y de capital, el gasto primario tendrá que ser igual o menor a, los ingresos menos el superávit primario.

Con este Presupuesto, el Gobierno se planteó un objetivo de ajuste en las cuentas públicas para fines de 2025 equivalente a 1,5% del PIB de superávit primario para poder sostener el equilibrio financiero. La cuenta bajaría a 1,3% restando la deuda intra sector público- para terminar con excedente fiscal total.

Los bonos en dólares en la jornada de hoy operan en alza en el pre-market, después de la presentación de Milei del Presupuesto 2025 en el Congreso: los Globales en su mayoría suben 0,3%, mientras que los Bonares operan con subas de hasta 1,1%.

La semana pasada, los bonos en dólares cerraron con ganancias, después de la decisión tomada por el FMI de desplazar a Rodrigo Valdés de las negociaciones con Argentina para supervisar un acuerdo con el organismo. Influyó en la suba de precios, que el presidente Javier Milei logró sostener en la Cámara Baja en la ley de reforma jubilatoria que impulsó la oposición, y que el Senado aprobará el proyecto de Boleta Única de Papel (BUP) con algunas modificaciones.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo la semana pasada 83 unidades (-5,6%) y se ubicó en los 1400 puntos básicos.

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

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en alza en las últimas cinco ruedas, después de conocerse el dato de inflación oficial de agosto por encima de lo esperado por el mercado. El TX28 subió 3%, el PARR +1,9%, el T2X5 +1,8%, el TC25 +1,7%, el TX26 +1,7%, el DIPC +1,6%, el TSX4 +0,9%, el T4X4 +0,7%, el TX25 +0,4%, y el CUAP +0,3%.

Hoy se pagará la renta de los títulos NPCAO, PEC70, PNQCO, BDC31, CA31, CH31, CT31, ER31, JUM31, MIM31, ND31, PBM31, PMM31, PU31, RIM31, RN31, SA31, SE31, SJ31, ST31, TF31, TU31, CNQ20 y NLCD0, más el capital e intereses de los bonos LEC30 y MXC30.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió la semana pasada 5,6% y se ubicó por encima de los 1.800.000 puntos

El índice S&P Merval terminó la semana pasada mostrando una suba de 5,6% y cerró en 1.817.737,05 puntos, después de registrar un valor máximo 1.819.579,86 unidades y un mínimo de 1.677.387,58 puntos.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice accionario ganó en las últimas cinco ruedas 4,2% y cerró en 1.436,97 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 243.111,7 M, marcando un promedio diario de ARS 48.622,3 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 226.634,7 M, dejando un promedio diario de ARS 45.326,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron la semana anterior fueron las de: Edenor (EDN) +17,6%, Central Puerto (CEPU) +11,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +11,1%, Loma Negra (LOMA) +10,7%, y YPF (YPF) -1,2%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cotizan en el pre-market con ganancias, tras la presentación de Milei del Presupuesto 2025 en el Congreso: Banco Macro (BMA) cae 1,1%, y BBVA Banco Francés -0,5%. Grupo Supervielle (SUPV) sube 0,1%, Tenaris (TS) +0,1%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +0,4%.

La semana anterior, las acciones ADRs manifestaron mayorías de alzas: Corporación América (CAAP) +15,3%, Edenor (EDN) +15,2%, Central Puerto (CEPU) +12,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +10,8%, y Loma Negra (LOMA) +10,7%, entre otras. Terminaron cayeron: Bioceres (BIOX) -15,2%, Vista Energy (VIST) -1,3%, Tenaris (TS) -0,9%, e YPF (YPF) -0,2%.

Indicadores y Noticias locales

La canasta de crianza en agosto aumentó en línea con la inflación del 4,2%

En agosto, el costo de mantener un hijo costó entre ARS 361.197 y ARS 454.568, según el INDEC. La Canasta de Crianza para un bebé menor de 1 año fue de ARS 367.027, para niños de 1 a 3 años, ARS 435.256, para 4 a 5 años, ARS 361.197 y para 6 a 12 años, de ARS 454.568.

El consumo en supermercados y autoservicios cayó 17,2% YoY

Según estimaciones privadas, en el mes de agosto, el consumo en supermercados y autoservicios disminuyó un 17,2% YoY. Los supermercados bajaron un 17,9% y los autoservicios un 16,5%, en contraste con el crecimiento del 14,1% en super y en la baja del 3,2% en autoservicios en agosto del 2023.

El precio de la carne vacuna disminuyó 16% real en julio (IERAL)

Según un informe del IERAL, en julio, el precio de la carne vacuna promedió \$7.445 por kilo, un 16% menos en términos reales que a finales de 2023. La participación de la carne vacuna en la inflación pasó de 2,2% en diciembre de 2023 a solo 0,11 % en julio de 2024, reflejando el impacto de la disminución de precios.

Los precios de los agroalimentos se multiplicaron por 3,2 en agosto (CAME)

En agosto, los precios de los agroalimentos aumentaron 3,2 veces desde el campo hasta la góndola, según el Indicador de Precios de Origen y Destino (IPOD) de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa. La participación del productor en el precio final promedio fue del 30,9%, un 13,4% menos que en el mes anterior.

AFIP habilitó el pago de un impuesto en dólares desde el exterior

Por primera vez, la AFIP permitirá a los contribuyentes pagar impuestos en dólares, según la Resolución General N°5567/2024 publicada en el Boletín Oficial. Esta medida está destinada a quienes se adhieran al Régimen Especial de Regularización de Activos (blanqueo de capitales). Los contribuyentes podrán abonar el 75% del monto del régimen y el saldo restante mediante Transferencia Bancaria Internacional (TBI) en dólares.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales brutas cayeron la semana pasada USD 44 M y finalizaron en USD 27.419 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación perdió la semana pasada ARS 4,58 (-0,4%) y cerró en USDARS 1.253,33, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 30,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cerró en una baja semanal de ARS 17,34 (-1,4%) y se ubicó en USDARS 1.226,53, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 27,5%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en la semana ARS 4,00 (+0,4%) y cerró en USDARS 962,00 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA debió vender en las últimas cinco ruedas USD 338 M y acumula en lo que va del mes un saldo negativo cambiario de -USD 195 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 resultado. 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.