

Wall Street y su extrema dependencia a los datos: ¡Termómetro Bursátil al 06/09/2024!

Podríamos decir que actualmente Wall Street se encuentra atravesando un período de fuerte dependencia a la publicación de nuevos datos económicos, situación que explica la volatilidad experimentada en el mes de agosto y en lo que va de septiembre. Asimismo dicho estado se sustenta en lo declarado por las autoridades de la Reserva Federal de Estados Unidos el último año, los cuales han condicionado fuertemente sus decisiones de política monetaria a lo que los datos de “alta frecuencia” van indicando sobre el estado de la economía norteamericana. **Es por esto que la publicación de cada nuevo dato es altamente esperada y genera movimientos en los mercados en función de si sale en línea o no con lo esperado.**

Esta situación quedó en evidencia en las variaciones experimentadas por los principales índices accionarios de Wall Street en los últimos días. **Luego de cerrar la semana pasada una buena semana con acciones cerca de tocar máximos históricos tras la publicación del dato de consumo de julio que avanzó un 0,4% real, esta semana por el contrario se revirtieron dichos movimientos** y los índices accionarios experimentaron correcciones que se profundizaron el día viernes luego de la publicación del reporte de empleo de agosto.

El primer dato que se conoció en la semana y que volvió a sembrar preocupaciones sobre una posible recesión de la economía norteamericana fue el ISM manufacturero, el cual marca el sentimiento de los sectores de compras de las empresas más influyentes de EEUU. Si bien a nivel general evidenció una leve mejora, en lo que es nuevas compras bajó. Asimismo este número se vio complementado con datos manufactureros de China que también fueron menores a los esperados. Esta situación generó correcciones en los mercados, **sobre todo en commodities siendo el petróleo uno de los más afectados y por consiguiente golpeando a las acciones del sector como fue el caso de VIST (Vista Energy).**

Sobre fines de la semana estos datos se vieron complementados por el reporte de empleo de agosto el cual si bien trajo números levemente por debajo de lo esperados, se crearon 142.000 nuevos puestos de trabajo vs 165.000 esperados y la tasa de desempleo bajó del 4,3% al 4,2%, números compatibles con un escenario de “soft landing” (aterrizaje suave), **podríamos decir que el mercado accionario igualmente encontró un excusa para ajustar y cerrar en rojo la semana.** La explicación del comportamiento de la jornada del viernes también la podríamos encontrar en que algunos actores del mercado se encontraban descontando un recorte de tasa por parte de la Fed de 50 puntos básicos en su próxima reunión mientras que todos los datos indicarían que sería de 25 puntos básicos.

- **Próximo evento a seguir: 17/09 y 18/09 reunión del FOMC de la Reserva Federal de EEUU.**

MERCADO LOCAL

Luego de un excelente comportamiento la semana pasada en la que las acciones locales se destacaron registrando subas superiores al 10% entre las que sobresalieron GGAL, COME e YPF como las tres ganadoras del índice Merval, **esta semana que pasó podríamos decir que iniciaron muy bien y entre jueves y viernes se vieron afectadas por el clima internacional y la baja del tipo de cambio.** Sin embargo es para resaltar la gran evolución que tuvieron luego del lunes negro de principios de agosto.

Un factor que podría estar influyendo en la evolución de los activos locales son los ingresos por el blanqueo. Recordemos que desde el Ministerio de Economía habilitaron la posibilidad de invertir los fondos regularizados y así evitar pagar el impuesto. Desde STC Inversiones contamos con la posibilidad de abrir cuentas comitentes especiales de regularización de activos (CCERA) en las que invertir los fondos blanqueados. En lo que respecta a los números del blanqueo, un dato que se está mirando de cerca es el nivel de los depósitos privados de dólares que desde el 14/08 al 3/09 subió USD 1.034 millones y cuyo saldo al 3/09 se ubicaba en USD 19.747 millones de acuerdo a lo informado por el BCRA, el mayor nivel desde 2019.

- **Próximo dato a seguir: el miércoles que viene 11/09 el INDEC publicará el dato de inflación de agosto.** Las proyecciones del REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) del BCRA dadas a conocer en la semana esperan que la variación mensual sea del 3,9%.

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM ago-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-24)	Dif. con REM anterior*
ago-24	var. % mensual	3,9	+ 0,1	3,9	+ 0,2
sep-24	var. % mensual	3,5	- 0,2	3,5	+ 0,2
oct-24	var. % mensual	3,5	- 0,3	4,0	+ 0,1
nov-24	var. % mensual	3,3	- 0,7	3,2	- 0,0
dic-24	var. % mensual	3,6	- 0,2	3,7	+ 0,1
ene-25	var. % mensual	3,4	- 0,3	3,4	- 0,0
feb-25	var. % mensual	3,4	-	3,1	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	44,7	- 9,0	43,9	- 1,4
2024	var. % i.a.; dic-24	122,9	- 4,5	123,7	+ 1,5

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-24).

Por último para mencionar una buena noticia que se estuvo viendo en los últimos días y es el fuerte interés de inversores internacionales por títulos de deuda (obligaciones negociables) de empresas locales. En la semana YPF logró colocar USD 500 millones a 7 años al 8,75% y Pampa Energía tomó USD 410 millones en una obligación negociable con vencimiento en 2031 a un rendimiento del 8,25%.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	1.721.667,9	0,2%	85,2%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
IRSA	\$ 1.515,00	11,4%	77,3%	GCLA	\$ 2.300,00	15,6%	165,3%
EDN	\$ 1.360,00	7,1%	44,4%	IRSA	\$ 1.515,00	11,4%	77,3%
MIRG	\$ 21.300,00	6,9%	105,0%	LEDE	\$ 1.125,00	10,3%	51,0%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TXAR	\$ 769,00	-11,0%	-9,4%	PATA	\$ 1.400,00	-5,4%	54,0%
ALUA	\$ 865,00	-7,0%	-6,0%	MTR	\$ 1.815,00	-5,0%	50,9%
SUPV	\$ 1.980,00	-1,5%	154,0%	FIPL	\$ 295,00	-4,8%	82,7%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	5.408,4	-4,2%	13,4%
				Dow 30	40.345,4	-2,9%	7,0%
				Nasdaq	16.690,8	-5,8%	11,2%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TSLA	\$ 19.225,00	3,8%	18,1%	NVDA	\$ 5.630,00	-14,0%	-72,2%
				AMD	\$ 17.650,00	-8,5%	22,3%
				VIST	\$ 20.925,00	-8,0%	117,8%

* A los efectos del análisis de la evolución se consideran solamente los 24 CEDEARS más negociados.

RENDA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	1.483	3,5%	-22,2%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 78.400	USD 63,00	23,1%	2,14	-0,1%	1,6%	109,3%	65,4%
AL30	\$ 70.000	USD 55,26	23,6%	2,46	0,0%	0,6%	85,1%	63,2%
AL35	\$ 57.450	USD 45,50	17,9%	6,18	-2,2%	-1,9%	65,3%	28,2%
AE38	\$ 60.990	USD 48,90	19,0%	5,13	-1,6%	-1,6%	57,2%	22,6%
AL41	\$ 52.130	USD 41,50	17,9%	6,16	-2,2%	-0,5%	48,1%	14,3%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 79.400	USD 63,38	22,8%	2,15	-1,0%	0,6%	98,5%	55,0%
GD30	\$ 70.630	USD 56,30	22,7%	2,48	-1,8%	0,2%	77,0%	56,0%
GD35	\$ 57.700	USD 45,90	17,7%	6,19	-2,2%	-2,3%	62,5%	28,4%
GD38	\$ 64.030	USD 52,48	17,4%	5,27	-1,5%	2,9%	53,9%	24,1%
GD41	\$ 54.120	USD 43,12	17,2%	6,26	-2,8%	-1,6%	53,3%	19,4%
GD46	\$ 61.080	USD 48,03	17,2%	5,20	-1,8%	-2,0%	66,4%	27,1%
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energia 9,5% Vto 08/12/26	\$ 139.000,00	5,1%	105,2%	1,20			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 77.500,00	9,0%	99,8%	1,63			
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 142.890,00	4,4%	107,2%	1,54			
RCCJO	ON Arcor 8,25% V.09/10/2027	\$ 138.290,00	5,8%	103,6%	1,47			
YMCHO	ON YPF vto 2026	\$ 62.840,00	2,9%	103,9%	0,81			
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		41,5%	51,2%					

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste
DLR092024	\$ 981,00	37,3%	ORO092024	USD 2.503,0
DLR102024	\$ 1.014,00	38,9%	WTI092024	USD 68,4
DLR112024	\$ 1.046,50	40,0%	MAI.ROS/SEP24	USD 178,8
DLR122024	\$ 1.086,50	41,9%	SOJ.ROS/SEP24	USD 309,0
DLR012025	\$ 1.129,50	44,1%		
DLR022025	\$ 1.171,00	46,0%		
DLR032025	\$ 1.211,00	46,3%		
DLR042025	\$ 1.252,00	47,0%		
DLR052025	\$ 1.288,00	46,8%		
DLR062025	\$ 1.325,00	46,6%		

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 976,50	0,5%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 957,17	0,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.243,87	-2,8%
DÓLAR CCL	\$ 1.258,08	-3,1%

Extras	
BADLAR	38,13%
CER	455,15
UVA	1147,94
Inflación Interanual	287,9%

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las operaciones en los activos mencionados. Antes de realizar una acción, los inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado.