

Los activos argentinos tuvieron alzas por la expectativa del viaje de Massa. Además, acompañó la fuerte reversión del humor de las bolsas mundiales en las últimas tres ruedas.

Además del mayor apetito de los mercados internacionales, los activos argentinos tuvieron alzas además por la expectativa del viaje de Massa que finaliza esta semana y la puesta en marcha del dólar soja (solamente regirá por un mes) para poder captar el objetivo inicial de divisas del campo. Los dólares financieros implícitos que operan en la bolsa son el termómetro en los últimos meses de la confianza depositada en los planes inmediatos del nuevo ministro de economía: volvieron a bajar. La contención del gasto público y la figura de Rubinstein es clave en este punto luego de meses de desborde y monetización del déficit fiscal. Hay buenas expectativas en torno a los dólares de multilaterales (USD 3.000 M del BID, y USD 900 M del Banco Mundial) y de empresas petroleras globales, pero se tienen que materializar, además de que entramos en el cuarto trimestre que es el de menor estacionalidad en liquidación de divisas. Del lado de la inflación se habría bajado del 7,4% en julio a 7% en agosto y posiblemente veamos 6% en septiembre. Pero aún es muy alta. Además, el BCRA no solo está necesitado de dólares, también aumentan las deudas de pasivos remunerados. Los bonos en dólares tuvieron otra semana de recuperación, ampliando su recorrido alcista del mes de septiembre y recortando la caída en el año. Las inversiones en activos domésticos en pesos se pusieron nuevamente de moda: el “carry” de intereses seguirá un tiempo más, incluso si no se observan caídas adicionales del tipo de cambio implícito CCL. En renta fija, la preferencia del mercado en las últimas semanas pasa por las letras que ajustan por CER más largas (hasta junio 2023) y bonos hasta las elecciones. Las buenas licitaciones del Tesoro lo sustentan. Sigue la tendencia alcista del S&P Merval: el índice se apreció 4,6% en pesos (+5,2% en dólares CCL), alcanzando los 144.642 puntos.

Fuerte reversión del humor de las bolsas mundiales en las últimas tres ruedas. Volvió el optimismo a los mercados y el índice S&P 500 terminó con una ganancia de 3,75% semanal (rompiendo una racha de 3 semanas de caídas), a pesar del tono agresivo de los bancos centrales tanto en EE.UU. como en la Eurozona. El presidente de la Fed, Jerome Powell, pronunció un firme discurso confirmando su política de austeridad el tiempo que sea necesario para reducir la inflación. Esta fue la señal más clara de que la Fed volvería a repetir una suba de 75 bps en su próxima reunión de este mes. Por otro lado, el BCE también cumplió con las expectativas de endurecimiento monetario para hacer frente a la elevada inflación, subiendo su principal tasa de interés oficial en 75 bps hasta 1,25%. El petróleo se mostró errático pero estable entre puntas. El oro terminó con un ligero rebote (+0,4%): incidió un dólar un poco más débil (índice DXY: -0,5%). La soja registró pérdidas por segunda semana (-1,4%), ante las expectativas de una cosecha récord en EE.UU., sumado a mayores exportaciones desde Argentina y menores importaciones desde China. Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron leves aumentos hasta 3,32% a 10 años.

Mercado local: Macroeconomía

Versión final del “dólar soja” en marcha

Los dólares financieros implícitos que operan en la bolsa son el termómetro en los últimos meses de la confianza depositada en los planes inmediatos del Sergio Massa en su rol de nuevo Ministro de Economía para llevar adelante una misión muy difícil: la de conseguir USD 5 bn. para engrosar las reservas internacionales del Banco Central por un lado, y desacelerar el ritmo de crecimiento de los precios de la economía por el otro. La contención del gasto público y la figura de Rubinstein es clave en este punto luego de meses de desborde y monetización del déficit fiscal: las señales son las correctas en el marco de extrema debilidad.

El mercado apuesta a que durante septiembre los dólares implícitos se mantendrán calmos por la tan anunciada liquidación de divisas del “dólar soja” a 200 pesos, una ventana con una ventaja que solamente regirá por un mes y que ya generó el reclamo de otros sectores para recibir igual tratamiento y que además generó mucha crítica ya que le compra los dólares a 200 pesos y se los vende a los importadores a 140, un nuevo cuasifiscal del Banco Central con el que tendrá que lidiar a través de mayor emisión monetaria y/o colocación de Leliqs y pases. La cuenta de intereses se catapultó en más de 400.000 millones mensuales nada más que en la última suba de tasas, al ritmo de una tasa de interés efectivo anual del 96,5% (si se renueva cada 28 días) que no dejó de subir a lo largo de todo el año (y fuerte en los últimos meses) para evitar un rebrote del dólar.

