

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 DE AGOSTO DE 2024

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los tres principales índices cerraron la semana pasada en terreno negativo, con la mayor volatilidad de 2024 para el mercado. El S&P 500 cerró con una ligera caída, el Nasdaq cedió 0,2% mientras que el Dow Jones retrocedió 0,6%.
- Los bonos en dólares acumularon ganancias en las últimas cinco ruedas, luego de varias semanas de bajas, y en medio de un clima externo con temores a una recesión en EE.UU. y una suba de tasas en Japón.
- Muchos inversores aprovecharon los bajos precios para recomponer carteras, pero sigue vigente la preocupación sobre el nivel de reservas del BCRA y sobre todo cómo el Gobierno enfrentará los compromisos de deuda hacia adelante.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en las últimas cinco ruedas 54 unidades (-3,3%) y cerró en los 1558 puntos básicos.
- Sin señales del FMI, se acerca de un nuevo acuerdo para recibir más fondos del organismo para reforzar las reservas, el Gobierno estaría negociando con el Banco Santander un préstamo de USD 1.000 M para hacer frente a los vencimientos de deuda de 2025. Santander sería el administrador de un vehículo especial de compra en la operación, que tendría la forma de un acuerdo de recompra o Repo.
- En lo que resta de este año, Argentina tiene que abonar cerca de USD 3.500 M. Este monto surge de los vencimientos del FMI por USD 1.550 M, más lo que hay que pagar a otros organismo multi y bilaterales por unos USD 2.000 M.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en las últimas cinco ruedas con ganancias, a la espera del dato oficial de inflación minorista del mes de julio a conocerse el próximo miércoles.
- El índice S&P Merval manifestó una suba en las últimas cinco ruedas de 10,5% y cerró en los 1.583.894,86 puntos, muy cerca del máximo semanal de 1.589.000 unidades.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Los principales índices lograron disminuir las pérdidas, gracias al alentador número de solicitudes semanales de subsidio por desempleo, que ayudó a aliviar las preocupaciones sobre la economía estadounidense. El S&P 500 avanzó un 2,3% el jueves, su mejor día desde noviembre de 2022, mientras que el Dow subió 683 puntos. El Nasdaq Composite agregó un 2,9%.
- En Japón, el Topix se desplomó un 12% en un solo día, su peor desempeño desde 1987, mientras el yen se fortalecía a un ritmo acelerado. Los mercados apuestan a que la Fed de EE.UU. se verá obligada a realizar recortes más profundos en las tasas de interés. Esa combinación ha afectado a los inversores que piden prestado en yenes a bajo costo para realizar inversiones con mayores rendimientos en dólares.
- Las acciones japonesas se recuperaron en los días siguientes, en parte porque el Banco de Japón sugirió que no aumentaría las tasas nuevamente a corto plazo.
- En EE.UU., esta semana la atención se centrará en los datos de inflación y en los discursos de varios funcionarios de la Reserva Federal. Se espera que el informe del IPC muestre una ligera desaceleración en la tasa anual de inflación al 2,9% y una reducción en la tasa core al 3,2%, lo que marcaría los niveles más bajos desde marzo y abril de 2021, respectivamente. Al mismo tiempo, se espera que las ventas minoristas aumenten un 0,3%, recuperándose de una estabilidad en junio. La producción industrial se espera que suba un 0,1%, desacelerándose respecto al sorprendente aumento del 0,6% en junio.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.583.894,86	10,50	70,37
IBOVESPA (Brasil)	130.614,59	3,78	-2,66
MEXBOL (México)	53.051,54	1,55	-7,55
IPSA (Chile)	6.320,96	0,09	1,99
COLPAC (Colombia)	1.310,36	-0,77	9,64
DOW JONES (USA)	39.497,54	-0,60	4,80
Nasdaq 100 (USA)	18.513,10	0,39	10,03
S&P500 (USA)	5.344,16	-0,04	12,04
IBEX (España) *	10.638,50	-0,32	5,31

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	936,5000	0,38	15,84
Euro (EURUSD)	1,0916	0,07	-1,09
Real (USDBRL)	5,5064	-3,86	13,48
Yen (USDJPY)	146,6100	0,05	3,93
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2759	-0,30	0,24

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.432,10	0,26	17,93
Plata (USD/onza)	27,49	-2,69	15,23
Petróleo (USD/bbl)	76,84	4,52	7,24
Trigo (USD/bush)	542,50	0,65	-13,61
Maíz (USD/bush)	376,75	-2,52	-20,05
Soja (USD/bush)	1.028,00	-0,12	-20,53

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,75	0,00	-25,00
FED (%)	5,50	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	10,50	0,00	-125,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,05	18,10	-19,70
Tesury 5 años (Rend.%)	3,80	17,80	-3,40
Tesury 10 años (Rend.%)	3,94	14,60	8,20
Tesury 30 años (Rend.%)	4,23	11,40	20,70

Los tres principales índices cerraron la semana pasada en terreno negativo, con la mayor volatilidad de 2024 para el mercado. El S&P 500 cerró con una ligera caída, el Nasdaq cedió 0,2% mientras que el Dow Jones retrocedió 0,6%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada con una suba hasta niveles de 3,93%.

El petróleo subió un 4,3% la semana pasada, marcando su primera suba semanal en cinco semanas, impulsados por los positivos datos de empleo en EE.UU. Además, la anticipación de un posible ataque de represalia por parte de Irán contra Israel, en respuesta al asesinato de un líder de Hamas en Teherán la semana pasada, podría escalar el conflicto en Medio Oriente y aumentar las preocupaciones sobre el suministro regional de petróleo.

El dólar (DXY) operó con pocos cambios la semana pasada, ya que el mercado recuperó las pérdidas del selloff del lunes 5 de agosto, mientras que el yen y el franco suizo, ambos activos refugio, retrocedieron desde sus recientes máximos en medio de una mejora en las perspectivas macroeconómicas.



PANORAMA LOCAL

- Muchos inversores aprovecharon los bajos precios para recomponer carteras, pero sigue vigente la preocupación sobre el nivel de reservas del BCRA y sobre todo cómo el Gobierno enfrentará los compromisos de deuda hacia adelante.
- El mercado de renta fija local sufrió el pasado lunes el golpe externo que se dio tras los crecientes temores a una recesión en EE.UU. y luego que el Banco Central de Japón (BoJ) subiera las tasas de interés después de mucho tiempo.
- Sin señales del FMI, se acerca de un nuevo acuerdo para recibir más fondos del organismo para reforzar las reservas, el Gobierno estaría negociando con el Banco Santander un préstamo de USD 1.000 M para hacer frente a los vencimientos de deuda de 2025. Santander sería el administrador de un vehículo especial de compra en la operación, que tendría la forma de un acuerdo de recompra o Repo.
- En la transacción, se ofrecerían bonos del Tesoro o del BCRA como garantía. Según fuentes de mercado, se está discutiendo la estructura que incluiría una tasa de interés variable de 550 bps sobre la tasa SOFR de la Fed y vencería en 2027.
- La inflación de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) en julio mostró un aumento de 5,1% con respecto al mes anterior (fue mayor a lo esperado), mientras que desde enero fue del 98,5% y del 264,9% en los últimos doce meses. Según el R.E.M. del BCRA, el mercado estima una inflación para el séptimo mes del año de 3,9%.
- El dólar contado con liquidación (implícito) perdió la semana pasada ARS 24,09 (-1,8%) y cerró en USDARS 1.297,87, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 38,2%.
- El dólar MEP (o Bolsa) cayó en el mismo período ARS 35,77 (-2,7%) y se ubicó en USDARS 1.298,27, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 38,3%.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 09/08/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	55,00	1,9	44,4	25,5%	2,40
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	48,68	3,6	28,6	27,6%	2,44
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	41,50	1,7	16,9	18,8%	6,15
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	43,70	3,7	9,5	20,7%	5,01
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	38,68	3,1	6,6	18,5%	6,10
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	57,99	2,3	41,8	26,0%	2,17
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	51,02	2,2	27,2	25,1%	2,49
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	41,97	2,2	17,4	18,6%	6,17
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	46,00	0,7	8,7	19,3%	5,13
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	39,32	-0,3	8,9	18,0%	6,17
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	43,80	2,3	15,9	18,2%	5,03

- Los bonos en dólares acumularon ganancias en las últimas cinco ruedas, luego de varias semanas de bajas, y en medio de un clima externo con temores a una recesión en EE.UU. y una suba de tasas en Japón.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en las últimas cinco ruedas 54 unidades (-3,3%) y cerró en los 1558 puntos básicos.
- En BYMA, el AE38 ganó 3,7%, el AL30 +3,6%, el AL41 +3,1%, el AL29 +1,9%, y el AL35 +1,7%. El GD46 subió 2,3%, el GD29 +2,3%, el GD30 +2,2%, el GD35 +2,2%, y el GD38 +0,7%. El GD41 perdió 0,3%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en las últimas cinco ruedas con ganancias, a la espera del dato oficial de inflación minorista del mes de julio a conocerse el próximo miércoles.
- Sobresalieron: el DICP +3,5%, el TX28 +2,9%, el PARP +2,1%, el T2X5 +1,9%, el TC25 +1,4%, el T5X4 +1,2%, el TX26 +1%, el T4X4 +0,9%, y el CUAP +0,2%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 09/08/2024	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	4,000	539,90	0,9	44,7	1,2%	54,90%	0,19
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,250	429,25	1,2	50,1	7,9%	61,60%	0,35
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	525,30	1,9	59,9	12,5%	66,20%	0,49
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	4.566,00	1,4	39,8	12,5%	66,20%	0,67
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	840,00	0,0	-30,3	10,3%	64,00%	1,19
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.727,00	1,0	61,4	11,4%	65,10%	1,13
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.436,50	2,9	33,6	12,7%	66,40%	1,91
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	29.300,00	3,5	41,6	12,3%	66,00%	3,53
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	28.300,00	0,4	41,4	12,4%	66,10%	3,52
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	14.280,00	2,1	39,7	11,6%	65,30%	7,45
Par 2038	PAP0	31/12/2038	1,770	14.200,00	-2,7	44,9	11,0%	64,70%	7,53
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	18.345,00	0,2	31,0	10,8%	64,50%	9,78

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	942,00	1,07	3,06
Bolsas y Mercados Argentinos	285,50	-3,22	73,19
Cablevision Holding	4.715,00	1,40	29,21
Central Puerto	1.160,00	13,17	31,06
Sociedad Comercial del Plata	228,75	9,45	212,93
Cresud	1.020,00	5,59	17,63
Edenor	1.090,00	5,31	16,20
BBVA Banco Francés	3.995,00	15,80	123,89
Grupo Financiero Galicia	4.160,00	16,69	173,41
Grupo Financiero Valores	342,00	1,33	58,46
Grupo Supervielle	1.750,00	15,89	134,80
Holcim Argentina	1.650,00	3,77	13,91
Banco Macro	6.590,00	9,11	172,99
Pampa Energía	2.660,00	16,67	39,81
Telecom Argentina	1.840,00	15,72	34,49
Ternium Argentina	903,00	2,50	6,86
Transportadora de Gas del Sur	4.985,00	15,39	70,92
Transportadora de Gas del Norte	2.930,00	6,55	64,15
Transener	1.735,00	11,58	44,22
YPF	26.800,00	9,61	62,69

PANEL GRAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Laboratorios Richmond	930,00	#¡VALOR!	35,57
Camuzzi Gas Pampeana	1.985,00	4,47	85,60
Molinos Agro	20.700,00	16,29	#¡VALOR!
Loma Negra	1.780,00	9,20	32,28
Havanna Holding	5.910,00	-4,06	-4,05
IRSA	1.250,00	4,17	48,67
B-Gaming	222,75	1,37	42,11
Autopistas del Sol	2.720,00	1,87	46,24
Banco Hipotecario	372,50	4,05	252,29
Grupo Clarín	#N/A	#¡VALOR!	#¡VALOR!
Grupo Concesionario del Oeste	1.065,00	-5,33	50,53
San Miguel	835,00	-1,30	-6,18
Capex	6.500,00	3,01	31,05
Distribuidora de Gas Cuyana	1.330,00	3,50	51,65
Molinos Juan Semino	145,50	1,75	53,00

- El índice S&P Merval manifestó una suba en las últimas cinco ruedas de 10,5% y cerró en los 1.583.894,86 puntos, muy cerca del máximo semanal de 1.589.000 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó 21,7% y se ubicó en los 1.303,67 puntos.
- Las acciones que mostraron un mejor comportamiento en la semana fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +16,7%, Pampa Energía (PAMP) +16,7%, Grupo Supervielle (SUPV) +15,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) +15,8%, y Telecom Argentina (TECO2) +15,7%, entre las más importantes.
- Sólo cerró en baja la acción de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), que perdió 3,2%.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrencia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marianela Gayá

Analista senior

mgaya@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista junior

mayende@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)