



GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan, en una jornada festiva en USA (Labor Day)

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,13%, S&P 500 -0,14%, Nasdaq -0,14%), en una jornada feriado por el labor day, y es probable que la actividad sea limitada antes de la publicación de datos clave del mercado laboral al final de la semana.

Los tres principales índices cerraron la semana pasada dispares y estuvo marcada por la volatilidad. El S&P 500 ganó un 0,2%, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,9%. Por su parte, el Dow Jones logró un avance de 0,9%. En agosto el S&P 500 subió un 2,3% y logró su cuarto mes consecutivo de ganancias, mientras que el Dow Jones sumó un 1,8%. El Nasdaq Composite quedó rezagado ganando solo 0,6% en el mes.

El índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) aumentó un 0,2% MoM y un 2,5% YoY, coincidiendo con las expectativas. Estos datos reforzaron las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed más adelante en el año, ya que la economía mostró resiliencia mientras sigue la puerta abierta para una posible flexibilización.

Los mercados esperan un recorte de 25 puntos básicos en la reunión del 17-18 de septiembre, pero más señales de debilidad en el mercado laboral al final de la semana podrían aumentar las expectativas de un recorte mayor.

Los futuros ya han descontado al 100% un recorte de 25 puntos básicos en septiembre e implican una probabilidad del 33% de un recorte de 50 puntos básicos. También han descontado 100 puntos básicos de recortes para diciembre y 120 puntos básicos para 2025.

También será importante esta semana los informes del ISM, las ofertas de empleo JOLTS, el empleo de ADP, el comercio y el Libro Beige de la Fed, mientras que los discursos del gobernador de la Fed, Christopher Waller, y el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, también serán ampliamente analizados.

Las principales bolsas de Europa bajan, mientras se continúa evaluando el panorama económico en busca de pistas sobre futuros costos crediticios y retornos corporativos. El Stoxx 600 baja 0,35%.

El índice DAX de Alemania retrocede 0,16%, el CAC 40 de Francia pierde 0,22%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,13%.

Los mercados asiáticos cerraron mixtos, mientras se evalúan los datos de actividad empresarial de China. El índice Hang Seng cayó un 1,65%, mientras que el CSI 300 perdió un 1,70%, alcanzando su nivel más bajo en siete meses.

El Nikkei 225 de Japón ganó un 0,14% para cerrar en 38.700,87 puntos, mientras que el índice Topix de base amplia subió un 0,12% a 2.715,99 puntos.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. subió a 3,91%, mientras se asimilan los últimos datos de inflación. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, ante preocupaciones sobre el lento crecimiento de la demanda en China, así como expectativas de una mayor producción por parte de la OPEP+.

El oro baja, mientras se evalúa el potencial tamaño del recorte de tasas de interés de la Fed esperado para este mes.

La soja sube, recuperándose de un mínimo de 4 años, ante las preocupaciones de suministro debido a condiciones climáticas adversas en el Medio Oeste que han generado temores de una reducción en los rendimientos.

El dólar (índice DXY) baja, mientras la atención se centra en el informe de empleo de EE.UU. que se publicará al final de esta semana.

La libra sube, ante las expectativas que el BoE mantendrá las tasas de interés altas durante más tiempo que en Estados Unidos y la Eurozona.

NOTICIAS CORPORATIVAS

RUANYUN EDAI TECHNOLOGY (RYET) ha presentado los documentos para una Oferta Pública Inicial (OPI) consistente en 3.750.000 acciones a un precio de entre USD 4 y USD 5 cada una.

CROWDSTRIKE HOLDINGS INC. (CRWD): HSBC aumentó el precio objetivo para las acciones de la empresa a USD 339, desde USD 302, destacando el impresionante rendimiento financiero de la empresa en el segundo trimestre del año fiscal 2025 y su consistente potencial de crecimiento a lo largo del tiempo.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: El PMI manufacturero del HCOB de la Eurozona fue de 45,8 puntos en agosto de 2024, manteniéndose sin cambios respecto a los dos meses anteriores y revisado al alza desde la estimación preliminar de 45,6. El resultado apuntó a más de dos años consecutivos de contracciones mensuales en el sector manufacturero.

ASIA: El índice PMI manufacturero general de Caixin en China subió a 50,4 puntos en agosto de 2024 desde 49,8 en julio, superando las previsiones del mercado de 50,0, ya que los nuevos pedidos volvieron a crecer, impulsando una expansión más rápida de la producción en medio de mejores condiciones de demanda.

CHILE: En julio, la producción industrial en Chile se recuperó con un aumento del 3,6% MoM, según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). El Índice de Producción Industrial (IPI) desestacionalizado mostró una subida del 1,9% MoM y del 2,4% YoY.

BRASIL: Hasta julio, el déficit general del sector público en Brasil superó el 10% del Producto Interno Bruto (PIB), alcanzando USD 195.480 M, o el 10,02% del PIB, según datos del Banco Central. Este elevado déficit refleja los desafíos fiscales que enfrenta Brasil debido a altos pagos de intereses y un creciente gasto público.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron agosto con importantes ganancias. YPF recompra ONs 2025 y 2027 con la emisión de un bono a 2031.

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, y acumularon durante el mes de agosto subas de 8% (en promedio). Esto dio en un marco en el que los inversores mantuvieron las miradas puestas en la rebaja de 10 puntos del Impuesto PAÍS a partir de hoy, y en los fondos frescos que puedan ingresar por el blanqueo de capitales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 83 unidades (-5,5%) y cerró en 1433 puntos básicos. En agosto, el riesgo país disminuyó 74 unidades (-4,9%).

En BYMA, el AE38 subió en agosto 11%, el AL30 +8,5%, el AL35 +8,3%, el AL30 +8,3%, y el AL41 +6,1%. El GD46 ganó en el mes 9,1%, el GD41 +7,7%, el GD29 +7,4%, el GD38 +7,2%, el GD30 +7,1% y el GD46 +6,9%.

En agosto, el saldo cambiario mostró una reversión en relación a la caída de los dos meses previos, aunque es insuficiente para afrontar las obligaciones por venir. El BCRA compró en el mes USD 380 M.

El Gobierno publicó el Decreto 777/2024 que oficializa la baja de la alícuota de impuesto PAIS desde 17,5% a 7,5% sobre el uso de dólares para el pago de importaciones y de fletes desde el exterior. Se espera que esta medida impacte en la recaudación y en precios, aunque podría haber una mayor demanda de divisas para importaciones.

Por otro lado, a través del Decreto 782/2024 el Gobierno vetó en forma total la reforma jubilatoria sancionada por el Congreso que disponía subir el haber mínimo y, además establecía una nueva fórmula jubilatoria. El Poder Legislativo deberá decidir si insiste o no con el proyecto.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en alza en las últimas cinco ruedas, y acumularon importantes ganancias en el mes de agosto, en un contexto en el que los inversores esperan que en el octavo mes de 2024 la inflación frene su desaceleración hasta fines del año. Esto a pesar que las expectativas de inflación para los próximos 12 meses continúan cayendo.

El DICP ganó en agosto 17,8%, el TX28 +14,4%, el PARP +12,7%, el TX26 +11,5%, el TX25 +9,6%, el TC25 +9,5%, el T5X4 +6,3%, el T2X5 +6,1%, el T4X4 +4,9%, y el CUAP +2,1%.

YPF recomprará ONs Clase XXXIX con cupón de 8,5% con vencimiento el 28 de julio de 2025 y ONs Clase LIII con cupón de 6,95% con vencimiento el 21 de julio de 2027, por hasta USD 500 M. La intención de la empresa es reducir los costos de su deuda. Los fondos para la recompra provendrán de una nueva emisión de ONs Clase XXXI con vencimiento en 2031 a tasa fija por un monto nominal de hasta USD 500 M.

Hoy se pagará la renta los títulos BPJY26, BB37D, BB37E, BC37D, BC37E y PQCPO, el capital e intereses de los bonos BA37D, BA37E, PROR3, TUCS4 y GNCXO, más la amortización del título BPJ25.

RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval subió en agosto 15,9% y superó los 1.700.000 puntos

El índice S&P Merval terminó la semana anterior con una suba de 6,9%, en parte por expectativas sobre el blanqueo de capitales y la baja del impuesto PAÍS, y ante la posibilidad que la Fed empiece con el ciclo de baja de tasas. De esta forma, el índice líder cerró en los 1.717.564,44 puntos. Durante el mes de agosto, el S&P Merval ganó 15,9%.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió en la semana 5,2% y 17,2% durante agosto, y se ubicó en los 1.324,35 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó la semana anterior los ARS 124.222,6 M, dejando un promedio diario de ARS 24.844,5 M. Durante agosto, en acciones se operaron ARS 570.169,9 M, marcando un promedio diario de ARS 25.916,8 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 131.378,4 M, dejando un promedio diario de ARS 26.275,7 M. En agosto, se negociaron en Cedears ARS 591.575 M, marcando un promedio diario de ARS 26.889,8 M.

Las acciones que tuvieron una mejor performance la semana pasada fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +14,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +12,9%, y Transener (TRAN) +12,7%, entre las más importantes. Cayeron: Ternium Argentina (TXAR) -5,1%, Grupo Financiero Valores (VALO) -1,2%, y Aluar (ALUA) -0,1%.

En agosto, la mayoría de las acciones del panel líder se manifestaron en alza: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +36,6%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +24,8%, Pampa Energía (PAMP) +20,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) +19,3%, e YPF (YFPD) +18,5%, entre otras. Sólo cerraron el mes en baja: Ternium Argentina (TXAR) -10,5%, Aluar (ALUA) -4,9%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -4,6%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs manifestaron mayoría de alzas la semana pasada: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +12,9%, YPF (YFP) +12,5%, y Banco Macro (BMA) +9,7%, entre las más importantes. Cayeron: Corporación América (CAAP) -1,9%, Ternium (TX) -1,4%, Telecom Argentina (TEO) -1,3%, y Globant (GLOB) -0,5%.

En agosto, las acciones argentinas ADRs también mostraron importantes ganancias: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +38,1%, MercadoLibre (MELI) +23,5%, y Pampa Energía (PAM) +19,8%, entre otras. Terminaron el mes en baja: Tenaris (TS) -6,8%, Corporación América (CAAP) -5,2%, Bioceres (BIOX) -4,1%, y Ternium (TX) -2,9%.

Indicadores y Noticias locales

Los combustibles aumentaron en el inicio de septiembre un 3% promedio

En el comienzo de septiembre, los precios de las naftas y el gasoil subieron un 3% en promedio, debido a la devaluación del peso y el ajuste en el impuesto a los combustibles. En lo que va del año, el precio de los combustibles crecieron más del 85%.

La coparticipación federal cayó en agosto un 18,5% YoY

En agosto, la coparticipación federal cayó un 18,5% YoY y las transferencias automáticas de Nación a provincias y Ciudad de Buenos Aires disminuyeron un 14%, afectando a Buenos Aires, Mendoza y CABA.

Las exportaciones crecieron en julio 10,4% en dólares (CAME)

Según la CAME, en julio, las exportaciones de economías regionales aumentaron un 10,4% en USD y 18,1% en toneladas, con un total exportado de USD 7.893 M y un superávit comercial de USD 7.092 M entre agosto 2023 y julio 2024. El precio promedio de exportación fue de USD 1.139 por tonelada.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales brutas cayeron la semana pasada USD 1.128 M y finalizaron en USD 26.717 M. En agosto, las reservas se incrementaron USD 318 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación subió la semana pasada ARS 12,37 (+1%) y cerró en USDARS 1.298,37, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 36,2%. En agosto, el CCL ganó ARS 12,96 (+1%). El dólar MEP (o Bolsa) cayó en el mismo periodo 2,74 (-0,2%) y se ubicó en USDARS 1.279,96, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 34,2%. En agosto, cayó ARS 13,37 (-1%).

El tipo de cambio mayorista operó en las últimas cinco ruedas ARS 5,00 (+0,5%) y cerró en USDARS 953,50 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA vendió en las últimas cinco ruedas USD 159 M. El mayorista ganó ARS 20,50 (+2,2%), en un marco en el que el Central acumuló un saldo positivo cambiario de USD 380 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de cualquier título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presuman 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.