

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE. UU. operan en baja, tras decepcionantes resultados de GOOG y MSFT**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan en baja (Dow Jones -0,2%, S&P 500 -0,8% y Nasdaq -1,8%), después que los decepcionantes resultados del tercer trimestre de Alphabet y la débil guía de ingresos de Microsoft marcaron un mal comienzo para las ganancias de las grandes compañías tecnológicas esta semana. Las acciones de la empresa matriz de Google y de Microsoft cayeron un 6% en el pre-market.

Sin embargo, las acciones de Kraft Heinz subieron tras informar antes de la apertura que superó las expectativas de ingresos y ganancias. Meta está entre las empresas que también van a informar después del cierre de los mercados.

El desempeño inicial del miércoles es un giro respecto a los últimos tres días de aumento de los principales índices. El martes, el Nasdaq terminó con una suba del 2,2%, mientras que el S&P 500 y el Dow sumaron un 1,6% y un 1,1%, respectivamente. El cierre de ayer marcó la primera vez en octubre que los índices subieron tres días seguidos.

Las principales bolsas de Europa muestran leves caídas, cuando la temporada de ganancias corporativas se encuentra en pleno apogeo, antes de una reunión del Banco Central Europeo prevista para mañana.

El Stoxx 600 cae un 0,1% a primera hora de la tarde, tras haber oscilado sin definir tendencia desde la apertura. Las acciones de alimentos y bebidas cayeron un 1,7%, mientras que las acciones minoristas sumaron un 1,2%. Entre las principales empresas que reportaron ganancias trimestrales se encuentran Deutsche Bank, Barclays, Standard Chartered, Mercedes Benz, Heineken y Reckitt Benckiser.

Los inversores esperan la reunión del Banco Central Europeo del jueves, en la que aumentaría las tasas en 75 puntos básicos, para obtener señales sobre su camino hacia el endurecimiento cuantitativo, ya que la UE se dirige hacia una probable recesión.

Los mercados en Asia cerraron con leves subas, debido a que el sentimiento de riesgo mejoró durante la noche cuando la Fed podría volverse menos agresiva. El índice Hang Seng en Hong Kong subió un 1% a 15.317,67 después de tres sesiones negativas consecutivas. El índice Hang Seng Tech ganó un 2,48%. El mercado de India estaba cerrado por feriado.

En China, el Compuesto de Shanghái agregó 0,78% a 2,999.50 y el Componente de Shenzhen ganó 1,68% a 10.818,33, al tiempo que la Comisión Reguladora de Valores de China dijo el martes que tiene la intención de acelerar el desarrollo de un mercado "regulado, transparente, abierto, dinámico y resistente".

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae a 4,06%, mientras los mercados esperan los datos del sector inmobiliario y prestan mucha atención a los informes de ganancias corporativas, evaluando las cifras en busca de indicios de una recesión inminente.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un leve incremento.

El petróleo WTI opera con leve suba, pero se ve limitado cuando las reservas de petróleo crudo de EE.UU. aumentaron más de lo esperado, reforzando los temores de una recesión mundial que reduciría la demanda.

El oro registra un aumento, ante señales que las agresivas alzas de tasas de la Reserva Federal están bajando las presiones inflacionarias, lo que genera especulaciones que podría pasar a alzas de tasas más suaves.

La soja opera al alza, debido a que la fuerte demanda liderada por el principal importador, China, apuntala al mercado, aunque la cosecha estadounidense avanza rápidamente, lo que frena las ganancias.

El dólar (índice DXY) cae, después que los malos datos económicos de EE.UU. reforzaran las especulaciones que la Reserva Federal frenará el ritmo agresivo en las subas de tasas de interés.

El euro muestra un aumento, como contrapartida de la caída del dólar, cuando se espera que el Banco Central Europeo incremente mañana las tasas de interés en 75 puntos básicos.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

ALPHABET (GOOGL) reportó ganancias del tercer trimestre con resultados decepcionantes. El EPS fue de USD 1,06 frente a un EPS esperado de USD 1,25. Por su parte, los ingresos fueron de USD 69,09 Bn, por debajo de los USD 70,58 Bn estimados.

MICROSOFT (MSFT) informó ganancias del primer trimestre fiscal más altas de lo que había pronosticado Wall Street. El beneficio por acción se ubicó en USD 2,35, por encima de USD 2,30 esperado. Los ingresos fueron de USD 50,12 Bn frente a los USD 49,61 Bn estimados.

SPOTIFY (SPOT) reportó una pérdida en el tercer trimestre que fue más amplia que las expectativas. La pérdida por acción fue de USD 0,99, a diferencia de lo esperado por USD 0,88. En cambio, los ingresos superaron las estimaciones por un total de USD 3,04 Bn.

VISA (V) informó resultados del tercer trimestre que superaron las expectativas. El beneficio por acción fue de USD 1,93 sobre ingresos de USD 7,8 Bn.

BARCLAYS (BARC-GB) informó un aumento inesperado en las ganancias del tercer trimestre gracias a los fuertes ingresos comerciales. La compañía registró un beneficio neto atribuible a los accionistas de USD 1,73 Bn, por encima de las expectativas de consenso y marcando un aumento con respecto a los USD 1,59 Bn para el mismo período del año pasado.

DEUTSCHE BANK (DB) derrumbó las expectativas del mercado para el tercer trimestre, en medio de tasas de interés más altas y operaciones turbulentas en el mercado. Los ingresos aumentaron un 15% respecto al año anterior y alcanzaron los USD 8,01 Bn. El índice Common Equity Tier 1 se ubicó en 13,3% desde 13% hace un año.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Se publicarán los últimos datos económicos sobre solicitudes de hipotecas semanales, inventarios mayoristas y ventas de viviendas nuevas.

ASIA: La inflación en Australia se aceleró al 7,3% en el tercer trimestre respecto al año anterior, según datos de la Oficina de Estadísticas del país. Esa es la tasa más alta desde diciembre de 1990.

BRASIL: Los precios de consumo suben más de lo previsto hasta mediados de octubre. En términos anuales, la inflación alcanzó el 6,85% en el periodo, ligeramente sobre el 6,75% previsto.

MÉXICO: El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) avanzó 0,97% en agosto, su mayor variación desde abril pasado, cuando subió 1,21%.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: El Presupuesto 2023 tuvo media sanción en Diputados y se espera sea remitido al Senado. Bonos en dólares siguieron subiendo.**

Los bonos en dólares terminaron la rueda del martes con ganancias, en medio de un contexto externo más calmo ante señales de la Reserva Federal sobre las tasas de interés y luego que el retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se redujera a 4,1% tras testear máximos de 4,25% en el inicio de la semana. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1% y se ubicó en los 2494 puntos básicos.

La Cámara de Diputados dio media sanción al proyecto de Presupuesto 2023, con 180 votos positivos, 22 negativos y 49 abstenciones. Ahora se espera sea remitida al Senado.

El proyecto contempla un gasto total de casi ARS 29.000 Bn, un crecimiento de la economía de 2%, una inflación proyectada del 60%, un tipo de cambio oficial de ARS 218,90, y una reducción del déficit fiscal del 2,5% del PIB al 1,9 %. Además, contempla un aumento en las exportaciones de 7,1% y un incremento de las importaciones del 2%, que permite al Ministerio de Economía manejar una pauta de superávit comercial que rondaría los USD 12.300 M en 2023.

Entre los varios cambios que se le hicieron al proyecto durante el debate en comisión, se destacó la incorporación de una cláusula gatillo solicitada por la oposición para que, si llegado el 2ºT23 la pauta inflacionaria superara en 10 puntos porcentuales el 60% previsto, el Gobierno deberá enviar una ley complementaria.

