



GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben, luego que los débiles datos de empleo ponen de nuevo sobre la mesa los recortes de tasas

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,31%, S&P 500 +0,33%, Nasdaq +0,24%), mientras se aumentan las probabilidades de un recorte de tasas de interés en septiembre por parte de la Reserva Federal (Fed) después de un informe de empleos de abril más débil de lo esperado.

Los operadores ahora están apostando a que la Fed comenzará a recortar las tasas tan pronto como en septiembre, teniendo alrededor de un 49% de probabilidad de tal escenario, según la herramienta CME Fedwatch. Las apuestas anteriormente veían el recorte inicial en noviembre.

Los mercados cerraron en terreno positivo la semana pasada. El S&P 500 y el Nasdaq ganaron un 0,55% y 1,43%, respectivamente, mientras que el Dow Jones ganó un 1,14%, después que las nóminas no agrícolas aumentaron menos de lo esperado en abril, aliviando los temores de una economía sobrecalentada.

El sábado, Berkshire Hathaway (BRKa) informó un aumento de casi el 40% en las ganancias operativas interanuales del primer trimestre. BRKa redujo significativamente su enorme participación en Apple (AAPL). El valor de la participación de Berkshire en AAPL cayó un 22% a USD 135,4 Bn al 31 de marzo desde USD 174,3 Bn a finales de 2023, a pesar de que el precio de las acciones de AAPL cayó sólo un 11% en el trimestre.

Mientras tanto, la temporada de resultados trimestrales continuará esta semana, con Uber Technologies (UBER) y Walt Disney (DIS) entre las principales empresas de gran capitalización en la lista.

Algunas compañías de pequeña capitalización que informan incluyen a Bellring Brands (BRBR), Light & Wonder (LNW) y Permian Resources Corp (PR).

Las acciones de pequeña capitalización han quedado rezagadas respecto a la mayoría del mercado este año. La perspectiva que la Fed mantenga las tasas elevadas durante un período más prolongado ha impactado el panorama para las empresas más pequeñas, que dependen más del financiamiento con deuda y el gasto del consumidor.

Las principales bolsas de Europa suben, siguiendo las ganancias en los mercados chinos, después de las renovadas esperanzas de recortes de tasas de interés. El Stoxx 600 sube 0,60%.

El índice DAX de Alemania gana 0,90%, el CAC 40 de Francia sube 0,79%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,51%.

Los mercados en Asia cerraron mixtos. El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,55%, mientras que el CSI 300 de China continental subió un 1,48% para cerrar en 3.657,88.

Los mercados bursátiles de Japón y Corea del Sur están cerrados por días festivos.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,48%, sumándose a las caídas observadas el viernes después del débil informe de empleos de abril.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania baja, en línea con los Treasuries norteamericanos.

El petróleo sube, después que Arabia Saudita aumentara su precio de venta oficial para el crudo en junio en la mayoría de las regiones.

El oro sube, luego que el informe de empleo reavivara las chances que la Fed recortará las tasas de interés este año.

La soja sube, alcanzando su nivel más alto en más de cuatro semanas, impulsados por las fuertes inundaciones en el sur de Brasil, lo que dificulta a los agricultores la cosecha de sus cultivos.

El dólar (índice DXY) baja, luego que los mercados adelantaran el cronograma para posibles recortes de tasas de interés de la Fed este año.

El euro sube, mientras se espera ampliamente que el Banco Central Europeo implemente su propio recorte de tasas en junio, aunque sigue siendo incierto qué sucederá con la política monetaria después de la reunión.

NOTICIAS CORPORATIVAS

BERKSHIRE HATHAWAY (BRKa) reveló que su EPS del 1ºT24 de Clase A fueron de USD 8,825 y el EPS de Clase B fue de USD 5,88. El conglomerado reportó ingresos operativos de USD 11,22 Bn, aumentando 32% YoY respecto a los USD 8,48 Bn en el 1ºT23. Las ganancias netas de Berkshire Hathaway para el trimestre disminuyeron en un 66% a USD 12,70 Bn. Al final del trimestre, la reserva de efectivo de Berkshire ascendió a aproximadamente USD 189 Bn.

