

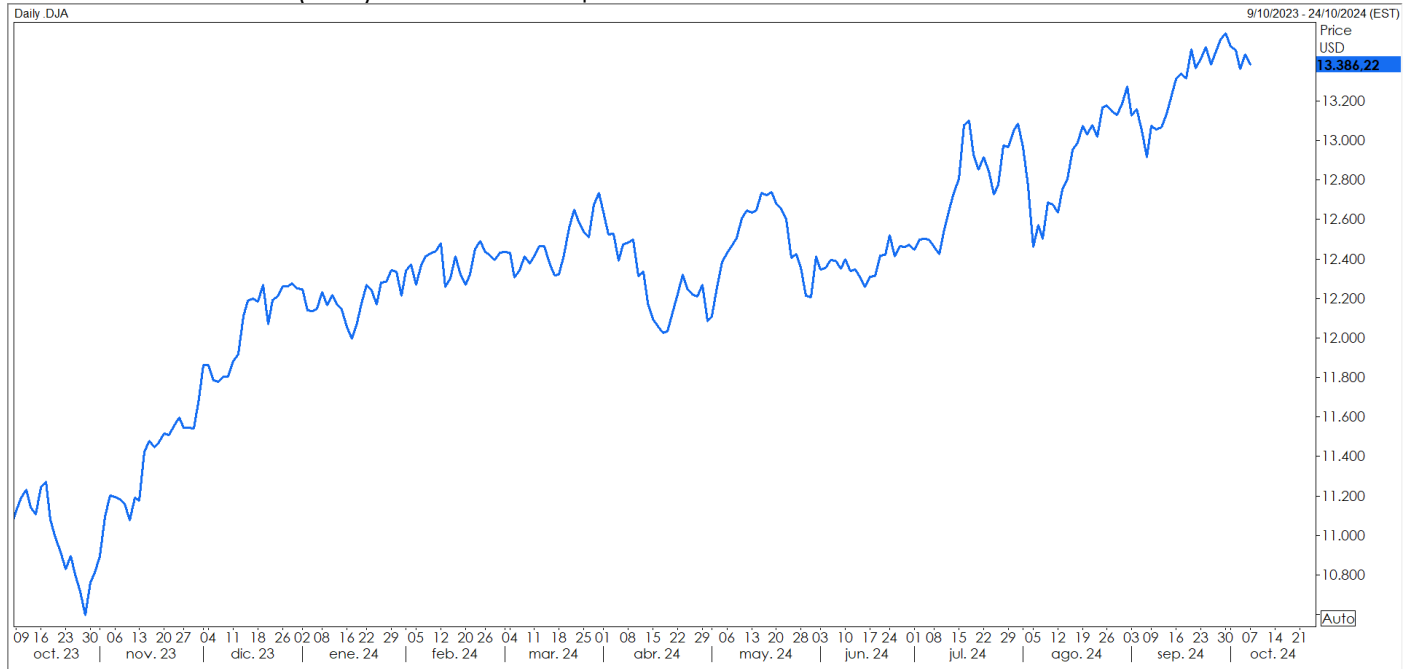
## RESUMEN EJECUTIVO

- Durante la última semana, los principales índices experimentaron avances logrando una racha de cuatro semanas consecutivas de ganancias. El Dow Jones y el Nasdaq cerraron la semana con una suba del 0,09% y 0,13% respectivamente, mientras que el S&P 500 aumentó un 0,22%.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada en alza, en un contexto en el que los inversores mantienen las miradas puestas en la evolución del blanqueo de capitales y en el financiamiento del Gobierno para cubrir compromisos de corto plazo.
- El riesgo país se redujo en la semana 53 unidades (-4%) y se ubicó en los 1258 puntos básicos.
- El ministro de Economía, Luis Caputo, en una entrevista televisiva aseguró que la situación económica empieza a revertirse y dijo que en la medida que hay menos inflación, hay más estabilidad, generando mejores expectativas.
- En cuanto al cepo, no expresó preocupación sobre la fecha de un levantamiento y ratificó que se está esperando que las condiciones estén dadas.
- A través de la Resolución General 5578/2024, la AFIP reglamentó la prórroga del blanqueo y modificó el texto original del Régimen de Regularización de Activos en línea con las nuevas fechas.
- La directora de comunicaciones del FMI, Julie Kozack, afirmó que Argentina muestra señales de un comienzo de recuperación económica, destacando los esfuerzos del Gobierno para asistir a los sectores más vulnerables y mejorar los salarios reales. La vocera planteó que abordar las altas tasas de pobreza y garantizar que el crecimiento sea más inclusivo sigue siendo una prioridad para las autoridades.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con ganancias en las últimas cinco ruedas, en un marco de tasas positivas frente a una inflación que se espera a la baja.
- El índice S&P Merval subió la semana pasada 1,7% y cerró en los 1.756.514,50 puntos, después de registrar un valor máximo de 1.763.599,63 unidades y un mínimo de 1.677.592,31 puntos.

