

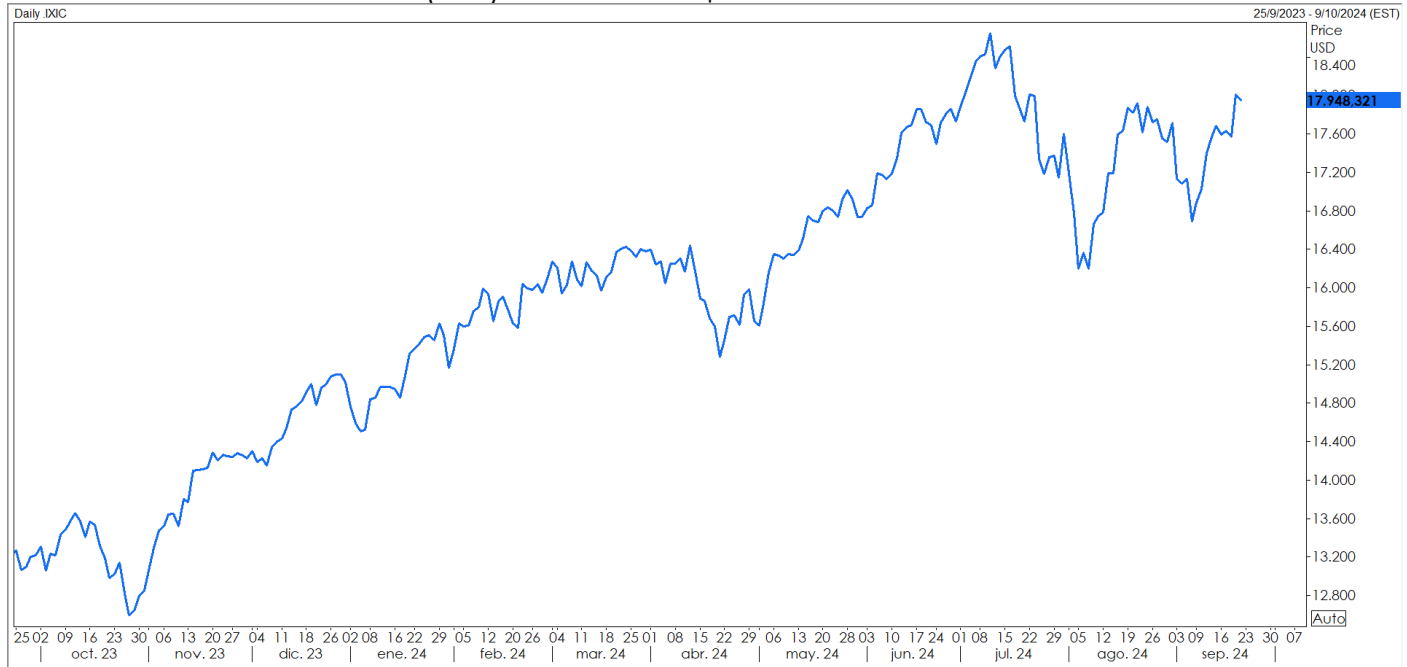
## RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada, los principales índices registraron sólidos avances, impulsados en gran medida por el recorte de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed), el primero en cuatro años. El S&P 500 subió un 1,4%, el Dow Jones avanzó un 1,6% y el Nasdaq ganó 1,5%.
- Los bonos en dólares cerraron la semana anterior con ganancias, después que la Reserva Federal (Fed) redujera las tasas de interés de referencia 50 puntos básicos, lo que generaría una mayor liquidez en países emergentes ante un rendimiento menor.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo la semana pasada 81 unidades (-5,8%) y se ubicó en los 1319 puntos básicos.
- El Gobierno sumó un mes más de superávit en las cuentas públicas. El Ministerio de Economía informó que en agosto, el Sector Público Nacional (SPN) registró un resultado primario de ARS 899,7 Bn y un superávit financiero de ARS 3.531 M, luego del pago de intereses por ARS 896,13 Bn.
- La Comisión Nacional de Valores (CNV) decidió flexibilizar ciertas regulaciones en el mercado de capitales, teniendo en cuenta el contexto económico actual y con el objetivo de avanzar en la normalización de las operaciones de compra y venta de valores negociables que se liquidan en moneda extranjera.
- La CNV modificó el régimen especial para la constitución de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de PyMEs, y amplió transitoriamente el universo de activos elegibles para los Fondos Comunes de Inversión para las pequeñas y medianas empresas.
- El ministro de Economía, Luis Caputo, instó a que los inversores se adhieran al blanqueo cerca del cierre de la fase 1, que se enfoca en el ingreso de efectivo y, en un primer momento, incluía una serie de inversiones financieras habilitadas para no pagar el impuesto del 5% sobre el excedente de USD 100.000.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron con precios mixtos en las últimas cinco ruedas.
- El índice S&P Merval cerró en las últimas cinco ruedas con una ligera suba de 0,3% y se ubicó en los 1.822.928,29 puntos, después de registrar un valor máximo semanal de 1.855.227,99 unidades, y un mínimo de 1.781.677 puntos.

