



GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan; Fed y ventas minoristas dominan la agenda

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,44%, S&P 500 -0,36%, Nasdaq -0,29%), mientras los mercados adoptan una postura cautelosa antes de la reunión que empieza hoy de la Reserva Federal (Fed), en la que se espera un recorte de tasas, aunque con señales de un ritmo más lento de flexibilización monetaria.

En la rueda de ayer, el Dow Jones cayó un 0,25%, marcando su octavo día consecutivo de pérdidas, la racha más larga desde 2018. Por otro lado, el S&P 500 subió un 0,38%, y el Nasdaq Composite avanzó un 1,24%, alcanzando nuevos máximos históricos.

El sector tecnológico probablemente seguirá siendo protagonista hoy, impulsado por la posibilidad de tasas más bajas a corto plazo, lo que beneficia a grandes como Apple (AAPL), Amazon (AMZN) y Alphabet (GOOGL). Sin embargo, Nvidia (NVDA) va a contramano de esta tendencia, con una caída de más del 10% desde sus máximos, entrando en territorio de corrección.

Por otro lado, las acciones relacionadas con criptomonedas continuaron su rally, incluidas Coinbase Global (COIN) y MicroStrategy (MSTR), ya que el bitcoin superó los USD 107.000.

Se espera ampliamente que la Fed reduzca las tasas de interés en 25 pb al concluir su reunión de dos días este miércoles. Aunque el mercado ya parece haber descontado este recorte, considerando las recientes ganancias en los mercados, la atención se centrará principalmente en las perspectivas futuras de la Fed sobre las tasas.

Se anticipa que la Fed podría señalar un ritmo más lento de flexibilización en 2025, en medio de señales persistentes de inflación elevada y fortaleza en el mercado laboral, dos temas clave para la Fed.

Goldman Sachs (GS) indicó que ya no esperan un recorte de tasas en enero y que la Fed podría reducir las tasas a un ritmo más moderado el próximo año.

Según el CME FedWatch, hay una probabilidad del 81% que la Fed mantenga las tasas sin cambios en enero. Más allá de la Fed, hoy también se presta atención a los datos de ventas minoristas (+0,6% MoM est vs +0,4% ant) y de producción industrial (+0,3% MoM est vs -0,3% ant).

Las principales bolsas de Europa operan mixtas, con los bancos centrales como protagonistas esta semana. El Stoxx 600 cede 0,24%, con la mayoría de los sectores en terreno negativo.

El índice DAX de Alemania avanza 0,15%, el CAC 40 de Francia gana 0,32%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,71%.

Las principales bolsas asiáticas bajaron, luego que los principales líderes de China decidieron aumentar el déficit presupuestario al 4% del PIB. El índice CSI 300 de China cayó un 0,26%, mientras que el índice Hang Seng de Hong Kong retrocedió un 0,16%.

El Nikkei 225 y el Topix de Japón retrocedieron un 0,24% y un 0,37%, respectivamente.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,43%, mientras se esperan los datos económicos previos a 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 baja, ante una toma de ganancias en medio de renovadas preocupaciones sobre el debilitamiento de la demanda global.

El oro baja, con los mercados atentos a las proyecciones económicas de la Fed para 2025.

La soja cae a su nivel más bajo desde principios de diciembre, debido a las expectativas de una mayor producción.

El dólar (índice DXY) sube, mientras se aguarda el esperado anuncio de política monetaria de la Reserva Federal.

La libra sube, después de que el crecimiento salarial en el Reino Unido superara las expectativas, respaldando el enfoque prudente del Banco de Inglaterra hacia los recortes de tasas de interés.

NOTICIAS CORPORATIVAS

TESLA (TSLA) salió favorecida luego que Mizuho mejoraron la calificación de la acción de Neutral a Outperform, con un precio objetivo de USD 515,00 (desde USD 230,00).

EBAY (EBAY): La Junta Directiva de la compañía autorizó un incremento de USD 3,0 Bn en su programa de recompra de acciones, además de los montos restantes previamente autorizados.

AFFIRM HOLDINGS (AFRM) anunció su intención de ofrecer, sujeto a las condiciones del mercado y otros factores, USD 750 M en monto principal agregado de Notas Senior Convertibles con vencimiento en 2029 en una oferta privada.

