

22 de octubre de 2024

Weekly Global Outlook

Aumenta la probabilidad que Trump vuelva a la presidencia

Mientras que las encuestas a nivel nacional siguen mostrando una exigua diferencia a favor del binomio Harris-Walz, la cual se mantiene dentro del margen de un empate técnico, **el mercado de apuestas acrecentó su diferencia a favor de la fórmula Trump-Vance, alcanzando una diferencia de 28 puntos.**

Durante la semana pasada se dieron a conocer varios indicadores relacionados con el nivel de actividad. La variación mensual de las ventas minoristas superó al consenso de estimaciones (0,4% vs. 0,3%), mientras que la producción industrial, presentó una caída más profunda a la esperada (-0,3 vs. -0,1). No obstante, mantiene una tendencia de expansión.

En lo que respecta al **calendario económico, es una semana sin indicadores de gran relevancia para las actuales condiciones económicas.** No obstante, el mercado no dejará de prestar atención a algunos indicadores relacionados con el nivel de actividad como las ventas de casas nueva y usadas, así como también las órdenes de bienes durables.

El mercado consolidó la perspectiva de una reducción de la tasa de política monetaria de 25 pbs, en la reunión del FOMC del 7 de noviembre, con una probabilidad del 89,1%. Se mantiene un escenario alternativo en el cual el FOMC mantenga su tasa sin cambios, con una probabilidad del 10,9%.

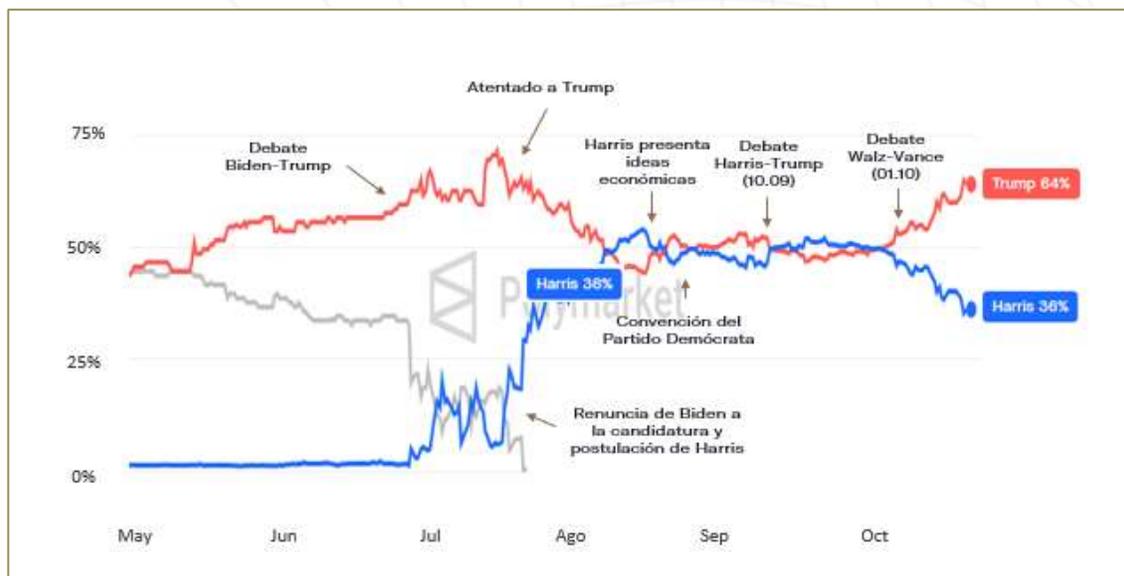
La tasa a 10 años, continuó el rebote, aunque hay señales técnicas de haber llegado a una zona de resistencia. En términos generales con respecto a la deuda, **seguimos considerando que es necesario aumentar riesgo (crédito/"duration") en los portafolios,** dada la compresión que se ha iniciado en el tramo corto.

