

Inflación y el impacto de los precios regulados: ¡Termómetro Bursátil al 13/09/2024!

Finalizó una nueva semana positiva para el mercado local con una baja del riesgo país que terminó la jornada del viernes en los 1400 puntos básicos y una suba del Índice Merval. En sintonía con el buen clima global los títulos públicos en dólares registraron subas en la semana y en esta oportunidad fueron los bonos de mayor duración los que sobresalieron por sobre los de menor duración, la semana anterior había ocurrido lo contrario. Un factor para resaltar es la **compresión de la brecha de cotización por legislación**. Puntualmente nos referimos a la de los bonos AL30 y GD30 que se tratan de títulos públicos con idénticas condiciones de emisión salvo por la legislación que los rige, AL30 legislación local – GD30 legislación extranjera. El año pasado en momentos de fuerte incertidumbre el spread de cotización entre ambos bonos superaba el 20%, es decir el GD30 era un 20% más caro que el AL30, mientras que al cierre del viernes se ubicaba en 2,5%. Este movimiento puede ser leído como una buena señal.

Entre las noticias que dominaron a los mercados financieros en la semana podemos mencionar la **publicación del dato de inflación de agosto tanto de Estados Unidos como local:**

- Estados Unidos. Inflación general +0,2% mensual – 2,5% interanual. Inflación núcleo +0,3% mensual – 3,2% interanual. El registro general estuvo en línea con lo esperado mientras que el núcleo fue mayor al esperado 0,3% vs 0,2% esperado. **Si bien podríamos decir que no fue un número muy positivo para el mercado, al encontrarse hoy el foco del accionar de la Fed puesto en el mercado laboral y no tanto en la inflación su impacto en los movimientos de los activos financieros fue más acotado.**
- Argentina. Inflación general 4,2% mensual - 236,7% interanual. Inflación núcleo 4,1%. Los números mostraron una leve aceleración vs las variaciones de julio, mes en el que la inflación general había avanzado un 4% y la núcleo un 3,8%. **Si bien los números podríamos decir que sorprendieron, si se desagrega las variaciones por rubro se puede ver que son los precios regulados los que mayor impacto están teniendo en que la inflación no logre perforar el nivel del 4%.** Para poner en referencia los tres rubros que registraron las mayores variaciones mensuales fueron Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles +7%, Educación +6,6% y Transporte +5,1%. **Ahora bien de cara a lo que se espera que venga la tendencia es que la inflación retome el sendero bajista en septiembre principalmente impulsada por la rebaja del impuesto PAIS y el impacto que este tiene sobre los bienes importados.**

Avanzando en la semana, en las jornada de jueves/viernes se volvió a experimentar un renovado clima de optimismo internacional que derramó en los activos locales en la medida que los actores del mercado volvieron a asignar una mayor probabilidad (40%) de que la Reserva Federal implemente un recorte de tasa de 50 puntos básicos en lugar de 25 puntos básicos en su reunión de la semana que viene. Este escenario parecería lucir un poco optimista pero dependerá de la lectura que la autoridad monetaria haga del contexto actual y de la probabilidad de que la economía norteamericana se enfríe. **Un actor que también está pesando en las proyecciones de recesión global es China cuyos últimos datos económicos continúan registrando avances muchos menores a los observados en los últimos años.** Un commodity que se vio influenciado por esto fue el **petróleo**.

Gráfico: Evolución del precios de los futuros de crudo oct/2024 en los últimos 30 días.



Licitación de la semana

En la semana tuvo lugar una nueva licitación del Tesoro Nacional en la que desde el Gobierno si bien podrían haber renovado menos de los vencimientos que había **priorizaron renovar el 100% buscando dar una señal de tasa de interés real positivo y extender al duración de los vencimientos**. Decimo que buscaron dar una seña de tasas de interés real positivas ya que las LECAP cortaron a rendimiento superiores a los que estaban cotizando vencimientos similares por mercado. **Las LECAP con vencimientos en febrero, marzo y abril cortaron con tasas efectivas mensuales (TEM) del 3,90% (por arriba de las proyecciones de inflación).** Mientras que las LECAP con vencimiento en mayo y septiembre cortaron a una TEM del 3,95%.

Eventos a seguir

- Mañana a las 21hs el Presidente Milei presentará ante el Congreso el Presupuesto 2025 el cual tal como anticipó se registrá bajo la regla de déficit cero, principal ancla del programa económico.
- Los días martes 17/09 y 18/09 tendrá lugar una nueva reunión del FOMC de la Reserva Federal de EEUU. El miércoles por la tarde finalmente se conocerá la decisión de tasa.