## Panorama Internacional

Durante la última semana, los principales índices experimentaron avances logrando una racha de cuatro semanas consecutivas de ganancias. El Dow Jones y el Nasdaq cerraron la semana con una suba del 0,09% y 0,13% respectivamente, mientras que el S&P 500 aumentó un 0,22%.

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



Fuente: LSEG

Este comportamiento fue influenciado principalmente por la publicación de un informe de empleo más sólido de lo esperado, lo que dispuso las expectativas de un recorte agresivo en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Las nóminas no agrícolas registraron una suba de 254.000 empleos en septiembre, la cifra más alta en seis meses, por encima de los 147.000 esperados por el mercado.

Después de la publicación de los datos de empleo, la cotización de los futuros se inclinó aún más hacia un recorte de un cuarto punto porcentual con un 94,5% de probabilidad, según el indicador FedWatch del CME Group.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada subiendo al 3,98%, su nivel más alto en casi dos meses, tras evidencias que el mercado laboral de EE.UU. sigue fuerte.

Esta semana en EE.UU., las cifras del IPC, las minutas del FOMC y el inicio de la temporada de resultados serán los principales focos de atención. Se espera que la inflación anual haya desacelerado al 2,3% en septiembre, marcando un nuevo mínimo desde febrero de 2021. Se pronostica que el IPC general suba un 0,1% MoM, por debajo del incremento del 0,2% en agosto.

Asimismo, se prevé que el IPC Core haya aumentado un 0,2%, en comparación con el 0,3% del mes anterior.

Las minutas del FOMC brindarán información sobre el tamaño potencial del próximo recorte de tasas de la Fed, con expectativas moderadas después que un sólido informe de empleo redujo la probabilidad de otro recorte importante de 50 puntos básicos.

En Europa, el BCE publicará el jueves las minutas de su reunión de política monetaria. Los responsables redujeron los costos de los préstamos en 25 puntos básicos en septiembre, el segundo recorte este año, y se espera otro este mes. En cuanto a los datos macroeconómicos, se prevé que los pedidos de fábrica en Alemania disminuyan tras dos meses de aumentos, pero se espera una recuperación de la producción industrial. Se anticipa que el superávit comercial del país se amplíe después de alcanzar su nivel más bajo desde diciembre de 2022.

En la Eurozona, se espera que las ventas minoristas aumenten por segundo mes consecutivo, mientras que la producción industrial en Italia también debería mejorar. Otros datos próximos incluyen las ventas minoristas y la inflación final de Alemania, la balanza comercial de Francia, la confianza del consumidor en Suiza y la producción industrial y la tasa de desempleo en Turquía.

En el Reino Unido, se espera que las cifras mensuales del PIB muestren un crecimiento económico en agosto, con una recuperación de la producción industrial y manufacturera. También se prestará atención a la balanza comercial exterior, la producción de la construcción y el monitor de ventas minoristas del BRC.

En Japón, los mercados esperan el índice Tankan de Reuters de octubre para la primera tanda de actualizaciones del cuarto trimestre, que ofrecerán perspectivas sobre las próximas decisiones del BoJ. Japón también actualizará su cuenta corriente con las cifras de agosto.

El petróleo subió 9,0% alcanzando un máximo de cuatro semanas y con la mayor ganancia semanal desde finales de marzo de 2023, a medida que el conflicto en el Medio Oriente sigue planteando riesgos para el suministro.

El dólar (DXY) subió 2,1% la semana pasada, su nivel más alto desde mediados de agosto, tras un informe de empleo en EE.UU. más fuerte de lo esperado, y por la demanda de refugio seguro en medio de la escalada de tensiones en el Medio Oriente.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.756.514,50	1,66	88,93
IBOVESPA (Brasil)	131.791,55	-0,71	-1,78
MEXBOL (México)	52.609,87	-0,32	-8,32
IPSA (Chile)	6.480,93	-0,76	4,57
COLPAC (Colombia)	1.303,86	-1,28	9,09
DOW JONES (USA)	42.352,75	0,09	12,37
Nasdaq 100 (USA)	20.035,02	0,13	19,07
S&P500 (USA)	5.751,07	0,22	20,57
IBEX (España) *	11.659,20	-2,58	15,41

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	971.0000	0,52	20,11
Euro (EURUSD)	1,0976	-1,68	-0,54
Real (USDBRL)	5,4555	0,42	12,44
Yen (USDJPY)	148,7100	4,59	5,42
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3116	-1,92	3,04

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.645,80	0,06	28,29
Plata (USD/onza)	32,13	1,93	34,69
Petróleo (USD/bbl)	74,38	9,09	3,81
Trigo (USD/bush)	589,75	1,68	-6,09
Maíz (USD/bush)	424,75	1,61	-9,87
Soja (USD/bush)	1.037,75	-2,63	-19,77

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,50	0,00	-50,00
FED (%)	5,00	0,00	-50,00
Selic (Brasil) %	10,75	0,00	-100,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,93	36,90	-31,80
Treasury 5 años (Rend.%)	3,81	31,10	-1,60
Treasury 10 años (Rend.%)	3,98	23,20	12,10
Treasury 30 años (Rend.%)	4,27	17,00	25,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	275,97	1,81	47,31
Boeing	155,00	-0,84	-40,54
Caterpillar	397,09	1,54	34,30
Cisco Systems	52,75	-0,51	4,41
Chevron	150,74	3,61	1,06
Walt Disney	95,15	-0,90	5,38
Dow	55,34	0,47	0,91
Goldman Sachs	495,16	-0,67	28,36
Home Depot	408,36	2,21	17,84
IBM	226,00	2,34	38,18
Intel Corp	22,59	-5,52	-55,04
Johnson & Johnson	160,29	-0,69	2,26
JPMorgan Chase & Co	211,22	-	24,17
Coca-Cola	70,17	-2,26	19,07
Mcdonald's	303,76	0,02	2,45
3M	135,27	-1,48	48,00
Merck & Co	109,77	-3,45	0,69
Microsoft	416,06	-2,79	10,64
Nike	82,25	-8,04	-24,24
Pfizer	28,58	-1,75	-0,73
Procter & Gamble	168,88	-2,69	15,24
Travelers Companies	236,21	0,04	24,00
UnitedHealth Group	591,20	1,61	12,30
Visa	277,93	1,00	6,75
Verizon Communications	44,18	-1,58	17,19
Walgreens Boots Alliance	8,72	-3,75	-66,60
Walmart	80,94	1,45	54,02
Exxon Mobil	124,83	7,78	24,85

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	226,80	-0,43	17,80
Intel	22,59	-5,52	-55,04
Adobe	507,22	-1,60	-14,98
Paccar	103,41	5,38	5,90
Intuitive Surgical	481,95	0,58	42,86
Alphabet	167,06	1,90	19,59
Autodesk Inc	271,16	-0,27	11,37
eBay	66,29	3,58	51,97
Netflix	719,70	1,75	47,82
Fox	38,54	-0,77	39,39
Mercadolibre	1960,00	-5,07	24,72
Tesla	250,08	-3,99	0,64

## ARGENTINA: Renta Fija

Los bonos en dólares terminaron la semana pasada en alza, en un contexto en el que los inversores mantienen las miradas puestas en la evolución del blanqueo de capitales y en el financiamiento del Gobierno para cubrir compromisos de corto plazo.

Influyó en las subas de los soberanos, que el Gobierno confirmara que mañana comenzará a debatirse en la Cámara de Diputados el Presupuesto 2025, y que el ministro de Economía, Luis Caputo, aclarara que no saldría a capturar dólares del blanqueo con deuda, sino que espera que los mismos financien al sector privado.