Figura 1
 TIPO DE CAMBIO IMPLÍCITO: con acciones, acumulado 2022



Fuente: TradingView

Ya está disponible desde inicios de la semana pasada y por espacio de un mes solamente el “dólar soja” con el fin de comenzar a engrosar las reservas internacionales y evitar un salto devaluatorio: implica un tipo de cambio de USDARS 200 para la comercialización únicamente de soja (precio local subiendo a ARS 74.600 por tonelada desde ARS 52.300). Las exportadoras comprometieron liquidaciones por USD 5 Bn. para septiembre, muy por encima de las exportaciones del complejo para el mes de julio que finalizó (USD 1,9 Bn.).

El diferencial de tipo de cambio tiene un costo marginal de ARS 300 Bn. para el BCRA (ARS 99 Bn. luego recaudados por el fisco por retenciones, y si no es esterilizado, la presión sobre el CCL sería de hasta USD 700 Bn. en el mes, un monto relevante.

Hay buenas expectativas en torno a los dólares de multilaterales (USD 3000 M del BID, y USD 900 M del Banco Mundial) y de empresas energéticas que pueda traer como promesa Massa en su viaje a los EEUU., **pero se tienen que materializar.** Y que la venta de dólares sea genuina (y no forzada o privilegiando a un sector), además de que el cuarto trimestre es el de menor estacionalidad en liquidación de divisas del año y a fin de año se concentran la mayor parte del déficit fiscal.

Del lado de la inflación se habría bajado del 7,4% en julio a 7% en agosto y posiblemente veamos 6% en septiembre. Pero aún es muy alta y más aún con esta estabilidad cambiaria de corto plazo.

Si bien el dólar soja es una medida hace que el mercado financiero pueda atravesar el mes de septiembre con poca volatilidad, el escenario parecería ser diferentes en el último trimestre del año con menores exportaciones, mayor emisión por déficit y calendario desafiante de vencimientos de servicios de deuda en pesos. No deberíamos esperar un cambio en el nivel total de exportaciones para el resto del año, pero si mayores volúmenes en septiembre y menores para el resto de los meses. Pero el problema de elevada demanda de importaciones incentivada por un tipo de cambio apreciado continuaría, por lo que se intensificarán las restricciones de acceso al MULC, redundando en mayor inflación.

El BCRA está necesitado de dólares, pero también aumentan las deudas: esta es la evolución de los pasivos remunerados, que cerraron el mes de agosto con nuevo record en términos de base monetaria, el más alto desde la hiperinflación de 1989. Por cada 1 peso circulando, hay 1,7 pesos remunerando en LELIQs al 69,5% nominal (96,6% de TEA). En relación a las reservas internacionales equivalen a 225,7%.

Figura 2
 PASIVOS REMUNERADOS EN TÉRMINOS DE BASE MONETARIA: 1984-2022



Fuente: BCRA

Indicadores económicos publicados

La producción industrial registró una suba de 5,1% YoY en julio (INDEC). En julio de 2022, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,4% respecto al mes anterior.

El Índice de Expectativas Industriales (IEI de la UADE) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una suba en agosto de 13,8% y se ubicó en 53,3 puntos. Las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran en zona de expansión al ubicarse en 57,2 puntos.

En junio, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 5,2% YoY. Asimismo, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 2,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,2% MoM.

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción en agosto registró una baja del 9,88% desestacionalizada con respecto a julio. Sin embargo, los despachos de insumos de las empresas del Grupo se ubicaron 12,4% por encima de los registrados en agosto del año anterior.

El empleo registrado en la industria de la construcción subió en junio 18,4% YoY y 0,8% MoM, acelerando el ritmo de expansión interanual luego de 8 períodos consecutivos de reducción (IERIC).

Las ventas minoristas cayeron 2,1% YoY en agosto, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (agosto vs julio), las ventas aumentaron 1,4%.

Según privados, el precio de los alimentos subió 6,3% en agosto.

La inflación en CABA se incrementó en agosto 6,2% MoM, desacelerándose con relación al 7,7% MoM registrado el pasado mes de julio (en 12 meses fue de 53% y en el acumulado del año 74,6% YoY).

El saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en agosto un déficit de -USD 255 M, resultando un acumulado deficitario para los primeros ocho meses del año de -USD 1.959 M.

Las exportaciones de carne vacuna registraron una contracción de 5,4% MoM en julio de 2022, pero se incrementó 50% YoY (CICCRA).

El autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 6,58% MoM en agosto, tras registrar en julio un 8,0%, en junio 8,51% y en mayo un 10,59%, incremento récord en más de tres años (FADEEAC).

La producción de vehículos registró en agosto una suba de 22,8% MoM y de 40,9% por sobre el volumen de agosto 2021 alcanzando las 54.057 unidades, mientras que las ventas aumentaron 11,9% YoY. Asimismo, el sector exportó 32.479 vehículos, reflejando una suba de 41,6% MoM, y 30,2% YoY (ADEFA).

En agosto los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado por segundo mes consecutivo una contracción que en este caso es de 2,4% (BCRA).