La temporada de resultados correspondientes al tercer trimestre del 2024 siguen mostrando números muy constructivos. Al viernes 18 de octubre, han publicado sus resultados 71 compañías de las 500 que componen el S&P500. De acuerdo a LSEG, el 83,1% de ellas ha superado los consensos, la cual es una excelente cifra si la comparamos con el promedio histórico de 66,9% y del 79,1% del promedio de los últimos cuatro trimestres.

ELECCIONES PRESIDENCIALES EN EE.UU.

Mientras que las encuestas a nivel nacional siguen mostrando una exigua diferencia a favor del binomio Harris-Walz, la cual se mantiene dentro del margen de un empate técnico, **el mercado de apuestas acrecentó su diferencia a favor de la fórmula Trump-Vance**, alcanzando una diferencia de 28 puntos como puede observarse en la figura n°1.

Figura n°1: Elecciones presidenciales en EE.UU. – Mercado de Apuestas

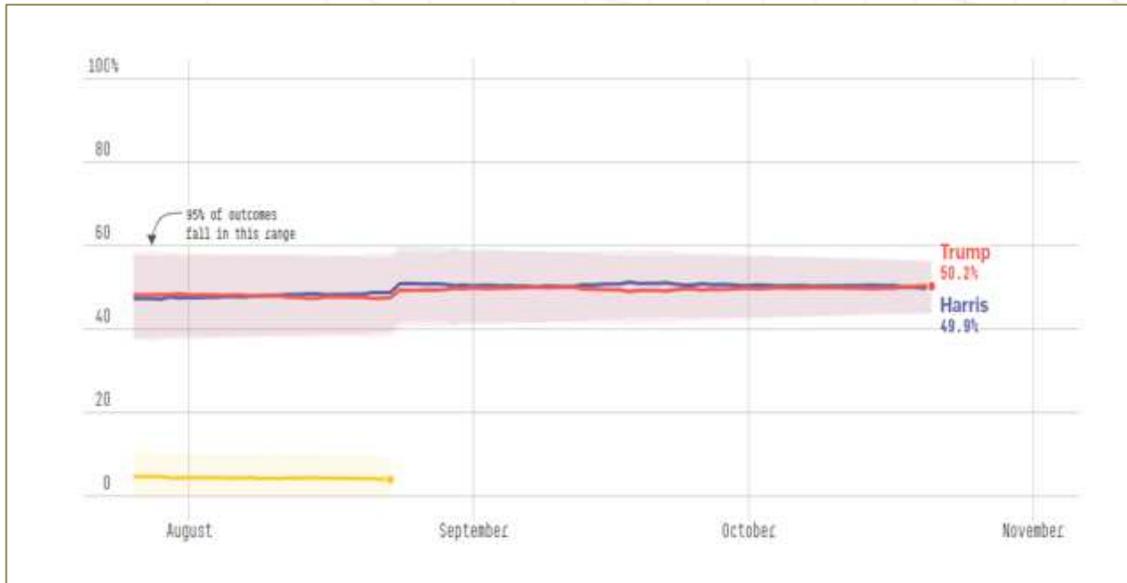


Fuente: en base a Polymarket

Como desarrollamos en el reporte anterior, el estado de Pensilvania se había instalado como el "swing state" (estado cambiante) que podría definir la elección. En ese sentido, las encuestas que marcaban una exigua diferencia a favor de Harris, han pasado a mostrar una muy ligera diferencia a favor de Trump, como puede apreciarse en la figura n°2. Al mismo tiempo, el mercado de apuestas referidas al estado de Pensilvania se ha inclinado claramente a favor de Trump, como destacamos en la figura n°3, con una diferencia de 20 puntos.