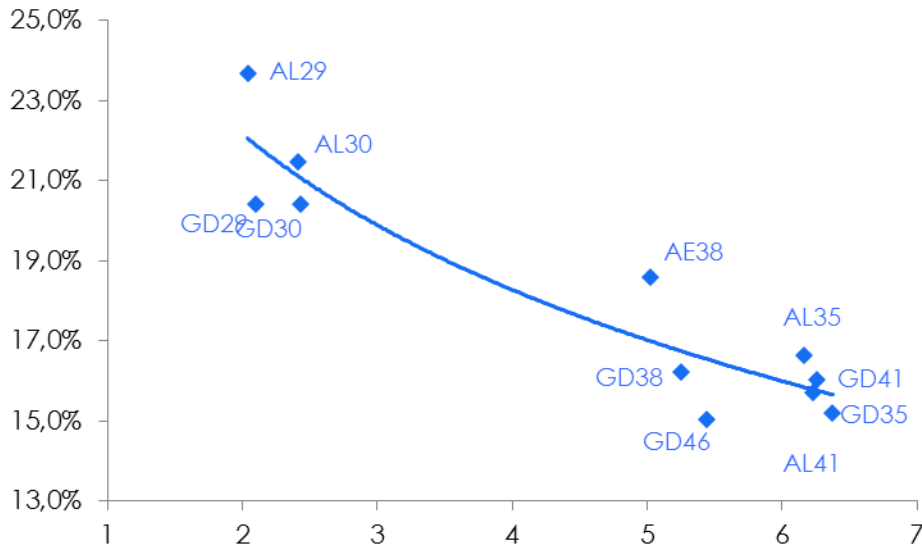
Esto se dio en una semana de tensiones políticas locales por la Ley de Financiamiento a las Universidades, que finalmente el presidente Milei terminó vetando, y al conflicto internacional en Medio Oriente, que impacta en los mercados emergentes.

El riesgo país se redujo en la semana 53 unidades (-4%) y se ubicó en los 1258 puntos básicos.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 04/10/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	66,90	4,5	75,6	23,7%	2,04
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	59,46	3,3	57,1	21,5%	2,41
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	51,54	3,7	45,2	16,6%	6,16
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	55,78	6,4	39,8	18,6%	5,03
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	47,60	4,2	31,1	16,0%	6,26
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	69,40	4,2	69,7	20,4%	2,10
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	61,10	3,2	52,4	20,4%	2,44
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	51,95	3,6	45,3	15,7%	6,23
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	56,76	3,5	34,2	16,2%	5,25
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	48,68	3,5	34,8	15,2%	6,38
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	55,04	3,8	45,6	15,0%	5,45

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: LSEG

El ministro de Economía, Luis Caputo, en una entrevista televisiva aseguró que la situación económica empieza a revertirse y dijo que en la medida que hay menos inflación, hay más estabilidad, generando mejores expectativas.

En cuanto al cepo, no expresó preocupación sobre la fecha de un levantamiento y ratificó que se está esperando que las condiciones estén dadas.

Además, aclaró que no hay una decisión sobre buscar un nuevo acuerdo con el FMI y confirmó que el Gobierno trabaja en un préstamo Repo con bancos internacionales.

A través de la Resolución 1023/2024 publicada hoy en el Boletín Oficial, La CNV habilita a los mayores de 13 años a realizar toda inversión en el mercado de capitales, con el permiso y asesoramiento de los padres.

Hasta el momento, los jóvenes puedan invertir en Fondos Comunes de Inversión, plazos fijos y billeteras virtuales. Sin embargo, con esta resolución se permitirá comprar Cedears, ONs, hacer cauciones, comprar y vender acciones o bonos, con la expresa supervisión de los padres.

A través de la Resolución General 5578/2024, la AFIP reglamentó la prórroga del blanqueo y modificó el texto original del Régimen de Regularización de Activos en línea con las nuevas fechas.

Con dicha prórroga, la Etapa 1 cerrará el 31 de octubre de 2024, la Etapa 2 será desde el 1° de noviembre hasta el 31 de enero de 2025, inclusive, y la Etapa 3 desde el 1° de febrero de 2025 y hasta el 30 de abril de 2025, inclusive.

Gracias al blanqueo de capitales, los depósitos en dólares en dólares alcanzaron a fin de septiembre los USD 33.482 M, un nivel muy cercano al último pico registrado a comienzos de 2019. Los depósitos privados alcanzaron los USD 31.459 M.

Con la prórroga que dio el Gobierno los depósitos podrían (tomando en cuenta los retiros) superar los USD 40.000 M a finales del mes de octubre cuando termine la Etapa 1 del blanqueo de capitales.

Asimismo, el BCRA implementó nuevas regulaciones sobre los movimientos de fondos en las Cuentas Especiales de Regularización de Activos (CERA) a través de la Comunicación "A" 8110.

Por otro lado, después que a fin de septiembre finalizara la última meta de acumulación de reservas acordada con el FMI, el Gobierno estaría negociando con un grupo de bancos extranjeros un préstamo en dólares para reforzar las reservas internacionales.

Aún no hay nada firme al respecto, pero en las negociaciones uno de los temas de discusión sería la tasa de interés de tal préstamo. Según la prensa, el Gobierno espera una reducción mayor del riesgo país para tratar de abaratar el costo de financiamiento eventual.