El martes se conocerá la Capacidad Instalada en la industria de julio y el Indicador Sintético de Servicios Públicos de junio. El miércoles se conocerá el Índice de Precios al Consumidor de agosto. El jueves se conocerá el Índice del Costo de la Construcción de agosto y el Índice de Precios Mayoristas de agosto.

Mercado local: Renta Fija

Bonos en dólares recuperan parte del terreno perdido

Los bonos en dólares tuvieron otra semana de recuperación, ampliando su recorrido alcista del mes de septiembre y recortando la caída en el año:

Figura 8
 BONOS SOBERANOS EN DOLARES: precios en dólares (OTC)

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 9/9/2022	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000	23,80	3,0	3,5	-31,6
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,125	22,82	3,7	3,7	-30,2
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	0,125	23,20	2,0	3,8	-27,5
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	0,125	26,85	0,2	0,5	-28,4
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	0,125	25,25	3,1	2,9	-30,8
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	24,90	1,4	1,4	-36,2
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,125	25,92	2,1	2,7	-28,6
Global 2035	GD35	9/7/2035	0,125	24,15	1,9	1,5	-30,0
Global 2038	GD38	9/1/2038	0,125	31,00	1,6	1,6	-22,5
Global 2041	GD41	9/7/2041	0,125	28,50	5,6	5,6	-25,0
Global 2046	GD46	9/7/2046	0,125	25,20	-1,2	-4,0	-27,6

Fuente: ByMA

Figura 3
 GD35D: en dólares, ByMA, acumulado 2022



Fuente: TradingView

Bonos en pesos: estabilidad cambiaria permitirá el *carry* a lo largo de todo el mes

Las inversiones en activos domésticos en pesos se pusieron nuevamente de moda. El “carry” de intereses seguirá un tiempo más, incluso si no se observan a lo largo del mes de septiembre caídas adicionales del tipo de cambio implícito CCL, con tal que se encuentre estable es suficiente. Sí vemos una mayor reducción de la brecha cambiaria a la zona de 85/90% a medida que la devaluación del dólar mayorista oficial se sigue acelerando (4,8% en julio, 5,3% en agosto y quizás 7% en septiembre). El mercado sabe que esta situación no puede durar tanto tiempo debido a la inflación y la presencia de desequilibrios grandes estructurales. Quizás el mercado pueda ir desarmando posiciones de a poco y observaremos un proceso de dolarización incremental a partir de octubre.

En renta fija, la preferencia del mercado en las últimas semanas pasa por las letras que ajustan por CER más largas (hasta junio 2023) y bonos hasta las elecciones. Las buenas licitaciones del Tesoro lo sustentan. Aunque los miedos a un reperfilamiento de los bonos más largos no parecen haberse disipado dado un spread de 11 puntos porcentuales entre el TX24 y el TX23 (lo normal no debería ser más de uno).

Figura 8

BONOS EN PESOS: datos técnicos y variaciones porcentuales

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón	Precio	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2022	T2X2	20/9/2022	1,300	275,90	1,8	2,7	51,6
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	683,00	1,2	1,9	48,5
Boncer 2023	TX23	25/3/2023	1,400	292,00	1,1	2,2	53,7
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	800,00	0,8	3,9	9,1
Boncer 2024	TX24	25/3/2024	1,500	263,00	2,7	6,5	41,2
Boncer 2025	TC25	27/4/2025	4,000	560,00	1,3	4,1	32,4
Boncer 2026	TX26	9/11/2026	2,000	213,10	2,0	5,5	37,3
Boncer 2028	TX28	9/11/2028	2,250	201,20	-0,4	2,9	29,4
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.400,00	2,3	5,4	33,3
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.915,00	0,8	3,7	27,7
BONOS A TASA BADLAR							
Cons ARS - 8° S	PR15	4/10/2022	34,070	25,00	2,3	3,0	-45,9
CABA Mar. 2024	BDC24	29/3/2024	37,352	109,90	-1,4	-0,1	16,1
PBA 2025 B+375	PBA25	12/4/2025	37,854	101,25	1,4	1,9	4,0
CABA Feb. 2028	BDC28	22/2/2028	37,834	100,00	1,0	0,0	9,9
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	63,50	-1,3	-1,5	-3,1
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	31,45	1,6	1,3	-25,3

Fuente: IAMC y BYMA

Entre los bonos más largos se destaca la evolución del bono Discount, que ya superó el máximo anterior del mes de junio, previo a su fuerte caída:

Figura 8
DISCOUNT EN PESOS (DICP): acumulado del año



Fuente: TradingView

ONs de empresas locales

BRUKSTAR S.A. colocó ONs PYME CNV garantizadas Serie I en pesos, a 24 meses de plazo y a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, por ARS 200 M. La subasta se realizó el viernes pasado y la liquidación de las ONs será el 14 de septiembre. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en dos cuotas consecutivas de 25% a los 18 y 21 meses y una tercera cuota por el 50% restante a los 24 meses.

MSU ENERGY colocará ONs Serie X en dólares a 24 meses de plazo y a tasa fija a licitar, por un monto nominal de hasta USD 20,0 M (ampliable hasta USD 30 M), a ser emitidas bajo el Programa Global de Emisión de ONs por un monto en circulación de hasta USD 100 M. Estas ONs devengarán intereses en forma anual y amortizarán al vencimiento (bullet).

S.E.S S.A. colocará ONs PYME CNV garantizadas Serie I en pesos, a 24 meses de plazo y a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, por un monto nominal de hasta ARS 500 M. El roadshow de los títulos será entre 8 y 12 septiembre, en tanto la subasta se realizará mañana martes 13 de septiembre de 10 a 16:00 horas. La liquidación de las ONs será el 16 de septiembre. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en cinco cuotas consecutivas de 20% a los 12, 15, 18, 21 y 24 meses.

Mercado local: Renta Variable

Sigue la tendencia alcista del S&P Merval

Sigue la tendencia alcista del S&P Merval: el índice se apreció 4,6% en pesos y 5,2% en dólares CCL, alcanzando los 144.642 puntos.

BIOCERES (BIOX) registró en el año fiscal 2022 ingresos récord por USD 319 M (+62% YoY), con el impulso de las ventas del trigo HB4 resistente a la sequía, que llegaron a USD 12,4 M. Los ingresos registrados en el último trimestre se incrementaron 44% YoY, lo que equivale a USD 104,1 M. El resultado bruto para el año fiscal registró un récord de USD 136,9 M (+45% YoY). El EBITDA ajustado, excluyendo los costos previos al lanzamiento de HB4, alcanzó los USD 61,9 M en el año fiscal 2022, un aumento del 24% interanual.

FERRUM S.A. DE CERAMICA Y METALURGIA (FERR) registró al 30 de junio de 2022 una ganancia neta de ARS 2.754 M registrando un crecimiento de 82,7% YoY. Asimismo, el patrimonio para este período fue de ARS 14.292 M, con lo cual el crecimiento interanual se ubicó en 95,7%. Asimismo, el Directorio de la compañía propuso una distribución de dividendos en efectivo por ARS 1.830 M (representa el 57,1% del capital social).

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) recompró 300.000 acciones propias a un precio promedio ponderado de ARS 107,3921 por un monto total de ARS 32.217.625,20. Hasta el día de la fecha, se han recomprado acciones equivalentes a un total de 2.315.920 Ordinarias que representan aproximadamente un 12,62% del programa aprobado.

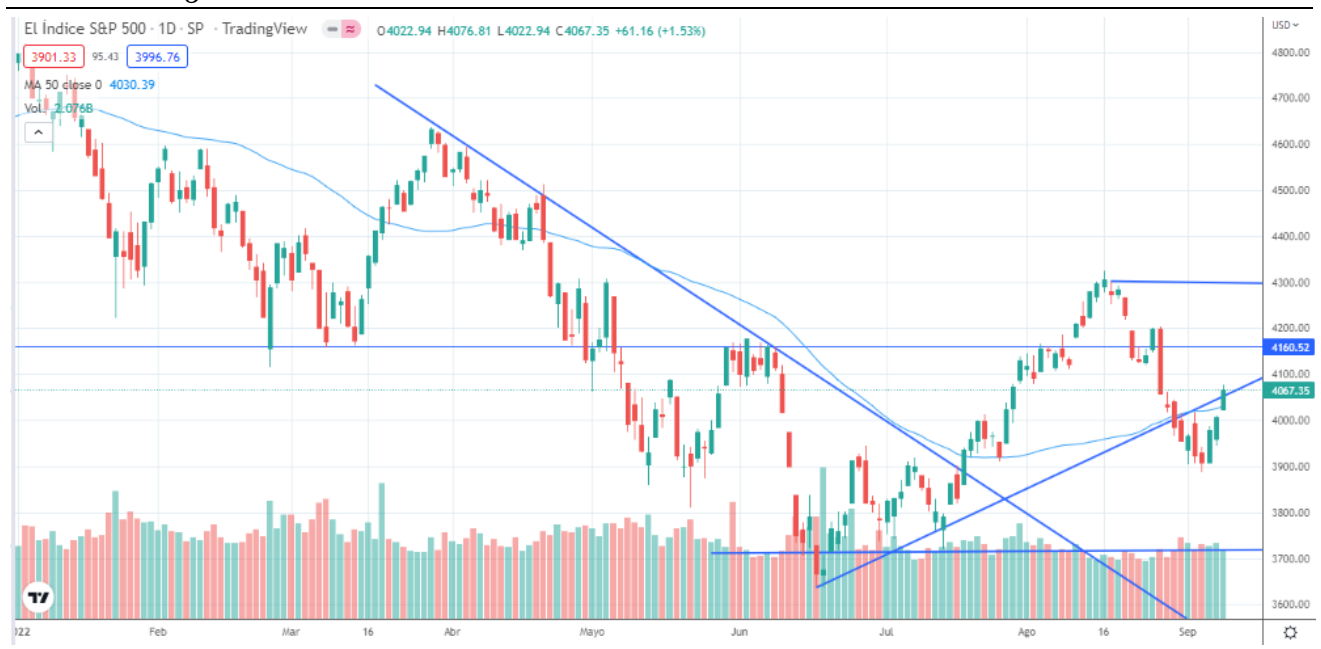
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES (IRS) registró una ganancia de ARS 34.892 M para el ejercicio 2022 comparado con una pérdida de ARS 61.641 M en el ejercicio 2021. El EBITDA ajustado alcanzó los ARS 27.427 M en el ejercicio 2022, un 49% superior al de 2019, no afectado por la pandemia. El EBITDA ajustado de renta alcanzó los ARS 15.782 M (ARS 12.248 M de Centros Comerciales, ARS 2.443 M de oficinas y ARS 1.091 M de Hoteles). Las ventas reales de locatarios en centros comerciales crecieron un 9,5% en 2022 comparado con 2019. La ocupación del portafolio creció al 93,1%.