MITEK SYSTEMS (MITK) reportó un EPS del cuarto trimestre de USD 0,33, superando en USD 0,16 la estimación de USD 0,17. Los ingresos del trimestre fueron de USD 43,2 M frente a la estimación consensuada de USD 41,3 M.

NUCOR CORPORATION (NUE) proyecta ganancias para el 4ºT24 entre USD 0,55 y USD 0,65 por acción diluida, frente a USD 1,05 en el 3ºT24 y USD 3,16 en el 4ºT23.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: El indicador de Clima Empresarial del Ifo para Alemania disminuyó por segundo mes consecutivo, situándose en 84,7 puntos en diciembre de 2024, el nivel más bajo desde mayo de 2020, frente a una cifra revisada a la baja de 85,6 en noviembre y expectativas de 85,6.

ASIA: China decidió aumentar el déficit presupuestario del país al 4% del PIB en 2025, con el objetivo de mantener un crecimiento económico cercano al 5% el próximo año.

COLOMBIA: Las ventas minoristas aumentaron un 9% YoY en octubre de 2024, marcando el quinto incremento mensual consecutivo tras quince meses de contracción, y acelerándose desde el aumento del 1,5% en septiembre. Este crecimiento está en línea con el ciclo de reducción de tasas de interés del banco central colombiano.

PERÚ: El PBI creció un 3,38% YoY en octubre de 2024, superior al aumento del 3,16% registrado el mes anterior. En el período de enero a octubre, el PBI creció un 2,47%, mientras que el índice de producción nacional ajustado estacionalmente permaneció casi plano, con un aumento del 0,02% respecto al período anterior.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares sumaron una rueda más de ganancias y el riesgo país quebró el piso de los 700 puntos básicos

Los bonos en dólares sumaron una rueda más de ganancias, en medio del optimismo por la desaceleración de la inflación, y ante expectativas sobre la mantención del equilibrio fiscal, y la recuperación de la economía local.

Ayer se conoció que la economía repuntó en el 3ºT24 un 3,9% en forma secuencial, por encima de lo esperado por el consenso. Aunque en forma interanual mostró una caída de 2,1%.

Además, influyó en las subas un positivo informe del banco de inversión extranjero Morgan Stanley, en el que eleva la recomendación sobre acciones de bancos argentinos, pero destaca proyecciones optimistas sobre Argentina, basada en un conjunto de indicadores macroeconómicos que muestran signos de estabilización para el país.

El banco espera que la inflación minorista alcance un 41% en 2025, y que las tasas de interés se reduzcan del 35% al 25% durante el mismo período. Además, el PIB podría tener una expansión de 4,4% en 2025, tras una contracción del 3,6% en 2024.

En este escenario, el riesgo país se redujo ayer 31 unidades (-4,4%), y logró romper el piso de los 700 puntos básicos, cerrando en los 677 bps.

En ByMA, el AL30 ganó el lunes 2,2%, el AL35 +2%, el AE38 +1,7%, el AL29 +0,9%, y el AL41 +0,7%. El GD41 subió 2,8%, el GD38 +1,8%, el GD35 +1,8%, el GD30 +1,6%, y el GD46 +0,6%. El GD29 cerró estable.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron ayer con precios mixtos. Subieron: el DICP +0,8%, el TX28 +0,5%, el TX26 +0,3%, y el TX25 +0,1%. Bajaron: el CUAP -0,7%, el TC25 -0,6%, el PARP -0,2%, y el TX25 -0,1%.

MSU GREEN ENERGY colocará mañana ONs Clase 3 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 48 meses, por un monto nominal de has-ta USD 10 M (ampliable hasta USD 25 M).

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 colocará este jueves ONs Clase 11 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento el 15 de diciembre de 2026, por un monto nominal de hasta USD 30 M.

CALENDARIO: Hoy se abonará la renta y amortización de los títulos PMD24 y PQCHO.