La directora de comunicaciones del FMI, Julie Kozack, afirmó que Argentina muestra señales de un comienzo de recuperación económica, destacando los esfuerzos del Gobierno para asistir a los sectores más vulnerables y mejorar los salarios reales. La vocera planteó que abordar las altas tasas de pobreza y garantizar que el crecimiento sea más inclusivo sigue siendo una prioridad para las autoridades.

El Gobierno logró compensar la caída de ingresos por el recorte en el impuesto PAÍS con la recaudación que le otorgaron las medidas impositivas incluidas en la Ley Bases, entre ellas el esquema para anticipar el pago de Bienes Personales de los próximos cinco años y la moratoria de deudas tributarias.

El Presupuesto 2025 comenzará a debatirse en Diputados mañana. A pesar de la insistencia de bloques de la oposición, Luis Caputo no estaría en la primera semana de tal debate, al igual que el titular del BCRA, Santiago Bausili (según la prensa).

Después que el presidente Milei vetara la Ley de Financiamiento a las Universidades, el Gobierno podría tener un nuevo revés legislativo debido a que la oposición en el Congreso espera sesionar en los próximos días para revertir el veto y que la norma para reforzar el presupuesto universitario entre en vigencia. Mientras tanto, el oficialismo acelera las negociaciones con el PRO para evitar un traspie en la Cámara.

En cuanto a deuda corporativa, YPF colocará hoy ONs Clase 32 en dólares (en Argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 48 meses, y ONs Clase 33 en dólares (en el exterior) a tasa fija a licitar con vencimiento a 48 meses, por un monto nominal a emitir en conjunto por hasta USD 100 M (ampliable hasta USD 150 M). Las ONs Clase 32 devengarán intereses a los 9 meses de la emisión y luego en forma trimestral, mientras que las ONs Clase 33 devengarán intereses semestralmente. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.

INVERSORA JURAMENTO colocará hoy ONs Clase V en dólares (en Argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 10 M (ampliable hasta USD 20

M). Estas nuevas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar de 10 a 16:30 horas.

VISTA ENERGY colocará mañana ONs Clase XXVI en dólares a tasa fija a licitar con vencimiento a 84 meses (el 10 de octubre de 2031), por un monto nominal de hasta USD 75 M (ampliable hasta USD 150 M). Estas nuevas ONs podrá a ser integradas en efectivo en dólares (en el exterior) y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase XIV VSCFO a una relación de canje de: por cada VN USD 1 de ONs Clase XIV se entregará un VN de USD 1,0258 por cada ON Clase XXVI. Las ONs Clase XXVI devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas: 33% a los 60 meses, 33% a los 72 meses, y 34% al vencimiento. La subasta tendrá lugar el 8 de octubre de 10 a 16 horas.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) colocará mañana ONs Clase 36 en dólares (en Argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 36 meses, por un monto nominal a emitir de hasta USD 30 M (ampliable hasta USD 70 M). Estas ONs devengarán intereses de manera semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el 8 de octubre de 10 a 16:30 horas.

SAN MIGUEL reabre la emisión de las ONs Serie X Clase A dollar linked a tasa fija de 7% con vencimiento el 29 de julio de 2026, a ser integradas en pesos y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase VIII dollar linked SNS80 y ONs Serie IX dollar linked SNS90, por un monto nominal de hasta USD 10 M (ampliable hasta USD 32,97 M. También la empresa colocará ONs Serie XI en dólares (en Argentina) a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 10 M (ampliable hasta USD 100 M). El monto a colocar en conjunto no deberá superar el monto disponible del Programa Global de Emisión de ONs por hasta USD 250 M. La subasta tendrá lugar el 9 de octubre de 10 a 16 horas.

ARCOR colocó ONs Clase 24 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 499 bps con vencimiento el 7 de octubre de 2025, por un monto nominal de hasta ARS 40.000 M. Las ofertas alcanzaron los USD 63.347,3 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO DE GALICIA colocó ONs Clase XVI en dólares (en el exterior) a una tasa fija de 7,75% con vencimiento el 10 de octubre de 2028, por un monto nominal de USD 325 M. Las ofertas alcanzaron los USD 1.400 M. El precio de colocación fue de USD 99,578 por cada 100 nominales con una TIR de 7,875%. ISIN USP0R66CAB48. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