Mercados Internacionales

Fuerte reversión del humor de las bolsas en las últimas tres ruedas

Luego de tres semanas consecutivas de caídas, volvió el optimismo a los mercados: el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una fuerte ganancia de 3,75%, rompiendo una racha de 3 semanas caídas, a pesar del tono agresivo de los bancos centrales tanto en EE.UU. como en la Eurozona. El índice revirtió la tendencia bajista en las últimas tres ruedas, sin lo cual podría haberlo hecho llegar hasta la zona de los 3700 puntos, su mínimo del año, para ubicarse finalmente en la zona de los 4070 puntos y en busca de los 4160 como objetivo inmediato (línea de soporte que luego se convirtió en resistencia).

Figura 4
 INDICE S&P 500: acumulado 2022



Fuente: Bloomberg

El movimiento alcista de las bolsas se dio a pesar de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, pronunciara un firme discurso confirmando la determinación del banco central estadounidense de practicar una política de austeridad el tiempo que sea necesario y reducir la inflación. Esta fue la señal más clara de que la Fed volvería a repetir una suba de 75 puntos básicos en su reunión de septiembre. Para poder confirmar dichas probabilidades, los inversores aguardan por los datos clave de inflación minorista (CPI) que se publicaran esta semana y que servirán para medir el ritmo de las subas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Los mercados esperan firmemente que el banco central aumente su tasa de interés de referencia en 0,75 puntos porcentuales, lo que sería el tercer movimiento consecutivo de esa magnitud y el ritmo más rápido de endurecimiento monetario desde que la Fed comenzó a utilizar la tasa de referencia de los fondos como su principal herramienta de política en principios de la década de 1990.

Por otro lado, el BCE también cumplió con las expectativas de endurecimiento monetario para hacer frente a la elevada inflación, subiendo su principal tasa de interés oficial en 75 porcentuales, tras haber dado ya una primera suba de 0,50 puntos en su anterior reunión. En las últimas dos reuniones, la tasa de referencia del ECB ha subido de cero al 1,25%.

El BCE también revisó al alza sus expectativas de inflación, a un promedio de 8,1% en 2022, y dijo que espera aumentar aún más las tasas ya que “la inflación sigue siendo demasiado alta y es probable que se mantenga por encima del objetivo durante un período prolongado”. Lo anterior hizo que el euro subiera contra el dólar tras el incremento de tasas del BCE, al tiempo que los ministros de Energía de la Unión Europea buscan un acuerdo para contener los altísimos precios de la energía y evitar el colapso de las empresas de servicios públicos.

El petróleo WTI mostró un comportamiento errático pero estable entre puntas. Jugaron en contra las alzas de las tasas de interés y algunas restricciones por el Covid-19 de China que pesan sobre las perspectivas de la demanda global de combustibles. Pero el inesperado y ligero recorte de oferta por parte de la OPEP anunciado la semana pasada limitó las pérdidas.

El oro terminó con un ligero rebote (+0,4%). Incidió un dólar un poco más débil (índice DXY retrocediendo 0,5%), aunque el escenario de fondo sigue siendo de una Reserva Federal que sigue prometiendo aumentar firmemente las tasas de interés para controlar las presiones inflacionarias.

La soja marcó pérdidas por segunda semana (-1,4%), ante las expectativas de una cosecha récord en EE.UU., sumado a mayores exportaciones desde Argentina y menores importaciones desde China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron leves aumentos hasta 3,32% a 10 años, limitados cuando la Reserva Federal publicó su Libro Beige, que mostró una perspectiva de inflación aún alta pero decreciente y un débil crecimiento de la economía.

Las fuertes caídas de las bolsas que se vienen dando desde fines del año 2021 depuraron el premio respecto a su historia: los índices se alinean ya con su historia de 20 años medidos por su múltiplo de valuación price-to-earnings trailing 12 meses.