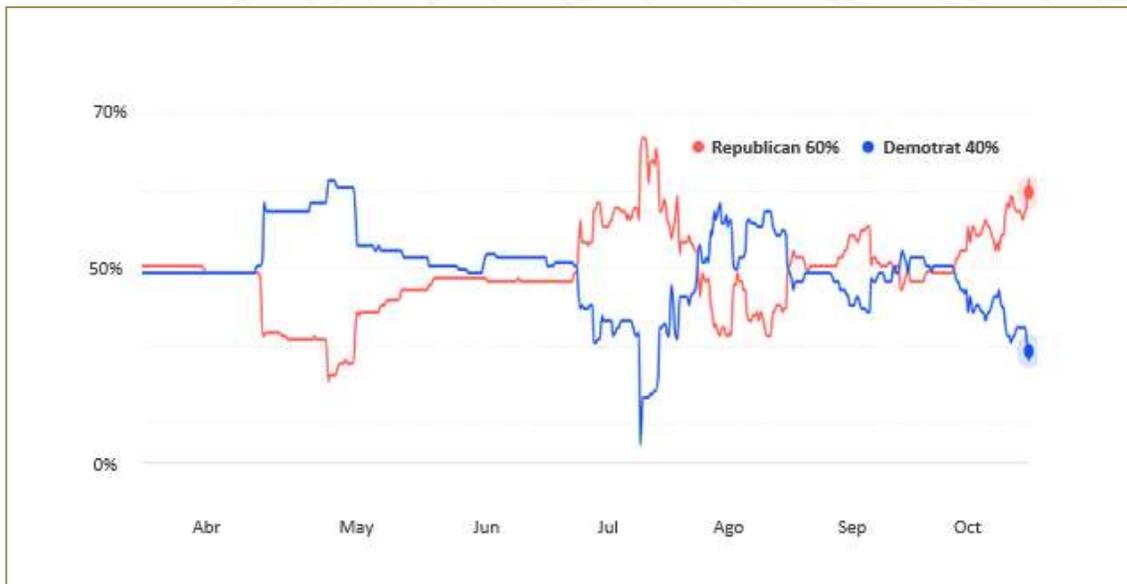
Siguiendo la web de Financial Times, en la mayoría de los estados, se podría asumir que, salvo sorpresas, la definición de los electores ya está cerrada, dado que las diferencias a favor de uno u otro superan los 5 puntos. En la figura n°4 compartimos un ejercicio en el cual asignamos el triunfo a cada candidato en los "swing states" acorde a las diferencias, aun cuando no alcancen los 5 puntos. Llegamos a la conclusión que, **aún asignando Pensilvania y Nevada a favor de Harris, Trump ya estaría logrando 272 electores, lo cual representa el triunfo en el colegio electoral.**

