

Buena semana local e internacional, el riesgo país se vuelve a ubicar por debajo de los 1500 puntos: ¡Termómetro Bursátil al 16/08/2024!

Que recesión? *El mercado accionario en Estados Unidos cerró su mejor semana del año luego de que nuevos datos contagiaron optimismo de que su economía logrará evitar entrar en recesión.* De esta forma, el índice S&P 500 registró una suba semanal de 3,9%, el índice Dow del 2,9% y el índice Nasdaq del 5,3%. Recordemos que el índice Nasdaq compuesto por acciones de compañías tecnológicas había sido el más golpeado el “lunes negro” también afectado por balances que crecieron a un menor ritmo del que se esperaba y comenzaron a sembrar dudas sobre las inversiones en inteligencia artificial.

Los **datos que marcaron el ritmo de la semana** y que contribuyeron al buen clima global fueron:

- El martes 13/08: la **publicación del PPI index (índice de precios del productor)** cuya variación mensual en julio fue menor a la esperada, llevando al registro interanual al 2,2% a nivel general y 2,4% la medición núcleo.
- El miércoles 15/09: la **publicación del esperado CPI (índice de precios al consumidor)** de julio cuya variación estuvo en línea con lo esperado. Tanto a nivel general como a nivel núcleo registró un avance del 0,2%, llevando a las variaciones interanuales al 2,9% y 3,2% a nivel general y núcleo respectivamente. La medición interanual núcleo bajó respecto del mes anterior que había sido 3,3% y a nivel general se ubicó por debajo del 3% por primera vez desde 2021.

Estos datos fueron bien recibidos por el mercado ya que permiten que la Reserva Federal se centre en la evolución del mercado laboral para definir su próximo pasos a seguir, dejando de ser el control de la inflación su principal preocupación. El mercado descuenta que para la próxima reunión del FOMC de septiembre se dispondrá una baja de tasa, iniciándose el esperado ciclo de recorte de tasa de la Reserva Federal. **Una primera aproximación de si la autoridad monetaria se moverá en este sentido lo tendremos la próxima semana en el simposio Jackson Hole donde se reúnen los principales banqueros centrales del mundo.**

- El jueves 16/08: se conocieron **las ventas minoristas de julio en Estados Unidos** (principal motor de la economía) que subieron un 0,4% respecto del mes anterior y por arriba de las expectativas del 0,1%. También se publicó el dato de los pedidos semanales de subsidios por desempleo cuyo número fue menor al esperado 227.000 vs 235.000 estimados.
- Por último el viernes 17/08 se publicó el **índice de confianza del consumidor que mide la Universidad de Michigan** que las menores condiciones actuales se ven compensadas por expectativas más favorables.

En conclusión todos estos datos permitieron volver a poner como escenario base al famoso “soft landing” (aterrizaje suave de la economía) y con eso impulsar a los mercados globales. Hoy las probabilidades de recesión de la economía de EEUU de los principales bancos de inversión

para el año se encuentran en el 35%. Asimismo, estos buenos datos económicos se vieron complementados con posiciones de carry que se volvieron a tomar en Japón, cuya moneda (el yen) experimentó su mayor caída desde Mayo.

Mientras tanto a nivel local, tanto las acciones como los títulos públicos se vieron favorecidos por la mejora del clima internacional lo cual se reflejó en una nueva suba del índice Merval en la semana y una caída del riesgo país. En lo que respecta a los títulos públicos, la evolución semanal de los mismos se destacó por sobre la de otros países emergentes.

A nivel de datos locales podríamos decir que los dos más importantes pasaron por:

- La publicación del **Índice de Precios al Consumidor (IPC) de julio cuya variación fue del 4%**, el menor registro desde enero 2022. Por su parte el IPC núcleo registró una variación del 3,8%. Desde el Gobierno se muestran confiados de que la tendencia a la baja de la inflación se mantendrá aunque en función de los últimos tres registros que estuvieron entorno al 4% se mantienen algunas dudas sobre qué tan rápido se podrá alcanzar el ritmo del crawling peg actual del 2% mensual.
- Se conoció el **resultado primario de julio que volvió a registrar superávit**, dato para destacar ya que históricamente julio por pagos de aguinaldos tiende a ser un mes deficitario. En los primeros 7 meses del año, el Sector Público Nacional acumula un superávit primario de aproximadamente 1,4% del PIB y un superávit financiero de casi 0,4% del PIB.