FOXCONN (FXCOF) informó de un aumento del 19,03% YoY en los ingresos de abril. FXCOF registró USD 15,83 Bn en ingresos en abril. La compañía informó que su negocio de componentes, así como sus productos de nube y redes, registraron un fuerte crecimiento, mientras que su segmento de productos electrónicos inteligentes para consumidores y computación mostró un crecimiento significativo interanual en los ingresos.

PFIZER (PFE) anunció que Andrew Baum, se unirá a la empresa como director de estrategia e innovación y vicepresidente ejecutivo. El Dr. Baum se une a Pfizer procedente de Citi, donde se desempeñó como director de atención médica global y director general de investigación de acciones.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: Los precios industriales en la Eurozona disminuyeron un 0,4% MoM en marzo de 2024, en línea con las previsiones después de una caída revisada del 1,1% en febrero. En términos anuales, los precios de los productores disminuyeron un 7,8%, en comparación con las expectativas del mercado de una disminución del 7,7%.

ASIA: El Índice PMI Compuesto de Caixin China se situó en 52,8 puntos en abril de 2024, ligeramente por encima de los 52,7 del mes anterior. Fue el dato más alto desde mayo de 2023, apuntando al sexto mes consecutivo de crecimiento en la actividad del sector privado, ya que el sector manufacturero creció al ritmo más rápido en 14 meses y la economía de servicios se expandió por 16 meses consecutivos.

BRASIL: La producción industrial aumentó un 0,9% MoM en marzo de 2024, frente a un aumento revisado al alza del 0,1% en el mes anterior, pero por debajo del consenso del mercado de un avance del 1%. En términos anuales, la producción industrial cayó un 2,8% en marzo, después de un aumento revisado al alza del 5,4% en febrero y por debajo de las estimaciones del mercado de una contracción del 2,6%.

MÉXICO: La inversión fija bruta creció un 12,5% YoY en febrero de 2024, desacelerando desde un aumento del 15,3% en el mes anterior y ligeramente por encima de las previsiones del mercado del 12,1%. En términos mensuales ajustados por estacionalidad, la inversión fija bruta aumentó un 0,7%, tras un crecimiento del 0,1% en enero.

URUGUAY: La tasa de inflación anual disminuyó aún más al 3,68% en abril de 2024 desde el 3,8% del mes anterior. Fue el dato más bajo desde agosto de 2005. En términos mensuales, los precios al consumidor aumentaron un 0,63% después de aumentar ligeramente un 0,02% en el mes anterior.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Inversores atentos al debate en comisiones de la Ley Bases y el paquete fiscal. Bonos en dólares cerraron la semana en alza.

Los bonos en dólares terminaron la semana anterior en alza (en promedio), en un marco en el que los inversores aguardan un avance en la aprobación de la Ley Bases y el paquete fiscal, proyectos que ya pasaron al Senado, pero donde el Gobierno llevará a cabo duras negociaciones con algunos gobernadores para tener más votos para su aprobación. El riesgo país se incrementó en la semana 33 unidades (+2,7%), y se ubicó en 1243 puntos básicos.

En el exterior, el AL29 subió 0,5%, el AL30 +0,6%, el AL35 +0,5%, el AL41 +0,4%, y el AE38 bajó 0,1%. El GD29 ganó 0,3%, el GD30 +0,2%, el GD35 +0,1%, el GD38 +0,2%, el GD41 +0,5%, y el GD46 +0,5%. En ByMA, el GD38 subió 4%, el AE38 +2,5%, el AL35 +1,6%, el GD29 +1,5%, el AL29 +1,4%, el AL30 +0,9%, el GD35 +0,4%, el GD46 +0,4%, el AL41 +0,3%, y el GD30 +0,2%. El GD41 perdió 2,5%.

El debate en comisiones de la Ley Bases y el paquete fiscal comenzará mañana, y el Gobierno desea que el viernes ya se empiece a tratar en la Cámara Alta. A pesar que el bloque oficialista cuenta con apenas 7 senadores en su bancada, la suma de aliados abre perspectivas para una votación reñida.

