

## La volatilidad se apoderó de los mercados y suba del Índice Merval: ¡Termómetro Bursátil al 9/08/2024!

Luego de una semana de volatilidad en los mercados internacionales, los principales índices accionarios de Wall Street cerraron la semana prácticamente sin cambios respecto del viernes pasado con el Índice S&P 500 finalizando neutro 0%, el Índice Dow 30 -0,6% y el Índice Nasdaq -0,2%, por su parte el Índice Merval en dólares (medido al tipo de cambio CCL) registró una suba semanal del 12,5%. Si nos quedamos con la foto del viernes parecería que la semana transcurrió en calma sin embargo la realidad estuvo bastante lejos de eso y el mejor gráfico que lo evidencia es el del Índice Vix, indicador que mide la volatilidad del mercado accionario por medio de las opciones del Índice S&P 500. Este índice tiende a subir en momentos de fuerte incertidumbre.

Gráfico: Evolución del Índice Vix en los últimos 30 días. El día lunes registró el tercer número más alto de su historia por detrás de los picos tocados en las crisis de Covid y Lehman Brothers.



Podríamos decir que la combinación de la crisis que se desató en Japón por la suba de tasa que dispuso su banco central y la consiguiente apreciación del Yen, lo cual afectó a las posiciones tomadas en carry trade (los fondos de inversión globales tomaban prestado en Japón al tener la tasa de interés más baja del mundo), junto con algunos datos económicos de Estados Unidos más débiles de lo esperado dispararon lo que se tituló como lunes negro frente a importantes bajas de los mercados accionarios globales que se iniciaron en Asia con una caída de la bolsa de Japón del 12% y se extendió por el resto del mundo. Asimismo se vio una suba de la demanda de bonos del Tesoro de Estados Unidos como refugio de valor.

Sin embargo esta primera reacción del día lunes con el correr de las horas y días se fue morigerando y con ello los mercados accionarios recuperando valor para finalizar la semana con variaciones prácticamente neutras (anteriormente mencionadas). A la luz de los sucesos ocurridos podríamos calificar al humor de los mercados como ciclotímico teniendo en cuenta las importantes variaciones registradas en la semana. Algunos factores que podemos mencionar que ayudaron a calmar el “pánico inicial” que se desató fueron:

- El día lunes la publicación del ISM de servicios que mide la condición económica y el desempeño de las empresas de servicios en EEUU y cuyo dato salió más alto que en junio.

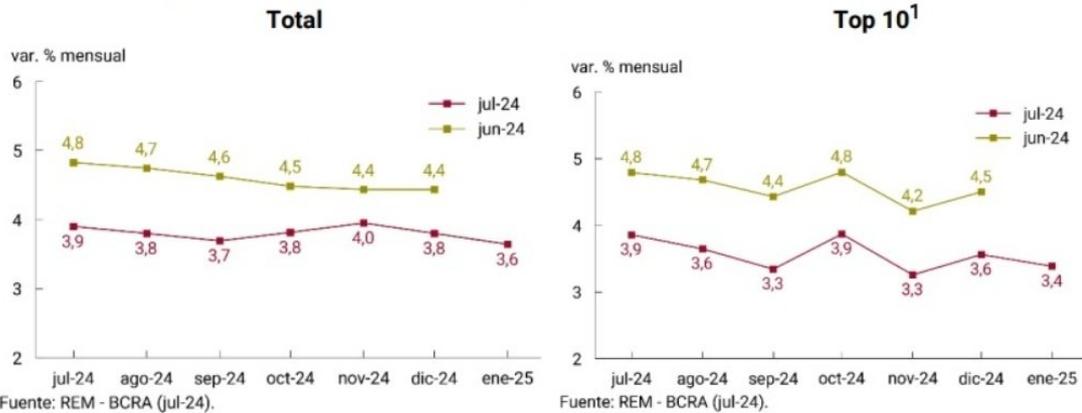
- El día miércoles **comentarios de un integrante del Banco de Japón** que aclaró que no van a seguir disponiendo aumentos de su tasa de interés considerando la volatilidad de los mercados tanto local como internacionalmente.
- El día jueves el dato en Estados Unidos de **los pedidos semanales de subsidios por desempleo** que vino menor a la semana pasada 233.000 vs 250.000 de la semana anterior, recordemos que este dato fue uno de los que alimentó los temores de fines de la semana.

**Frente a la volatilidad de los mercados la intensificación de los cuestionamientos al accionar de la Fed no tardó en llegar y fueron muchos los que comenzaron a pedir por una baja de tasa de “emergencia”,** es decir previa a la próxima reunión de septiembre, sin embargo a medida que la volatilidad bajó dicha hipótesis fue descartada. Hoy las expectativas se encuentran puestas en la reunión de septiembre de la que Wall Street espera un recorte de 50 punto básicos mientras que los economista creen que será de 25 puntos. **El próximo dato económico que conocerá es el día miércoles con la publicación del CPI (índice de precios al consumidor) de julio.**

**Mientras tanto los activos argentinos a contramano de lo que uno podría esperar exhibieron un comportamiento mucho más moderado en la semana** que el de los mercados globales lo cual en parte se podría explicar por no encontrarse tan expuestos al carry trade global. En lo que respecta al riesgo país se registró una baja del 3,3% mientras que el Índice Merval subió un 12,5% medido en dólares, **la suba del Merval la podemos explicar por los buenos balances que se conocieron en la semana destacándose los resultados de compañías energéticas como Transportadora de Gas del Sur, Pampa Energía, YPF (el presidente de la empresa mencionó como precio objetivo de la acción para 2027 USD 60 +190% del cierre de ayer),** por mencionar algunas. Incluso LOMA (Loma Negra) cuyos números se vieron afectados por la importante caída en el sector de la construcción mostraron cierto signos de “optimismo” al reportar mayores despachos de cemento que en el primer trimestre del año, + 3,1%.