RENTA VARIABLE							
MERCADO LOCAL				Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
				S&P Merval	1.649.329,4	4,1%	77,4%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
BYMA	\$ 320,50	11,5%	90,0%	METR	\$ 1.025,00	11,9%	33,5%
BMA	\$ 7.300,00	10,3%	173,4%	BOLT	\$ 57,70	11,2%	159,9%
IRSA	\$ 1.380,00	8,7%	61,5%	MORI	\$ 361,00	10,4%	330,8%
Acciones Merval	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	Acc Panel General	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
TRAN	\$ 1.660,00	-5,1%	37,2%	MTR	\$ 1.765,00	-2,8%	46,8%
ALUA	\$ 933,00	-2,0%	1,4%	LONG	\$ 32,00	-2,4%	-17,9%
TGSU2	\$ 5.020,00	-0,2%	69,8%	SAMI	\$ 839,00	-1,9%	-7,4%
MERCADO INTERNACIONAL*				Índice	Cierre USD	% Var Sem	% Var Anual
				S&P 500	5.554,3	3,9%	16,4%
				Dow 30	40.659,8	2,9%	7,9%
				Nasdaq	17.631,7	5,3%	17,5%
CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual	CEDEARS	Cierre	% Var Sem	Var % Anual
NVDA	\$ 6.660,00	17,5%	-67,1%	VALE	\$ 6.610,00	-1,3%	-14,1%
GOLD	\$ 12.675,00	12,4%	-28,1%	PFE	\$ 9.160,00	-1,3%	35,3%
AMD	\$ 19.175,00	9,4%	32,8%	GOOGL	\$ 3.630,00	-1,0%	54,6%

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

RENTA FIJA					Índice	Cierre	% Var Sem	% Var Anual
					RIESGO PAÍS	1.471	-5,6%	-22,8%

BONOS USD - LEY ARG	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
AL29	\$ 73.260	USD 56,90	28,4%	2,12	2,6%	3,5%	95,6%	49,4%
AL30	\$ 64.700	USD 49,95	28,1%	2,42	2,4%	2,6%	71,1%	47,6%
AL35	\$ 56.000	USD 43,52	18,6%	6,18	3,9%	4,9%	61,2%	22,6%
AE38	\$ 58.200	USD 45,20	20,6%	5,05	3,0%	3,4%	50,0%	13,3%
AL41	\$ 51.150	USD 39,35	18,7%	6,12	2,3%	1,7%	45,3%	8,4%

BONOS USD - LEY NY	Cierre \$	Cierre USD	TIR	Dur	% Var Sem \$	% Var Sem USD	% Var Anual \$	% Var Anual USD
GD29	\$ 75.990	USD 58,85	26,4%	2,15	1,8%	1,5%	90,0%	43,9%
GD30	\$ 67.920	USD 52,48	25,6%	2,47	2,3%	2,9%	70,2%	45,4%
GD35	\$ 56.990	USD 44,24	18,3%	6,21	4,6%	5,4%	60,5%	23,7%
GD38	\$ 63.480	USD 49,00	18,7%	5,21	5,3%	6,5%	52,6%	15,8%
GD41	\$ 54.200	USD 42,40	17,3%	6,29	5,2%	7,8%	53,5%	17,5%
GD46	\$ 59.190	USD 46,70	17,6%	5,19	3,1%	6,6%	61,3%	23,5%

OBLIG. NEGOCIABLES	Cierre \$	TIR	Paridad	Dur
MGC90 ON Pampa Energía 9,5% Vto 08/12/26	\$ 136.500,00	6,7%	103,4%	1,25
GNCXO ON Genneia CLASE 31 8.75%	\$ 95.000,00	8,4%	99,0%	1,39
PNDCO ON PAE Clase 12	\$ 140.140,00	5,8%	105,2%	1,59
RCCJO ON Arcor 8.25% V.09/10/2027	\$ 137.270,00	6,4%	102,9%	1,52
YMCHO ON YPF vto 2026	\$ 60.500,00	8,0%	100,8%	0,91

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

FUTUROS

Futuro Dólar	Ajuste	\$ Var Sem	TNA Imp	Otros Futuros	Ajuste	\$ Var Sem	% Var Sem
DLR082024	\$ 956,50	-\$ 1,50	34,0%	ORO92024	USD 2.519,3	\$ 74,30	3,0%
DLR092024	\$ 988,00	-\$ 3,00	37,3%	WTIO92024	USD 76,9	\$ 1,05	1,4%
DLR102024	\$ 1.023,00	-\$ 3,00	39,6%	MAIL.ROS/SEP24	USD 173,5	-\$ 1,50	-0,9%
DLR112024	\$ 1.059,00	-\$ 8,00	41,8%	SOJ.ROS/SEP24	USD 303,5	-\$ 3,00	-1,0%
DLR122024	\$ 1.095,00	-\$ 17,50	42,0%				
DLR012025	\$ 1.140,00	-\$ 21,50	44,5%				
DLR022025	\$ 1.180,00	-\$ 27,00	45,9%				
DLR032025	\$ 1.226,00	-\$ 25,00	47,4%				
DLR042025	\$ 1.264,00	-\$ 26,50	47,5%				
DLR052025	\$ 1.294,00	-\$ 18,50	46,5%				

TIPO DE CAMBIO Y MÁS

Tipo de Cambio	TC	% Var Sem
DÓLAR BNA	\$ 962,00	0,5%
DÓLAR MAYORISTA	\$ 944,00	0,5%
DÓLAR MEP	\$ 1.295,30	-0,2%
DÓLAR CCL	\$ 1.291,92	-0,4%

Extras	
BADLAR	38,50%
CER	443,21
UVA	1117,84
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.