## Panorama Internacional

La semana pasada, los principales índices registraron sólidos avances, impulsados en gran medida por el recorte de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed), el primero en cuatro años. El S&P 500 subió un 1,4%, el Dow Jones avanzó un 1,6% y el Nasdaq ganó 1,5%.

INDICE NASDAQ COMPOSITE (IXIC): 12 meses, en puntos



Fuente: LSEG

Tras uno de los periodos de endurecimiento más prolongados y con un notable impacto en los mercados, la Fed redujo su tasa de interés en 50 puntos básicos (pb), situando el rango objetivo entre el 4,75% y el 5,0%.

Lo relevante de esta decisión no solo es el recorte en sí, sino la señal que envía sobre la visión de la Fed respecto al mercado laboral y las perspectivas económicas.

El viernes pasado se registró el mayor vencimiento de opciones de septiembre, con más de USD 5,1 Tr en exposición notional, impulsado por opciones sobre índices y ETFs. Alrededor de USD 3 Tr vencieron en la apertura y el resto al cierre. Aunque es un récord para septiembre, es menor que otros vencimientos trimestrales de 2024. Este vencimiento coincidió con el rebalanceo trimestral de los ETFs.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada subiendo al 3,72%, recuperándose desde el mínimo de casi 15 meses de 3,62% registrado el lunes de la semana pasada.

Esta semana en EE.UU., todas las miradas estarán puestas en el informe de inflación PCE. Se espera que tanto el índice de precios PCE general como el índice PCE subyacente aumenten un 0,2%, coincidiendo con el mes anterior.

Se prevé que los ingresos personales hayan aumentado un 0,4%, ligeramente por encima del 0,3% anterior, mientras que el gasto del consumidor probablemente creció a un ritmo más lento del 0,3%.

Los mercados se centrarán en las apariciones de varios funcionarios, incluidos el presidente Powell y la secretaria del Tesoro Yellen, en la Conferencia del Mercado del Tesoro 2024 organizada por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Otros indicadores clave a seguir incluyen las cifras finales de crecimiento del PIB del segundo trimestre, pedidos de bienes duraderos, la confianza del consumidor del CB, los PMIs regionales, incluido el Índice Nacional de Actividad de la Fed de Chicago, el Índice Manufacturero de la Fed de Richmond, el Índice Manufacturero de la Fed de Kansas.

En Europa, las estimaciones preliminares de los PMIs proporcionarán una actualización sobre el desempeño económico en septiembre. Se espera que la Eurozona y Alemania continúen con la contracción en el sector manufacturero y un crecimiento más lento en los servicios. También se publicarán las cifras de desempleo de Alemania, junto con los préstamos a hogares y empresas, y el sentimiento empresarial en la Eurozona; los datos preliminares de inflación de Francia y España; la confianza empresarial y del consumidor en Italia.

En el Reino Unido, será una semana tranquila, con solo las estimaciones preliminares de los PMIs de S&P Global, los pedidos de tendencias industriales de la CBI y los intercambios distributivos de la CBI en el radar.

En China, una semana más tranquila en cuanto a la publicación de datos económicos estará encabezada por los beneficios del sector industrial hasta agosto. En Japón, todas las miradas estarán puestas en los PMIs flash de septiembre y en las minutas de la última decisión de política del Banco de Japón para obtener pistas sobre el momento y la magnitud de las posibles subidas de tasas en este ciclo.

El petróleo subió 5,5% la semana pasada, registrando su segunda ganancia semanal consecutiva, impulsados por el optimismo en la demanda y los posibles riesgos de suministro en medio de las crecientes tensiones en el Medio Oriente.

El dólar (DXY) cayó 0,3% la semana pasada, pero recortó las pérdidas en medio de tensiones en el Medio Oriente tras un ataque israelí en la capital libanesa, Beirut. Sin embargo, el dólar permaneció cerca de sus mínimos recientes. Las preocupaciones de que otros bancos centrales importantes podrían flexibilizar sus políticas de manera menos agresiva que la Fed también pesaron sobre el dólar.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.822.928,29	0,29	96,08
IBOVESPA (Brasil)	131.065,44	-2,83	-2,32
MEXBOL (México)	52.190,48	0,33	-9,05
IPSA (Chile)	6.323,95	-0,43	2,04
COLPAC (Colombia)	1.320,84	0,70	10,51
DOW JONES (USA)	42.063,36	1,62	11,60
Nasdaq 100 (USA)	19.791,49	1,42	17,62
S&P500 (USA)	5.702,55	1,36	19,55
IBEX (España) *	11.753,30	1,85	16,35

