



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben, mientras los datos de inflación tendrán la atención de esta semana**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,13%, S&P 500 +0,23%, Nasdaq +0,23%), mostrando algo de estabilidad después de las fuertes fluctuaciones de la semana pasada, mientras la atención se centra en los datos clave de inflación que se publicarán esta semana.

Los principales índices de Wall Street terminaron la semana pasada con pequeñas pérdidas, lo que representa una especie de recuperación después del desplome al comienzo de la semana. El S&P 500 cerró con una ligera caída, el Nasdaq cedió 0,2% mientras que el Dow Jones retrocedió 0,6%.

El enfoque esta semana estará centrado en el índice de precios al consumidor (IPC), que se publicarán el miércoles, para obtener más pistas sobre la economía y la moderación de la inflación. Se espera el dato haya caído ligeramente en julio, pero eso podría no ser suficiente para desviar a la Fed de un recorte de tasas de interés ampliamente anticipado para el próximo mes.

Durante el fin de semana, la gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, dijo que aún ve riesgos al alza para la inflación y una continua fortaleza en el mercado laboral, lo que sugiere que podría no estar lista para apoyar una reducción de tasas.

Los mercados monetarios ya han descontado completamente un recorte de tasas en septiembre y unos 100 puntos básicos de flexibilización para el año. Mientras tanto, el mercado de opciones está anticipando una mayor volatilidad en torno al informe de inflación y a la aparición de Jerome Powell en Jackson Hole a finales de este mes.

Más allá de los datos de inflación del miércoles, también se esperan algunos informes de ganancias esta semana, aunque la temporada de ganancias del 2ºT24 ha terminado en su mayoría. Home Depot (HD) y Cisco Systems (CSCO) están programados para reportar en los próximos días.

Las principales bolsas de Europa suben, en una semana en que se esperan datos de inflación en el Reino Unido. El Stoxx 600 sube 0,20%.

El índice DAX de Alemania avanza 0,25%, el CAC 40 de Francia gana 0,03%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,56%.

Los mercados asiáticos operaron mixtos, luego de una semana volátil especialmente en las acciones japonesas. El índice Hang Seng subió un 0,13%, mientras que el CSI 300 perdió un 0,17%, cerrando en 3.325,86 puntos.

Los mercados en Japón estuvieron cerrados debido a un feriado.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. opera estable en 3,95%, mientras se esperan las últimas cifras de inflación y otros datos económicos clave programados para la semana. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, mientras las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente continúa siendo un factor de impulso.

El oro sube, debido al optimismo en torno a posibles recortes de tasas de interés en EE.UU. y las crecientes tensiones geopolíticas.

La soja sube, a pesar de verse impactada por un exceso de oferta y una demanda relativamente baja.

El dólar (índice DXY) opera estable, luego que los datos semanales de empleo en EE.UU. superaran las expectativas, lo que llevó a reducir las apuestas sobre recortes de tasas de interés por parte de la Fed este año.

La libra baja, mientras se buscan pistas sobre si el BoE continuará con su ciclo de recortes de tasas el próximo mes.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

INTEL (INTC) enfrentó un revés significativo cuando Moody's Ratings degradó sus calificaciones de deuda senior no asegurada de A3 a Baa1 y cambió su perspectiva de estable a negativa. Esta degradación refleja las expectativas de una rentabilidad más débil durante los próximos 12 a 18 meses debido a mayores costos, una mezcla de productos desfavorable y la continua pérdida de participación en el mercado.

CISCO SYSTEMS (CSCO) se está preparando para otra ronda de despidos, que podría afectar a miles de empleados. Este sería el segundo recorte de personal este año, luego de una reducción de 4.000 empleados en febrero. Se espera que los despidos se anuncien junto con los resultados del cuarto trimestre fiscal de Cisco, donde los analistas anticipan ganancias de USD 0,85 por acción sobre ingresos de USD 13,54 Bn.

NVIDIA (NVDA) experimentó un impulso después de que Mizuho Securities aumentara su precio objetivo a USD 132 desde USD 127,50 antes de sus resultados del segundo trimestre fiscal. La mejora se debe a la fuerte demanda de las GPU H100 y H200 de Nvidia y a la próxima línea Blackwell, a pesar de posibles retrasos en la producción en masa.

GENERAL DYNAMICS (GD) recibió una mejora por parte de Morgan Stanley a Overweight con un precio objetivo de USD 345, frente a los USD 293 anteriores. La mejora se atribuye a un sólido balance y al prometedor potencial de crecimiento de las ganancias, impulsado por los nuevos aviones Gulfstream y la fuerte demanda de productos de defensa.

BADGER METER (BMI) anunció un dividendo anual de USD 0,34 por acción, equivalente a USD 0,34 anuales. Esto representó un aumento del 25,9% respecto al dividendo anterior de USD 0,27.

EVERGY (EVRG) obtuvo en el 2ºT24 un EPS de USD 0,90, USD 0,01 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 0,89. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 1,45 Bn, frente a una previsión de USD 1,4 Bn.

## **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EUROPA: Los precios mayoristas en Alemania cayeron un 0,1% YoY en julio de 2024, desacelerando desde la caída del 0,6% del mes anterior. En términos mensuales, los precios mayoristas subieron un 0,3% en julio, en comparación con las previsiones de un crecimiento del 0,2%, después de una caída del 0,3% en junio.

ASIA: China registró un superávit en cuenta corriente de USD 54,9 Bn en el 2ºT24, reduciéndose desde el superávit de USD 59,3 Bn en el mismo periodo del año anterior, según datos preliminares. Además, el déficit de la cuenta primaria se redujo a USD 53,2 Bn desde USD 54,9 Bn.

BRASIL: La tasa de inflación anual aumentó al 4,5% en julio de 2024, subiendo desde el 4,23% registrado en el mes anterior y alineándose en gran medida con las expectativas del mercado de un 4,47%. En comparación con el mes anterior, los precios al consumidor en Brasil aumentaron un 0,38%.

MÉXICO: La producción industrial cayó un 0,7% en junio de 2024 en comparación con el mismo mes del año anterior, tras un aumento revisado al alza del 1,1% en el mes anterior y superando la disminución esperada del 0,1%. En términos mensuales y ajustados por estacionalidad, la producción industrial aumentó un 0,4% en junio, desacelerándose desde el incremento del 0,7% en mayo.

PERÚ: El Banco Central de Reserva (BCR) señaló que la economía habría registrado un crecimiento de alrededor de 2,7% en el 1ºS24 (enero a junio), y viene recuperándose en lo que va del presente año.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Tras varias ruedas de bajas, los bonos en dólares lograron cerrar la semana con ganancias**

Los bonos en dólares acumularon ganancias en las últimas cinco ruedas, luego de varias semanas de bajas, y en medio de un clima externo con temores a una recesión en EE.UU. y una suba de tasas en Japón. Muchos inversores aprovecharon las bajas precios para recomponer carteras, pero sigue vigente la preocupación sobre el nivel de reservas del BCRA y sobre todo cómo el Gobierno enfrentará los compromisos de deuda hacia adelante.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en las últimas cinco ruedas 54 unidades (-3,3%) y cerró en los 1558 puntos básicos.

En BYMA, el AE38 ganó 3,7%, el AL30 +3,6%, el AL41 +3,1%, el AL29 +1,9%, y el AL35 +1,7%. El GD46 subió 2,3%, el GD29 +2,3%, el GD30 +2,2%, el GD35 +2,2%, y el GD38 +0,7%. El GD41 perdió 0,3%.

Con el objetivo de aumentar las reservas del BCRA, el Gobierno apuesta al ingreso de divisas a través del blanqueo de capitales. Lo recaudado por esta vía podría estar antes que el resto de los fondos esperados. Recordemos que este año Argentina tiene que abonar cerca de USD 3.500 M. Este monto surge de los vencimientos del FMI por USD 1.550 M, más lo que hay que pagar a otros organismo multi y bilaterales por unos USD 2.000 M.

Mientras que el año que viene, el Gobierno tendría que pagar los cupones de renta de los Bonares y Globales, más la amortización parcial de los bonos 2029, 2030 y 2046, por un total de USD 8.680 M. A eso se le suma, los pagos al FMI por otros USD 3.000 M, y unos USD 4.800 M a organismos multilaterales. A esto hay que sumar la deuda en pesos, que hacia finales de 2025 asciende a unos ARS 119 Bn.

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en las últimas cinco ruedas con ganancias, a la espera del dato oficial de inflación minorista del mes de julio a conocerse el próximo miércoles. Según el R.E.M. del BCRA, el mercado estima una inflación para el séptimo mes del año de 3,9%, frente un dato del IPC de CABA de 5,1% (mayor al esperado). Sobresalieron: el D1CP +3,5%, el TX28 +2,9%, el PARP +2,1%, el T2X5 +1,9%, el TC25 +1,4%, el TSX4 +1,2%, el TX26 +1%, el T4X4 +0,9%, y el CUAP +0,2%.

LABORATORIOS RICHMOND colocó ONs Serie VI Clase A en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 700 bps con vencimiento el 13 de febrero de 2026, por un monto nominal de ARS 5.050 M (100% de las ofertas). También se colocaron ONs Serie VI Clase B dollar linked a una tasa fija de 8% con vencimiento el 13 de agosto de 2026, por un monto nominal de USD 3,96 M. Las ofertas alcanzaron los USD 4,96 M. Y se colocaron ONs Serie VI Clase C en UVAs a una tasa fija de 8% con vencimiento el 13 de agosto de 2026, por un monto nominal de 2,76 M de UVAs.

