



GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben ante decisión clave de la Fed y expectativas de recorte de tasas

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,12%, S&P 500 +0,13%, Nasdaq +0,20%), mientras los mercados se preparan para una decisión clave de la Reserva Federal (Fed), que probablemente resultará en el primer recorte de tasas de interés desde marzo de 2020.

Ayer el Dow Jones cayó un 0,04%, el S&P 500 subió un 0,03% y el Nasdaq Composite ganó un 0,2%. Las acciones de salud (-1,01%), bienes de consumo básico (-0,93%) y bienes raíces (-0,84%) fueron las más rezagadas, mientras que los sectores de energía (+1,41%), consumo discrecional (+0,62%) e industriales (+0,52%) superaron al mercado.

Hoy se espera que la Fed reduzca las tasas de interés tras mantener los costos de endeudamiento en su nivel más alto en dos décadas durante más de un año. La gran pregunta no es si recortarán las tasas, sino en qué magnitud.

Hay una mayor probabilidad de un ajuste de medio punto, aunque también está sobre la mesa un recorte de 25 puntos básicos. La herramienta FedWatch de CME Group, muy seguida por los mercados, mostró que los operadores estiman un 65% de probabilidad de un recorte de 50 puntos básicos y un 35% de un recorte de 25 puntos básicos.

Sin embargo, la decisión sigue siendo ajustada. El último dato antes del anuncio mostró que las ventas minoristas en EE.UU. aumentaron inesperadamente en agosto, lo que sugiere una resiliencia del consumidor y una mayor fortaleza económica. Estas tendencias, junto con las cifras recientes de inflación mixtas y la menor demanda laboral, podrían complicar aún más la decisión para los funcionarios de la Fed.

La magnitud de la reducción de tasas de este miércoles será clave para establecer expectativas sobre cómo la Fed implementará un ciclo de relajación monetaria en los próximos meses. Los mercados anticipan que la Fed podría reducir las tasas en al menos 100 puntos básicos para fines de 2024.

El ciclo de recortes también podría generar más ganancias para un mercado ya fuerte, que está en una racha récord, con el S&P 500 subiendo un 18% este año. Según datos de Canaccord Genuity, desde 1974, el índice ha subido un promedio de 6,4%, 9,8% y 15,6% en los tres, seis y doce meses posteriores a un recorte inicial, respectivamente.

Las principales bolsas de Europa bajan, mientras se evalúan datos clave de la región. El Stoxx 600 baja 0,38%, con las acciones del sector salud liderando la caída con un retroceso del 0,8%.

El índice DAX de Alemania retrocede 0,01%, el CAC 40 de Francia pierde 0,41%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,61%.

Los mercados asiáticos subieron. El Nikkei 225 de Japón ganó 0,49%, mientras que el índice Topix subió un 0,38%.

El CSI 300 de China continental subió un 0,37% para cerrar en 3.171 puntos, después de haber alcanzado su nivel más bajo desde enero de 2019 el pasado viernes. Los mercados Hong Kong estuvieron cerrados por un feriado.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,68%, con toda la atención puesta en la decisión sobre las tasas de interés de la Fed. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo baja, interrumpiendo un reciente repunte debido a un aumento inesperado en los inventarios de EE.UU.

El oro sube, cerca de máximos históricos, en medio de un dólar más débil mientras se ponderan las posibilidades de un recorte significativo de las tasas.

La soja sube, luego que el WASDE dijo que se espera que la producción en EE. UU. disminuya en 3 millones de bushels para la temporada 2024/25.

El dólar (índice DXY) baja, a pesar del aumento en las ventas minoristas, lo que sugirió que el gasto del consumidor sigue siendo robusto.

La libra sube, luego que la inflación del Reino Unido aumentó las chances que el Banco de Inglaterra volverá a recortar las tasas más adelante en el año.

NOTICIAS CORPORATIVAS

ALPHABET (GOOGL): El segundo tribunal más importante de Europa falló a favor de Google de Alphabet el miércoles, anulando una multa antimonopolio de EUR 1.490 M (USD 1.660 M) que se había impuesto hace cinco años por limitar la competencia en la publicidad de búsqueda en línea.

DELL TECHNOLOGIES (DELL) y SUPER MICRO COMPUTER (SMCI) fueron destacados cuando Mizuho Securities inició cobertura sobre ambas empresas. Aunque el mercado de servidores para inteligencia artificial está creciendo, la competencia ha afectado los márgenes. La cartera diversificada de Dell se percibe como beneficiosa a largo plazo.

BLACKROCK (BLK) y MICROSOFT (MSFT) anunciaron su participación en un grupo que busca recaudar hasta USD 100 Bn para desarrollar datacenters e infraestructura energética destinados a la inteligencia artificial (IA). Las empresas formarán parte de un grupo conocido como Global AI Infrastructure Investment Partnership, el cual tiene como objetivo reunir USD 30 Bn de capital inicial.