Por último, **el miércoles el INDEC dará a conocer la inflación de julio.** Un primer aproximado de este número lo tuvimos esta semana con la inflación de CABA que fue del 5,1%. En este plano en la semana se conoció un nuevo REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) **en el que se volvió a ver un recorte de las proyecciones de inflación ubicándose por debajo del 4% en el segundo semestre del año.**

Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento.

## RENTA VARIABLE

### MERCADO LOCAL

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TGSU2	\$ 5.030,00	17,5%	70,2%
SUPV	\$ 1.755,00	17,4%	125,2%
GGAL	\$ 4.150,00	17,2%	147,5%

Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BYMA	\$ 287,50	-1,4%	70,4%
ALUA	\$ 952,00	-0,3%	3,4%
VALO	\$ 341,50	-0,3%	51,6%

### MERCADO INTERNACIONAL\*

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
VIST	\$ 19.825,00	11,4%	106,3%
MELI	\$ 20.375,00	4,4%	-20,4%
META	\$ 28.000,00	4,3%	95,1%

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

Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
S&P Merval	1.583.894,9	9,0%	70,4%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
MOLA	\$ 21.175,00	18,3%	10,0%
AGRO	\$ 59,70	6,8%	13,5%
SEMI	\$ 149,25	6,6%	50,8%

Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BOLT	\$ 51,90	-6,0%	133,8%
MOLI	\$ 3.390,00	-4,6%	45,7%
MORI	\$ 327,00	-3,7%	290,2%

Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
S&P 500	5.344,2	0,0%	12,0%
Dow 30	39.497,5	-0,6%	4,8%
Nasdaq	16.745,3	-0,2%	11,6%

CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
PFE	\$ 9.280,00	-7,7%	37,1%
DISN	\$ 9.290,00	-6,2%	26,5%
TSLA	\$ 17.325,00	-5,1%	6,4%

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	1.558	-3,3%	-18,3%
BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 71.380	USD 55,00	30,1%	2,11	-0,2%	1,9%	90,6%	44,4%
AL30	\$ 63.190	USD 48,68	29,2%	2,41	0,8%	3,6%	67,1%	43,8%
AL35	\$ 53.900	USD 41,50	19,4%	6,14	0,2%	1,7%	55,1%	16,9%
AE38	\$ 56.510	USD 43,70	21,3%	5,01	1,5%	3,7%	45,6%	9,5%
AL41	\$ 49.995	USD 38,68	19,0%	6,10	-0,7%	3,1%	42,0%	6,6%
BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 74.610	USD 57,99	27,0%	2,16	0,2%	2,3%	86,6%	41,8%
GD30	\$ 66.400	USD 51,02	26,8%	2,47	0,2%	2,2%	66,4%	41,3%
GD35	\$ 54.500	USD 41,97	19,2%	6,15	0,9%	2,2%	53,5%	17,4%
GD38	\$ 60.290	USD 46,00	20,1%	5,11	0,1%	0,7%	44,9%	8,7%
GD41	\$ 51.500	USD 39,32	18,7%	6,14	-0,2%	-0,3%	45,9%	8,9%
GD46	\$ 57.400	USD 43,80	19,0%	4,98	-0,6%	2,3%	56,4%	15,9%
OBLIG. NEGOCIABLES		Cierre \$	TIR	Paridad	Dur			
MGC90	ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 137.100,00	6,4%	103,8%	1,27			
GNCXO	ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 94.650,00	8,8%	98,6%	1,41			
PNDCO	ON PAE Clase 12	\$ 141.900,00	5,0%	106,5%	1,61			
RCCJO	ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 136.200,00	7,0%	102,0%	1,54			
YMCHO	ON YPF vto 2026	\$ 60.500,00	8,1%	100,9%	0,93			
Caución		TNA	TIR					
Caución \$ 7 días MAV		40,0%	49,0%					

### FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR082024	\$ 958,00	-\$ 3,50	33,4%	ORO092024	USD 2.445,0	-\$ 11,60	-0,5%
DLR092024	\$ 991,00	-\$ 5,00	37,8%	WTIO92024	USD 75,9	\$ 2,82	3,9%
DLR102024	\$ 1.026,00	-\$ 10,00	39,8%	MAI.ROS/SEP24	USD 175,0	-\$ 0,50	-0,3%
DLR112024	\$ 1.067,00	-\$ 15,00	43,6%	SOJ.ROS/SEP24	USD 306,5	-\$ 2,50	-0,8%
DLR122024	\$ 1.112,50	-\$ 20,00	46,0%				
DLR012025	\$ 1.161,50	-\$ 28,50	48,6%				
DLR022025	\$ 1.207,00	-\$ 26,50	50,5%				
DLR032025	\$ 1.251,00	-\$ 30,00	51,0%				
DLR042025	\$ 1.290,50	-\$ 31,50	50,9%				
DLR052025	\$ 1.312,50	-\$ 40,50	48,6%				

### TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 957,50	0,4%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 939,67	0,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.298,27	-2,7%
DÓLAR CCL	\$ 1.297,68	-1,8%

Extras	
BADLAR	37,13%
CER	438,90
UVA	1106,76
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.