



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas, previo al inicio de la reunión de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con leves bajas (Dow Jones -0,3%, S&P 500 -0,4% y Nasdaq -0,5%), previo a que la Fed dé inicio a la reunión de política monetaria para septiembre hoy, en la que se espera aplique una nueva suba de tasas de interés por 0,75 puntos porcentuales.

Las acciones han caído en las últimas semanas debido a que los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, y un informe del índice de precios al consumidor de agosto inesperadamente alto hicieron que los operadores se prepararan para tasas aún más altas hasta que la inflación se modere.

Durante la rueda del lunes, las acciones subieron a la tarde para romper una racha de pérdidas de dos días consecutivos y recuperarse parcialmente.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, buscando aprovechar las ganancias registradas en la sesión anterior, mientras los inversores aguardan por el comienzo de la reunión de la Fed.

El Stoxx 600 cayó un 0,7% a la mañana, tras haber revertido las ganancias de la apertura de más del 0,9%. Los recursos básicos cayeron un 1,9% para liderar las pérdidas, mientras que los automóviles resistieron la tendencia a la baja para avanzar un 0,6%.

Por otra parte, el Riksbank de Suecia aumentó en 100 puntos básicos las tasas de interés, llevando su principal tasa de política al 1,75%, ya que advirtió que "la inflación es demasiado alta".

Los mercados en Asia cerraron con subas, debido a que la inflación de Japón se aceleró y China mantuvo su tasa preferencial de préstamos sin cambios. Los inversores también esperaban la reunión de política monetaria de la Reserva Federal.

El índice Nikkei 225 de Japón subió un 0,44% para cerrar en 27.699,42 en su regreso después de un feriado y el Topix ganó un 0,45% a 1.947,27. El Índice Hang Seng de Hong Kong ganó un 1,36% en la última hora de negociación y el índice tecnológico Hang Seng subió un 2,22%.

Las acciones de empresas tecnológicas de Hong Kong subieron, con Alibaba aumentando 3,88%, JD.com avanzando 3,86% y Baidu agregando un 2,81%, luego que el presidente ejecutivo de Hong Kong, John Lee, dijera que el gobierno planea anunciar cambios en las reglas de cuarentena de los hoteles para los viajeros.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,55%, mientras los operadores esperan la decisión de la Reserva Federal sobre la suba de tasas de interés, que se espera se anuncie mañana. El rendimiento a 2 años alcanza nuevos máximos desde 2007.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un fuerte aumento, en línea con los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI opera estable, debido a que la OPEP y sus aliados siguen produciendo por debajo de sus cuotas, pero se dirige a una cuarta caída mensual mientras se espera un nuevo aumento en las tasas de interés.

El oro registra un leve retroceso, presionado por un dólar firme y altos rendimientos de los bonos, ya que los inversores se preparan para alzas agresivas en las tasas de interés para controlar la alta inflación.

La soja retrocede levemente, cuando las importaciones de oleaginosas desde China, el principal comprador, cayeron un 24,5% en agosto respecto al año anterior, presionando sobre la demanda global.

El dólar (índice DXY) aumenta a máximos de dos décadas, ya que los inversores esperan una nueva suba agresiva de tasas de interés por parte de la Reserva Federal para controlar la alta inflación.

El yen retrocede a un mínimo de 24 años frente al dólar, cuando se espera que el Banco de Japón mantenga sin cambios su configuración de estímulos laxos para respaldar una recuperación económica frágil.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

ARRAY TECHNOLOGIES (ARRY) se vio beneficiada por la buena calificación que Piper Sandler le otorgó, en base a una mejor perspectiva a futuro con potencial alcista por delante.

COINBASE (COIN) terminó perjudicado por la caída del precio de bitcoin, el cual cayó a su nivel más bajo desde junio y donde los agentes continuaron deshaciéndose de posiciones cortas luego de la finalización de la fusión de Ethereum.

GAMCO INVESTORS (GBL) atraviesa una situación complicada luego de anunciar que dejará de cotizar voluntariamente en la Bolsa de Valores de Nueva York.

### INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Los inversores aguardan datos que se publicarán con los informes de agosto sobre los inicios de viviendas y los permisos de construcción.

EUROPA: La inflación de los precios al productor de Alemania alcanzó el 45,8% interanual en agosto, dijo el martes la oficina federal de estadísticas, impulsada por el aumento de los precios de la energía.

ASIA: La inflación subyacente en Japón aumentó un 2,8% respecto al año anterior, la tasa de aumento más rápida desde fines de 2014.

MEXICO: La balanza de productos manufacturados registró un déficit de USD 3.076 M de enero a julio, tras lograr tres años seguidos de superávits en los mismos periodos, de acuerdo con datos del Banco de México (BANXICO).

COLOMBIA: Se registró una tasa de crecimiento de un 6,4% anual en julio, según el índice de Seguimiento a la Economía (ISE). En consecuencia, la economía registró su crecimiento más bajo en 17 meses en términos anuales.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El staff del FMI aprobó la segunda revisión de las metas y se espera el desembolso de USD 4.000 M para reforzar las reservas**

Los bonos en dólares terminaron la rueda de ayer con ligeras bajas, atentos al contexto externo donde los mercados esperan una nueva suba de tasas por parte de la Fed, y con la mirada puesta en la llegada de más divisas para reforzar las reservas del BCRA, además del desarrollo del nivel de precios minoristas y del déficit fiscal. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó apenas 0,1% y se ubicó en los 2384 puntos básicos.