NVIDIA (NVDA) está en conversaciones para adquirir la startup de software OctoAI. NVDA ha ofrecido aproximadamente USD 165 M por la startup con sede en Seattle, que vende software para que los clientes usen y mejoren la eficiencia de sus modelos de inteligencia artificial.

NIPPON STEEL CORP (NPSC) obtuvo una extensión en la revisión de seguridad de su oferta de USD 14,1 Bn por UNITED STATES STEEL CORPORATION (X), lo que probablemente retrasará la decisión sobre el acuerdo hasta después de las elecciones en EE.UU. en noviembre.

GENERAL MILLS (GIS) obtuvo en el 1ºT24 un EPS de USD 1,07, USD 0,02 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 1,05. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 4,85 Bn, frente a una previsión de USD 4,77 Bn.

JPMORGAN (JPM): Ha declarado un dividendo trimestral de USD 1,25 por acción, o USD 5,0 anualizados. Esto representa un aumento del 8,7% respecto al dividendo anterior de USD 1,15.

JD.COM (JD) confirmó que adquirió la totalidad de la participación de Walmart (WMT) en Dada Nexus Limited (DADA). JD.com ahora posee el 63,2% de las acciones de Dada. Este movimiento se interpreta como una muestra de confianza en el crecimiento a largo plazo de Dada dentro del ecosistema de JD.com. WMT afirmó que la decisión le permite centrarse en sus fuertes operaciones en China y otras prioridades.

PALANTIR TECHNOLOGIES (PLTR) fue añadido a la lista US 1 de Bank of America (BAC), junto con Sempra (SRE). Por otro lado, S&P Global (SPGI) fue retirado de la lista tras ser colocado en revisión extendida. BAC ve la tecnología de inteligencia artificial de PLTR como un motor clave para su crecimiento futuro.

HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (HPE) se vio beneficiada luego que BAC mejorara la calificación de sus acciones de Neutral a Comprar, citando recortes de costos y sinergias derivadas de su adquisición de Juniper Networks (JNPR). BAC elevó sus estimaciones y su precio objetivo, destacando las oportunidades de recortes significativos de costos y los beneficios relacionados con la inteligencia artificial.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: La tasa anual de inflación en el Reino Unido se mantuvo en el 2,2% en agosto de 2024, igual que en julio y en línea con las expectativas.

ASIA: En Japón, los pedidos básicos de maquinaria, que excluyen los de barcos y empresas eléctricas, cayeron un 0,1% MoM en julio de 2024, desafiando las expectativas del mercado de un aumento del 0,5% y revertiendo el aumento del 2,1% en junio. En términos interanuales, los pedidos de maquinaria del sector privado crecieron un 8,7% en julio, cambiando respecto a la caída del 1,7% en junio.

COLOMBIA: La producción manufacturera aumentó un 2% YoY en julio de 2024, recuperándose de la caída revisada a la baja del 4,9% del mes anterior. Este es solo el segundo incremento en los últimos diecisiete meses.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja, en medio del debate sobre el Presupuesto 2025, y atentos a la decisión de la Fed sobre tasas de interés

Los bonos en dólares cerraron con caídas el martes, a la espera de la decisión de la Reserva Federal (Fed) sobre la tasa de interés de referencia (los inversores descuentan un recorte de tasas) y luego que el mercado avalará el déficit cero del Presupuesto 2025.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 5 unidades (+0,4%) y se ubicó en los 1370 puntos básicos.

En ByMA, el AL35 cayó 1,1%, el AL41 -1%, el AL29 -0,6%, el AE38 -0,2%, y el AL30 -0,1%. El GD46 bajó 1,8%, el GD41 -0,5%, y el GD30 -0,3%. El GD35 subió 0,3% y el GD35 +0,3%.

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con precios dispares en la jornada de ayer. Subieron: el TC25 +8,4%, el T2X5 +0,2%, el T5X4 +0,2%, y el T4X4 +0,1%. Bajaron: el CUAP -0,9%, el TX28 -0,7%, el TX26 -0,1%, y el DIPC -0,1%.

La semana pasada, el Tesoro concretó la compra al BCRA de USD 1.528 M que se utilizarán para pagar el próximo vencimiento de intereses de los Bonares y Globales, pautado para enero.

El presidente Milei viajará a Nueva York este sábado para asistir a la Asamblea de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). No se espera que haya contactos formales con la Casa Blanca o con el FMI, debido que se trata de una visita institucional a la ONU.

El directorio del FMI aceptó tratar la reducción de los sobrecargos durante su reunión anual en Washington. Aún la directora gerente, Kristalina Georgieva, no estableció una fecha exacta, pero la reunión para aprobar una quita de los excesivos intereses que pagan Ucrania, Argentina, Ecuador, Sudáfrica y Egipto, entre otros países, ocurrirá entre el 21 y 26 de octubre.

BANCO DE GALICIA reabrió la emisión de los ONs XIV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 450 bps con vencimiento el 8 de febrero de 2025, por un monto nominal de ARS 9.257 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 9.448 M. También la empresa colocó ONs Clase XV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 395 bps con vencimiento el 31 de marzo de 2025, por un monto nominal de ARS 42.106,9 M.