Hoy se pagará la renta de los títulos GN380, RIR10, RZ8BO, TLCFO, DEC10, TGCHO, TGCIO, VSCMO y RCLO, más el capital e intereses de los bonos CWC30, GN340, MI31, RZ8AO, MRCBO, MRCDO, NDT11 e YMCHO.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval subió la semana pasada 10,5%, pero no logró superar los 1.600.000 puntos**

El índice S&P Merval manifestó una suba en las últimas cinco ruedas de 10,5% y cerró en los 1.583.894,86 puntos, muy cerca del máximo semanal de 1.589.000 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó 21,7% y se ubicó en los 1.303,67 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 104.283,4 M, marcando un promedio diario de ARS 20.856,7 M. En Cedears se negociaron ARS 102.589 M, con un promedio diario de ARS 20.517,8 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento en la semana fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +16,7%, Pampa Energía (PAMP) +16,7%, Grupo Supervielle (SUPV) +15,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) +15,8%, y Telecom Argentina (TECO2) +15,7%, entre las más importantes. Sólo cerró en baja la acción de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), que perdió 3,2%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs mostraron en la semana mayorías de subas. Sobresalieron: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +28,5%, Grupo Supervielle (SUPV) +22,1%, Telecom Argentina (TEO) +19,5%, Pampa Energía (PAM) +19,3%, y Transportadora de Gas del Sur (TGS) +18,9%, entre otras. Cayeron: Globant (GLOB) -2,5%, Tenaris (TS) -1,7% y Bioceres (BIOX) -1,2%.

HOLCIM ARGENTINA (HARG) ganó en el 2ºT24 ARS 6.186 M (ARS 5.017 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo periodo del año anterior de ARS 19.224 M.

GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó en el 2ºT24 una pérdida neta de -ARS 2.001 M (-ARS 2.307,8 M atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida neta del mismo periodo de 2023 de -ARS 1.262,2 M (-ARS 1.175,1 M atribuible).

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de ARS 35.224,8 M (ARS 30.162,2 atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del 2ºT23 de ARS 9.742 M (ARS 9.010,3 M atribuible).

CONSULTATIO (CTIO) obtuvo una pérdida neta en el 2ºT24 de -ARS 13.815 M, que se compara con la ganancia neta del mismo periodo del año pasado de ARS 19.956 M.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Los precios de los agroalimentos se multiplicaron por 3,1 en julio (CAME)**

Según la CAME, durante julio el precio de los agroalimentos se multiplicó por 3,1 veces del campo a la góndola. En promedio, la participación del productor alcanzó el valor más alto desde diciembre de 2022 y explicó el 35,7% de los precios de venta final, un 14,8% más que el mes de junio.

### **Hidroeléctricas buscan extender la concesión un año más**

Para mantenerse a disposición de un año más, las concesionarias hidroeléctricas deberán enviar una Nota de Adhesión, comprometiéndose a cesistir por acciones legales contra el Estado y a constituir garantías por USD 4,5 M. En un plazo de 180 días, se realizará un Concurso Público para la venta del paquete accionario de las empresas Alicurá, Chocón, Cerros Colorados y Piedra del Águila.

### **La venta de autos usados aumentó un 18,98% YoY en julio (CCA)**

Según la Cámara del Comercio Automotor (CCA), en julio se vendieron 183.668 vehículos usados, marcando un aumento del 18,98% YoY y del 48,26% MoM. En los primeros siete meses del año, las ventas acumuladas totalizan 923.066 unidades, lo que representó una disminución del 3,07% YoY.

### **Los pasajeros que usan el subte disminuyeron un 24% YoY en el 1ºS24 (AAETA)**

Según la Asociación Argentina de Empresarios del Transporte Automotor, el costo de viajar en subte es 2,4 veces más alto que el boleto mínimo de colectivo, que actualmente cuesta ARS 270. Esto contribuyó a una caída del 24% YoY en la cantidad de pasajeros que usan el subte durante el 1ºS24.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas cayeron la semana anterior USD 177 M y finalizaron en USD 27.392 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió la semana pasada ARS 24,09 (-1,8%) y cerró en USDARS 1.297,87, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 38,2%. El dólar MEO (o Bolsa) cayó en el mismo período ARS 35,77 (-2,7%) y se ubicó en USDARS 1.298,27, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 38,3%.

El tipo de cambio mayorista aumentó en las últimas cinco ruedas ARS 4,00 (+0,4%) y se ubicó en los USDARS 939,00 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en la semana USD 86 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja tal o cuales otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.