



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan mixtos; sentimiento impulsado por un probable recorte de tasas, Nvidia en la mira**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan mixtos (Dow Jones -0,08%, S&P 500 +0,10%, Nasdaq +0,08%), mientras los mercados se preparan para los informes de resultados clave de esta semana, encabezados por la esperada presentación de Nvidia (NVDA), el favorito de la inteligencia artificial, el miércoles.

En la rueda previa, el Dow Jones subió un 0,16% para cerrar en un nuevo nivel récord, ya que una rotación fuera de las acciones tecnológicas favoreció a los componentes de este índice. Por otra parte, el S&P 500 y el Nasdaq Composite cayeron un 0,32% y un 0,85%, respectivamente.

El sector de tecnología (-1,1%) registró la mayor caída entre los seis sectores del S&P 500 que cerraron a la baja. El sector de consumo discrecional fue el segundo con peor desempeño, cayendo un 0,8%. Mientras tanto, el sector energético mostró una fortaleza relativa, ganando un 1,1% en medio del aumento de los precios del petróleo.

Las acciones de semiconductores y otras tecnológicas registraron pérdidas importantes, incluidas Nvidia (-2,3%), AMD (-3,2%) y Tesla (-3,2%).

El sentimiento general hacia los mercados bursátiles sigue siendo relativamente optimista ante la perspectiva de tasas de interés más bajas. Los comentarios moderados de los funcionarios de la Fed, especialmente del presidente Jerome Powell, hicieron que los operadores incluyeran en sus previsiones al menos un recorte de 25 pb en septiembre, según CME FedWatch.

Los mercados también están atentos a los datos de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo el jueves y al informe de gastos de consumo personal (PCE) de julio el viernes, para orientar las perspectivas sobre las tasas de interés.

Hoy se esperan resultados trimestrales del minorista Nordstrom (JWN) después del cierre, y se analizarán cuidadosamente en busca de señales sobre la salud de los consumidores. Además, esta semana presentarán resultados CrowdStrike (CRWD), Salesforce (CRM), Dell (DELL), Lululemon (LULU) y Abercrombie & Fitch (ANF).

Las principales bolsas de Europa suben, recuperándose de la sesión previa, mientras los mercados continúan evaluando los últimos datos económicos y calibrando las posibles respuestas de los principales bancos centrales. El Stoxx 600 sube 0,08%.

El índice DAX de Alemania avanza 0,31%, el CAC 40 de Francia gana 0,02%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,29%.

Los mercados asiáticos cerraron mixtos, mientras se evalúan los datos de ganancias industriales de China. El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,4%, mientras que el CSI 300 de China continental cayó un 0,57%.

El Nikkei 225 de Japón subió un 0,47%, mientras que el Topix de base amplia ganó un 0,73%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,85%, mientras se monitorean nuevos datos económicos después que la Fed aumentara las ya altas expectativas de recortes en las tasas de interés. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo baja, ante una toma de ganancias, mientras se buscan más señales sobre las interrupciones en la producción en Libia y una guerra más amplia en Medio Oriente.

El oro baja, aunque las pérdidas fueron limitadas por el optimismo sobre recortes inminentes en las tasas de EE.UU.

La soja sube, en un contexto en el que el USDA pronosticó una cosecha récord para este otoño en EE.UU.

El dólar (índice DXY) baja, después de haber alcanzado un mínimo de 13 meses en la sesión anterior, respaldado por una mayor demanda de refugio seguro en medio de los riesgos geopolíticos crecientes en Medio Oriente.

El euro sube, luego que la economía alemana se contrajo un 0,1% QoQ en el 2ºT24.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

APPLE (AAPL) anunció que el director financiero Luca Maestri dejará su cargo, y Kevan Parekh asumirá a partir del 1 de enero de 2025. Maestri ha sido fundamental en la duplicación de los ingresos de la compañía durante su mandato. Parekh ha estado en Apple durante 11 años y actualmente es vicepresidente de planificación y análisis financiero.

