

Los inversores de cara a las elecciones de Estados Unidos Wall Street apuesta por acciones ante la suba de Donald Trump en las encuestas — P.14



Creció 20% la demanda de pasajes para ver a 'La Scaloneta' en la final — Contratapa

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

JUEVES

11 DE JULIO DE 2024

PRECIO: \$ 1.000
Nº 34.668 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W
• BRASIL: R\$ 8
• PARAGUAY: G\$ 5.500

Merval 1.554,315 ▼ -1,04 — Dow Jones 39.721 ▲ 1,09 — Dólar BNA 937 ▲ 0,11 — Euro 995 ▲ 0,05 — Real 169 ▲ 0,06 — Riesgo país 1477 ▼ -0,94

PROYECTA MÁS RECORTES EN EL ESTADO

Milei ahora capitaliza el envión del Pacto de Mayo para impulsar otra tanda de reformas

Preparan un nuevo proyecto de ley "mini RIGI" para ampliar los beneficios fiscales e incentivos a los inversores de las Pymes



Bajo los efectos de optimismo oficialista que transmitió con la puesta en escena de Javier Milei en la firma del Pacto de Mayo en Tucumán, el Gobierno se dispone a encarar desde ahora la segunda fase de gestión con una batería de reformas que van desde cambios económicos, el

debate jubilatorio, un plan de desregulación aero comercial, un paquete de proyectos de seguridad, la boleta única y nuevos recortes de gastos en el Estado. El Presidente ya instruyó al ministro de Economía, Luis "Toto" Caputo y al flamante titular de Desregulación y Transforma-

ción del Estado, Federico Sturzenegger para avanzar con reformas profundas para la economía que, como adelantó El Cronista, se verán reflejadas en un ambicioso plan de desregulación del mercado aero comercial, la reglamentación de la Ley Bases y el paquete fiscal. — P. 4 y 5



CAMBIOS EN AGRICULTURA

El Gobierno desplaza a Fernando Vilella y empodera a un hombre afín a Luis Caputo

El secretario de Bioeconomía renunció a su cargo y lo reemplazará Sergio Iraeta

Fernando Vilella presentó ayer su renuncia como secretario de Bioeconomía. La decisión se dio a pedido del Poder Ejecutivo, que lo desplazó luego de siete meses de haber asumido en el cargo, los cuales se caracterizaron por la poca afinidad

que había conseguido con el presidente Javier Milei y sus principales colaboradores. Como medida adicional, la cartera dejará de llamarse Bioeconomía y mutará a Agricultura, Ganadería y Pesca. El nuevo titular es Sergio Iraeta. — P. 6

► ZOOM EDITORIAL

Un cambio de nombre para un área clave por el doble corset de la economía

Walter Brown
Jefe de Redacción
— p. 2 —

► OPINIÓN

¿Sigilosos movimientos para acordar con el FMI

Guillermo Laborda
Periodista y Economista
— p. 3 —

► #CASHTAG

Sturzenegger suma al crack de los papers y crece el "riesgo Suecia"

Jairo Straccia
Periodista
— p. 12 —

CAMBIOS EN EL CÓDIGO AERONÁUTICO

Lineas aéreas esperan mayor competitividad ante la desregulación del mercado — P. 19



El republicano le lleva 3,3 puntos a Biden en el promedio de encuestas de Real Clear Politics.

INVERSORES DE CARA A ELECCIONES EN EE.UU.

Wall Street apuesta por acciones ante la suba de Trump en las encuestas

El mercado espera una baja de tasas de la FED antes de fin de año, lo que beneficiaría a bonos cortos del Tesoro. Analistas creen que subirá la renta variable si Trump regresa a la Casa Blanca

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

La carrera a la Casa Blanca empieza a agitar a los mercados en los Estados Unidos. Tras el primer debate entre Donald Trump y Joe Biden, las encuestas se dispararon a favor del republicano, ante el mediocre desempeño del presidente y las súplicas demócratas por presentar otra candidatura.

Gane quien gane, los activos financieros estarán con un ojo mirando quién se impone en el Colegio Electoral y con otro observando si la Reserva Federal empieza a recortar las tasas de interés. Su titular, Jerome Powell, aseguró que tomarán decisiones sin importar qué suceda en la campaña presidencial: "Nuestro compromiso es tomar decisiones cuándo y cómo sea necesario, basándonos en los datos, en la evolución de las perspectivas y el balance de riesgos, y no en factores políticos".

El jefe de la FED le respondió a un legislador republicano so-

bre la posibilidad de recortar tasas en su reunión de septiembre, menos de dos meses antes de las elecciones del próximo 5 de noviembre: "Cualquier cosa que hagamos estará muy bien fundamentada. No es apropiado que nos metamos a pensar en ciclos electorales, ni en un sentido ni en otro".

Más allá del relajamiento de la política monetaria que el mercado espera antes de fin de año, los analistas creen que un regreso de Trump a la presidencia implicaría más barreras arancelarias y bajas de impuestos, lo que beneficiaría a la renta variable. En tanto, si Biden se impone consideran que la presión impositiva seguiría subiendo y eso impactaría en el desempeño de las acciones.

"El ex presidente propone apoyar al sector industrial mediante mayores aranceles a las importaciones chinas, una reducción del impuesto a las ganancias del 21% al 20% para mejorar los márgenes de las empresas, y un aumento del

gasto en planes de infraestructura, favoreciendo la demanda agregada. Esto deteriora la perspectiva fiscal, lo que podría llevar a un aumento de las tasas de los bonos del Tesoro a largo plazo", explicó Martín Cordeviola, analista de PPI.

