

2 de mayo de 2024

Weekly Global Outlook

El FOMC dejó sin cambios a su tasa y Powell dijo que el próximo movimiento de la misma no será una suba

Dentro de los indicadores económicos recientes, la publicación del PBI correspondiente al primer trimestre de 2024 sorprendió al quedar por debajo del consenso de estimaciones (1,6% vs. 2,3%). El dato económico más esperado de la semana pasada fue **el índice de precios del PCE**, la variación mensual de la definición "core" si bien coincidió con el consenso (0,3%) **transmitió la percepción de inflación pegajosa** ("sticky inflation").

En lo que respecta al **calendario económico**, la semana concentró: 1) la reunión del FOMC, 2) el anuncio de las necesidades de financiamiento del Tesoro de EE.UU. y 3) la publicación del reporte de la situación de empleo. Con respecto a este último, **se espera un aumento de los Nonfarm Payrolls de 243.000 versus 303.000 del mes anterior**.

De acuerdo a lo esperado por el mercado con una probabilidad del 97,6%, el FOMC dejó sin cambios a su tasa de política monetaria. Más aún, actualmente el mercado recién está proyectando el primer y único recorte del año para el 18 de diciembre, con una probabilidad del 42,5%. **Powell dijo que el próximo movimiento del FOMC con respecto a su tasa de política monetaria no será una suba.**

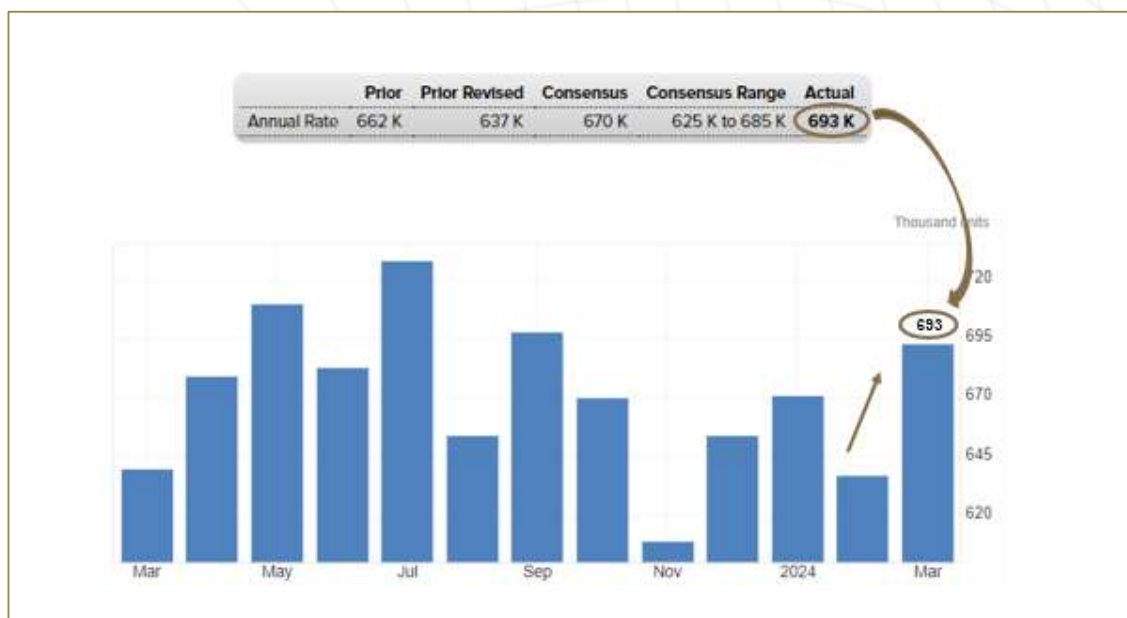
El contexto de expectativas de tasas más "longer" del "higher for longer" y el riesgo que el mismo sea más "higher", llevó en particular a la **tasa de 10 años** a un máximo intradiario de 4,739%. **Las declaraciones de Powell ayudaron a que al menos en el corto plazo, la misma pueda descomprimir.**

El S&P500 mantiene intacta su tendencia alcista desde fines de octubre del año, aunque recientemente está transitando una lateralización temporal. Entendemos que podría volver a testear el soporte de 4.981. **Sigue avanzando la temporada de resultados del primer trimestre. Al miércoles 1º de mayo han reportado 310 empresas de las 500 que componen el S&P500, con un porcentaje de sorpresas positivas compatible con el promedio de los últimos cuatro trimestres.**

ECONOMÍA

Dentro de los indicadores económicos que se dieron a conocer durante los últimos días, la semana pasada comenzó con la publicación de **ventas de casas nuevas**. En la figura n°1 destacamos que, si bien se esperaba un aumento con respecto a la lectura previa, el dato publicado **superó al consenso de estimaciones** relevado por Econoday (693.000 vs. 670.000). No obstante, la lectura previa fue reducida a la baja (de 662.000 a 637.000).