Otra de las modificaciones más importantes a pedido de la oposición fue la deducción en el Impuesto a las Ganancias del 40% de los gastos que tenga una familia en educación privada.

Por otro lado, está previsto que el jefe de asesores del Ministerio de Economía, Leonardo Madcur, y el encargado de las relaciones financieras internacionales, Marco Lavagna, viajen mañana a Francia para encarar las negociaciones con el Club de París por la deuda pendiente, según la prensa.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables por CER de corta duration, cerraron ayer con una suba de 0,1% (en promedio) según el índice de bonos cortos del IAMC.

Hoy se abonará la renta de los bonos LIC10 y RICA0, más la renta y amortización del título PUL26.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió 3%, acompañando la tendencia externa**

En un marco en el que las principales bolsas del mundo subieron ante señales de la Fed sobre tasa de interés y buenos resultados corporativos de EE.UU., el mercado local de acciones subió por tercera jornada consecutiva y volvió a alcanzar la zona de los 140.000 puntos.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer 3% y se ubicó en los 143.959,36 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.370,3 M, superando el promedio diario de la semana anterior. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 4.501,1 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: Edenor (EDN) +10,3%, Transener (TRAN) +7,6%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +7,2%, Central Puerto (CEPU) +6,5%, Pampa Energía (PAMP) +5,4%, YPF (YPFD) +4,3% y Telecom Argentina (TECO2) +4,1%, entre las más importantes. Sólo cerró en baja la acción de Grupo Financiero Valores (VALO) -perdió 1,2%-.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de: Edenor (EDN) +8,8%, Central Puerto (CEPU) +6,5%, Globant (GLOB) +5,7%, IRSA (IRS) +5,7%, Bioceres (BIOX) +5,6%, Pampa Energía (PAM) +5,3% y Telecom Argentina (TEO) +5,3%, entre otras. La acción de Tenaris (TS) fue la única que cerró en baja (cayó -0,6%).

La suba de EDENOR (EDN) se dio en parte luego que la empresa se viera favorecida por un artículo del proyecto de Presupuesto que dispone que la Secretaría de Energía debe establecer un plan de regularización de deuda de hasta 96 cuotas mensuales entre Cammesa y las provincias.

## Indicadores y Noticias locales

### En agosto cayeron ventas en supermercados, pero aumentaron en shoppings

Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una caída de 0,2% YoY en agosto de 2022, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +15,9% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los centros de compra alcanzaron en agosto un total de ARS 57.105,3 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 225.511 M.

### La expectativa de inflación aumentó durante septiembre a 68,4% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo con la mediana de las respuestas, aumentó en octubre a 70%. De acuerdo con el promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional se incrementaron 6,7 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 68,4%. Por regiones, en la Capital Federal se observan expectativas de inflación de 72,4%, mientras que en el GBA y el Interior del país se observan niveles de 67,1% y 68,5% respectivamente.

### Producción industrial creció 1,3% YoY en septiembre (Ferrerres)

Según Ferreres, en el mes de septiembre la producción industrial creció 1,3% interanual, acumulando para los nueve meses transcurridos del año un avance de 4,6%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una contracción de 0,4% respecto de agosto. Finalmente, la medición sin estacionalidad muestra para el 3T22 una contracción de 0,8% QoQ. En cuanto a las perspectivas, para los pocos meses que quedan del año no anticipan cambio en la actual tendencia contractiva de la industria.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron el martes USD 14 M y finalizaron en USD 39.678 M.

## Tipo de cambio

El contado con liquidación (implícito) ganó el martes ARS 1,21 (+0,4%) y se ubicó en los ARS 305,82, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 97,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 1,39 (+0,5%) y terminó ubicándose en los ARS 293,63, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,3%.

El tipo de cambio mayorista subió ayer 34 centavos y cerró en los ARS 155,08 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró apenas USD 1 M (según fuentes de mercado).