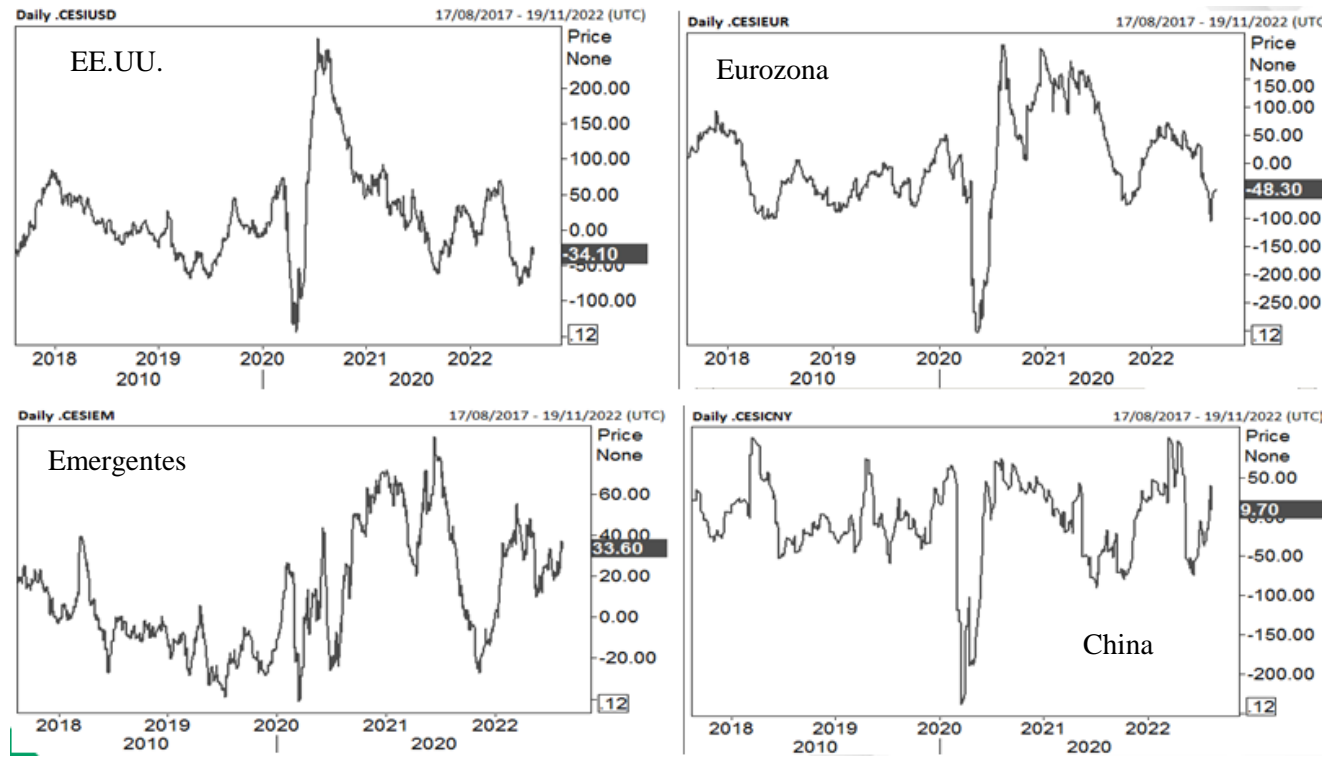
Figura 5
MÚLTIPLO DE VALUACIÓN PRICE-TO-EARNINGS TRAILING: en años

	Current	2021 high	Current vs 2021 high	20Y Median	Current vs Median
Italy	7.9	15.0	-48%	12.2	-35%
Germany	9.9	16.4	-40%	12.4	-20%
Spain	10.2	16.6	-38%	11.9	-14%
France	11.4	18.4	-38%	12.8	-11%
Eurozone	11.7	18.1	-35%	12.8	-8%
UK	9.8	14.9	-34%	12.5	-21%
Japan	12.3	18.7	-34%	14.5	-15%
EM	11.2	16.5	-32%	11.1	1%
World	14.8	21.2	-30%	15.0	-2%
US	16.4	22.9	-28%	15.7	5%
Switzerland	16.3	20.6	-21%	14.8	10%

Fuente: IBES

Esta es la evolución de los indicadores de sorpresas económicas por Región, en la que se destaca Europa como el de mayores sorpresas negativas en lo macroeconómico, así como EE.UU. Vienen defraudando mucho, aunque han dado lugar a un pequeño rebote en las últimas semanas. Emergentes y China en especial, es al revés, dan sorpresas positivas ahora.

Figura 6
INDICADORES DE SORPRESAS ECONOMICAS: en puntos, por Región



Fuente: Refinitiv, en base a Citigroup

Resultados destacados de empresas del S&P 500 y demás noticias corporativas

ASANA (ASAN) superó las estimaciones de ingresos y ganancias del trimestre. La compañía de software registró una pérdida de USD 0,34 por acción, más pequeña de lo esperado. Los ingresos, por su parte, llegaron a USD 134,9 M, en comparación con estimaciones de USD 127,2 M. La guía de ingresos del tercer trimestre de la compañía estuvo ligeramente por delante de las estimaciones.