Figura n°1: Ventas de Casas Nuevas



Fuente: en base a Econoday & Trading Economics

A contramano de la percepción que dejó el dato de ventas de casas nuevas, **la publicación del PBI correspondiente al primer trimestre de 2024 sorprendió al quedar por debajo del consenso de estimaciones (1,6% vs. 2,3%)**, como puede apreciarse en el cuadro de la figura n°2. Dicha variación porcentual desestacionalizada con respecto al trimestre anterior, significa una desaceleración con respecto a las dos lecturas previas, como destacamos en el gráfico de barras de la posición superior de la misma figura.

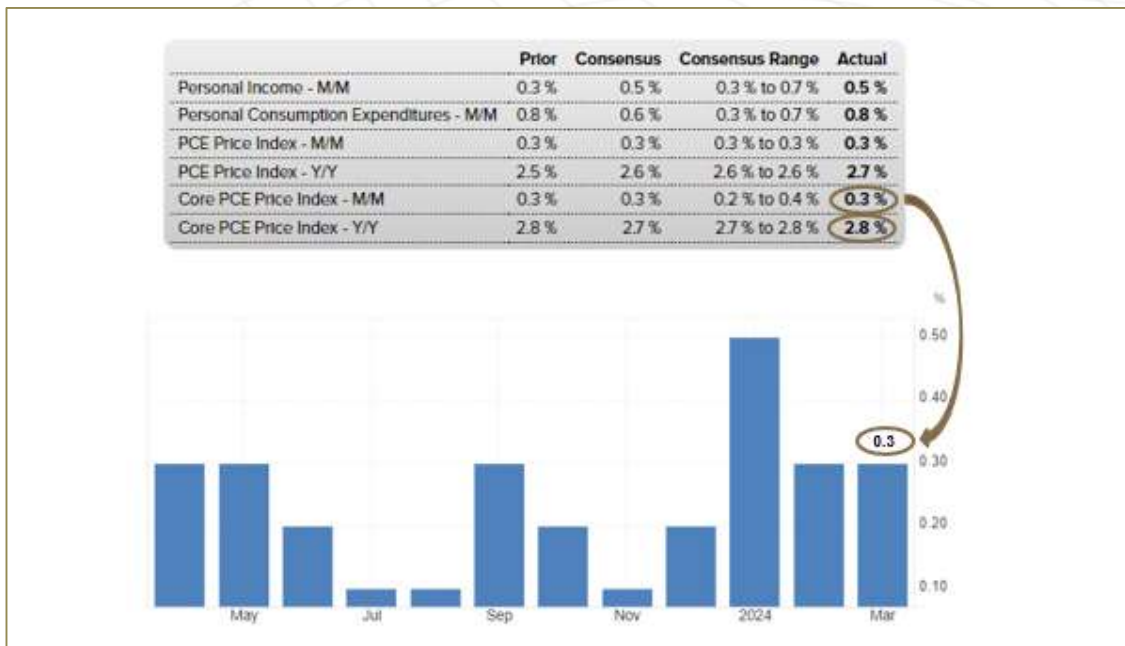
Si pasamos a la lectura de las variaciones trimestrales en forma porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior (gráfico de barras en la posición inferior de la misma figura), se observa claramente que **luego de la aceleración que la economía protagonizó durante 2023, los últimos trimestres muestran una estabilización en una tasa de crecimiento del orden del 3,0%**.

