

MERCADOS GLOBALES

Lo más importante

Despejado el panorama político en USA -con la victoria de Trump, por lo menos en cuanto a saber quién será el presidente durante los próximos 4 años- y el panorama monetario con el recorte de 25 bps por parte de la FED de la tasa de referencia, los mercados se mantuvieron positivos en los últimos días de la semana pasada. El mercado buscará pistas sobre las políticas que implementará el nuevo presidente, en lo que parece sería una administración diferente a la anterior de Trump, ya que tiene el Congreso a favor. Esto de alguna manera genera incertidumbre, ya que podría implicar un fuerte incremento del gasto del Estado, y en consecuencia un mayor riesgo de inflación.

El S&P 500 superó brevemente el viernes la barrera de los 6.000 puntos y cerró con su mayor alza semanal en un año, ya que la victoria de Donald Trump impulsó las apuestas de una agenda favorable a las empresas que incluiría reducción de impuestos y flexibilización de regulaciones. El S&P 500 y el Dow Jones registraron su mayor alza porcentual semanal desde principios de noviembre de 2023, y el Nasdaq logró su mejor desempeño semanal en dos meses. El Dow superó los 44.000 puntos por primera vez y el Russell 2000 avanzó para registrar su mayor ganancia porcentual semanal en 4 años y medio.

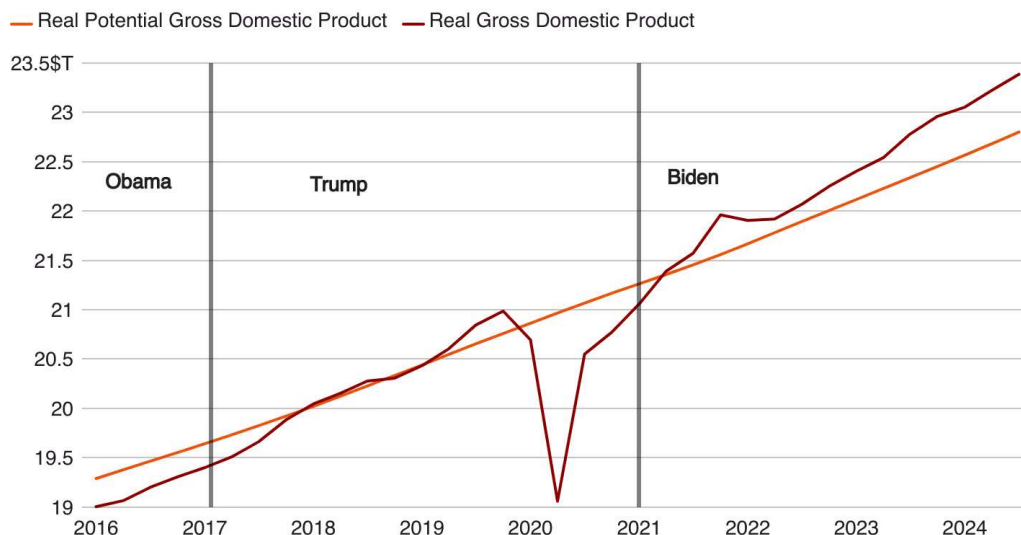
El euro tocó mínimos de 4 meses y medio frente al dólar ante la preocupación de los inversores por los posibles aranceles en Estados Unidos, que perjudicarían a la economía de la zona euro. El dólar operaba en los mismos niveles alcanzados después de las elecciones presidenciales en Estados Unidos frente a las principales divisas, mientras los mercados se centran en los datos y en los portavoces de la Reserva Federal y esperan claridad sobre la futura política estadounidense. La tesis actual para los bajistas del dólar es que pasará un tiempo hasta que los aranceles se hagan efectivos y la Fed recalibre. En la semana el dólar subió el 1.5% su nivel más alto desde principios de julio.

El bitcoin se disparó a un máximo histórico por encima de los 81.000 dólares ante las expectativas de que las criptodivisas experimenten un auge en un entorno regulatorio favorable tras el triunfo electoral de Trump y de varios candidatos afines en el Congreso.

La Fed se enfrenta ahora a un momento de incertidumbre similar a la que protagonizó en el 2016 y a posibles tensiones con un segundo mandato de Trump, los banqueros tendrán que definir la magnitud del recorte de tasas y la rapidez. Las medidas económicas que Trump prometió durante la reciente campaña están en sintonía con las que prometió en 2016, incluidos más recortes de impuestos, aranceles y una política de inmigración más estricta. La diferencia es que hoy la situación económica es muy diferente, posiblemente con riesgos de inflación aún latentes.