RENTA VARIABLE: Fuerte suba de acciones bancarias, después que Morgan Stanley elevara su recomendación a sobreponderar

El índice S&P Merval terminó con una suba el lunes de 7,3% y cerró por encima de los 2.500.000 puntos (en 2.543.201,91), prácticamente en el máximo valor registrado de manera intradiaria. Valuado en dólares el principal índice subió 5,4% y se ubicó en los 2.300,77 puntos. El volumen operado en acciones alcanzó ayer los ARS 236.537,4 M, un 129,7% más respecto al promedio diario de la semana pasada de ARS 102.974 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 88.833,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en el inicio de la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +18,9%, Transener (TRAN) +15,7%, Banco Macro (BMA) +15,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +14,9%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +10,6%, entre las más importantes. No se registraron bajas en la jornada de ayer.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs mostraron el lunes mayoría de alzas: Grupo Supervielle (SUPV) +16,5%, Banco Macro (BMA) +14,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) +11,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +8,7%, e IRSA (IRS) +4,4%, entre otras. Cerraron en baja: Ternium (TX) -2,6%, MercadoLibre (MELI) -1,5%, Tenaris (TS) -1,4%, Despegar (DESP) -1,3%, y Adecoagro (AGRO) -1,2%, entre las más importantes.

Los bancos se manifestaron ayer con ganancias después que el banco extranjero Morgan Stanley (MS) elevara la recomendación a "sobreponderar" de cuatro entidades financieras, dado que la normalización de la economía, las políticas gubernamentales y el interés de los inversores en activos argentinos, son un hecho. Los progresos realizados en los últimos 12 meses gracias a los recortes de gastos, aumentos de impuestos y reformas estructurales, impulsaron al banco a mejorar la recomendación.

MS prevé que en 2025 y 2026 haya una mayor desinflación, tasas de interés más bajas, y un importante repunte de la economía. Y afirmó que el sector bancario argentino podría tener el mayor crecimiento de la Región, impulsado por una combinación de factores macroeconómicos y estructurales.

Para BBAR, el banco puso un precio objetivo de USD 27 por ADR, el precio objetivo sería de USD 125 por ADR, representando un alza proyectada del 17% sobre el cierre del lunes. Para GGAL, Morgan Stanley prevé un precio objetivo de USD 92 por ADR, lo que equivale a un incremento potencial del 35,8% en relación al cierre de ayer. Y para SUPV, el precio objetivo sería de USD 19 por ADR, con un potencial de revalorización del 23,4% sobre el cierre del lunes.

MOLINOS JUAN SEMINO (SEMI) abonará en el día de hoy un dividendo en acciones de 322,72574% del capital social de VN ARS 591,4 M.

Indicadores y Noticias locales

La economía creció 3,9% en el 3ºT24 respecto al segundo trimestre (INDEC)

En el 3ºT24, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3,9% en términos desestacionalizados respecto al 2ºT24. En términos desestacionalizados, las Exportaciones crecieron 3,2%; el Consumo privado (+4,6%), el Consumo público (+0,7%) y la Formación bruta de capital fijo (+12,0%). En comparación con igual período del año anterior, mostró un descenso de 2,1% en el tercer trimestre del año.

La producción metalúrgica cayó en noviembre 7,1% YoY y 0,9% MoM (ADIMRA)

En noviembre, la producción metalúrgica cayó un 7,1% YoY y un 0,9% MoM, acumulando una contracción del 12,9% anual. La capacidad instalada se ubicó en 50,5%, 4,5 puntos menos que en 2023, según ADIMRA.

Se estima que Argentina exporta el 80% de su producción de soja

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, Argentina exporta el 80% de su producción de soja, destacándose en la región por agregar valor con productos como harina, aceite y biodiesel. Para la campaña 2023/24, se proyecta un volumen de 50 millones de toneladas producidas y 7,2 millones importadas, destinándose el 79% al "crush" industrial y solo el 9% como grano sin procesar.

El Gobierno dispuso el cierre de la empresa ferroviaria estatal DECAHF

El Gobierno dispuso el cierre de Desarrollo del Capital Humano Ferroviario S.A. (DECAHF), creada tras la fusión de Ferrocarriles Argentinos y Trenes Argentinos Capital Humano. Según la Resolución 58/2024, se busca redirigir fondos públicos hacia inversiones más eficientes en el sector ferroviario.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales brutas cayeron ayer USD 190 M y finalizaron en USD 31.746 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación cerró el lunes con una suba de ARS 29,69 (+2,7%) y se ubicó en los USDARS 1.122,06, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 9,7%. El dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 27,19 (+2,5%) y se ubicó en los USDARS 1.100,27, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 7,6%.

El tipo de cambio mayorista avanzó ayer ARS 2,00 (+0,2%) y cerró en los USDARS 1.022,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró sólo USD 8 M, y acumula en lo que va de diciembre un saldo positivo de USD 1.150 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 los periódicos 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.