RENTA VARIABLE

MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
Acciones Merval				S&P Merval	1.817.734,1	5,6%	95,5%
EDN	\$ 1.540,00	13,2%	63,5%	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TXAR	\$ 841,00	9,4%	-0,9%	SAMI	\$ 921,00	15,3%	1,6%
CEPU	\$ 1.300,00	8,3%	44,3%	LONG	\$ 40,95	11,7%	5,0%
Acciones Merval				FIPL	\$ 329,00	11,5%	103,7%
VALO	\$ 323,50	-5,4%	43,6%	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
YPFD	\$ 29.200,00	-4,8%	75,0%	BPAT	\$ 2.445,00	-5,2%	305,5%
COME	\$ 280,50	-4,3%	282,2%	CELU	\$ 1.215,00	-5,1%	121,5%
MERCADO INTERNACIONAL*				CADO	\$ 515,00	-3,7%	9,2%
				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	5.626,0	4,0%	18,0%
				Dow 30	41.393,8	2,6%	9,8%
				Nasdaq	17.684,0	6,0%	17,8%
				CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
NVDA	\$ 6.210,00	10,3%	-69,3%	JPM	\$ 17.075,00	-8,1%	56,1%
AMD	\$ 19.100,00	8,2%	32,3%	PYPL	\$ 10.950,00	-7,2%	46,3%
GOLD	\$ 13.000,00	4,2%	-26,2%	BRKB	\$ 25.475,00	-7,1%	61,2%

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

RENTA FIJA				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
				RIESGO PAÍS	1.400	-5,6%	-26,5%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 77.380	USD 63,40	23,0%	2,13	1,0%	2,4%	106,6%	66,4%
AL30	\$ 69.360	USD 56,55	22,6%	2,46	1,3%	2,7%	83,4%	67,1%
AL35	\$ 58.100	USD 47,20	17,3%	6,21	4,5%	5,1%	67,2%	33,0%
AE38	\$ 61.200	USD 50,24	18,5%	5,15	3,5%	5,0%	57,7%	25,9%
AL41	\$ 53.610	USD 43,50	17,1%	6,25	4,8%	6,4%	52,3%	19,8%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 79.990	USD 66,00	20,7%	2,16	2,9%	3,2%	100,0%	61,4%
GD30	\$ 71.150	USD 58,12	21,3%	2,49	2,4%	4,1%	78,3%	61,0%
GD35	\$ 58.300	USD 47,85	17,0%	6,23	4,1%	6,3%	64,2%	33,8%
GD38	\$ 63.800	USD 52,10	17,6%	5,23	3,2%	3,0%	53,4%	23,2%
GD41	\$ 54.900	USD 45,40	16,3%	6,35	3,2%	7,5%	55,5%	25,8%
GD46	\$ 62.490	USD 51,30	15,8%	5,43	4,8%	4,9%	70,3%	35,7%

OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC9O	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 132.900,00	4,7%	105,6%	1,18
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 76.500,00	6,6%	103,3%	1,63
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 134.000,00	5,4%	105,6%	1,51
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 133.800,00	4,6%	105,3%	1,46
YMCHO	ON YPF vto 2026	\$ 58.500,00	5,9%	101,4%	0,81

Caucción	TNA	TIR
Caucción \$ 7 días MAV	43,0%	53,5%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR092024	\$ 980,00	-\$ 1,00	40,2%	ORO092024	USD 2.585,0	\$ 82,00	3,3%
DLR102024	\$ 1.016,50	\$ 2,50	42,7%	WTI092024	USD 69,5	\$ 1,10	1,6%
DLR112024	\$ 1.053,00	\$ 6,50	44,4%	MAI.ROS/SEP24	USD 178,2	-\$ 0,60	-0,3%
DLR122024	\$ 1.096,50	\$ 10,00	46,3%	SOJ.ROS/SEP24	USD 309,0	\$ 0,00	0,0%
DLR012025	\$ 1.142,50	\$ 13,00	48,3%				
DLR022025	\$ 1.181,50	\$ 10,50	49,0%				
DLR032025	\$ 1.221,00	\$ 10,00	48,8%				
DLR042025	\$ 1.260,00	\$ 8,00	48,8%				
DLR052025	\$ 1.294,00	\$ 6,00	48,0%				
DLR062025	\$ 1.328,00	\$ 3,00	47,3%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 980,50	0,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 961,75	0,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.226,53	-1,4%
DÓLAR CCL	\$ 1.253,33	-0,4%

Extras	
BADLAR	39,25%
CER	459,20
UVA	1158,15
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.