BED BATH & BEYOND (BBBY) nombró a su director de cuentas como director financiero interino después que su predecesor, Gustavo Arnal, muriera por suicidio.

BROADCOM (AVGO) informó ganancias e ingresos trimestrales que superaron las previsiones y emitió una guía de ingresos más fuerte de lo esperado para el trimestre actual. El fabricante de chips espera que la fuerte demanda continúe este trimestre, según el CEO de la compañía, Hock Tan.

COUPA SOFTWARE (COUP) superó las estimaciones de ganancias en su último trimestre y emitió una sólida guía de ganancias e ingresos para todo el año. La compañía de software de gestión empresarial ganó USD 0,20 por acción en comparación con las estimaciones de USD 0,09 por acción.

CVS HEALTH (CVS) anunció que compraría la firma de atención médica domiciliar Signify Health (SGFY) por un valor de USD 8 Bn, acercando al gigante de las farmacias a su misión de ser un proveedor de atención médica integrado. Las compañías confirmaron el acuerdo en efectivo, que debería cerrarse en el primer trimestre de 2023, confirmando informes anteriores de The Wall Street Journal.

FEDEX (FDX) fue perjudicado por Citi, que rebajó la calificación de la compañía a "Neutral" desde "Buy". El banco anticipa un volumen más lento en el futuro para FedEx y citó los obstáculos macroeconómicos y los desafíos en la industria del transporte entre las razones de la rebaja.

FORD MOTOR (F) publicó un aviso de retiro de 1.175 vehículos Mustang Mach E en el sitio web de la Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en las Carreteras, debido a problemas de fabricación. Las piezas serán inspeccionadas y reemplazadas sin cargo. En lo que va del año, Ford ha emitido 52 retiros del mercado que afectaron a unos 7,2 millones de vehículos.

Figura 7
 FORD MOTOR (F): 2018-2022



Fuente: TradingView

GAMESTOP (GME) reportó una disminución en las ventas trimestrales y un aumento en las pérdidas. La compañía también reveló una nueva asociación con el criptoexchange FTX. A medida que las ventas disminuyeron en general, GameStop, que lanzó un mercado NFT en julio, señaló el crecimiento de algunos negocios más nuevos.

ILLUMINA (ILMN) planea apelar una decisión de la Comisión Europea que prohíbe la adquisición de Grail por parte de la empresa de biotecnología. Esa decisión sigue al fallo de la semana pasada de un juez de la Comisión Federal de Comercio de EE.UU. a favor del acuerdo.

KOHL'S (KSS) recibió una oferta por parte de la firma de capital privado Oak Street Real Estate Capital para adquirir hasta USD 2 Bn de la propiedad de Kohl's y hacer que el minorista alquile sus tiendas, según un informe de Reuters.

LULULEMON (LULU) registró ganancias e ingresos que superaron las estimaciones para el segundo trimestre. La empresa de ropa reportó USD 2,20 en ganancias por acción sobre USD 1,87 Bn en ingresos. Se esperaban USD 1,87 en ganancias por acción y USD 1,77 Bn en ingresos.

NIO (NIO) perdió USD 409,8 M en el segundo trimestre, lo que implica pérdidas significativamente mayores que en períodos anteriores. El director financiero del fabricante chino de vehículos eléctricos, Steven Wei Fang, citó presiones de costos durante los cierres del Covid-19 en abril y mayo.

RIVIAN AUTOMOTIVE (RIVN) anunció, junto con Mercedes-Benz, un plan para constituir una empresa conjunta dedicada a la construcción de camionetas comerciales eléctricas, que producirá para ambas marcas en Europa. La producción de los vehículos se realizará en una línea de ensamblaje compartida para reducir los costos y comenzará en unos pocos años.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son Oracle (ORCL), Eaton Vance Enhanced Equi II Closed (EOS), Rent the Runway (RENT), Core Main (CNM), United Natural Foods (UNFI), InnovAge Holding (INNV), BRP (DOOO), Manchester United (MANU), LiCycle Holdings Corp (LICY), Adobe (ADBE), MYT Netherlands (MYTE), Cuisine Solutions (CUSI), Innate Pharma (IPHA), Aurora Mobile (JG), EVI Industries (EVI), OFS Credit (OCCI) y Butler National (BUKS).

