

## RESUMEN EJECUTIVO

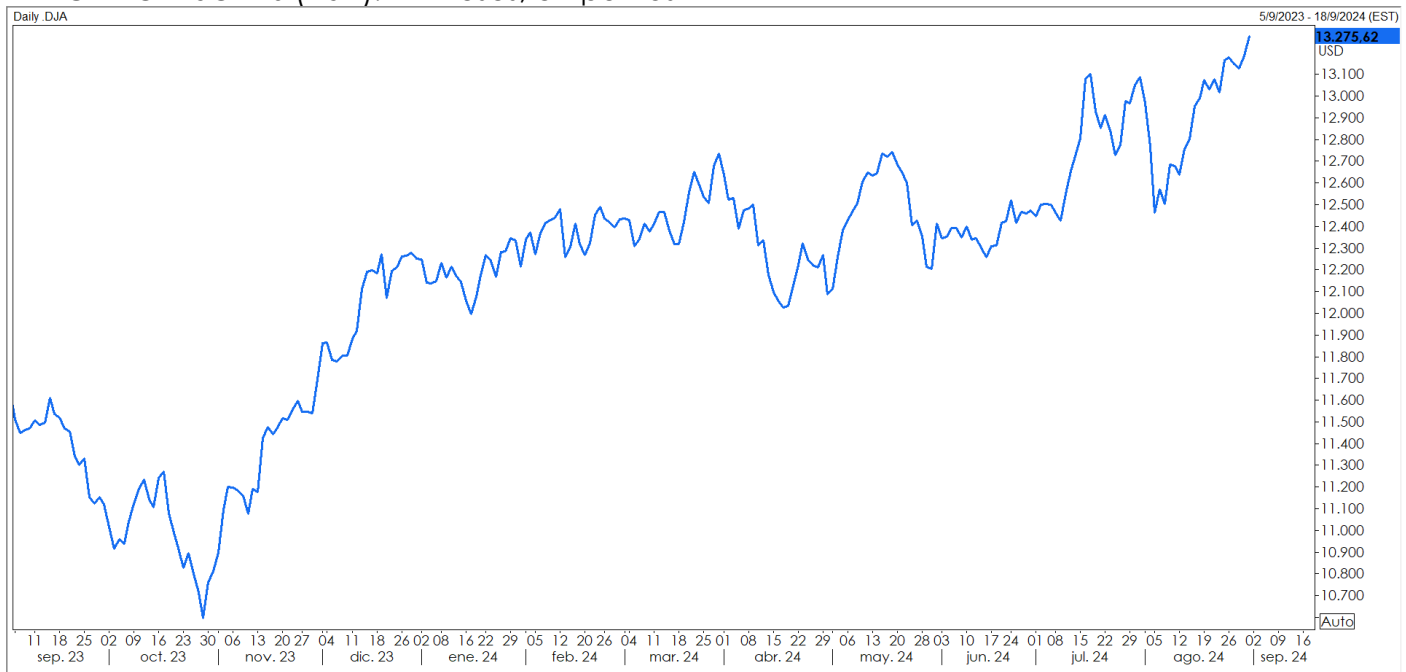
- Los tres principales índices cerraron la semana pasada en terreno mixto y estuvo marcada por la volatilidad, luego que las acciones de Nvidia (NVDA) cayera un 6,4% a pesar de reportar ganancias mayores de lo esperado para el 2ºT24, además de una recompra de acciones de USD 50 Bn.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, y acumularon durante el mes de agosto subas de 8% (en promedio). Esto dio en un marco en el que los inversores mantuvieron las miradas puestas en la rebaja de 10 puntos del Impuesto PAÍS a partir de hoy, y en los fondos frescos que puedan ingresar por el blanqueo de capitales.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 83 unidades (-5,5%) y cerró en 1433 puntos básicos. En agosto, el riesgo país disminuyó 74 unidades (-4,9%).
- El Gobierno publicó el Decreto 777/2024 que oficializa la baja de la alícuota de impuesto PAIS desde 17,5% a 7,5% sobre el uso de dólares para el pago de importaciones y de fletes desde el exterior. Se espera que esta medida impacte en la recaudación y en precios, aunque podría haber una mayor demanda de divisas para importaciones.
- A través del Decreto 782/2024 el Gobierno vetó en forma total la reforma jubilatoria sancionada por el Congreso que disponía subir el haber mínimo y, además establecía una nueva fórmula jubilatoria. El Poder Legislativo deberá decidir si insiste o no con el proyecto.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en alza en las últimas cinco ruedas, y acumularon importantes ganancias en el mes de agosto, en un contexto en el que los inversores esperan que en el octavo mes de 2024 la inflación frene su desaceleración hasta fines del año. Esto a pesar que las expectativas de inflación para los próximos 12 meses continúan cayendo.
- El índice S&P Merval terminó la semana anterior con una suba de 6,9%, en parte por expectativas sobre el blanqueo de capitales y la baja del impuesto PAÍS, y ante la posibilidad que la Fed empiece con el ciclo de baja de tasas. De esta forma, el índice líder cerró en los 1.717.564,44 puntos. Durante el mes de agosto, el S&P Merval ganó 15,9%.

