

¿La Reserva Federal llega tarde?: ¡Termómetro Bursátil al 2/08/2024!

Luego de una nueva decisión de mantener su tasa de política monetaria sin cambios y a la luz de nuevos datos económicos publicados en la semana muchos son los que **se han vuelto a preguntar si la Reserva Federal no ha esperado por demás para iniciar su ciclo de recorte de tasas de interés**, recordemos que actualmente su tasa de referencia (el primer punto de la curva) se encuentra en el rango del 5,25% - 5,5%. **Estos renovados cuestionamientos surgen principalmente frente a nuevos números publicados en la semana que comenzaron a generar preocupaciones sobre una posible recesión de la economía más grande del mundo. Esta intranquilidad se trasladó a los mercados con bajas de los principales índices accionarios, índice S&P 500 -2,1%, índice Dow 30 -2,1% e índice Nasdaq -3,4%, y un rally de los bonos del tesoro de EEUU con la consiguiente caída de sus rendimientos frente a la perspectiva de baja de tasas.**

Gráfico de la evolución en el año del rendimiento del bono del Tesoro de EEUU a 10 años. Es para destacar la baja que experimentó en la semana, cerrando en 3,793%. Para tomar dimensión del movimiento el viernes de la semana pasada había cerrado en 4,200%.



Los datos publicados en la semana que comenzaron a sembrar dudas sobre una posible recesión de la economía norteamericana dejando atrás la narrativa del soft landing que venía prevaleciendo en el año fueron: la publicación del índice manufacturero ISM que ingresó en terreno de contracción en julio, una baja de los gastos en construcción en junio y pedidos de subsidio por desempleo que tocaron su máximo de once meses. Este último indicador se vio complementado con el reporte de empleo de julio dado a conocer el viernes que dio cuenta de una creación de empleo menor a la esperada, se crearon 114.000 nuevos puestos de trabajo vs 185.000 esperados y la tasa de desempleo subió al 4,3% vs 4,1% del mes pasado. **En otros momentos datos económicos flojos eran buenas noticias para los mercados accionarios ya que los mismos implicaban mayores probabilidades de recorte de tasa por parte de la Fed, ahora en cambio son vistos como signos de enfriamiento de la economía.**

Asimismo estos datos más débiles de lo esperado **se vieron complementados con la publicación de balances de las grandes tecnológicas que no terminaron de convencer y que volvieron a sembrar dudas de si las grandes inversiones que se están realizando en inteligencia artificial van a justificar su retorno.** Esta vez quienes decepcionaron con sus retornos fueron Amazon e Intel. En el caso de Intel ventas menores a las esperadas llevaron a que su acción experimentó una baja del 26,06% el día viernes. Un factor para considerar es que todavía faltan algunas

semanas para que NVDA (la gran apuesta de la narrativa de la inteligencia artificial) de a conocer sus resultados.

A contramano de los balances publicados en la semana, quien trajo buenas noticias fue Mercado Libre con resultados que superaron las expectativas de mercado y llevaron a que la acción experimente una suba del 10,59% en Wall Street en la jornada del viernes, suba para destacar sobre todo considerando el entorno de fuerte pesimismo general. Algunos números de MELI para destacar: sus ingresos crecieron un 42% interanual (destacándose los impulsos del lado de Brasil y México), su margen neto paso de 7,3% al 10,5% en el último año y los usuarios activos superaron los 52 millones.

Por último para aclarar, en los últimos dos informe venimos haciendo más foco en el contexto internacional que en el local ya que es la narrativa global la que viene dominando el desempeño de los activos locales, tanto de las acciones como de los títulos públicos. Ante la falta de catalizadores locales son los internacionales los explican la baja experimentada por el índice Merval en la semana y la suba del riesgo país.

- Una noticia para destacar por la importancia de la inversión que conlleva y la generación de empleo a la que dará lugar es, más allá de la disputa política, la **definición histórica de que el gas natural licuado (GNL) de YPF y Petronas (empresa malaya) saldrá por Río Negro. El proyecto implica una inversión que en 2030 podría generar para el país unos 30 mil millones de dólares en exportaciones en base al shale gas de Vaca Muerta (bloques no convencionales).**