Trump inherits a tight economy

When Donald Trump took office in 2017 the economy was running below estimates of potential, leaving room for expansionary policies. The economy is now running beyond potential, raising the risk that further stimulus could again stoke inflation.



• Source: Bureau of Economic Analysis, Congressional Budget Office

Fuente: Reuters

El escenario de baja de tasas de largo plazo se aleja por el momento y el mercado, de alguna manera adelantando el resultado, corrigió antes de las elecciones más de 50 bps en casi toda la curva. Todas las promesas de campaña del próximo presidente son inflacionarias, poniendo al mercado en modo de espera a las nuevas políticas.

Para S&P Global, es poco probable que se impongan los aranceles del 10% para las importaciones en general y del 60% a las importaciones provenientes de China, anticipando que sería un punto de partida para las negociaciones. Llevando a los números macros, el arancel universal del 10% podría añadir hasta 1,8 puntos porcentuales a la inflación, lo que desencadenaría un rebote de la inflación en el primer año, en lugar de tener un efecto continuo, y afectaría a la producción hasta en un punto porcentual. El aumento de los aranceles al 60% sobre China podría añadir hasta 1,2 puntos porcentuales a la inflación y el golpe a la producción podría ser de alrededor de 0,5 puntos porcentuales. S&P alertó que podría bajar la calificación de Estados Unidos, actualmente AA+, en los próximos dos o tres años si los acontecimientos políticos pesan sobre la fortaleza de las instituciones, ponen en peligro el dólar como principal moneda de reserva del mundo, o si el ya elevado déficit fiscal aumenta aún más.

La Reserva Federal finalmente recortó la tasa de interés un cuarto de punto en una decisión unánime, con una inflación que avanza al objetivo del 2% fijado por la FED. La actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido, al tiempo que el mercado laboral se ha relajado en general, ralentizándose los aumentos mensuales del empleo. En la próxima reunión de diciembre, los responsables de política

monetaria actualizarán sus proyecciones económicas, mostrando si todavía creen que los tipos pueden bajar tanto como esperaban en la reunión de septiembre. Entonces, la estimación mediana preveía que el tipo de referencia cayera al 2,9% en algún momento de 2026. Tras un recorte de un cuarto de punto porcentual en la reunión del pasado jueves, la tasa se sitúa ahora entre el 4,5% y el 4,75%.

Powell en sus declaraciones post reunión se refirió a una poderosa paradoja: tras superar una pandemia única en el siglo, la economía estaba en plena forma, pero la percepción de la gente no se había puesto al día. La economía norteamericana ha mostrado un perfecto funcionamiento, fuerte crecimiento, mercado laboral sólido e inflación la baja. Pero la población parece sentir los efectos de la inflación y no perciben que los precios vuelven a bajar. El presidente de la FED cree que lo que hace falta son años de ganancias salariales reales para que la gente se sienta mejor.

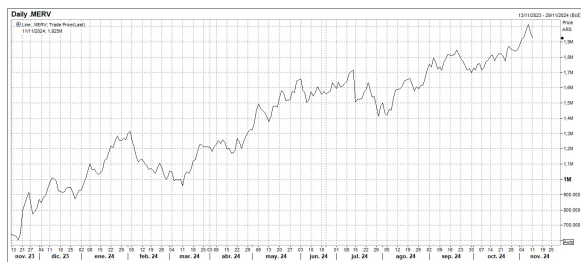
Jerome Powell fue designado por Trump en su primer mandato para dirigir la Fed aunque luego se enfrentó con el entonces presidente por la política de tasas en 2018 y 2019. Anunció en la rueda de prensa que no piensa renunciar y que esperará terminar su mandato en el 2026..

El Banco Central de Brasil reconoce que incluso con subas de tasas más agresivas, la inflación se mantiene por encima del objetivo. Los mercados preveen que el banco central siga subiendo las tasas hasta julio del año que viene, con una previsión de que el tipo Selic de referencia supere el 14%. La semana pasada subieron 50 bps hasta 11.25%, elevando las autoridades la estimación de inflación para el segundo trimestre del 2025 al 3,6%. En este contexto, es probable que una menor relajación a nivel global a partir del triunfo de Trump, mantenga el real más depreciado por más tiempo.

El Índice de Producción Industrial manufacturero (IPIIm) de Argentina bajó un 6,1% interanual en septiembre, tras caer un corregido del 6,8% el mes anterior. El acumulado de enero-septiembre registra una reducción del 12,7% respecto a igual período del año previo.

Acciones

Merval



Luego de acumular hasta el jueves algo más del 7%, el Merval terminó la semana con una toma de ganancias del 2.53% el viernes. En el camino, el Merval marcó un nuevo récord histórico intradiario de 2.056.045 puntos. Las proyecciones para adelante son positivas en un contexto de baja de

inflación y recuperación gradual de la economía.

Informe Semanal

05/11/2024 AL 10/11/2024



Los flujos del blanqueo fiscal se extenderían en noviembre-diciembre, fortaleciendo las reservas y generando estabilidad cambiaria, con el acceso a créditos en dólares a tasas más bajas que en pesos por parte de las empresas que tienen que empezar a recomponer stocks.

YPF reportó el jueves una ganancia neta de 2,388 billones de pesos (2.402 millones de dólares) en los primeros nueve meses de 2024.

La empresa mejora su FCL, baja el ratio de apalancamiento, aumenta su producción y ventas, en síntesis un reporte excelente.

Bonos

Los bonos mantuvieron durante la semana la tendencia alcista, sumando 4.5%, dejando al riesgo país en los 850 bps.

Si bien en el corto plazo los bonos deberían mantener la tendencia alcista, en el largo plazo la evolución de la tasa a nivel global podría generar alguna incertidumbre.

La macro es favorable, los flujos financieros estables, el mercado cambiario sin incertidumbre, permiten inferir que se mantendrá la dinámica reciente.

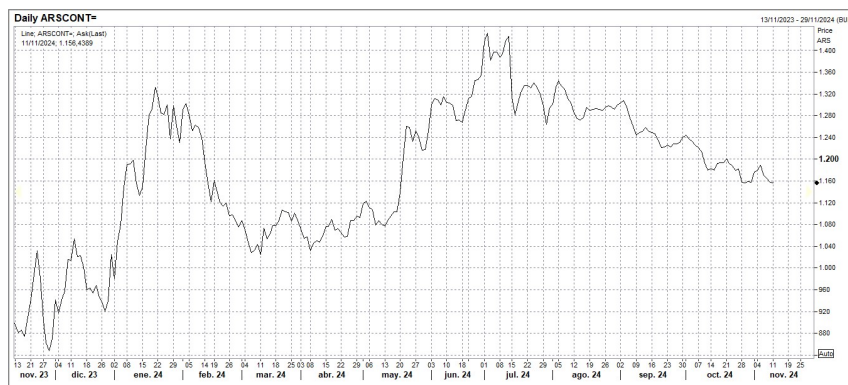
Tras dos prorrogas en su vencimiento, finalizó la semana pasada el blanqueo de capitales por el cual el Gobierno logró recaudar cerca de 20.000 millones de dólares solo en efectivo luego que residentes depositen fondos no declarados en cajas de seguridad o en cuentas en el exterior.

Monedas

Dólar MEP



Dólar CCL



El mercado cambiario se mantuvo en calma, tal cual se esperaba.

Dólares entrando a la economía gracias al blanqueo y a la liquidación de los exportadores, con una situación fiscal superavitaria e inflación en baja, generan un ambiente propicio para la estabilidad.

El gobierno logró que entraran 20.000 por el blanqueo, en su primera etapa.

En esta primera etapa el costo impositivo del blanqueo fue del 5% para las declaraciones bancarias por sobre los 100.000 dólares y a partir del lunes el porcentaje que aumentará al 10% hasta fin de enero y al 15% para la tercera etapa fijada para finales de abril.

Tal es la estabilidad del mercado que la baja de la tasa del BCRA reciente no despertó ninguna inquietud en el actual escenario, ni generó ningún movimiento en el mercado de cambios.

El BCRA flexibilizó el mecanismo de compra de moneda extranjera para el pago de vencimientos de deuda en el exterior, permitiendo a los deudores comenzar a anticipar la compra de divisas 60 días calendario antes del vencimiento versus los cinco días hábiles establecidos previamente.

Además se fijó un plazo mínimo de un año desde la fecha de emisión como requisito adicional para el acceso al mercado de cambios para el pago del capital en el exterior de las nuevas emisiones de títulos de deuda y que la medida no afecta los financiamientos en dólares en la plaza local.

Finalmente el CCL cerró en 1.158l, el MEP a 1.130 y el blue cayó hasta 1.135 pesos.

Sandra Martinuzzi

Economista

sm@fivesa.com.ar

Informe Semanal

05/11/2024 AL 10/11/2024



El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de FIVE para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que FIVE considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y FIVE no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. FIVE no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de FIVE ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.