## Panorama Internacional

Los tres principales índices cerraron la semana pasada en terreno mixto y estuvo marcada por la volatilidad, luego que las acciones de Nvidia (NVDA) cayera un 6,4% a pesar de reportar ganancias mayores de lo esperado para el 2ºT24, además de una recompra de acciones de USD 50 Bn.

El S&P 500 ganó un 0,2%, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,9%. Por su parte, el Dow Jones logró un avance de 0,9%. En agosto el S&P 500 subió un 2,3% y logró su cuarto mes consecutivo de ganancias, mientras que el Dow Jones sumó un 1,8%. El Nasdaq Composite quedó rezagado ganando solo 0,6% en el mes.

INDICE DOW JONES (DJA): 12 meses, en puntos



Fuente: LSEG

La inflación en EE.UU. aumentó en julio en comparación con el año anterior, mientras la Reserva Federal se prepara para implementar su primera reducción de tasas de interés en más de cuatro años.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada subiendo al 3,90%, extendiendo su repunte después de haber tocado mínimos de más de un año de 3,8% la semana pasada.

El PCE general presentó un aumento interanual del 2,5% en julio, mismo nivel que el registrado en junio y por debajo del 2,6% el esperado por el mercado. El índice PCE Core registró un aumento del 2,6% YoY y del 0,2% MoM en julio.

El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para EE. UU. fue revisado al alza a 67.9 en agosto de 2024, desde una lectura preliminar de 67.8, pero no alcanzó las expectativas del mercado de 68.

En EE.UU., esta semana se espera que el PMI manufacturero global del S&P registre 48,0 puntos, manteniendo la tendencia de contracción en el sector manufacturero, señalando posibles desafíos en la producción industrial. Además, se conocerá el PMI compuesto que tiene una previsión de 54,1 y podría confirmar la resiliencia del sector servicios, en contraste con la debilidad manufacturera.

Por su parte, las nóminas no agrícolas registrarían una suba de 165k indicando una aceleración en la creación de empleo, lo que podría reflejar un ajuste en la demanda laboral. Asimismo, se conocerá la tasa de desempleo proyectada para el 4,3%.

En Europa, los PMIs manufacturero de Alemania y la Eurozona, con proyecciones de 42,1 y 45,6 respectivamente para agosto, confirmarían la debilidad del sector, lo que podría intensificar las presiones sobre las políticas monetarias y fiscales en la región. Las proyecciones del PMI compuesto para Alemania y la zona euro, estimadas en 48,5, apuntan a una contracción económica más amplia.

Este contexto de debilidad económica es respaldado por un crecimiento interanual del PIB en la Eurozona que se espera sea de apenas un 0,6% en el 2ºT24, sugiriendo una ralentización significativa de la economía.

Por otro lado, el sector servicios en Japón registraría un dinamismo notable, con un PMI de servicios esperado en 54,0, indicando una expansión robusta, crucial para una economía que ha dependido tradicionalmente del comercio exterior y la manufactura.

Los indicadores de coincidencia y el índice adelantado de Japón serán publicados luego de las caídas del -3.90% y -2.10% en junio, subrayando la posibilidad de una desaceleración futura en la economía japonesa.

El petróleo cayó 1,4% la semana pasada, para situarse por debajo de los USD 74 por barril el viernes, tras informes que la OPEP+ procederá con los aumentos de producción planificados para el cuarto trimestre.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una suba semanal de 1,1%, pero con un retroceso mensual de 2,3%, marcando su peor desempeño del año. Los datos recientes de inflación reforzaron el argumento para que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés varias veces este año, con los mercados de swaps estimando recortes de aproximadamente 100 puntos básicos para fin de año, aunque el momento de una reducción mayor sigue siendo incierto.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.717.564,44	6,88	84,74
IBOVESPA (Brasil)	136.004,01	0,29	1,36
MEXBOL (México)	52.913,50	-1,08	-7,79
IPSA (Chile)	6.459,96	-0,05	4,23
COLPAC (Colombia)	1.339,79	0,49	12,10
DOW JONES (USA)	41.563,08	0,94	10,28
Nasdaq 100 (USA)	19.574,64	-0,74	16,34
S&P500 (USA)	5.648,40	0,24	18,42
IBEX (España) *	11.401,90	1,10	12,87