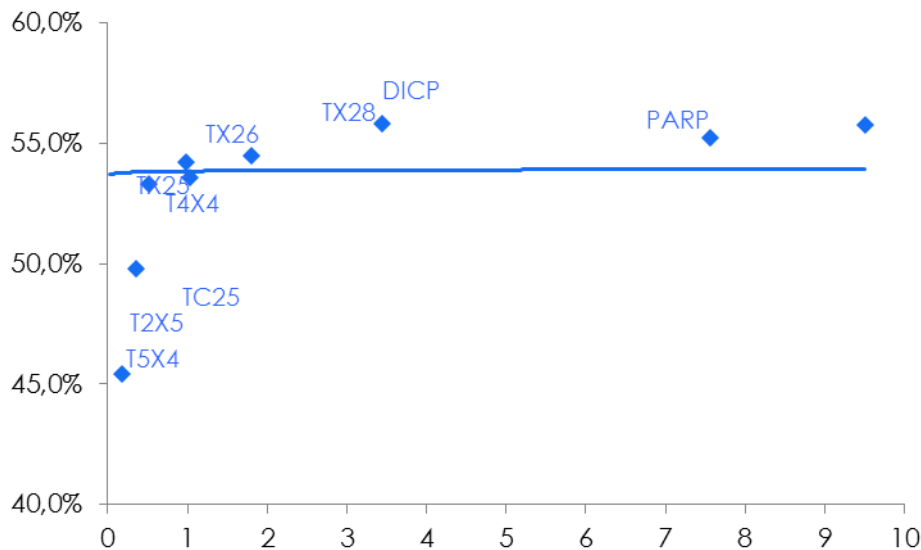
PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 22 en dólares (en Argentina) a una tasa de interés fija de 5,75% con vencimiento el 4 de octubre de 2028, por un monto nominal de USD 83,98 M. Las ofertas alcanzaron los USD 94 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con ganancias en las últimas cinco ruedas, en un marco de tasas positivas frente a una inflación que se espera a la baja.

El PARP ganó 5,6% la semana pasada, seguido por el TX28 +4,2%, el TX26 +1,6%, el T2X5 +1,1%, el T5X4 +1,1%, el CUAP +0,9%, el T4X4 +0,8%, y el DICP +0,7%. El TC25 perdió 0,8%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 04/10/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	4,000	582,10	0,8	56,1	16,0%	60,67%	0,02
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,250	473,90	1,1	65,7	0,8%	45,45%	0,19
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	574,20	1,1	74,8	5,1%	49,80%	0,35
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	5.100,00	-0,8	56,2	8,6%	53,33%	0,52
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	942,90	0,0	-21,8	8,9%	53,56%	1,03
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.929,00	1,6	80,3	9,5%	54,24%	0,99
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.630,00	4,2	51,6	9,8%	54,48%	1,81
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	32.600,00	0,7	57,6	11,1%	55,82%	3,45
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	16.470,00	5,6	61,1	10,5%	55,22%	7,56
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	19.700,00	0,9	40,7	11,1%	55,77%	9,50
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
PBA 2025 B+375	PBA25	PBA25	41,940	109,50	1,4	-14,1	-	52,92%	0,39
CABA Feb. 2028	BDC28	BDC28	43,120	105,00	-0,7	-11,3	-	51,69%	1,61
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bonte 15.5% 2026	TO26	TO26	15,500	75,25	1,2	135,2	-	43,98%	1,31

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



Fuente: LSEG

## ARGENTINA: Renta Variable

El índice S&P Merval subió la semana pasada 1,7% y cerró en los 1.756.514,50 puntos, después de registrar un valor máximo de 1.763.599,63 unidades y un mínimo de 1.677.592,31 puntos.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice accionario ganó en las últimas cinco ruedas 1,6% y cerró en 1.441,34 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 228.698,5 M, marcando un promedio diario de ARS 45.739,7. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 239.464,3 M, dejando un promedio diario de ARS 47.892,9 M.