Hoy se pagará la renta del título VSCAO.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval cerró neutro y se mantuvo por encima de los 1.800.000 puntos

El índice S&P Merval cerró ayer neutro en 1.813.297,98 puntos, después de registrar un valor máximo de manera intradía de 1.823.757,76 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice accionario subió el martes 0,9% y cerró en 1.472,16 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 52.535,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 43.930,1 M.

Las acciones que más subieron fueron las de: Banco Macro (BMA) +3,1%, Loma Negra (LOMA) +2,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +0,9%, Cresud (CRES) +0,4%, y Sociedad Comercial del Plata (COEM) +0,4%, entre las más importantes. Terminaron cayendo: Central Puerto (CEPU) -2,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,1%, Telecom Argentina (TECO2) -1,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -1,7%, e YPF (YPFD) -1,3%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs que cerraron en alza fueron las de: Adecoagro (AGRO) -3,1%, Globant (GLOB) -2,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,3%, IRSA (IRS) -2%, y MercadoLibre (MELI) -1,5%, entre las más importantes.

En tanto, subieron: Banco Macro (BMA) +3,4%, Loma Negra (LOMA) +2,2%, Tenaris (TS) +2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1,8%, y Ternium (TX) +1%, entre otras.

YPF (YPFD) firmó un acuerdo por la cesión de las áreas que conforman el cluster Neuquén Sur con la empresa Bentia Energy, compuesto por los Bloques Al Norte de la Dorsal, Octógono Fencional y Dadin. Así, YPF firmó un total de 9 acuerdos en el marco del Proyecto Andes que comprenden 25 áreas convencionales ubicadas en las provincias de Río Negro, Neuquén, Mendoza y Chubut. Al igual que hizo con los acuerdos previos, este se elevará a los gobiernos provinciales que deberán validar el proceso de cesión definitiva de las áreas.

ARCOR: El Gobierno aprobó que la empresa alimenticia absorba un negocio para concentrar el mercado de la molienda de maíz, lo cual podría tener un impacto en los productos esenciales. La Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) y la Secretaría de Industria y Comercio resolvieron subordinar la autorización para la consolidación del negocio de molienda húmeda de maíz y la comercialización de sus derivados de las empresas Arcor e Ingredion al cumplimiento de un compromiso que establece medidas estructurales y conductuales. La norteamericana Ingredion, en Argentina se dedica a la producción y comercialización de ingredientes, especialmente en base a la molienda húmeda de maíz y sus derivados. De concretarse la fusión, dominarían el 60% del negocio del almidón, el 80% de los endulzantes y el 70% de los coproductos.

LOMA NEGRA: El grupo brasileño InterCement, dueño en Argentina de Loma Negra, alcanzó un acuerdo para reestructurar sus deudas millonarias con bancos acreedores de su país. De esta forma, se allana la negociación en curso con la también brasileña Compañía Siderúrgica Nacional (CSN) de venta de todos los activos de InterCement, que incluyen a la cementera local.

Indicadores y Noticias locales

Los precios mayoristas aumentaron un 2,1% MoM en agosto (INDEC)

El nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento del 2,1% MoM en agosto. Esta variación es consecuencia de la suba de 2,2% en los "Productos nacionales" y de 0,2% en "Productos importados".

El costo de la construcción en GBA subió en agosto un 1,6% MoM (INDEC)

El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a agosto se registra una suba del 1,6% MoM. Este resultado surgió como consecuencia de un alza del 2,1% en el capítulo "Materiales", de 0,7% en el capítulo "Mano de obra" y de 2,9% en el capítulo "Gastos generales".

Las ventas en supermercados y autoservicios cayeron 17,2% YoY en agosto

Según estimaciones privadas, durante el mes de agosto, el consumo en supermercados cayó un récord del 17,2% YoY, la contracción más alta durante la gestión del Gobierno. Los supermercados bajaron un 17,9% y los autoservicios un 16,5%.

La deuda pública aumentó en agosto USD 6.318 M (+1,41% MoM)

En agosto, la deuda en situación de pago normal llegó a USD 455.935 M, un aumento de USD 6.318 M (1,41%) respecto a julio. El 44% es en moneda local y el 56% en moneda extranjera. El incremento se debe a un aumento de USD 1.326 M en deuda extranjera y de USD 4.992 M en local.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales brutas cayeron ayer USD 33 M y finalizaron en USD 26.908 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación subió el martes 33 centavos (+0,03%) y cerró en USDARS 1.241,30, adaptando una brecha con la cotización del mayorista de 29%. El dólar MEP (o Bolsa) cerró con una baja de ARS 1,68 (-0,1%) y se ubicó en USDARS 1.214,04, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 26,2%.

El tipo de cambio mayorista se mantuvo estable ayer en USDARS 962,00 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 70 M y redujo el saldo negativo cambiario acumulado en septiembre a -USD 114 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.