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	950,5000	0,53	17,57
Euro (EURUSD)	1,1047	-1,28	0,10
Real (USDBRL)	5,6103	2,26	15,63
Yen (USDJPY)	146,1600	1,24	3,62
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3126	-0,63	3,12

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.493,80	-0,58	20,92
Plata (USD/onza)	28,73	-3,54	20,45
Petróleo (USD/bbl)	73,55	-1,71	2,65
Trigo (USD/bush)	532,75	6,07	-15,17
Maíz (USD/bush)	378,00	2,79	-19,79
Soja (USD/bush)	982,00	3,15	-24,08

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
Treasury 2 años (Rend.%)	3,93	1,40	-32,30
Treasury 5 años (Rend.%)	3,72	6,50	-11,50
Treasury 10 años (Rend.%)	3,91	10,40	5,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,20	9,40	17,80

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	258,65	2,92	38,06
Boeing	173,74	-0,70	-33,35
Caterpillar	356,10	2,21	20,44
Cisco Systems	50,54	-0,39	0,04
Chevron	147,95	0,22	-0,81
Walt Disney	90,38	-0,20	0,10
Dow	53,58	0,09	-2,30
Goldman Sachs	510,25	0,16	32,27
Home Depot	368,50	-1,89	6,33
IBM	202,13	3,07	23,59
Intel Corp	22,04	7,30	-56,14
Johnson & Johnson	165,86	1,05	5,82
JPMorgan Chase & Co	224,80	2,97	32,16
Coca-Cola	72,47	3,84	22,98
McDonald's	288,66	-0,30	-2,65
3M	134,69	3,17	47,36
Merck & Co	118,45	1,59	8,65
Microsoft	417,14	0,08	10,93
Nike	83,32	-0,87	-23,26
Pfizer	29,01	0,38	0,76
Procter & Gamble	171,54	1,40	17,06
Travelers Companies	228,07	2,82	19,73
UnitedHealth Group	590,20	0,97	12,11
Visa	276,37	3,34	6,15
Verizon Communications	41,78	1,38	10,82
Walgreens Boots Alliance	9,25	-10,19	-64,57
Walmart	77,23	2,02	46,96
Exxon Mobil	117,94	1,39	17,96

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	229,00	0,95	18,94
Intel	22,04	7,30	-56,14
Adobe	574,41	2,89	-3,72
Paccar	96,18	-0,29	-1,51
Intuitive Surgical	492,63	1,25	46,03
Alphabet	163,38	-1,35	16,96
Autodesk Inc	258,40	1,23	6,13
eBay	59,10	0,37	35,49
Netflix	701,35	2,13	44,05
Fox	38,43	0,76	38,99
Mercadolibre	2061,66	3,07	31,19
Tesla	214,11	-2,82	-13,83

## ARGENTINA: Renta Fija

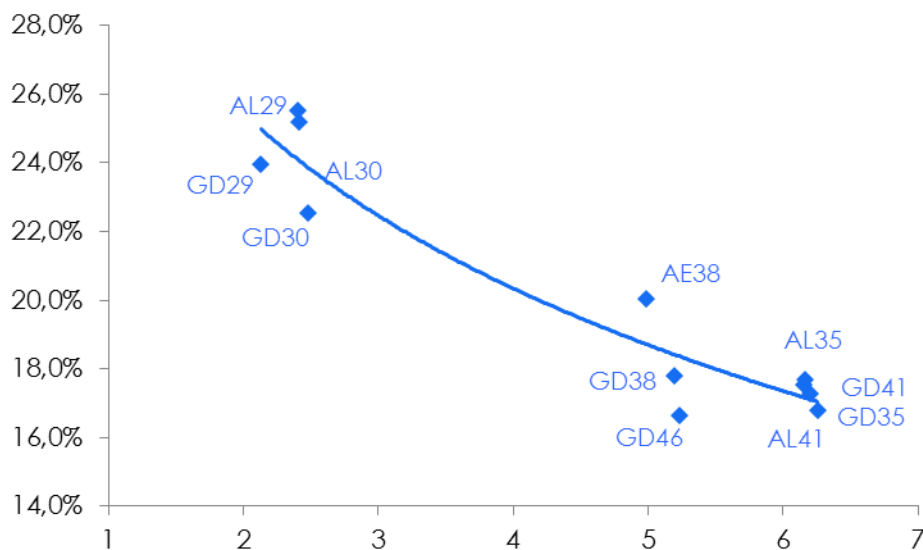
Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, y acumularon durante el mes de agosto subas de 8% (en promedio). Esto dio en un marco en el que los inversores mantuvieron las miradas puestas en la rebaja de 10 puntos del Impuesto PAÍS a partir de hoy, y en los fondos frescos que puedan ingresar por el blanqueo de capitales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 83 unidades (-5,5%) y cerró en 1433 puntos básicos. En agosto, el riesgo país disminuyó 74 unidades (-4,9%).

En BYMA, el AE38 subió en agosto 11%, el AL30 +8,5%, el AL35 +8,3%, el AL30 +8,3%, y el AL41 +6,1%. El GD46 ganó en el mes 9,1%, el GD41 +7,7%, el GD29 +7,4%, el GD38 +7,2%, el GD30 +7,1% y el GD46 +6,9%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 30/08/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	61,21	7,7	60,7	25,5%	2,40
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	54,40	8,3	43,7	25,2%	2,41
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	45,50	6,2	28,2	17,7%	6,16
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	48,29	6,7	21,0	20,0%	4,99
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	41,28	3,7	13,7	17,5%	6,15
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	62,00	6,7	51,6	23,9%	2,13
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	55,48	6,0	38,4	22,5%	2,48
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	45,90	4,4	28,4	17,3%	6,20
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	50,39	3,4	19,1	17,8%	5,19
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	43,50	4,4	20,5	16,8%	6,25
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	48,00	5,5	27,0	16,7%	5,23

### BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

El Gobierno publicó el Decreto 777/2024 que oficializa la baja de la alícuota de impuesto PAIS desde 17,5% a 7,5% sobre el uso de dólares para el pago de importaciones y de fletes desde el exterior. Se espera que esta medida impacte en la recaudación y en precios, aunque podría haber una mayor demanda de divisas para importaciones.

Por otro lado, a través del Decreto 782/2024 el Gobierno vetó en forma total la reforma jubilatoria sancionada por el Congreso que disponía subir el haber mínimo y, además establecía una nueva fórmula jubilatoria. El Poder Legislativo deberá decidir si insiste o no con el proyecto.

En agosto, el saldo cambiario mostró una reversión en relación a la caída de los dos meses previos, aunque es insuficiente para afrontar las obligaciones por venir. El BCRA compró en el mes USD 380 M.

En el marco del Régimen de Incentivo de las Grandes Inversiones (RIGI) de la Ley 27.742, y del Régimen de Regularización de Activos de la Ley 27.743, muchas provincias de Argentina ya se han adherido a ambos regímenes y otras se encuentran en proceso de adhesión.

Ya se adhirieron al RIGI, Jujuy, Mendoza, Río Negro y San Juan. Están en proceso de adhesión Catamarca, Chubut, Salta y Tucumán.

La única provincia que hasta el momento está adherida al Blanqueo de Capitales es Neuquén, y se encuentran en proceso de adhesión: Córdoba, Chaco, Entre Ríos, Mendoza, y Tucumán.

En cuanto a deuda corporativa, PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA colocará hoy ONs Clase XIV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal por un equivalente de hasta USD 10 M (ampliable hasta USD 30 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.

YPF recomprará ONs Clase XXXIX con cupón de 8,5% con vencimiento el 28 de julio de 2025 y ONs Clase LIII con cupón de 6,95% con vencimiento el 21 de julio de 2027, por hasta USD 500 M. La intención de la empresa es reducir los costos de su deuda. Los fondos para la recompra provendrán de una nueva emisión de ONs Clase XXXI con vencimiento en 2031 a tasa fija por un monto nominal de hasta USD 500 M. Estas nuevas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas anuales de 20%, 20% y 60% a partir del año 5. La subasta tendrá lugar el 4 de septiembre.

PAMPA ENERGÍA colocará ONs Clase XXI en dólares emitidas bajo ley extranjera, a tasa fija a licitar con vencimiento entre 5 y 10 años, por un monto de hasta USD 750 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el jueves 5 de septiembre entre las 13 y 17 horas.

Cabe recordar que PAMPA ENERGÍA tiene vigente una oferta de recompra de las ONs internacionales 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. Los tenedores de éstas ONs también recibirán intereses devengados desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las

ONs, pero sin incluir la fecha de liquidación. El monto mínimo de suscripción será de USD 150.000 y múltiplos de USD 1.000. La oferta comenzó ayer y vence el 5 de septiembre a las 8.00 horas de Nueva York (el 3 de septiembre para los tenedores locales).

EDENOR colocará ONs Clase VII en dólares emitidas bajo ley extranjera, a tasa fija a licitar, con vencimiento a 7 años, por un monto nominal de hasta USD 400 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizará al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el 9 de septiembre.

ALBANESI ENERGÍA colocó ONs Clase XVI dollar linked a una tasa fija de 6,75% hasta el mes 12 y luego de 8,75%, con vencimiento el 28 de agosto de 2027, por un monto nominal de USD 0,92 M. También colocó ONs Clase XVII dollar linked a una tasa fija de 6,75% hasta el mes 12, y luego de 8,75%, con vencimiento el 28 de agosto de 2028, por un monto nominal de USD 1,47 M. Las plazas de las ONs Clase XV en dólares y la de las ONs Clase XVIII denominadas en UVAs y pagaderas en pesos, resultaron desiertas.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA (GEMSA) colocó ONs Clase XXXV en dólares a una tasa fija anual de 9,75% con vencimiento el 28 de agosto de 2027, por un monto nominal de USD 5,04 M (100% de las ofertas). También colocó ONs Clase XXXVI dollar linked a una tasa fija de 6,75% hasta el mes 12 y luego de 8,75%, con vencimiento el 28 de agosto de 2027, por un monto nominal de USD 3,80 M (100% de las ofertas). Colocó ONs Clase XXXVII dollar linked a una tasa fija de 6,75% hasta el mes 12, y luego de 8,75%, con vencimiento el 28 de agosto de 2028, por un monto nominal de USD 0,21 M (100% de las ofertas). La plaza de las ONs Clase XVIII denominadas en UVAs y pagaderas en pesos, a una tasa fija de 4% con vencimiento a 36 meses, resultó desierta.

ICBC colocó ONs Clase I en pesos a tasa Badlar más un margen de 500 bps con vencimiento el 29 de agosto de 2025, por un monto nominal de ARS 37.393 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizará al vencimiento (bullet).

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en alza en las últimas cinco ruedas, y acumularon importantes ganancias en el mes de agosto, en un contexto en el que los inversores esperan que en el octavo mes de 2024 la inflación frene su desaceleración hasta fines del año. Esto a pesar que las expectativas de inflación para los próximos 12 meses continúan cayendo.

El DICP ganó en agosto 17,8%, el TX28 +14,4%, el PARP +12,7%, el TX26 +11,5%, el TX25 +9,6%, el TC25 +9,5%, el T5X4 +6,3%, el T2X5 +6,1%, el T4X4 +4,9%, y el CUAP +2,1%.

En la última licitación de agosto, el Tesoro logró captar unos ARS 4.466,75 Bn en efectivo (un valor nominal adjudicado de ARS 4.250,95 Bn) para cubrir vencimientos por un monto de ARS 3.610 Bn del capital del bono DUAL TDG24 y del vencimiento de la LECAP S30G4. De esta manera, obtuvo un financiamiento extra cercano a los ARS 860.000 M.

Se emitió una nueva LECAP con vencimiento el 11 de noviembre (S11N4) por un monto de ARS 1.548,23 Bn a un precio de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 46,16% (TEM de 3,75%).

Se emitió una nueva LECAP con vencimiento el 30 de junio de 2025 (S30J5) por un monto de ARS 917,34 Bn a un precio de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 55,93% (TEM de 3,9%).

Se emitió una nueva LECAP con vencimiento el 29 de agosto de 2025 (S29G5) por un monto de ARS 1.063,9 Bn a un precio de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 57,86% (TEM de 3,88%).

Se reabrió la emisión de la LECAP S28F5 por un monto de ARS 500,49 Bn a un precio de ARS 1.270 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TEM de 3,78%. El nuevo valor nominal en circulación es de ARS 1.127,25 Bn.

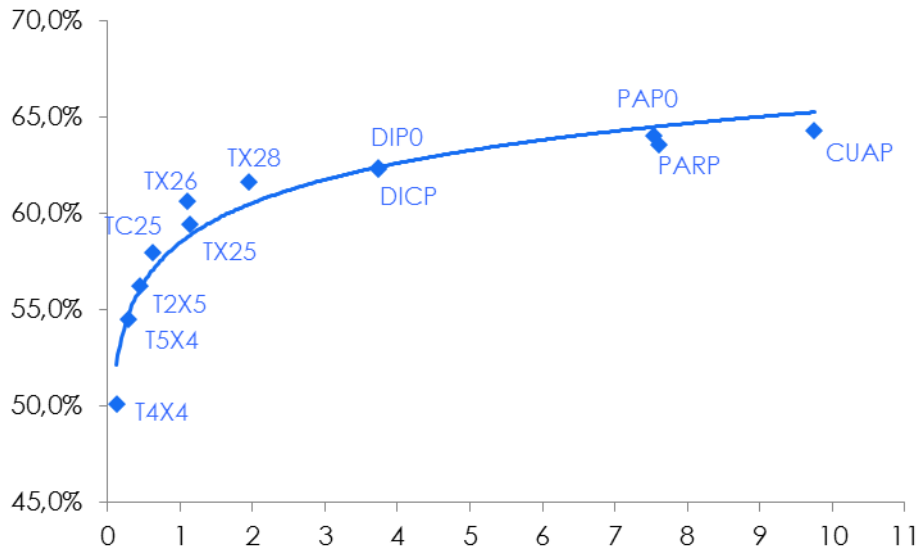
Y se reabrió la emisión del BONCER cupón cero TZXD6 por un monto de ARS 221 Bn a un precio de ARS 1.365 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 8,57%. El nuevo valor nominal en circulación es de ARS 14.390,79 Bn.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 30/08/2024	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	0,000	557,50	0,6	49,5	-3,6%	50,14%	0,12
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	0,000	450,30	0,9	57,4	0,8%	54,51%	0,28
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	0,000	549,50	1,4	67,3	2,6%	56,28%	0,45
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	0,000	4.940,00	0,8	51,3	4,3%	57,96%	0,63
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	0,000	920,00	0,7	-23,7	5,8%	59,47%	1,14
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	0,000	1.868,50	1,3	74,6	7,0%	60,66%	1,10
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	0,000	1.590,00	0,1	47,9	7,9%	61,63%	1,95
Discount 2033	DICP	31/12/2033	0,000	33.400,00	5,7	61,4	8,7%	62,39%	3,73
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	0,000	33.400,00	4,7	66,9	8,6%	62,30%	3,74
Par 2038	PARP	31/12/2038	0,000	15.960,00	2,4	56,1	10,4%	64,07%	7,55
Par 2038	PAP0	31/12/2038	0,000	16.500,00	4,2	68,4	9,9%	63,61%	7,61
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	0,000	19.310,00	-0,7	37,9	10,6%	64,33%	9,75
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	0,000	103,00	1,1	-19,2	-	57,67%	0,47
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	0,000	103,40	1,2	-12,6	-	-81,25%	4,22
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	0,000	71,00	-2,7	121,9	-	45,97%	1,37



**BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos**

---



Fuente: LSEG

## ARGENTINA: Renta Variable

El índice S&P Merval terminó la semana anterior con una suba de 6,9%, en parte por expectativas sobre el blanqueo de capitales y la baja del impuesto PAÍS, y ante la posibilidad que la Fed empiece con el ciclo de baja de tasas. De esta forma, el índice líder cerró en los 1.717.564,44 puntos. Durante el mes de agosto, el S&P Merval ganó 15,9%.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió en la semana 5,2% y 17,2% durante agosto, y se ubicó en los 1.324,35 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó la semana anterior los ARS 124.222,6 M. Durante agosto, en acciones se operaron ARS 570.169,9 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 131.378,4 M, mientras que agosto, se negociaron en Cedears ARS 591.575 M.

Las acciones que tuvieron una mejor performance la semana pasada fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +14,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +12,9%, y Transener (TRAN) +12,7%, entre las más importantes. Cayeron: Ternium Argentina (TXAR) -5,1%, Grupo Financiero Valores (VALO) -1,2%, y Aluar (ALUA) -0,1%.

En agosto, la mayoría de las acciones del panel líder se manifestaron en alza: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +36,6%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +24,8%, Pampa Energía (PAMP) +20,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) +19,3%, e YPF (YPFD) +18,5%, entre otras. Sólo cerraron el mes en baja: Ternium Argentina (TXAR) -10,5%, Aluar (ALUA) -4,9%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -4,6%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs manifestaron mayoría de alzas la semana pasada: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +12,9%, YPF (YPF) +12,5%, y Banco Macro (BMA) +9,7%, entre las más importantes. Cayeron: Corporación América (CAAP) -1,9%, Ternium (TX) -1,4%, Telecom Argentina (TEO) -1,3%, y Globant (GLOB) -0,5%.

En agosto, las acciones argentinas ADRs también mostraron importantes ganancias: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +38,1%, MercadoLibre (MELI) +23,5%, y Pampa Energía (PAM) +19,8%, entre otras. Terminaron el mes en baja: Tenaris (TS) -6,8%, Corporación América (CAAP) -5,2%, Bioceres (BIOX) -4,1%, y Ternium (TX) -2,9%.

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 2ºT24 una ganancia atribuible a los accionistas de ARS 11.672 M, que se compara con los ARS 14.918,5 M del mismo período del año pasado. El ROE promedio anualizado fue de 15,7% en el 2ºT24, mientras que el ROA promedio anualizado fue de 2,3%.

BANCO PATAGONIA (BPAT) reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de ARS 83.640,3 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 40.783,9 M (+105,1% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó en el 2ºT24 los ARS 324.032,1 M (+10,9% YoY), mientras que el resultado por comisiones fue de ARS 15.391,6 M (-23,5% YoY).