Figura n°2: PBI %



Fuente: en base a Econoday & Trading Economics

Figura n°3: Índice de Precios del PCE

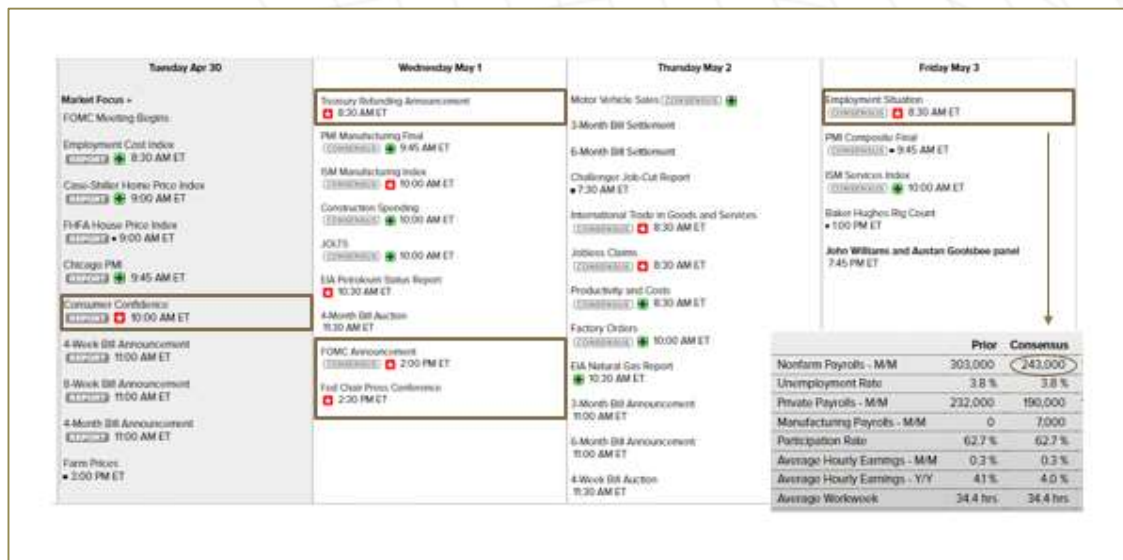


Fuente: en base a Econoday & Trading Economics

Cerrando la semana, **el dato económico más esperado fue el índice de precios del PCE**, que es el indicador de precios al cual el FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) de la Reserva Federal, presta más atención para tomar sus decisiones de política monetaria. Como compartimos en la figura n°3, **la variación interanual de la definición "core" superó ligeramente al consenso (2,8% vs. 2,7%)**, quedando igual que la lectura previa.

A su vez, **la variación mensual también de la definición "core" si bien coincidió con el consenso (0,3%) representa una situación compleja** dado que como se puede apreciar en la mencionada figura, repite la misma variación de la lectura anterior. **Dicha variación transmite la percepción de inflación pegajosa ("sticky inflation")**.

Figura n°4: Calendario Económico



Fuente: en base a Econoday

En lo que respecta al **calendario económico**, como destacamos en la figura n°4, la semana concentró noticias económicas de alto impacto entre las que destacamos: 1) la reunión del FOMC y el posterior Q&A de Jerome Powell, 2) el anuncio de las necesidades de financiamiento del Tesoro de EE.UU., que se realiza trimestralmente y 3) la publicación del reporte de la situación de empleo, elaborado por el BLS (Bureau of Labor Statistics).

Con respecto a este último, de acuerdo al consenso relevado por Econoday, **se espera un aumento de los Nonfarm Payrolls (nóminas salariales) de 243.000 versus 303.000 del mes anterior** y una desaceleración en el "average hourly earnings" Y/Y % de 4,1 a 4,0, lo cual de concretarse sería una buena noticia.

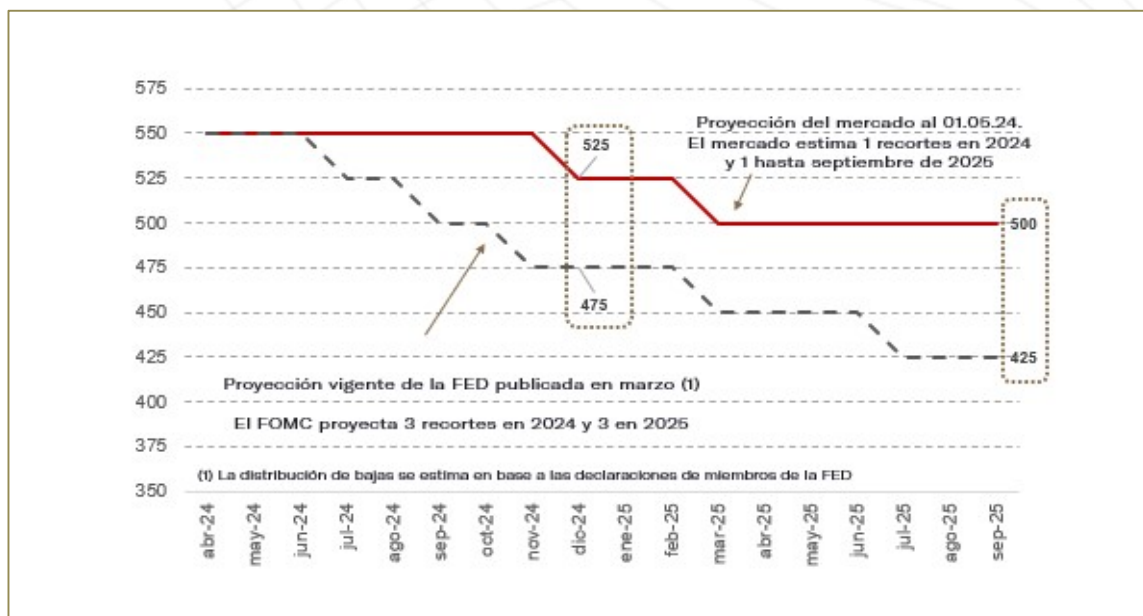
EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a lo esperado por el mercado con una probabilidad del 97,6%, el FOMC dejó sin cambios a su tasa de política monetaria. Más aún, actualmente el mercado recién está proyectando el primer y único recorte del año para el 18 de diciembre, con una probabilidad del 42,5%.