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios dispares durante la semana pasada, después de varias jornadas de bajas, en medio de una nueva baja de tasas por parte del BCRA ante la caída en las expectativas de inflación, y frente a una desaceleración de precios. En este contexto, el T5X4 subió 4,9%, el T2X4 +2,9%, el TX26 +1,8%, el T4X4 +1,6% y el TX25 +1,4%, entre los más importantes. En tanto cayeron: el PARR -10,5%, el TX28 -5,6%, el TC25 -3,3%, el DIPC -3%, y el T6X4 -0,1%.

El Gobierno ordenó ampliar el Impuesto PAÍS tanto para la compra de divisas destinadas a giros de utilidades y dividendos, como para quienes suscriban los BOPREAL. La normativa incorpora una alícuota del 17,5% para tal fin. A través del decreto 385/2024 publicado en el Boletín Oficial, el presidente Milei y el ministro de Economía Caputo, dispusieron una ampliación del Impuesto PAÍS implementado en la gestión anterior para tener más votos al mercado de cambiario.

Se estima que esta semana el BCRA retomaría la licitación de la Serie 3 del BOPREAL.

MERANOL colocará mañana ONs PyME CNV Clase 25 en pesos a tasa variable con vencimiento a 14 meses, y ONs PyME CNV Clase 26 dollar linked a tasa fija con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal en conjunto de hasta un equivalente de USD 1 M (ampliable por hasta el monto máximo del programa de emisión de USD 19,5 M).

Hoy se pagará la renta de los bonos BACAO, LUC30, MGCHO, MGCIO, PNOCO, RAC40, RIQ10, RICNO, RIP10, SOC20 y TN610, más el capital e intereses de los títulos HBC60, MGCIO, RNG22 y RNG23.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió la semana pasada 13,5% y superó la barrera de los 1.400.000 puntos

El índice S&P Merval manifestó la semana anterior una ganancias de 13,5% para ubicarse por encima de los 1.400.000 puntos (en 1.452.001,81 unidades), después de registrar de manera intradiaria un máximo de 1.454.000 puntos y un mínimo de 1.279.000 unidades.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice mostró una suba semanal de 9,2% y cerró en los 1.294,71 puntos.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Banco Macro (BMA) +22,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +18,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +18,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) +17%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,9%, entre las más importantes.

Sólo cerró en baja la acción de Grupo Financiero Valores (VALO), que cayó 0,7%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana con mayoría de subas, donde sobresalieron: Banco Macro (BMA) +17,2%, MercadoLibre (MELI) +16%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +14,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +13,9%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +13,4%, entre otras.

Cayeron: Ternium (TX) -7,5%, Despegar (DESP) -4%, y Tenaris (TS) -2,3%.

Indicadores y Noticias locales

Las ventas minoristas PyMEs cayeron en abril 7,3% YoY (CAME)

Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), las ventas minoristas PyMEs cayeron 7,3% anual en abril, a precios constantes, y acumulan una caída de 18,4% en el primer cuatrimestre del año. En la comparación mensual desestacionalizada, repuntaron un 1,6%.

Se reducen aranceles a la importación en diversos productos

El Gobierno anunció que los aranceles de importación de heladeras y lavarropas bajarán del 35% al 20%. En cuanto a los neumáticos, el arancel se reducirá del 35% al 16%. Estas medidas implicarán mejores precios y un mayor nivel de competencia en el mercado.

El patrimonio del BCRA mejoró un 88%

Según privados, el patrimonio neto del BCRA registró entre el 10 de diciembre de 2023 y el pasado 23 de abril una mejora del 88%, al pasar de USD 34.686 M a USD 65.275 M, con la particularidad que si se excluyeran las Letras Intransferibles de la Tesorería el balance de la entidad no se vería afectado.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 1.763 M, luego del pago de USD 1.936 M a FMI. Así, las reservas brutas finalizaron en las 28.374 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 35,87 (+3,3%) y se ubicó en los USDARS 1.121,12, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 27,6%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 38,60 (+3,7%) y terminó ubicándose en ARS 1.072,64, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 22,1%.

En tanto, el tipo de cambio mayorista subió en las últimas cuatro ruedas ARS 3,50 (+0,4%) y cerró en USDARS 878,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 407 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 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.