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.

TENARIS (TS) inauguró un nuevo horno de alta tecnología, el Horno Consteel, en su acería ubicada en el Centro Industrial de Campana, Buenos Aires. Dicho horno fue diseñado para incrementar la producción de acero y reducir las emisiones de CO2, gracias a una inversión de USD 100 M. La tecnología Consteel, que permite recuperar los gases generados durante la fundición del acero para precalentar la chatarra, se destaca por mejorar la productividad y eficiencia energética, al tiempo que disminuye la emisión de dióxido de carbono y el consumo de energía eléctrica.

Se suma a esta inversión la puesta en marcha del primer parque eólico de Tenaris, llamado "Buena Ventura", con una capacidad máxima de 103,2 Mw, ubicado en Gonzales Chaves, Buenos Aires. Este parque eólico fue habilitado por CAMMESA en octubre del año pasado y alcanzó su plena capacidad en febrero de 2024.

**INDICE MERVAL (MERV): 12 meses, en puntos**



Fuente: LSEG

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	895,00	-0,11	-2,08
Bolsas y Mercados Argentinos	315,50	4,13	91,39
Cablevision Holding	5.070,00	5,62	38,94
Central Puerto	1.190,00	5,31	34,44
Sociedad Comercial del Plata	284,00	12,92	288,51
Cresud	1.030,00	4,15	18,79
Edenor	1.245,00	8,73	32,73
BBVA Banco Francés	4.390,00	6,17	147,29
Grupo Financiero Galicia	5.080,00	14,80	233,88
Grupo Financiero Valores	329,00	-1,20	52,44
Grupo Supervielle	1.910,00	6,70	156,27
Holcim Argentina	1.715,00	7,52	18,40
Banco Macro	7.650,00	12,01	216,90
Pampa Energía	2.835,00	6,98	49,01
Telecom Argentina	1.820,00	0,55	33,03
Ternium Argentina	824,00	-5,07	-2,49
Transportadora de Gas del Sur	5.040,00	6,55	72,80
Transportadora de Gas del Norte	3.020,00	4,86	69,19
Transener	1.730,00	12,70	43,81
YPF	30.600,00	12,50	85,75

PANEL GRAL.	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Laboratorios Richmond	992,00	#¡VALOR!	44,61
Camuzzi Gas Pampeana	1.975,00	3,95	84,67
Molinos Agro	18.375,00	0,55	-4,51
Loma Negra	1.830,00	2,23	35,99
Havanna Holding	5.910,00	-0,17	-4,05
IRSA	1.330,00	3,91	58,18
B-Gaming	219,50	1,15	40,03
Autopistas del Sol	2.810,00	1,44	51,08
Banco Hipotecario	402,50	7,48	280,66
Grupo Clarín	1.990,00	2,84	129,53
Grupo Concesionario del Oeste	998,00	#¡VALOR!	41,06
San Miguel	813,00	1,12	-8,65
Capex	5.990,00	-4,31	20,77
Distribuidora de Gas Cuyana	1.365,00	4,20	55,64
Molinos Juan Semino	128,75	0,59	35,72

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

Según el informe de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella, la medición del mes de agosto reportó una inflación esperada de 73,5% según el promedio, mientras que en julio había sido de 80,6% según el promedio.

Según privados, se estima una inflación para el mes de agosto en torno al 4%, cifra similar a la registrada el mes anterior, lo que sugiere que la desaceleración inflacionaria se habría estancada.

El Gobierno facilitará la importación de acero y aluminio para reducir costos, al simplificar los reglamentos técnicos y eliminar intervenciones en el 31% de las importaciones de acero. Esta medida busca reducir los precios, que actualmente son hasta 50% más altos que el promedio mundial.

Según el INDEC, la venta de máquinas agrícolas durante el 2ºT24 alcanzó una facturación de ARS 444.334,3 M, lo que representó un aumento del 251,0% YoY. Los tractores presentaron el nivel de facturación más alto del trimestre, con ARS 179.836,2 M, lo que representó una suba del 212,6% YoY.

En julio, la actividad económica habría caído un 3,0% YoY, acumulando una contracción del 4,9% en los primeros siete meses del año. No obstante, la medición desestacionalizada mostró una mejora del 0,8% MoM, según Ferreres.

El Gobierno planea un aumento promedio del 4% en las tarifas de gas y luz para septiembre, junto con una suba en el servicio de agua. Este incremento ocurre en un contexto de desaceleración de la inflación, favorecida por la reducción del Impuesto PAIS.

En junio, el empleo en la construcción habría disminuido por décimo mes consecutivo, perdiendo 95.891 puestos y alcanzando un total de 348.777 trabajadores. La caída mensual fue del 0,4% y la interanual del 21,2%, de acuerdo con el IERIC.