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	962,0000	0,31	18,99
Euro (EURUSD)	1,1162	0,78	1,14
Real (USDBRL)	5,5103	-0,97	13,57
Yen (USDJPY)	143,9100	2,19	2,02
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3321	1,52	4,65

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.619,90	1,50	27,03
Plata (USD/onza)	31,18	1,55	30,70
Petróleo (USD/bbl)	71,92	4,76	0,38
Trigo (USD/bush)	568,50	-0,48	-9,47
Maíz (USD/bush)	401,75	2,82	-14,75
Soja (USD/bush)	1.012,00	2,56	-21,76

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,50	0,00	-50,00
FED (%)	5,00	-50,00	-50,00
Selic (Brasil) %	10,75	25,00	-100,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,57	-0,20	-67,60
Treasury 5 años (Rend.%)	3,48	6,00	-34,60
Treasury 10 años (Rend.%)	3,73	7,90	-13,20
Treasury 30 años (Rend.%)	4,07	9,50	5,40

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	268,99	3,86	43,58
Boeing	153,29	-2,22	-41,19
Caterpillar	368,82	6,81	24,74
Cisco Systems	51,97	4,36	2,87
Chevron	145,68	3,61	-2,33
Walt Disney	93,75	3,53	3,83
Dow	51,71	3,11	-5,71
Goldman Sachs	498,43	4,06	29,20
Home Depot	389,86	2,60	12,50
IBM	217,70	1,35	33,11
Intel Corp	21,84	11,09	-56,54
Johnson & Johnson	164,16	-0,82	4,73
JPMorgan Chase & Co	211,09	3,31	24,10
Coca-Cola	71,64	0,32	21,57
Mcdonald's	296,83	0,10	0,11
3M	134,77	1,19	47,45
Merck & Co	117,17	1,13	7,48
Microsoft	435,27	1,09	15,75
Nike	86,52	9,51	-20,31
Pfizer	29,42	0,51	2,19
Procter & Gamble	174,22	0,08	18,89
Travelers Companies	238,53	0,29	25,22
UnitedHealth Group	575,00	-3,25	9,22
Visa	284,77	-0,90	9,38
Verizon Communications	44,33	-0,23	17,59
Walgreens Boots Alliance	8,71	-5,43	-66,64
Walmart	79,06	-1,91	50,45
Exxon Mobil	115,27	3,71	15,29

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	228,20	2,56	18,53
Intel	21,84	11,09	-56,54
Adobe	522,30	-2,71	-12,45
Paccar	98,91	3,98	1,29
Intuitive Surgical	486,20	-0,75	44,12
Alphabet	163,59	3,89	17,11
Autodesk Inc	267,29	1,26	9,78
eBay	62,72	-1,13	43,79
Netflix	701,03	0,57	43,98
Fox	37,28	1,36	34,83
Mercadolibre	2103,75	-0,88	33,87
Tesla	238,25	3,46	-4,12

## ARGENTINA: Renta Fija

Los bonos en dólares cerraron la semana anterior con ganancias, después que la Reserva Federal (Fed) redujera las tasas de interés de referencia 50 puntos básicos, lo que generaría una mayor liquidez en países emergentes ante un rendimiento menor.

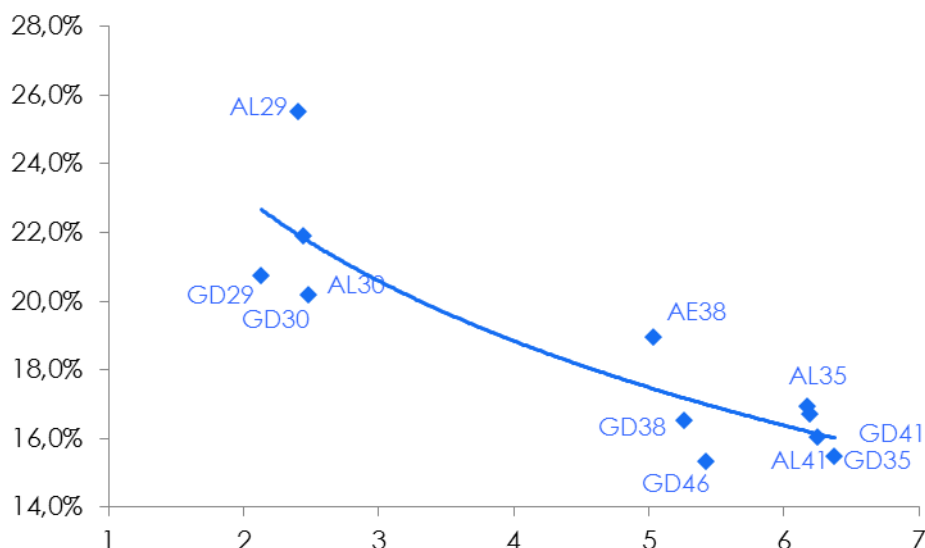
Pero en parte limitó las subas de los bonos, el dato del PIB local que se contrajo un 3,4% durante el primer semestre del año. El resultado es producto de una caída del 5,2% registrada en los primeros tres meses del año y de una baja del 1,7% en el segundo trimestre.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo la semana pasada 81 unidades (-5,8%) y se ubicó en los 1319 puntos básicos.

En ByMA, el AL41 subió 6%, el AE38 +5,5%, el AL35 +4,8%, el AL29 +3,6%, y el AL30 +3%. El GD38 ganó 4,2%, el GD35 +3,8%, el GD41 +3,5%, el GD29 +2,7%, el GD30 +2,4% y el GD46 +1,5%.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 20/09/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	65,71	3,6	72,5	25,5%	2,40
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	58,22	3,0	53,8	21,9%	2,44
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	49,45	4,8	39,3	16,7%	6,19
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	53,00	5,5	32,8	19,0%	5,03
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	46,10	6,0	27,0	16,9%	6,17
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	67,75	2,7	65,7	20,8%	2,13
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	59,50	2,4	48,4	20,2%	2,48
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	49,66	3,8	38,9	16,0%	6,25
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	54,30	4,2	28,4	16,5%	5,26
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	47,00	3,5	30,2	15,5%	6,38
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	52,05	1,5	37,7	15,3%	5,43

### BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



---

Fuente: LSEG

El Gobierno sumó un mes más de superávit en las cuentas públicas. El Ministerio de Economía informó que en agosto, el Sector Público Nacional (SPN) registró un resultado primario de ARS 899,7 Bn y un superávit financiero de ARS 3.531 M, luego del pago de intereses por ARS 896,13 Bn. El superávit financiero alcanzado el mes pasado contrasta con el déficit registrado en agosto de 2023, que a precios actuales fue equivalente a casi ARS 1.300 Bn.

El superávit financiero acumulado en los primeros ocho meses del año representa cerca del 0,4% del PIB (superávit primario de aproximadamente 1,5% del PIB).

Los ingresos totales del SPN en el mes alcanzaron los ARS 8.748,5 Bn (+189,8% YoY). La recaudación tributaria presentó un crecimiento de +199,6% YoY, explicado principalmente por la variación del Impuesto PAÍS y los ingresos correspondientes a los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (+215% YoY) y a los Derechos de Exportación (+317,4% YoY).

Los gastos primarios del Sector Público Nacional alcanzaron en agosto los ARS 7.848,8 Bn (+156,9% YoY). Las prestaciones de la Seguridad Social ascendieron a ARS 4.568,9 Bn (+182,3% YoY), producto del impacto de la fórmula de movilidad aprobada por la Ley N° 27.609 y el DNU 274/24, que adecuó la mencionada fórmula para que los aumentos jubilatorios sigan la evolución de la inflación y otorgó una compensación adicional de 12,5% para todos los pasivos bajo ese régimen.

Si se añade el refuerzo de ingresos previsionales de hasta ARS 70.000 (más de ARS 331.600 M), la variación del gasto previsional nacional fue de +202,7% YoY. Las remuneraciones alcanzaron los ARS 1.040 Bn (+162,4 YoY) producto de los incrementos otorgados en el marco de las políticas salariales acordadas.

Las transferencias corrientes alcanzaron los ARS 2.661 Bn (+130,1% YoY). Las correspondientes al sector privado presentaron un crecimiento de +ARS 1.226,2 Bn (+133,6 % YoY). Las transferencias corrientes al sector público realizadas en agosto alcanzaron los ARS 511,6 Bn (+118,6% YoY).

Los subsidios económicos aumentaron ARS 752,7 Bn (192,2% YoY), donde los energéticos variaron ARS 550,3 Bn (171,7% YoY), mientras que los destinados al transporte lo hicieron en ARS 204,2 Bn (+311,7% YoY).

Por su parte, la Comisión Nacional de Valores (CNV) decidió flexibilizar ciertas regulaciones en el mercado de capitales, teniendo en cuenta el contexto económico actual y con el objetivo de avanzar en la normalización de las operaciones de compra y venta de valores negociables que se liquidan en moneda extranjera. La nueva Resolución General N° 1018/2024 actualiza las normativas previas, eliminando restricciones de manera temporal.

Con esta normativa, la CNV permite que las operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, ya sea en el ámbito local o internacional, se lleven a cabo sin las limitaciones anteriores, siempre que los clientes mantengan posiciones en moneda extranjera relacionadas con cauciones, pases u otras formas de financiamiento dentro del mercado de capitales.

Una de las principales modificaciones es la eliminación de la exigencia de notificación previa de cinco días hábiles para transacciones que superen los ARS 200 M, tanto para residentes como para no residentes.

La nueva resolución también aclara que la prohibición de vender contra bonos D o C (dólares o cable) sólo se aplica a las posiciones en moneda local.

En cuanto a los límites de operación, se establece que los clientes que actúan por cuenta propia o que operan por cuenta y orden de terceros tienen un límite diario de ARS 200 M. Sin embargo, aquellos que utilizan fondos propios no tendrán un límite diario.

La nueva regulación entrará en vigencia a partir del 26 de septiembre de 2024.

Por otro lado, a través de la Resolución General 1019/2024, la CNV modificó el régimen especial para la constitución de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de PyMEs, y amplió transitoriamente el universo de activos elegibles para los Fondos Comunes de Inversión para las pequeñas y medianas empresas.

La normativa asegura que tiene como objetivo principal flexibilizar y ampliar las condiciones para que las PyMEs puedan acceder al financiamiento a través del mercado de capitales.

El ministro de Economía, Luis Caputo, instó a que los inversores se adhieran al blanqueo cerca del cierre de la fase 1, que se enfoca en el ingreso de efectivo y, en un primer momento, incluía una serie de inversiones financieras habilitadas para no pagar el impuesto del 5% sobre el excedente de USD 100.000.

El directorio del FMI aceptó tratar la reducción de los sobrecargos durante su reunión anual en Washington. Aún la directora gerente, Kristalina Georgieva, no estableció una fecha exacta, pero la reunión para aprobar una quita de los excesivos intereses que pagan Ucrania, Argentina, Ecuador, Sudáfrica y Egipto, entre otros países, ocurrirá entre el 21 y 26 de octubre.

El presidente Javier Milei llegó el sábado a EE.UU. y mañana hablará en la 79ª Asamblea General de las Naciones Unidas (ONU). También están previstos encuentros con el magnate Elon Musk, el presidente de la Comisión Europea, Úrsula von der Leyen, el mandatario de Ecuador, Daniel Noboa, y una participación en la apertura de la NYSE.

En cuanto a deuda corporativa, BANCO BBVA ARGENTINA colocó ONs Clase 29 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 500 bps con vencimiento el 23 de junio de 2025, por un monto nominal de ARS 24.500 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO DE GALICIA reabrió la emisión de las ONs XIV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 450 bps con vencimiento el 8 de febrero de 2025, por un monto nominal de ARS 9.257 M. También la empresa colocó ONs Clase XV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 395 bps con vencimiento el 31 de marzo de 2025, por un monto nominal de ARS 42.106,9 M. Las ONs Clase XIV devengarán intereses el 8 de noviembre de 2024 y el día del vencimiento, mientras

que las ONs pagarán los intereses en un único pago al vencimiento. La amortización de ambas ONs será al vencimiento (bullet).

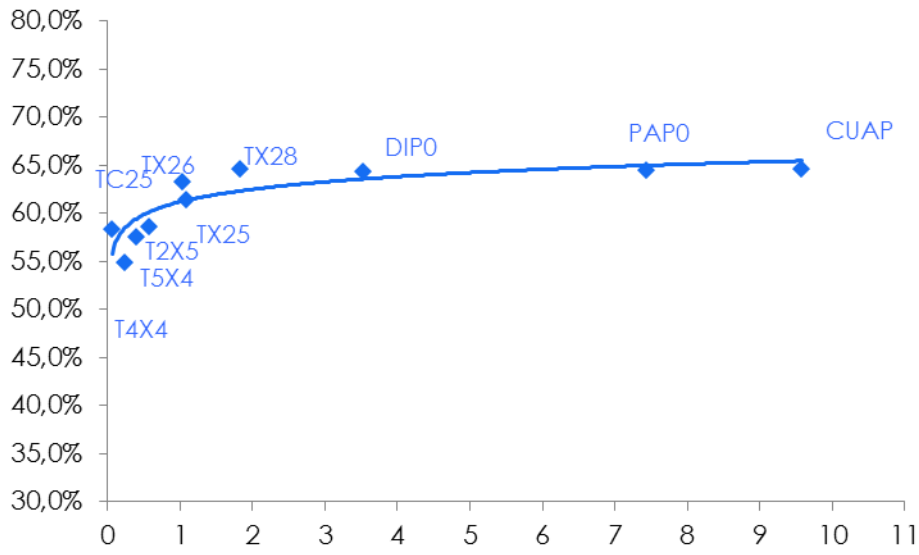
PAN AMERICAN ENERGY (PAE) colocará ONs Clase 35 en dólares a tasa de interés fija a licitar con vencimiento a 60 meses. También licitará en ONs Clase 34 en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento a 36 meses. El monto nominal a colocar por estas ONs en conjunto será de hasta USD 200 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el miércoles 25 de septiembre de 10 a 16 horas.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron con precios mixtos en las últimas cinco ruedas. El TC25 subió 1%, el T4X4 +0,8%, el T5X4 +0,7%, y el T2X5 +0,4%. El TX28 perdió 3,5%, el DICP -2,6%, el PARP -1,5%, el TX25 -0,9%, el TX26 -0,6%, y el CUAP -0,1%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 20/09/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	4,000	572,40	0,8	53,5	4,7%	58,38%	0,06
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,250	465,35	0,7	62,7	1,2%	54,86%	0,22
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	566,00	0,4	72,3	3,9%	57,60%	0,39
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	5.100,00	1,0	56,2	4,9%	58,63%	0,57
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	934,60	-0,9	-22,4	7,7%	61,45%	1,07
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.888,00	-0,6	76,4	9,6%	63,34%	1,02
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.565,00	-3,5	45,6	10,9%	64,63%	1,82
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	32.450,00	-2,6	56,8	10,6%	64,33%	3,52
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	16.060,00	-1,5	57,1	10,8%	64,52%	7,43
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	19.500,00	-0,1	39,3	11,0%	64,65%	9,58
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	106,75	0,2	-16,2	-	54,93%	0,42
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	103,00	0,9	-13,0	-	51,10%	1,66
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bonte 15,5% 2026	TO26	TO26	15,500	73,90	0,8	130,9	-	44,35%	1,34

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos





Fuente: LSEG

## ARGENTINA: Renta Variable

El índice S&P Merval cerró en las últimas cinco ruedas con una ligera suba de 0,3% y se ubicó en los 1.822.928,29 puntos, después de registrar un valor máximo semanal de 1.855.227,99 unidades, y un mínimo de 1.781.677 puntos.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice accionario subió en la semana 4,1% y cerró en 1.496,53 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 281.192,2 M, marcando un promedio diario de ARS 56.238,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 223.471,2 M, dejando un promedio diario de ARS 44.694,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron la semana pasada fueron las de: Loma Negra (LOMA) +8,7%, Banco Macro (BMA) +7,5%, Pampa Energía (PAMP) +2,5%, Ternium Argentina (TXAR) +2,2%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +1,9%, entre las más importantes.

Terminaron en baja: Transener (TRAN) -4,9%, Aluar (ALUA) -4,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -4,6%, Central Puerto (CEPU) -3,8%, y Cresud (CRES) -3,5%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con precios mixtos. Subieron: Loma Negra (LOMA) +11%, Banco Macro (BMA) +9,3%, Telecom Argentina (TEO) +6,4%, Ternium (TX) +5%, y Pampa Energía (PAM) +4,6%, entre las más importantes.

Cayeron: Globant (GLOB) -4%, Bioceres (BIOX) -3,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,3%, Central Puerto (CEPU) -2,7%, e IRSA (IRS) -2,6%, entre otras.

ARCOR: El Gobierno aprobó que la empresa alimenticia absorba un negocio para concentrar el mercado de la molienda de maíz, lo cual podría tener un impacto en los precios productos esenciales. La Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) y la Secretaría de Industria y Comercio resolvieron subordinar la autorización para la consolidación del negocio de molienda húmeda de maíz y la comercialización de sus derivados de las empresas Arcor e Ingredion al cumplimiento de un compromiso que establece medidas estructurales y conductuales. La norteamericana Ingredion, en Argentina se dedica a la producción y comercialización de ingredientes, especialmente en base a la molienda húmeda de maíz y sus derivados. De concretarse la fusión, dominarían el 60% del negocio del almidón, el 80% de los endulzantes y el 70% de los coproductos.

LOMA NEGRA (LOMA): El grupo brasileño InterCement, dueño en Argentina de Loma Negra, alcanzó un acuerdo para reestructurar sus deudas millonarias con bancos acreedores de su país. De esta forma, se allana la negociación en curso con la también brasileña Compañía Siderúrgica Nacional (CSN) para la venta de todos los activos de InterCement, que incluyen a la cementera local.

YPF (YPFD) firmó un acuerdo por la cesión de las áreas que conforman el cluster Neuquén Sur con la empresa Bentia Energy, compuesto por los Bloques Al Norte de la Dorsal, Octógono Fiscal y Dadin. Así, YPF firmó un total de 9 acuerdos en el marco del Proyecto Andes que comprenden 25

áreas convencionales ubicadas en las provincias de Río Negro, Neuquén, Mendoza y Chubut. Al igual que hizo con los acuerdos previos, este se elevará a los gobiernos provinciales que deberán validar el proceso de cesión definitivo de las áreas.

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



Fuente: LSEG

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	868,00	-4,82	-5,03
Bolsas y Mercados Argentinos	326,00	-3,12	97,75
Cablevision Holding	5.100,00	-1,54	39,76
Central Puerto	1.250,00	-3,85	41,22
Sociedad Comercial del Plata	279,50	0,18	282,35
Cresud	1.090,00	-3,54	25,71
Edenor	1.490,00	-2,93	58,85
BBVA Banco Francés	4.845,00	1,89	172,92
Grupo Financiero Galicia	5.680,00	-0,35	273,32
Grupo Financiero Valores	315,00	-1,56	45,95
Grupo Supervielle	2.020,00	-2,18	171,03
Holcim Argentina	1.880,00	-6,47	29,79
Banco Macro	9.000,00	7,53	272,83
Pampa Energia	3.025,00	2,54	58,99
Telecom Argentina	2.035,00	1,75	48,74
Ternium Argentina	850,00	2,16	0,59
Transportadora de Gas del Sur	5.000,00	-4,58	71,43
Transportadora de Gas del Norte	3.190,00	-1,85	78,71
Transener	1.740,00	-4,92	44,64
YPF	28.950,00	-0,60	75,74

<b>PANEL GRAL.</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Camuzzi Gas Pampeana	2.010,00	-0,99	87,94
Molinos Agro	19.150,00	-0,91	-0,48
Loma Negra	2.185,00	8,71	62,38
Havanna Holding	5.810,00	1,04	-5,67
IRSA	1.455,00	0,00	73,05
B-Gaming	197,25	-9,31	25,84
Autopistas del Sol	2.850,00	-4,20	53,23
Banco Hipotecario	413,50	-3,39	291,06
Grupo Clarín	2.290,00	-3,78	164,13
San Miguel	877,00	-4,36	-1,46
Capex	6.350,00	4,61	28,02
Distribuidora de Gas Cuyana	1.315,00	-6,07	49,94
Molinos Juan Semino	127,25	-7,96	34,14

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento del 2,1% MoM en agosto. Esta variación es consecuencia de la suba de 2,2% en los "Productos nacionales" y de 0,2% en los "Productos importados".

En el 2ºT24, el PIB descendió 1,7% en términos desestacionalizados respecto al primer trimestre del año, acumulando una baja del 3,4% en el 1ºS24. En cuanto a la demanda, solamente tuvieron un incremento trimestral, en términos desestacionalizados, las Exportaciones, con 3,9%. El Consumo privado descendió 4,1%, el Consumo público cayó 1,1% y la Formación bruta de capital fijo bajó 9,1%. La serie original del PIB, en comparación con igual período del año anterior, mostró un descenso de 1,7% en el segundo trimestre del año.

El nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a agosto registró una suba del 1,6% MoM. Este resultado surgió como consecuencia de un alza del 2,1% en el capítulo "Materiales", de 0,7% en el capítulo "Mano de obra" y de 2,9% en el capítulo "Gastos generales".

Según estimaciones privadas, durante el mes de agosto, el consumo en supermercados cayó un récord del 17,2% YoY, la contracción más alta durante la gestión del Gobierno. Los supermercados bajaron un 17,9% y los autoservicios un 16,5%.

En agosto, la deuda en situación de pago normal llegó a USD 455.935 M, un aumento de USD 6.318 M (1,41%) respecto a julio. El 44% es en moneda local y el 56% en moneda extranjera. El incremento se debe a un aumento de USD 1.326 M en deuda extranjera y de USD 4.992 M en local.

En el 2ºT24, la tasa de actividad se situó en un 48,5%, lo que refleja el porcentaje de la población económicamente activa respecto al total. La tasa de empleo alcanzó el 44,8%, indicando la proporción de personas ocupadas en relación a la población total. La tasa de desocupación, que representa a quienes están disponibles y en búsqueda activa de trabajo, fue del 7,6%.

Según el INDEC, en agosto el saldo comercial arrojó un superávit de USD 1.963 M, producto de la suba de las exportaciones de 14,9% YoY a USD 6.793 M, y la caída de las importaciones de 29,8% YoY a USD 4.830 M. El intercambio comercial fue de USD 11.623 M, mostrando una baja del 9,2% YoY.

Según la Universidad Torcuato Di Tella, la confianza del consumidor (ICC) cae en septiembre un 5,92% MoM, revirtiendo la suba de 6% del mes anterior. Desde enero este es el segundo mes con caída, el anterior había sido en junio. Comparado con el piso de enero, el índice se ubica en septiembre un 9,56% arriba, pero en la comparación interanual cae 10,1%.

Por primera vez, la AFIP permitirá a los contribuyentes pagar impuestos en dólares, según la Resolución General N°5567/2024 publicada en el Boletín Oficial. Esta medida está destinada a quienes se adhieran al Régimen Especial de Regularización de Activos (blanqueo de capitales). Los contribuyentes podrán abonar el 75% del monto del régimen y el saldo restante mediante Transferencia Bancaria Internacional (TBI) en dólares.

En julio, el costo de mantener un hijo costó entre ARS 361.197 y ARS 454.568, según el INDEC. La Canasta de Crianza para un bebé menor de 1 año fue de ARS 367.027, para niños de 1 a 3 años, ARS 435.256, para 4 a 5 años, ARS 361.197 y para 6 a 12 años, de ARS 454.568.

Según estimaciones privadas, en el mes de agosto, el consumo en supermercados y autoservicios disminuyó un 17,2% YoY. Los supermercados bajaron un 17,9% y los autoservicios un 16,5%, en contraste con el crecimiento del 14,1% en supermercados y la baja del 3,2% en autoservicios en agosto del 2023.

En agosto, los precios de los agroalimentos aumentaron 3,2 veces desde el campo hasta la góndola, según el Indicador de Precios en Origen y Destino (IPOD) de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa. La participación del productor en el precio final promedio fue del 30,9%, un 13,4% menos que en el mes anterior.

En el 2ºT24, la tasa de desocupación en la Ciudad de Buenos Aires subió al 7,3%, su nivel más alto en dos años, según el Instituto de Estadística y Censos (IDECBA). Esto afectó a 124.500 personas, siendo el Sur el área más impactada con una tasa del 11,4%, frente al 6,4% en el Centro y el 5,4% en el Norte.

El Gobierno declaró al transporte aéreo civil como servicio esencial mediante el decreto 825/2024, publicado hoy en el Boletín Oficial. Esta medida prohíbe que las asambleas sean causa para interrumpir el servicio. Además, se publicó el decreto 831/2024, que modifica la medida original.

El consumo masivo habría caído un 13,7% YoY y un 4,6% MoM en agosto, según estimaciones privadas. La cantidad de tickets disminuyó un 10,3% YoY, y las unidades por ticket bajaron un 7,3% en comparación con el año pasado.

Las proyecciones de los precios de los cultivos no son prometedoras, según un informe del IERAL, el cual proyecta que los ingresos por exportaciones de granos serán de USD 31.600 M en 2025, casi USD 500 M menos que en 2024. Esto podría reducir las exportaciones y afectar las reservas del Banco Central.

Según el Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad de Avellaneda (UNDAV), en 2024, los alquileres y servicios de telecomunicaciones subieron por encima del IPC oficial. Desde la derogación de la Ley de Alquileres, los precios de los alquileres crecieron 213%, en comparación al aumento de 147% de la inflación entre diciembre de 2023 y agosto de 2024.

Durante el año 2024, el 90% de las empresas de fundición prevé una caída en la rentabilidad y más de la mitad anticipa una reducción del empleo. La encuesta nacional del sector industrial fundidor (EIF), realizada por CIFRA, muestra que el 56,1% tiene expectativas algo negativas y el 18% muy negativas. Solo el 12% espera mayor demanda.

En el cuarto bimestre del año (julio-agosto), el 72% de las empresas del sector textil reportaron una caída de 11% YoY en sus ventas. Aunque las bajas se agudizaron respecto al bimestre

anterior, las mismas muestran desaceleración frente a los primeros meses del año, según la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria (CIAI).

El martes se conocerá la Industria Farmacéutica del 2ºT24 y el Sector Energético del 2ºT24. El miércoles se informarán las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de julio y el EMAE de julio. El jueves se conocerá la Pobreza e Indigencia del 1ºS24, el Turismo Internacional (ETI) de agosto y las Expectativas de Inflación (UTDT) de septiembre. Y el viernes se informará la Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa del 2ºT24, los Salarios de julio y las Estadísticas de Productos Industriales (EPI).

El dólar contado con liquidación bajó la semana pasada ARS 33,69 (-2,7%) y cerró en USDARS 1.219,64, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 26,3%.

El dólar MEP (o Bolsa) cerró en las últimas cinco ruedas con una baja de ARS 26,43 (-2,2%) y se ubicó en USDARS 1.200,10, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 24,3%.

El tipo de cambio mayorista subió en la semana ARS 3,50 (+0,4%) y cerró en USDARS 965,50 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 64 M y acumula un saldo positivo cambiario en septiembre de USD 19 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	948,17	
Minorista (Casas de Cambio)	935,00	995,00
Mayorista	962,50	965,50
BNA (Oficial)	945,00	985,00
Implícito (CCL)	1221,02	1222,01
Bolsa (MEP)	1199,42	1200,17

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
sep.-24	975,00	44,89%
oct.-24	1007,50	40,71%
nov.-24	1041,50	42,25%
dic.-24	1084,00	45,25%
ene.-25	1131,50	47,90%
feb.-25	1169,00	48,38%
mar.-25	1208,00	48,25%
abr.-25	1249,50	48,80%
may.-25	1286,00	48,47%
jun.-25	1321,00	47,83%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	998,29	35,79
2 meses	1033,21	70,71
3 meses	1071,08	108,58
6 meses	1199,33	236,83
9 meses	1315,44	352,94
12 meses	1.424,94	462,44

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	464,85

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	1162,68
Unidad de Vivienda	895,23

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	42,00
Privada 7 días 1ra Línea	44,00
Privada 1 día 2da Línea	43,00
Privada 7 días 2da Línea	45,00

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	40,13
Badlar Pública en pesos	39,44

Letras capitalizables (LECAP)	Precio en ARS	TIR (%)
S30S4	111,78	55,66
S14O4	128,25	53,36
S29N4	123,90	56,32
S13D4	114,54	55,73

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

### 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)