Figura n°2: Elecciones presidenciales en EE.UU. – Encuestas en Pensilvania



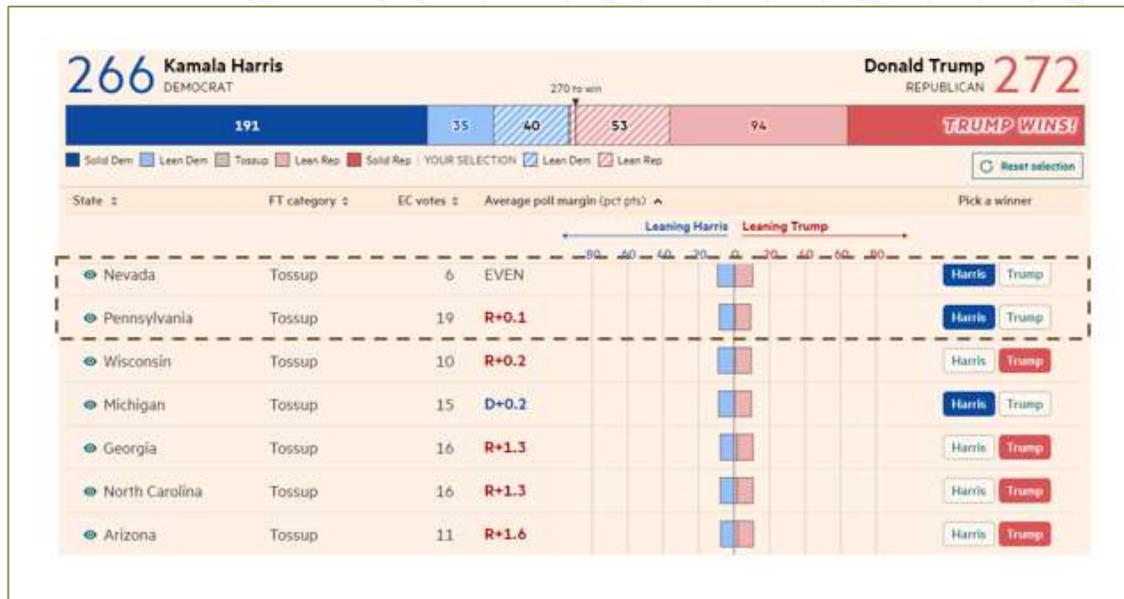
Fuente: en base a FiveThirtyEight

Figura n°3: Elecciones presidenciales en EE.UU. – Apuestas sobre Pensilvania



Fuente: en base a Polymarket

Figura n°4: Elecciones presidenciales en EE.UU.



Fuente: en base a Financial Times

ECONOMÍA

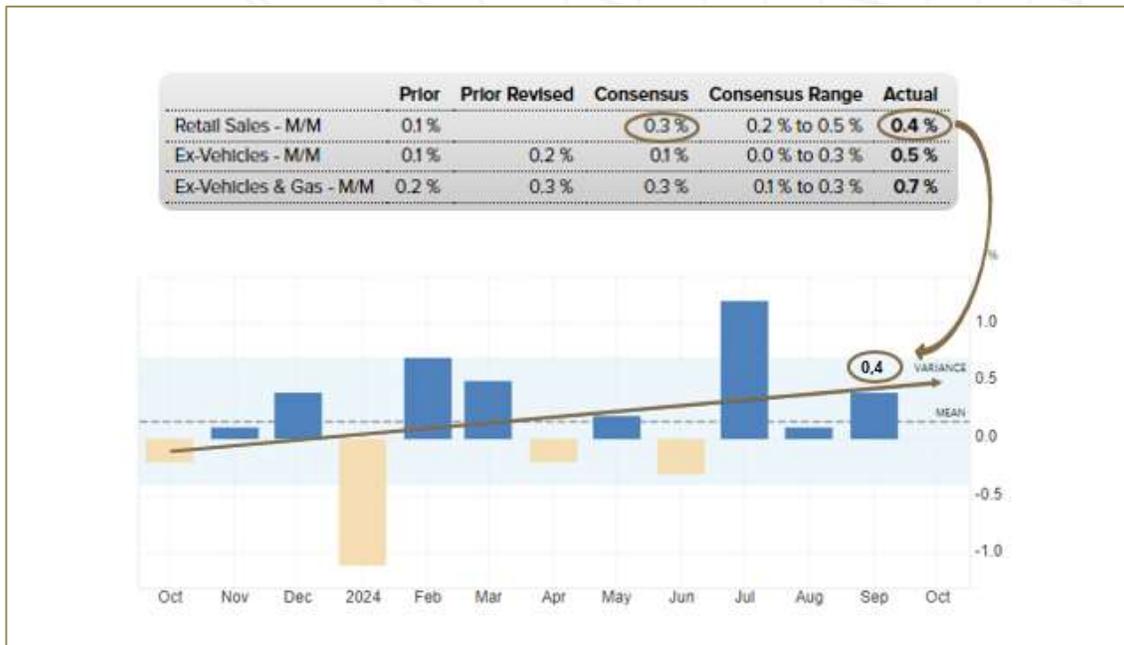
Durante la semana pasada se dieron a conocer varios indicadores relacionados con el nivel de actividad, de los cuales destacamos las ventas minoristas, la producción industrial, así como también los inicios y permisos de viviendas.

El dato de la variación mensual de las **ventas minoristas superó al consenso de estimaciones** (0,4% vs. 0,3%), además destacamos en la figura n°5 que se mantiene una tendencia de crecimiento.

En lo que respecta a la **producción industrial**, el dato publicado **representó una caída más profunda a la esperada** (-0,3 vs. -0,1). **No obstante**, en la figura n°6 puede apreciarse que se **mantiene una tendencia de expansión**.

Por último, tanto los inicios como los permisos de viviendas, quedaron por debajo de lo esperado, 1.354 vs. 1.400 y 1.428 vs. 1.500 respectivamente. **A diferencia de lo observado con las ventas minoristas y la producción industrial**, como puede observarse en la figura n°7, **la tendencia de los inicios de viviendas, muestra una caída**.

Figura n°5: Ventas Minoristas



Fuente: en base a Econoday & Trading Economics

Figura n°6: Producción Industrial



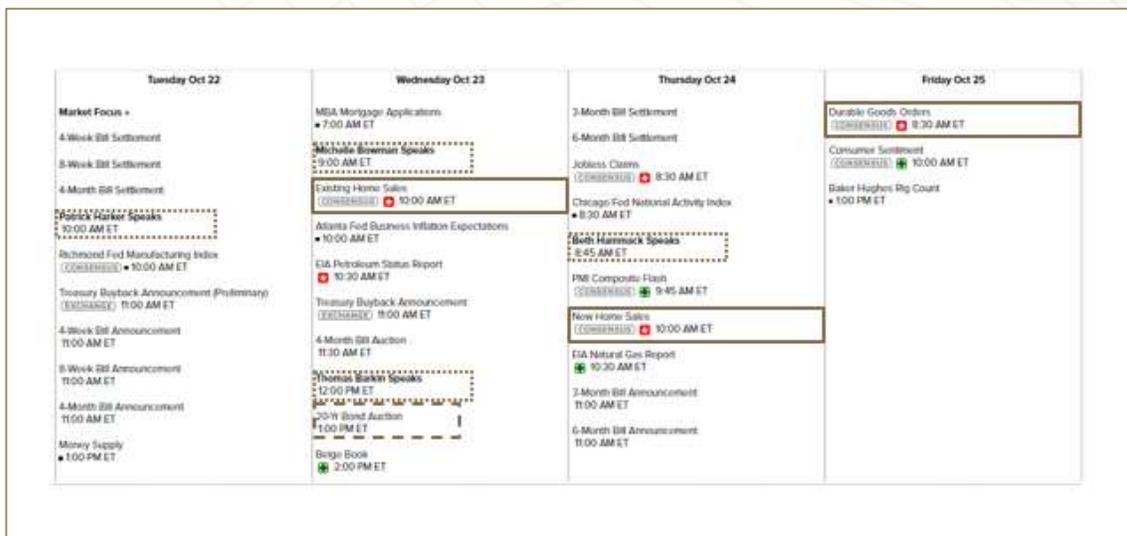
Fuente: en base a Econoday & Trading Economics

Figura n°7: Inicios de Viviendas



Fuente: en base a Econoday & Trading Economics

Figura n°8: Calendario Económico



Fuente: en base a Econoday

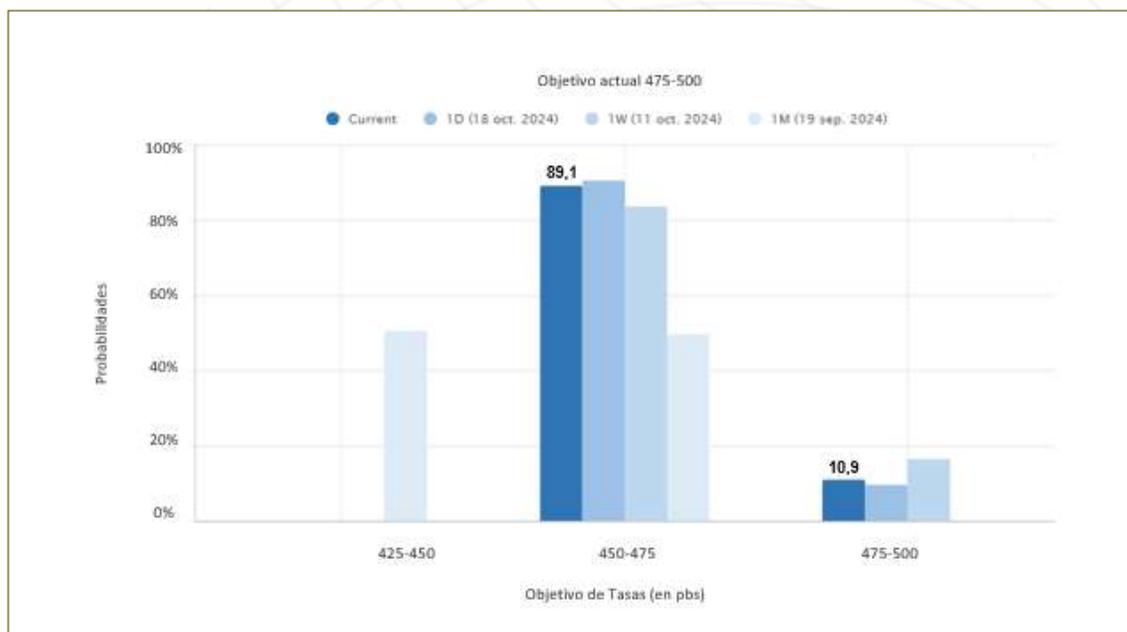
En lo que respecta al **calendario económico, es una semana sin indicadores de gran relevancia para las actuales condiciones económicas**. No obstante, el mercado no dejará de prestar atención a algunos indicadores relacionados con el nivel de actividad como las ventas de casas nueva y usadas, así como también las órdenes de bienes durables.

Paralelamente, como destacamos en la figura nº8, varios integrantes del sistema de la Reserva Federal tienen agendadas presentaciones, mientras que el Tesoro de EE.UU. licitará, el miércoles, deuda a tasa fija a 20 años.

EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS

En la figura nº9 compartimos que de acuerdo al Fed Watch Tool del CME, **el mercado consolidó la perspectiva de una reducción de la tasa de política monetaria de 25 pbs, en la reunión del FOMC del 7 de noviembre**, con una probabilidad del 89,1%. Se mantiene un escenario alternativo en el cual el FOMC mantenga su tasa sin cambios, con una probabilidad del 10,9%. En la misma figura puede observarse que **el mercado ya no le asigna probabilidad a una reducción de 50 pbs**.

Figura nº9: Probabilidades de Objetivos de Tasas para la Reunión del 07.11.24



Fuente: en base al Fed Watch Tool del CME.

RENTA FIJA

Durante la semana pasada, el Tesoro de EE.UU. no realizó colocaciones a tasa fija de notas y bonos. En lo que respecta específicamente a **la tasa a 10 años, continuó el rebote, aunque hay señales técnicas de haber llegado a una zona de resistencia.**

Como puede apreciarse en la figura nº12, luego de haber quebrado la resistencia del canal bajista, si bien el MACD mantiene señal de compra, el mismo se encuentra en zona de máximos de los últimos tiempos.

Paralelamente, el RSI se encuentra en zona de sobre compra, con cierta probabilidad de estar formando una divergencia bajista.

En términos generales con respecto a la deuda, seguimos considerando que es necesario aumentar riesgo en los portafolios, ya sea mediante aumento de "duration" o disminuyendo calidad crediticia, dada la compresión que se ha iniciado en el tramo corto. Si bien el tramo largo de la curva y en especial la tasa a 10 años, pareciera que ha encontrado una zona de resistencia, seguimos sugiriendo no aumentar demasiado el riesgo por el lado de la "duration". Por otro lado, en un contexto donde la economía sigue mostrando señales constructivas, mantenemos la sugerencia que no es necesario ser tan estricto con la calidad crediticia del portafolio.

Figura nº10: Tasa del Tesoro de EE.UU. de 10 años



Fuente: en base a Investing

Acciones

Al viernes 18 de octubre, han publicado sus resultados 71 compañías de las 500 que componen el S&P500. De acuerdo a LSEG (ex Refinitiv) el 83,1% de ellas ha superado los consensos, la cual es una excelente cifra si la comparamos con el promedio histórico de 66,9% y del 79,1% del promedio de los últimos cuatro trimestres.