Según el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA), en julio, las ventas de productos lácteos aumentaron un 28% en volumen y un 25,1% en litros de leche equivalentes respecto a junio. Sin embargo, en comparación con el año pasado, las ventas siguen por debajo del nivel de 2023.

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).

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 cayó un 6,2% YoY.

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 las tarifas de 31 empresas de jurisdicción porteña. Se estima que el Tesoro ahorrará cerca ARS 15.000 M mensuales.

Según la CAME, en julio la actividad manufacturera de las PyMES tuvo una caída del 17,8% YoY, acumulando una disminución del 18,6% YoY en los primeros siete meses del año. En la serie desestacionalizada la producción bajó 1,8% MoM.

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.

Entre octubre de 2023 y mayo de 2024, Argentina perdió 142.000 empleos formales debido a la recesión actual. El sector privado más afectado fue la construcción, con una reducción de 73.000 puestos de trabajo, seguido por la industria manufacturera que perdió 25.000 empleos en el mismo período.

Según el INDEC, durante el mes de junio la cantidad de empleados públicos alcanzó los 314.115 y en julio se redujo a 310.537 personas, por lo que a nivel nacional se perdieron 3.578 puestos de trabajo estatales en el mes, representando una merma del -1,1% MoM.

Mañana se conocerán los Complejos Exportadores del 1ºS24. El miércoles se informarán los Accesos a Internet del 1ºT24. El jueves se conocerá la Producción Industrial Minera y Pesquera de julio. Y el viernes se informará el Origen Provincial de las Exportaciones del 1ºS24.

El dólar contado con liquidación subió la semana pasada ARS 12,37 (+1%) y cerró en USDARS 1.298,37, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 36,2%. En agosto, el CCL ganó ARS 12,96 (+1%).

El dólar MEP (o Bolsa) cayó en el mismo período ARS 2,74 (-0,2%) y se ubicó en USDARS 1.279,96, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 34,2%. En agosto, cayó ARS 13,37 (-1%).

El tipo de cambio mayorista ganó en las últimas cinco ruedas ARS 5,00 (+0,5%) y cerró en USDARS 953,50 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA vendió en la semana USD 159 M. En agosto, el mayorista ganó ARS 20,50 (+2,2%), en un marco en el que el Central acumuló un saldo positivo cambiario de USD 380 M.

Las reservas internacionales brutas cayeron la semana pasada USD 1.128 M y finalizaron en USD 26.717 M. En agosto, las reservas se incrementaron USD 318 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	952,83	
Minorista (Casas de Cambio)	930,00	990,00
Mayorista	950,50	953,50
BNA (Oficial)	932,00	972,00
Implícito (CCL)	1113,04	1346,15
Bolsa (MEP)	1163,64	1372,55

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
sep.-24	988,00	45,54%
oct.-24	1021,00	43,07%
nov.-24	1054,00	43,23%
dic.-24	1093,50	44,66%
ene.-25	1133,00	45,21%
feb.-25	1172,00	46,47%
mar.-25	1218,00	47,99%
abr.-25	1260,00	48,68%
may.-25	1294,00	48,10%
jun.-25	1322,00	46,71%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	985,79	35,54
2 meses	1018,21	67,96
3 meses	1055,08	104,83
6 meses	1174,83	224,58
9 meses	1292,44	342,19
12 meses	1.396,94	446,69

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	452,28

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	1137,82
Unidad de Vivienda	887,95

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	27.307

Tasa de Política Monetaria (%)	TNA
Letras de Liquidez	40,00

Tasa de Call Money (%)	TNA
Oficial 1 día	0,00
Privada 1 día 1ra Línea	44,00
Privada 7 días 1ra Línea	46,00
Privada 1 día 2da Línea	45,00
Privada 7 días 2da Línea	47,00

Tasa de Pases (%)	TNA
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	68,00

Tasa REPO (%)	TNA
REPO 1 día	79,42

Tasa de Depósitos (%)	TNA
Plazo Fijo en pesos 30 días	37,00
Plazo Fijo en pesos 30 días 2da línea	39,00

Tasa de Préstamos (%)	TNA
Préstamos en pesos 1ra línea	110,42

Interbancaria BADLAR (%)	TNA
Badlar Privada en pesos	39,44
Badlar Pública en pesos	40,13

Letras capitalizables (LECAP)	Precio en ARS	TIR (%)
S13S4	111,65	54,79
S14O4	125,60	52,16
S29N4	122,30	52,34
S13D4	112,90	52,24

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V4	94.850,00	0,11

## CONTACTOS:

### Contacto general

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)