Cordeviola cree que las acciones de consumo discrecional y del sector industrial se verán beneficiadas si Trump es electo. "Esperamos una mejor performance de activos más tradicionales, del tipo Value, que del sector Growth (tecnología), más sensible a los movimientos de tasas dada su dependencia sobre flujos futuros. Bajo este escenario, el Dow Jones (DIA) y el Russell 2000 (IWM), como también el sector Value (IVE), podrían sobreponerse", asegura.

Mariano Sardáns, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI, cree que tanto Trump como Biden tendrán que ajustar el gasto: "Si gana Trump va a renovar la baja fiscal que hizo, que se vence el año que viene, y si ganan los demócratas no, con lo cual eso sería un golpe para el mercado. Pero también sería un golpe el enfriamiento que provocaría la reducción del gasto del gobierno de los Estados Unidos. Eso quizás le da un empujón a la FED para al target del 2% anual de inflación".

En caso de ganar Biden, los bonos podrían tener un rally, pero no la renta variable. "Si la tendencia de desinflación continúa, la Reserva Federal podría comenzar a recortar tasas, facilitando resultados positivos en el tramo corto de la curva que responde más directamente a las decisiones de la FED. Aunque la baja de tasas mejora la perspectiva de refinanciamiento del Tesoro y el valor presente de los flujos futuros del sector Growth, el aumento de impuestos, que afecta negativamente los márgenes empresariales, podría limitar el upside de la renta variable", agrega Cordeviola.

PREVIO AL DATO DEL INDEC

Esperan un rebote en la inflación y buscan cobertura cambiaria

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Mañana, el Indec publicará el dato de inflación nacional. En la previa, la evolución de los precios relevada por la Dirección General de Estadística de la Ciudad de Buenos Aires arrojó 4,8% en junio, acelerándose desde 4,4% de mayo (IPC Nacional fue 4,2%) pero en una magnitud menor a la esperada.

También se publicó el REM la semana pasada, en la que los analistas ajustaron a la baja su expectativa inflacionaria. La mediana de las proyecciones del nuevo REM arroja una inflación del 5,2% mensual en junio, debajo del 5,5% que esperaban los analistas en el REM de mayo. Además, se espera que la inflación oscile entre 4,4% y 4,8% mensual entre julio y diciembre.

En cambio, las mediciones privadas sugieren que la inflación aceleró en junio. Los relevamientos de las consultoras para el Gran Buenos Aires estuvieron en un rango relativamente amplio y estiman una inflación de entre el 4,9% y 6,5% mensual.

La mediana es del 5,6% y todas las mediciones estuvieron por encima de sus propios registros de mayo, así como también por encima del 4,2% que reportó el Indec para mayo. Los analistas de Portfolio Personal Inversiones (PPI), interpretan que según los relevamientos privados de precios, la inflación de junio rompería con la tendencia bajista iniciada en enero.

ESTRATEGIA PREVIO AL DATO

Ahora, próximos a conocer el dato de inflación de junio pasado, los analistas siguen priorizando la cobertura cambiaria antes que la inflacionaria. Se traduce en una mayor demanda por deuda dólar linked que por títulos que ajustan por CER.

Esto se puede evidenciar en los flujos dentro de los fondos comunes de inversión dólar linked, que en el último mes vieron ingresos por \$ 190.110 millones, según datos de Alphacast, en base a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de inversión (CAFCI).

En contraposición, los fondos CER y T+1 vieron salidas en el último mes por \$ 218.260 millones y \$ 261.470 millones respectivamente.

La menor demanda por cobertura inflacionaria viene de la mano de una expectativa

inflacionaria futura más moderada.

En paralelo, la expectativa devaluatoria en los dólares futuros creció en las últimas jornadas. Caputo y Bausili señalaron que no van a cambiar el actual ritmo de crawling peg de dos por ciento. El mercado, sin embargo, parecería haberse preparado para otra cosa.

Según cálculos de Grupo IEB, la inflación para junio es de 5,2%, cayendo a un promedio de 4,5% para el segundo semestre. Por otro lado, las tasas de devaluación esperadas en Rofex saltaron a niveles de entre 4% mensual y 5,5% mensual para el segundo semestre. Es decir, se ve menos inflación y mas ritmo cambiario.

Juan Pedro Mazza, estratega de Cohen, ve valor en estrategias de cobertura cambiaria,

●●
"Hay valor en dólar linked (futuros y bonos) y en cobertura cambiaria de cara al segundo semestre", según Grupo SBS.

●●
"Nos gustan las estrategias de cobertura cambiaria, aunque evitando los instrumentos emitidos por el Tesoro", dijo Mazza.

aunque evitando los instrumentos dólar linked emitidos por el Tesoro. "Es posible obtener mejores rendimientos a través de bonos corporativos, cuyas TIR rondan el -3,5%. Algunos ejemplos con vencimiento en 2025 son los créditos de Aeropuertos Argentina (AER60; TIR -0,3%), YPF (YMCOO; TIR 1,2%), Vista (VSCBO; TIR 4,3%) e YPF Luz (YFCEO; TIR -6,6%). Otra alternativa es construir letras sintéticas dólar linked mediante la compra de futuros de dólar y de Lecap a plazos idénticos.", detalló

Finalmente, los analistas de Grupo SBS, afirmaron que estamos en un contexto de baja de inflación y en el que el BCRA finalizó negativo en el MULC, con el mercado aguardando por definiciones concretas en materia cambiaria, que aún no lleguen. Por ello, remarcaron el valor de posiciones dólar linked (futuros y bonos) como cobertura de cara a un segundo semestre donde estacionalmente el BCRA tiene saldo vendedor.