BLACKROCK (BLK) Y APOLLO GLOBAL MANAGEMENT (APO) están en conversaciones para proporcionar financiamiento de deuda para la fusión de los agregadores de Amazon (AMZN), Branded y Heyday. La nueva compañía, Essor, estaría valorada en más de USD 1 Bn y se centraría en adquirir empresas de comercio electrónico en dificultades.

L3 TECHNOLOGIES (LHX) recibió un contrato de USD 587,4 M para artículos de prueba de guerra electrónica y prototipos para la flota. El contrato incluye varios prototipos y simuladores, destacando la sólida posición de la compañía en tecnología de defensa.

PARAMOUNT GLOBAL (PARA) está buscando vender 12 estaciones de televisión no esenciales, lo que podría recaudar entre USD 500 M y USD 1 Bn. Se espera que las estaciones, ubicadas en mercados como Nueva York y Filadelfia, atraigan el interés de firmas de capital privado y otros radiodifusores.

HEICO CORP (HEI) reportó unas cifras de ventas inferiores a las previstas por el mercado. Sin embargo, los beneficios por acción de la empresa superaron las estimaciones, y sus ingresos de explotación se ajustaron a la media de las previsiones del consenso.

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

EUROPA: El indicador de clima del consumidor GfK para Alemania cayó a -22,0 puntos al inicio de septiembre de 2024 desde un revisado -18,6 en el período anterior, superando las estimaciones del mercado de -18,0. Fue el dato más bajo desde mayo. Además, las perspectivas económicas se desplomaron (2,0 frente a 9,8), y la propensión a comprar cayó aún más (-10,9 frente a -8,4).

ASIA: Los beneficios obtenidos por las empresas industriales de China crecieron un 3,6% YoY hasta los CNY 4.099,17 Bn en los primeros 7 meses de 2024, después de un aumento del 3,5% en el período anterior. Mensualmente, los beneficios industriales aumentaron un 4,1% YoY, por encima del aumento del 3,6% en junio.

BRASIL: El déficit en cuenta corriente fue de USD 5,2 Bn en julio de 2024, ampliándose significativamente desde los USD 3,6 Bn en el mismo período del año anterior y superando la brecha esperada de USD 4 Bn. Además, el superávit comercial se redujo en USD 516 M a USD 7,1 Bn, con un incremento de las importaciones del 15,2% y un aumento de las exportaciones del 9,3%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Tesoro realizará mañana una nueva licitación de deuda para cubrir vencimientos por ARS 3.722 Bn. Bonos en dólares cerraron en alza.**

El ministerio de Economía anunció una nueva licitación de deuda en pesos, con la intención de cubrir vencimientos por un monto de ARS 3.721,8 Bn (ARS 1.457 Bn del capital del bono DUAL TDG24 y ARS 2.264,8 Bn del vencimiento de la LECAP S30G4). La recepción de las ofertas de todos los instrumentos será de 10 a 15 horas del miércoles 28 de agosto (T), mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el viernes 30 de agosto (T+2).

Tras un inicio de jornada negativo, los bonos en dólares cerraron el lunes en alza, en un marco en el que los inversores mantienen las miradas en el Congreso y están atentos a la capacidad del oficialismo de concretar acuerdos políticos, tras el revés de la semana pasada con la aprobación de la moratoria jubilatoria y los fondos reservados de la SIDE.

Pero además, continúa la preocupación sobre el nivel de reservas internacionales el cual demora una pronta salida del cepo cambiario y complica tener fondos para afrontar las deudas que están por venir. El riesgo país cerró estable el lunes en los 1516 puntos básicos.

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

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en la rueda del lunes con precios mixtos. El DICP subió 1,3%, el TX25 +0,7%, el TX26 +0,3%, y el TX25 +0,1%. El PARP perdió 1,2%, el CUAP -1,1%, el TX28 -0,7%, y el T4X4 -0,1%.

El Gobierno informó que abonará el próximo 2 de septiembre los intereses del BOPREAL 2026 (BPY26) por USD 43,5 M, y la segunda cuota del capital del BOPREAL 2025 (BPJ25) por USD 152,7 M.