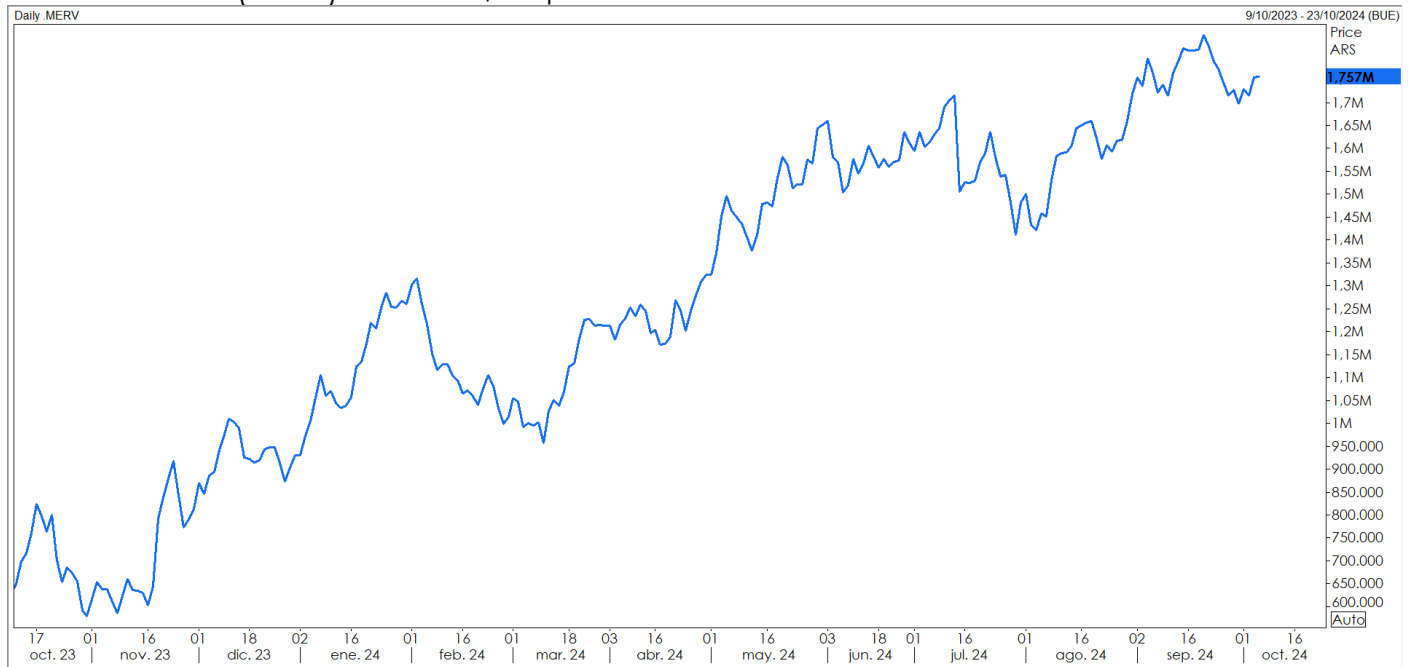
Las acciones que mejor performance tuvieron la semana anterior fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +7,1%, Transener (TRAN) +5,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +4,1%, Central Puerto (CEPU) +3,3%, y Telecom Argentina (TECO2) +2,9%, entre las más importantes.

Cerraron en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,8%, Loma Negra (LOMA) -1,5%, Edenor (EDN) -1,4%, Cresud (CRES) -0,9%, y Grupo Supervielle (SUPV) -0,8%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con precios mixtos. Subieron: Pampa Energía (PAM) +7,6%, Despegar (DESP) +6,5%, Vista Energy (VIST) +5,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +3,7%, y Tenaris (TS) +3,1%, entre las más importantes.

Terminaron cayendo: MercadoLibre (MELI) -5,1%, Globant (GLOB) -2,1%, Edenor (EDN) -2,1%, Adecoagro (AGRO) -1,7%, y Loma Negra (LOMA) -1,4%, entre otras.

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



Fuente: LSEG

<b>MERVAL</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Aluar	873,00	-0,57	-4,49
Bolsas y Mercados Argentinos	318,00	0,47	92,90
Cablevision Holding	5.170,00	4,44	41,68
Central Puerto	1.235,00	3,35	39,53
Sociedad Comercial del Plata	261,00	1,16	257,05
Cresud	1.095,00	-0,90	26,28
Edenor	1.380,00	-1,43	47,12
BBVA Banco Francés	4.585,00	2,57	158,27
Grupo Financiero Galicia	5.300,00	-0,56	248,34
Grupo Financiero Valores	305,50	0,49	41,55
Grupo Supervielle	1.805,00	-0,82	142,18
Holcim Argentina	1.955,00	1,56	34,97
Banco Macro	8.280,00	1,97	243,00
Pampa Energia	3.085,00	7,12	62,15
Telecom Argentina	1.945,00	2,91	42,16
Ternium Argentina	845,00	-0,47	0,00
Transportadora de Gas del Sur	4.810,00	4,11	64,92
Transportadora de Gas del Norte	3.110,00	-2,79	85,17
Transener	1.860,00	5,08	54,61
YPF	27.150,00	1,78	64,81