Reconociendo que cualquier comentario al respecto resulta prematuro, dado que sólo 14,2% de las empresas han presentados sus resultados, podemos resaltar que “financials” con un nivel de reporte del 37,5% ha registrado un nivel de sorpresa positiva del 92,6%. El segundo sector con mayor nivel de reporte es “consumer staples” con un 23,7% y un porcentaje de sorpresa positiva del 88,9%. Compartimos el detalle de la información en la figura nº11

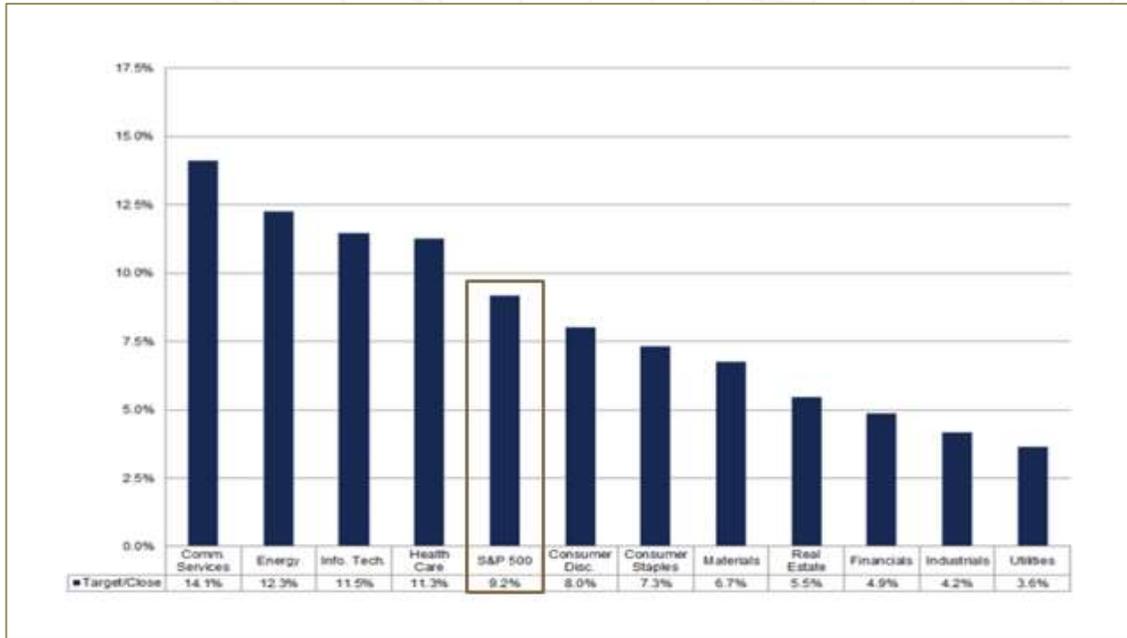
Figura nº11: Ganancias vs. Expectativas del 3T24

Sector	Index	Reported	%	Above %	Match %	Below %
Consumer Discretionary	50	7	14,0	57,1	0,0	42,9
Consumer Staples	38	9	23,7	88,9	0,0	11,1
Energy	22	2	9,1	50,0	0,0	50,0
Financials	72	27	37,5	92,6	0,0	7,4
Health Care	62	5	8,1	80,0	0,0	20,0
Industrials	78	10	12,8	70,0	0,0	30,0
Materials	28	2	7,1	50,0	0,0	50,0
Real Estate	31	2	6,5	100,0	0,0	0,0
Information Technology	69	5	7,2	100,0	0,0	0,0
Communication Services	19	2	10,5	100,0	0,0	0,0
Utilities	31	0	0,0	0,0	0,0	0,0
S&P500	500	71	14,2	83,1	0,0	16,9

Fuente: en base a LSEG

Cambiando de fuente, pasando de LSEG a FactSet, en la figura nº12 compartimos los crecimientos potenciales, de acuerdo al “ratio target price vs. closing price” al viernes 18 de octubre.

Figura nº12: "Price Target vs. Closing Price" al 18.10.24



Fuente: en base a FactSet

Descargo de Responsabilidad

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546.