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P MERVAL	1.433.349,9	-7,5%	54,2%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 1.570,00	2,6%	29,8%	RICH	\$ 981,00	5,5%	40,4%
				FERR	\$ 148,25	3,9%	114,2%
				OEST	\$ 1.085,00	2,8%	45,6%
Acciones MERVAL	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
COME	\$ 211,25	-14,2%	187,8%	CTIO	\$ 1.745,00	-10,1%	24,2%
TXAR	\$ 886,00	-11,4%	4,4%	CECO2	\$ 289,00	-9,1%	-16,0%
BYMA	\$ 291,50	-8,9%	72,8%	CGPA2	\$ 1.890,00	-8,3%	74,9%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	5.346,6	-2,1%	12,1%
				Dow 30	39.737,3	-2,1%	5,4%
				Nasdaq	16.776,2	-3,4%	11,8%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
MELI	\$ 19.525,00	7,9%	-23,7%	VIST	\$ 17.800,00	-11,2%	85,3%
PYPL	\$ 10.275,00	7,8%	37,3%	AMD	\$ 17.500,00	-7,9%	21,2%
META	\$ 26.850,00	6,1%	87,1%	AMZN	\$ 1.545,00	-7,8%	49,9%

* A los efectos del análisis de la evolución se consideran solamente los 24 CEDEARS más negociados.

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anua
					RIESGO PAÍS	1.612	3,2%	-15,4%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 71.490	USD 54,00	31,0%	2,12	0,2%	0,2%	90,9%	41,8%
AL30	\$ 62.700	USD 47,00	30,9%	2,40	-1,1%	-1,9%	65,8%	38,8%
AL35	\$ 53.790	USD 40,80	19,7%	6,14	1,0%	1,2%	54,8%	14,9%
AE38	\$ 55.680	USD 42,15	22,1%	4,96	-0,8%	-0,8%	43,5%	5,6%
AL41	\$ 50.350	USD 37,50	19,5%	6,06	0,3%	-2,2%	43,0%	3,3%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 74.480	USD 56,70	28,0%	2,16	0,1%	0,0%	86,2%	38,6%
GD30	\$ 66.300	USD 49,90	27,7%	2,47	-1,2%	-1,4%	66,2%	38,2%
GD35	\$ 54.040	USD 41,06	19,6%	6,14	0,1%	0,1%	52,2%	14,9%
GD38	\$ 60.200	USD 45,70	20,2%	5,12	0,4%	0,5%	44,7%	8,0%
GD41	\$ 51.600	USD 39,44	18,6%	6,18	1,2%	2,4%	46,2%	9,3%
GD46	\$ 57.750	USD 42,80	19,5%	4,92	-0,9%	-2,7%	57,4%	13,2%

OBLIG. NEGOCIABLES	Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90 ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 140.000,00	6,9%	103,4%	1,29
GNCXO ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 98.000,00	8,1%	99,6%	1,44
PNDCO ON PAE Clase 12	\$ 143.100,00	6,2%	104,7%	1,62
RCCJO ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 137.990,00	7,9%	100,7%	1,55
YMCHO ON YPF vto 2026	\$ 74.480,00	7,0%	99,8%	0,80

Caucción	TNA	TIR
Caucción \$ 7 días MAV	42,0%	51,9%

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR082024	\$ 961,50	-\$ 11,00	36,3%	ORO092024	USD 2.456,6	\$ 47,40	2,0%
DLR092024	\$ 996,00	-\$ 20,00	39,8%	WTI092024	USD 73,1	-\$ 2,70	-3,6%
DLR102024	\$ 1.036,00	-\$ 29,00	43,2%	MAI.ROS/SEP24	USD 175,5	\$ 0,50	0,3%
DLR112024	\$ 1.082,00	-\$ 35,00	47,5%	SOJ.ROS/SEP24	USD 309,0	-\$ 2,50	-0,8%
DLR122024	\$ 1.132,50	-\$ 37,00	50,3%				
DLR012025	\$ 1.190,00	-\$ 38,00	53,9%				
DLR022025	\$ 1.233,50	-\$ 41,50	54,7%				
DLR032025	\$ 1.281,00	-\$ 37,00	55,3%				
DLR042025	\$ 1.322,00	-\$ 42,00	55,0%				
DLR052025	\$ 1.353,00	-\$ 47,00	53,5%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 953,50	0,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 935,08	0,4%
DÓLAR MEP	\$ 1.334,04	0,8%
DÓLAR CCL	\$ 1.321,58	0,3%

Extras	
BADLAR	40,25%
CER	434,46
UVA	1095,57
Inflación Interanual	287,9%

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las operaciones en los activos mencionados. Antes de realizar una acción, los inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado.