



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan, mientras los resultados de Alphabet y Tesla decepcionan**

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,45%, S&P 500 -0,68%, Nasdaq -1,04%), con las acciones tecnológicas mostrando una debilidad renovada tras los resultados decepcionantes del 2ºT24 de compañías como Alphabet (GOOGL) y Tesla (TSLA).

Las acciones de TSLA caen un 8% en el premarket luego que sus ganancias del 2ºT24 no cumplieran con las estimaciones debido a la caída del 7% YoY en las ventas de autos. Por otra parte, GOOGL cae 3%. A pesar de reportar ganancias por encima de lo previsto, los ingresos por publicidad en YouTube no cumplieron con las expectativas.

Estos resultados podrían marcar un tono pesimista para los próximos informes trimestrales y también incidir en una renovada caída en el sector, que ha sido impactado por la toma de ganancias y una rotación hacia sectores más sensibles a la economía real en la última semana.

Los informes de estas compañías son de especial interés para los mercados, ya que este pequeño grupo es responsable de la mayor parte de las ganancias de este año.

Más del 20% de las empresas del S&P 500 han reportado sus ganancias del segundo trimestre, y el 80% de ellas han superado las expectativas, según datos de FactSet.

La atención sigue en los próximos informes de ganancias, con resultados esperados para hoy de empresas como International Business Machines (IBM), Qualcomm Incorporated (QCOM), ServiceNow (NOW), Ford (F) y General Dynamics Corporation (GD).

Los mercados también están pendientes de cualquier novedad en la carrera presidencial estadounidense, después que el presidente Joe Biden se retirara el fin de semana y respaldara a la vicepresidenta Kamala Harris como la candidata principal del Partido Demócrata.

Según una encuesta de Reuters/Ipsos, Harris tiene una ligera ventaja sobre el candidato republicano Donald Trump.

Las principales bolsas de Europa bajan, mientras se asimilan una serie de resultados corporativos, entre ellos la caída de -5,3% de Deutsche Bank luego de reportar una pérdida en el 2ºT24. El Stoxx 600 baja 0,39%.

El índice DAX de Alemania retrocede 0,67%, el CAC 40 de Francia pierde 0,94%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,15%.

Los mercados asiáticos cayeron, mientras se evalúan los datos de actividad empresarial de julio en Japón y Australia. El Nikkei 225 de Japón cayó un 1,11% para cerrar en 39.154,85 puntos, marcando un mínimo de un mes.

El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 0,9%, mientras que el CSI 300 descendió un 0,63% hasta un mínimo de dos semanas de 3.418,16 puntos.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,24%, mientras se esperan nuevos datos económicos y se consideran las perspectivas económicas. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, ante una caída de las reservas de crudo en EE.UU. que aumentan las expectativas de demanda.

El oro sube, en busca de señales podrían influir en el calendario de recortes de tasas de la Fed.

La soja baja, a pesar de la mayor venta privada diaria desde noviembre confirmada por el USDA.

El dólar (índice DXY) baja, en un contexto de volatilidad en torno a la situación política de EE.UU.

El euro baja, tras la publicación de los datos de actividad empresarial de Eurozona para julio.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

ALPHABET (GOOGL) ganó USD 1,89 por acción con ingresos de USD 84,74 Bn. Las estimaciones consensuadas preveían ganancias de USD 1,84 por acción sobre ingresos de USD 84,19 Bn. Sin embargo, los ingresos en su segmento de publicidad en YouTube no alcanzaron las previsiones.

TESLA (TSLA) reportó ganancias ajustadas por acción de USD 0,52, mientras que los mercados esperaban USD 0,62 por acción. Por otro lado, la compañía registró USD 25,5 Bn en ingresos trimestrales, ligeramente superiores a los USD 24,77 Bn estimados por el mercado.

VISA (V) reportó ingresos de USD 8,9 Bn, ligeramente por debajo de los USD 8,92 Bn pronosticados por los mercados encuestados por LSEG. Mientras tanto, el volumen de pagos aumentó un 7% en el trimestre.

SEAGATE (STX) ganó USD 1,05 por acción, excluyendo ítems, con ingresos de USD 1,89 Bn. Los mercados habían estimado ganancias de USD 0,75 por acción sobre ingresos de USD 1,87 Bn. La compañía citó un entorno de nube en mejora como razón para su mejor desempeño.

CAPITAL ONE FINANCIAL (COF) se vio perjudicado después que su beneficio del 2ºT24 disminuyera respecto al año anterior, ya que el banco reservó más dinero para compensar posibles pérdidas crediticias. Los ingresos aumentaron un 5% a USD 9,51 Bn desde el mismo período del año anterior, pero fueron menores de lo que se esperaba.

TEXAS INSTRUMENTS (TXN) registró ganancias de USD 1,22 por acción, frente a la estimación consensuada de USD 1,17 por acción, según LSEG. Los ingresos de la compañía de USD 3,82 Bn estuvieron en línea con las previsiones.

MATTEL (MAT) registró ganancias ajustadas por acción de USD 0,19 superaron las estimaciones de los mercados de USD 0,17 por acción. Sin embargo, los ingresos de USD 1,08 Bn estuvieron ligeramente por debajo de los USD 1,1 Bn esperados. Mattel reiteró su guía para todo el año y destacó la expansión de su margen bruto.

TELEDYNE TECHNOLOGIES (TDY) obtuvo en el 2ºT24 un EPS de USD 4,58, USD 0,08 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 4,50. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 1,37 Bn, frente a una previsión de USD 1,36 Bn.

WESTINGHOUSE AIR BRAKE (WAB) registró en el 2ºT24 un EPS de USD 1,96, USD 0,08 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 1,88. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 2,64 Bn, frente a una previsión de USD 2,64 Bn.

PACKAGING AMERICA (PKG) reportó en el 2ºT24 un EPS de USD 2,20, USD 0,08 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 2,12. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 2,08 Bn, frente a una previsión de USD 2,03 Bn.

AT&T (T) reportó EPS de USD 0,57 en el 2ºT24, en línea con la estimación de USD 0,57. Los ingresos para el trimestre alcanzaron los USD 29,8 Bn, frente a la estimación de consenso de USD 29,98 Bn. T prevé un EPS para el año fiscal 2024 de USD 2,15 a USD 2,25, en comparación con el consenso de USD 2,22.

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

EUROPA: El HCOB Flash Eurozone Composite PMI descendió a 50,1 puntos en julio de 2024, el nivel más bajo en cinco meses, desde 50,9 en junio y muy por debajo de las previsiones de 51,1. La recuperación económica continuó debilitándose, con un empeoramiento de la debilidad en la manufactura (45,6 vs 45,8) y una desaceleración en el sector de servicios (51,9 vs 52,8).

ASIA: El au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI cayó inesperadamente a 49,2 puntos en julio de 2024 desde 50,0 el mes anterior, por debajo de las previsiones del mercado de 50,5, señalando el primer descenso en la actividad fabril desde abril, según las estimaciones preliminares.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Tras la absorción de pasivos del BCRA, el Tesoro buscará hoy unos ARS 3.740 Bn para cubrir vencimientos**

El Ministerio de Economía realiza hoy una nueva licitación de deuda en pesos, en la que colocará once títulos entre los que habrá LECAPs, BONCER cupón cero, y bonos DOLLAR LINKED. La Secretaría de Finanzas saldrá en busca de al menos los ARS 3.736 Bn necesarios para renovar los compromisos de esta semana (unos ARS 1.555,9 Bn corresponde al vencimiento del BONCER T2X4, y ARS 2.180,2 Bn de la LECAP S26L4).

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos será de 10 a 15 horas de hoy (T), mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el viernes 26 de julio de 2024 (T+2).

Los bonos en dólares cerraron el martes con ganancias, luego que el presidente Milei confirmara la negociación con bancos internacionales para recibir fondos frescos y garantizar los vencimientos de deuda. Además, el BCRA logró migrar con éxito la totalidad de los pasivos remunerados al Tesoro. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo ayer 19 unidades (-1,2%) y cerró en los 1551 puntos básicos.

En el exterior, el AL29 ganó 0,5%, el AL30 +0,2%, el AL35 +0,6%, el AE38 +1%, y el AL41 +1%. El GD29 subió 0,7%, el GD30 +0,7%, el GD35 +1%, el GD38 +0,9%, el GD41 +1,4%, y el GD46 +1,1%. En BYMA, el AL41 subió 1,8%, el AE38 +1,3%, el AL35 +0,9%, y el AL29 +0,5%. El AL30 bajó 0,4%. El GD41 ganó 2,3%, el GD35 +1%, el GD46 +0,9%, el GD30 +0,7%, y el GD29 +0,3%. El GD38 perdió 0,5%.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron ayer con mayoría de bajas: el T5X4 bajó 1,1%, el CUAP -1,1%, el TX25 -0,7%, el TC25 -0,6%, el TX26 -0,6%, y el PARP -0,4%, entre otros. El T4X4 subió 0,4%, y el T2X4 +0,1%.

Finalmente el Tesoro terminó absorbiendo los ARS 10.852,7 Bn que quedaban colocados en pasivos remunerados del BCRA. En el debut de las nuevas LEFI (Letras Fiscales de Liquidez), el Ministerio de Economía captó la totalidad de los pesos en mano de bancos locales que tenían en pasivos.

El BCRA dispuso fijar la cantidad de dinero en relación a la Base Monetaria amplia en ARS 47.700 Bn (monto nominal existente al 30 de abril), para sentar las bases de la normativa de la implementación de la competencia de monedas.

Por otro lado, el ministro de Economía, Luis Caputo, viaja hoy a Brasil para presenciar el G20 y se reunirá con la titular del FMI, Kristalina Georgieva y otros funcionarios de EE.UU.

LEDESMA colocó ONs Clase XIV en pesos a tasa Badlar más un margen de 550 bps con vencimiento el 26 de abril de 2025, por un monto nominal de ARS 35.000 M.

Hoy se pagará la renta del título MGC10.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval subió un 2,9% y cerró por encima de los 1.600.000 puntos**

El índice S&P Merval ganó el martes 2,9% y cerró en 1.635.674,17 puntos, después de registrar un valor máximo de 1.640.606,40 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder subió 2,1% y se ubicó en los 1.223,13 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 20.766,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 24.289,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +7,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +6,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +4,8%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +3,7%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Transener (TRAN) -0,3% y Loma Negra (LOMA) -0,3%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs mostraron mayoría de alzas, donde Grupo Supervielle (SUPV) subió 6,7%, seguida por BBVA Banco Francés (BBAR) +6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU) +4,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,3%, y Banco Macro (BMAC) +3,5%, entre otras. Sin embargo, 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.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs mostraron mayoría de alzas, donde Grupo Supervielle (SUPV) subió 6,7%, seguida por BBVA Banco Francés (BBAR) +6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU) +4,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,3%, y Banco Macro (BMAC) +3,5%, entre otras. Sin embargo, 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.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs mostraron mayoría de alzas, donde Grupo Supervielle (SUPV) subió 6,7%, seguida por BBVA Banco Francés (BBAR) +6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU) +4,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,3%, y Banco Macro (BMAC) +3,5%, entre otras. Sin embargo, 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.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Las expectativas de inflación en julio es del 80,6% (UTDT)**

Según el informe de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), la inflación esperada en julio fue de 80,6%, mientras que en junio había sido del 87%. La mediana se mantiene en 50%.

### **Flexibilizan el cepo a importaciones y para ahorro en MEP y CCL**

El BCRA acordó de 120 a 60 días, el acceso a divisas para los importadores, que ya no accederán en cuatro cuotas de 25% de lo comprado en el mercado, sino en dos cuotas, de 50%. Asimismo, flexibiliza las restricciones para el acceso a dólares financieros a las personas que habían recibido ayuda estatal durante la pandemia o que tienen subsidio en los servicios públicos.

### **La hotelería disminuyó en mayo un 24,7% YoY (INDEC)**

Durante mayo se estimaron 2,4 millones de pernoctaciones en establecimientos hoteleros y parahoteleros. Esto representa una disminución del 24,7% YoY. Las pernoctaciones de viajeros residentes y la de no residentes registraron una baja del 28,0% y 12,2%, respectivamente.

### **La industria habría caído en junio un 11,2% YoY (FERRERES)**

Según la estimación de Orlando Ferreres, la actividad industrial habría registrado en junio una caída del 11,2% YoY, lo que sería el décimo cuarto mes consecutivo con el indicador en baja.

### **Una familia de clase media necesitó en junio ARS 1.352.395 para vivir en CABA**

Según un estudio del Centro de Estudios Sociales y Acción Comunitaria, una familia tipo de clase media requirió durante junio un presupuesto de ARS 1.352.395 para afrontar todos sus gastos en CABA. Así, ARS 889.777,33 corresponden a la contratación de los servicios básicos para el hogar, mientras que ARS 462.618,21 se necesitaron para adquirir productos de consumo masivo.

### **Las jubilaciones y pensiones aumentarían en agosto un 4,58%**

Durante el mes de agosto, las jubilaciones y pensiones tendrían un aumento del 4,58% de acuerdo a la inflación oficial de junio. Aunque los haberes mínimos y sub mínimos recibirán un porcentaje menor (entre 3,13% y 3,47%) debido a que se mantiene sin cambios el bono de ARS 70.000.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas aumentaron ayer USD 9 M y finalizaron en USD 27.431 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el martes ARS 7,45 (+0,6%) y cerró en USDARS 1.337,16, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 44,2%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) perdió ARS 8,41 (-0,6%) y se ubicó en USDARS 1.324,96, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 42,9%.

El tipo de cambio mayorista aumentó ayer 50 centavos (+0,05%) y cerró en los USDARS 927,00 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 47 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 todos los riesgos u 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.