Ayer formalmente el staff del FMI terminó aprobando la segunda revisión del acuerdo con la Argentina, tras evaluar el cumplimiento del país sobre las metas pautadas. El nuevo aval permitirá el desembolso de unos USD 4.000 M.

Según el comunicado del Fondo, el personal técnico del organismo y las autoridades argentinas llegaron a un acuerdo a nivel de personal técnico sobre la segunda revisión bajo el acuerdo SAF de 30 meses de Argentina. El acuerdo está sujeto a la aprobación del board del FMI, que se espera se reúna en las próximas semanas. Una vez completada la revisión, Argentina tendría acceso a alrededor de USD 3.900 M.

Pero antes de recibir el desembolso del FMI, el Gobierno tendrá que enfrentar esta semana vencimientos con organismo, correspondientes al acuerdo de Facilidades Extendidas firmado en marzo pasado, por un total de USD 2.622 M. Por eso está previsto que se destinen los dólares de las reservas para cumplir con el compromiso.

El presidente Alberto Fernández se reunió con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, después que el organismo aprobara la segunda revisión de las metas del acuerdo con Argentina. Georgieva, calificó como muy positiva la reunión con el mandatario argentino y destacó el avance considerable para llegar a un acuerdo a nivel técnico.

Asimismo, el BCRA estableció que a partir de hoy los agentes económicos que hayan vendido soja en el marco del Programa de Incremento Exportador, no podrán acceder al mercado de cambios para compras de moneda extranjera ni tampoco realizar operaciones con títulos y valores con liquidación en moneda extranjera. Esta disposición del BCRA no aplica a productores ni a personas humanas, sino sólo a empresas.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables por CER, cerraron ayer con precios dispares. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron en promedio prácticamente estables, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,3%.

El Ministerio de Economía captó otros ARS 32.648 M en efectivo, durante la segunda vuelta del Programa de Creadores de Mercado. De esta forma, el Tesoro obtiene un financiamiento neto de casi ARS 228.000 M.

### **RENTA VARIABLE: En línea con las bolsas de EE.UU., el S&P Merval inició la semana con una suba de 3,1%**

En un marco en el que las principales bolsas de EE.UU. subieron a la espera de la decisión de la Reserva Federal sobre su política monetaria para controlar la inflación, el mercado local de acciones inició la semana con ganancias, alcanzando la barrera psicológica de los 150.000 puntos (en pesos), en un marco de cobertura ante la elevada inflación local y la devaluación del peso argentino.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó el lunes 3,1% y cerró en los 150.262,08 puntos, apenas por debajo del máximo registrado de manera intradiaria de 150.9564 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.884,2 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 4.745,4 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +7,2%, Cresud (CRES) +7,1%, Central Puerto (CEPU) +6,5%, Banco Macro (BMA) +5,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +5,6%, Telecom Argentina (TECO2) +5,1% y Loma Negra (LOMA) +4,6%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron cayendo: Adecoagro (AGRO) -4,2%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,9%, Ternium Argentina (TXAR) -1,1%, Transener (TRAN) -1%, Aluar (ALUA) -0,2% y Grupo Financiero Valores (VALO) -0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Se destacaron: Cresud (CRESY) +5,6%, Central Puerto (CEPU) +5,3%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +5,1%, Telecom Argentina (TEO) +5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5% y Banco Macro (BMA) +4,9%, entre otras. Solo cerraron en baja las acciones de: Despegara (DESP) -2,1%, y Vista Energy (VIST) -0,1%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Producción de PYMEs industriales subió 1,2% YoY en agosto**

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró en agosto una suba 1,2% YoY, pero con una retracción de 0,5% MoM. La producción se reflejó en agosto estuvo en los ramos industriales: "Químicos y Plásticos" y "Papel, cartón, edición e Impresión" ambos con un aumento anual de 9,0%. En el acumulado 2022, esta variable presentó una variación interanual positiva de 2,6%. El uso de la capacidad instalada se ubicó en 71,0%, 0,4 puntos por debajo de julio.

### **Producción de acero aumentó 7,7% YoY en agosto (CAA)**

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en agosto una suba de 7,7% YoY al ubicarse en 456.100 toneladas. Esto representó una contracción de 1,4% respecto a julio 2022, cuando se produjeron (462.700 toneladas). Por su parte, la producción de hierro primario en agosto de 2022 fue de 281.900 toneladas (462.700 toneladas) superior a la de julio de 2022 (462.700 toneladas) y 7,7% superior a la de agosto de 2021 (423.400 toneladas).

### **Empleo registrado industrial subió 3,8% YoY en junio**

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +3,8% YoY en junio. Si se mira en perspectiva, se encuentra 8,8% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,6% (6.325 trabajadores) respecto del mes anterior. El empleo industrial total alcanza los 1,15 millones de ocupados.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron USD 133 M en la jornada de ayer y finalizaron en USD 38.250 M.

### **Tipo de cambio**

El contado con liquidación (implícito) arrancó la semana con una suba de ARS 2,18 (0,7%) y se ubicó en los ARS 303,33, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 110,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ayer ARS 2,92 (+1%) y terminó ubicándose en los ARS 297,11, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 105,8%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó ayer 87 centavos para ubicarse en los ARS 144,37 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en el mercado cambiario unos USD 130 M, acumulando así en lo que va de septiembre adquisiciones por USD 2.300 M gracias al dólar soja.

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 presuman 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.