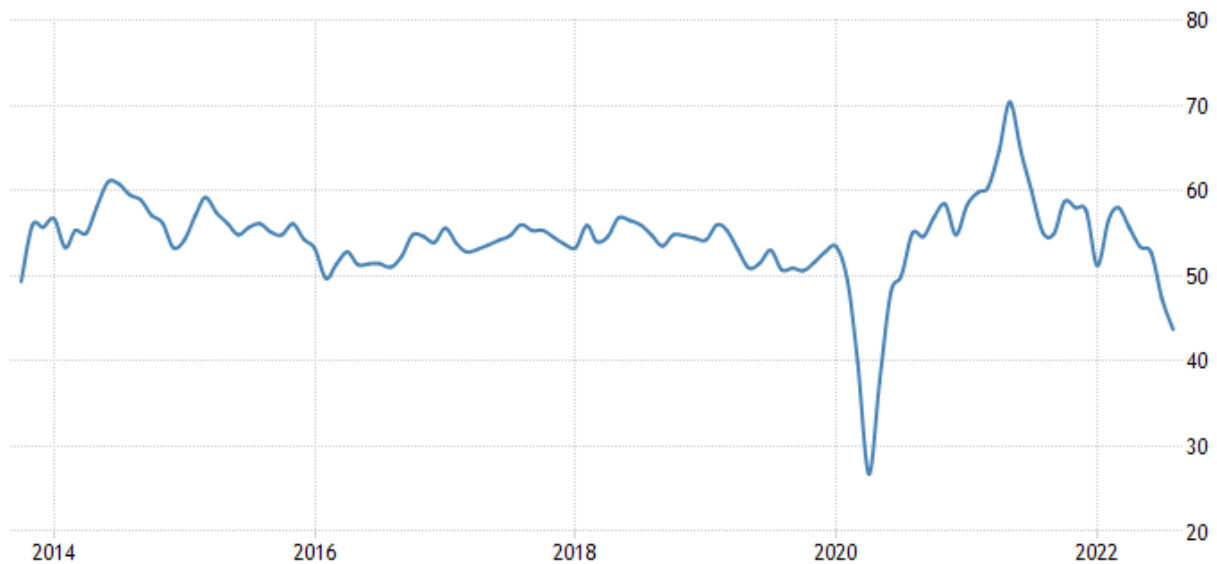
Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada se conocieron los índices PMI compuesto de S&P Global, PMI de servicios y PMI no manufacturero del ISM para agosto, junto con la balanza comercial, exportaciones e importaciones para julio.

El PMI del sector Servicios bajó hasta 43,7 puntos, el menor punto en décadas (a excepción del a pandemia):

Figura 8
 PMI DE SERVICIOS: en puntos, 2014-2022



Fuente: S&P Global

Esta semana se publicarán el IPC, el balance presupuestario federal para agosto, los índices manufactureros Empire State y de la Fed de Filadelfia para septiembre, el índice de producción industrial, las ventas minoristas y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

EUROZONA

La semana pasada se publicaron los índices PMI de servicios y PMI compuesto de S&P Global en la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para agosto, junto con el PIB de la Eurozona, la producción industrial de Alemania y las ventas minoristas en la Eurozona para julio.

Esta semana se publicarán el PIB, las ventas minoristas y la tasa de desempleo del Reino Unido, junto con la producción manufacturera y la balanza comercial de la Eurozona y el Reino Unido para julio, el IPC de Alemania, Reino Unido y la Eurozona para agosto, el índice ZEW de confianza inversora en Alemania y la Eurozona para septiembre, y la decisión de tasas de interés del BoE.

ASIA

La semana pasada se publicaron los índices PMI del sector servicios de Japón y de China para agosto, junto con el IPC, las exportaciones, importaciones y la balanza comercial de China, el indicador económico adelantado para julio y el PIB de Japón para el 2ºT22.

Esta semana se publicarán la producción industrial para julio, las exportaciones, importaciones, balanza comercial y el índice de actividad del sector servicios de Japón, junto con el índice de producción industrial y las ventas minoristas de China para agosto.

LATINOAMERICA

En Brasil las ventas de automóviles, vehículos comerciales ligeros, camiones y autobuses nuevos crecieron en agosto un 14,6% MoM y 20,7% YoY.

México superó a Japón y lidera por primera vez los envíos de autos a EE.UU.: exportó por USD 17.024 M de enero a junio de 2022, un crecimiento importante de 21,6% respecto del mes previo. El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó una variación del 0,70% en agosto respecto al mes previo, para llevar a la inflación anual al 8,70%, en su nivel más alto desde diciembre de 2000.

Colombia registró una inflación mensual de 1,02% en agosto MoM y 10,84% YoY, la mayor en 23 años.

La producción de cobre de Perú cayó en julio 6,6% YoY y en siete meses fue 0,1% inferior YoY.

El banco central de Chile elevó sus expectativas de inflación a 11,4% desde 10,8%, y también revisó al alza sus pronósticos de crecimiento económico para 2022 a 1,75-2,25% desde 1,5-2,25%. La producción de cobre de Chile cayó 9% en julio a 423.200 toneladas: el sector está afectado por el menor procesamiento y las leyes de mineral, que impactaron en la producción.

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por LOS TILOS Bursátil S.A. solo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y 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 y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. 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 inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de LOS TILOS Bursátil S.A.

This report was prepared by LOS TILOS Bursátil S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of LOS TILOS Bursátil S.A.