Como destacamos en la figura n°5, la proyección vigente del FOMC ha quedado completamente "dovish" con respecto a lo que descuenta el mercado. Téngase presente que el FOMC recién actualizará sus proyecciones en la reunión de junio. No obstante, los periodistas que participaron en el Q&A han intentado que Powell adelante algún cambio en las proyecciones.

En el próximo reporte compartiremos un análisis profundo del Q&A. No obstante, **es importante destacar las declaraciones de Powell en el sentido que el próximo movimiento del FOMC con respecto a su tasa de política monetaria no será una suba.** Estas declaraciones mantienen como el peor escenario a aquel en el cual el "higher for longer" sea más "longer" de lo originalmente estimado, pero baja la probabilidad que sea más "higher" de lo esperado, en línea con las preocupaciones que habían originado hace algunos días atrás, las declaraciones de Michelle Bowman y John Williams.

Figura n°5: Expectativas de Tasas de Política Monetaria (pbs)



Fuente: en base al Fed Watch Tool del Chicago Mercantile Exchange y al SEP del FOMC.

RENTA FIJA

El contexto de expectativas de tasas más "longer" del "higher for longer" y el riesgo que el mismo sea más "higher", llevó en particular a la **tasa de 10 años** a un máximo intradiario de 4,739%. **Las declaraciones de Powell ayudan a que al menos en el corto plazo, la misma pueda descomprimir.**

Desde el punto de vista del análisis técnico, como destacamos en la figura n°6, la tasa de 10 años se ha mantenido en el canal alcista y ha respetado la resistencia del mismo. El MACD ha definido señal de venta lo que habilitaría también a la interpretación que la misma pueda descomprimir. No obstante, hay razones técnicas claras en dicha figura para entender que la zona de 4,35% sería un sólido soporte.

Figura n°6: Tasa a 10 años (%)



Fuente: en base a Investing

Acciones

El mercado de acciones de EE.UU. visto a través del S&P500 se encuentra en una etapa temporal de lateralización. Es sabido que dicho mercado tiende a estar más tiempo subiendo o bajando que lateralizando, por lo que se refuerza la sensación que más temprano que tarde el mercado saldrá del movimiento lateral.

Como ya hemos resaltado en reportes anteriores, luego de alcanzar un máximo histórico en la zona de 5.258, el mercado inició una corrección bajista cerrando el "gap" que había dejado hacia fines de febrero en la zona coincidente con el primer retroceso de Fibonacci (4.981). Por lo tanto, la primera lectura es que **el movimiento alcista que comenzó a fines de octubre del año pasado, aún mantiene su tendencia alcista intacta.**

El segundo aspecto a tener en cuenta es que, al iniciar el rebote, acompañado con señal de compra en el MACD, el índice no pudo atravesar en forma ascendente al promedio móvil de 50 ruedas, el cual por el momento ha funcionado como resistencia, lo cual destacamos en la figura n°7. De esta forma interpretamos que no hay que descartar que el mercado pueda testear nuevamente la zona de 5.000.

Figura n°7: S&P500 (Lectura técnica)



Fuente: en base a Investing

Pasando de la lectura técnica a la macro, como comentamos en el apartado de economía, el dato publicado del PBI que quedó por debajo de lo esperado, dejó la percepción que finalmente la economía está perdiendo fuerza y en general esa no es buena noticia para el mercado de acciones. Queda ahora esperar que robustes mantiene el mercado laboral con la publicación del viernes.

Pasando ahora muy ejecutivamente al análisis de los “fundamentals” **sigue avanzando la temporada de resultados del primer trimestre. Al miércoles 1º de mayo han reportado 310 empresas de las 500 que componen el S&P500, con un porcentaje de sorpresas positivas compatible con el promedio de los últimos cuatro trimestres.**

Figura n°8: Temporada de Resultados del 1T24 – Ganancias vs. Expectativas

Sector	Index	Reported	%	Above %	Match %	Below %
Consumer Discretionary	52	32	61,5	69	3	28
Consumer Staples	38	23	60,5	87	9	4
Energy	23	13	56,5	62	15	23
Financials	71	57	80,3	72	5	23
Health Care	64	35	54,7	91	0	9
Industrials	79	56	70,9	79	7	14
Materials	28	18	64,3	72	11	17
Real Estate	31	17	54,8	65	24	11
Information Technology	65	35	53,8	89	0	11
Communication Services	19	11	57,9	91	0	9
Utilities	30	13	43,3	62	8	30
S&P500	500	310	62,0	77	6	17

Fuente: en base a LSEG (ex Refinitiv)

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.