PAMPA ENERGÍA realiza una oferta de recompra de las ONs Ley Extranjera Serie 1 con cupón de 7,5% con vencimiento el 24 de enero de 2027 (MGC10) por USD 750 M. La contraprestación por la oferta es de USD 1.000 por cada 1.000 nominales de ONs presentadas válidamente y aceptadas para la oferta.

ICBC colocará hoy ONs Clase I en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento el 29 de agosto de 2025, por un monto nominal de hasta ARS 100.000 M.

Hoy se abonará la renta de los títulos VSCBO y YFCFO, más el capital e intereses de los bonos BAO26 y VSCDO.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval arrancó la semana con una baja de 0,9%**

El índice S&P Merval inició la semana anterior con una baja de 0,9% y cerró en los 1.593.002,53 puntos, apenas por encima del mínimo valor registrado de manera intradiaria de 1.580.597,66 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice bajó ayer 1,4% y se ubicó en los 1.241,70 puntos.

El volumen operado en acciones fue de ARS 20.005,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 27.335,9 M.

Las acciones más perjudicadas el lunes fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) -3,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -2,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2%, Grupo Financiero Valores (VALO) -1,4%, Mirgor (MIRG) -1,1%, entre las más importantes. Cerraron en alza: Sociedad Comercial del Plata (COME) +1%, YPF (YPFD) +0,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +0,6%, y Cresud (CRES) +0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios dispares. Subieron: Vista Energy (VIST) +3,5%, Despegar (DESP) +2,5%, YPF (YPF) +1,2%, Ternium (TX) +1,1%, y Tenaris (TS) +0,9%, entre otras. Sin embargo, cayeron: BBVA Banco Francés (BBAR) -3,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,6%, Telecom Argentina (TEO) -2,3%, Edenor (EDN) -1,5%, y Banco Macro (BMA) -1,5%, entre las más importantes.

BANCO SANTANDER (BRIO) reportó en los primeros seis meses de 2024 una ganancia neta de ARS 567.628,8 M vs. los ARS 254.911,7 M del mismo período del año 2023. Esto representó un crecimiento de 123% YoY en términos reales y un ROE del 45% promedio.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **El ingreso de turistas al país cayó 21,2% YoY en julio (INDEC)**

En julio, ingresaron 959.000 de visitantes no residentes por todas las vías de acceso al país, lo que representó una disminución del 21,2% YoY, y de los cuales 508.800 fueron turistas (-17,7% YoY) y 450.200 fueron excursionistas (-24,8% YoY).

### **La producción de acero crudo subió un 14,2% YoY (CAA)**

Según la Cámara Argentina del Acero, en julio la producción de acero crudo subió un 14,2% MoM, aunque bajó un 9,2% en forma interanual. La producción de laminados creció un 25,3% MoM, aunque disminuyó un 15,2% YoY. El aumento mensual se debe a la reactivación de plantas que habían estado inactivas en junio.

### **El consumo disminuyó en julio un 5,6% YoY (CAC)**

Según la Cámara Argentina y Servicios, el índice de consumo (IC) disminuyó 5,6% YoY en julio. En términos desestacionalizados, el índice creció un 1,8% MoM. En los primeros siete meses de 2024, el IC ha caído un 6,2% YoY.

### **El Gobierno eliminará los subsidios al boleto de colectivos en septiembre**

El Gobierno anunció que a partir del 1º de septiembre eliminará los subsidios al boleto integrado de la Red SUBE en las líneas de colectivos de PBA y CABA. Además, se suspenderán las subvenciones para los tarifados de 31 empresas de jurisdicción porteña. Se estima que el Tesoro ahorrará cerca ARS 15.000 M mensuales.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas crecieron ayer USD 29 M y finalizaron en USD 27.874 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación subió el lunes ARS 3,70 (+0,3%) y cerró en USDARS 1.289,70, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 35,7%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 5,55 (+0,4%) y se ubicó en USDARS 1.288,25, marcando un spread con la divisa que opera el MULC de 35,5%.

El tipo de cambio mayorista aumentó ayer ARS 2,00 (+0,2%) y cerró en USDARS 950,50 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA se mantuvo neutro en el mercado cambiario.

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.