<b>PANEL GRAL.</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Camuzzi Gas Pampeana	1.915,00	-0,26	79,06
Molinos Agro	18.025,00	-1,23	-6,33
Loma Negra	2.020,00	-1,46	50,11
Havanna Holding	6.610,00	14,96	7,31
IRSA	1.480,00	1,72	76,02
B-Gaming	191,75	1,99	22,33
Autopistas del Sol	2.925,00	-1,18	57,26
Banco Hipotecario	412,00	5,10	289,64
Grupo Clarín	2.485,00	7,34	186,62
San Miguel	876,00	3,30	-1,57
Capex	6.400,00	3,06	29,03
Distribuidora de Gas Cuyana	1.370,00	3,79	56,21
Molinos Juan Semino	129,00	-4,27	35,98

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

En septiembre, el REM estimó una inflación mensual del 3,5% (igual a la previsión anterior) y 3,4% para octubre (-0,1% que la estimación del mes anterior). La proyección de inflación anual es de 123,6% YoY (+0,8% respecto a la estimación previa). En cuanto al PIB, para este año se espera que una retracción económica de 3,8% (se mantuvo estable en relación a la previsión anterior). Para el tipo de cambio nominal se proyecta que se ubique en USDARS 981,60 para octubre, con un aumento mensual promedio del 2,1%.

Según el Instituto de Estadísticas y Censos de Buenos Aires, en el 2ºT24, el 32,1% de los porteños (989.000 personas) vive en pobreza, con 13,5% (417.000) en indigencia. La pobreza aumentó 5,1% YoY, sumando 159.000 personas más, y la indigencia creció 3,3% YoY (+102.000). Sin embargo, 54.000 personas salieron de estas condiciones desde el 1ºT24.

Según estimaciones privadas, la inflación en septiembre podría desacelerarse, tras un leve aumento en agosto que mantuvo el Índice de Precios al Consumidor (IPC) por encima del 4% desde mayo. Según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado a principios de mes, las proyecciones apuntan a una inflación del 3,5% para septiembre. El BCRA revelará nuevos pronósticos este viernes 4 de octubre.

Según estimaciones privadas, en agosto, la actividad económica habría caído un 5,6% YoY, acumulando una contracción del 5% en el año. La medición desestacionalizada habría mostrado una baja del 0,6% MoM, tras un incremento del 1%.

La AFIP reportó que la recaudación de impuestos en septiembre alcanzó los ARS 12.844 Bn, lo que representó un aumento nominal del 198,5%. Sin embargo, este incremento se ubica por debajo de la inflación, resultando en una disminución real del 3,4% YoY, según estimaciones privadas.

En julio, el Índice de salarios aumentó un 7,5% MoM (por encima de la inflación) y 206,2% YoY. El indicador acumuló una suba del 98,1% respecto de diciembre previo. El crecimiento mensual se debe a subas de 6,3% en el sector privado registrado, 6,7% en el sector público y 15,1% en el sector privado no registrado.

Según el INDEC, en el 2ºT24, el 60% de los trabajadores recibió menos de ARS 450.000, percibiendo solo ARS 38 de cada ARS 100 del ingreso total, mientras que el 40% más pudiente obtuvo el 62% restante. Además, el 62,4% de los encuestados reportó ingresos, de los cuales el 78,1% fueron laborales y el 21,9% no laborales.

Según el INDEC, durante el mes de julio la cantidad de empleados públicos alcanzó los 310.537 y en agosto se redujo a 309.849 personas, por lo que a nivel nacional se perdieron 666 puestos de trabajo estatales en el mes (-0,2% MoM).

Durante el 2ºT24, la cuenta corriente arrojó un superávit de USD 3.490 M. Esto se explica por los saldos positivos registrados por la balanza de bienes y servicios y en el ingreso secundario, de USD 6.016 M y de USD 716 M, respectivamente, parcialmente compensado por el saldo negativo estimado en el ingreso primario de USD 3.243 M.

En septiembre, la industria automotriz interrumpió su crecimiento, con una producción de 49.611 vehículos, lo que representa una caída del 3,9% respecto a agosto y la primera baja desde junio, según la Asociación de Fabricantes Automotores (ADEFA).

En agosto, la producción industrial pesquera mostró un aumento del 16,8% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación negativa del 0,7% MoM y la serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 1,4% MoM.

Datos privados detallan que el consumo masivo empaquetado, que incluye alimentos, bebidas, cosmética y productos de limpieza con código de barras, habría sufrido una contracción del 17,2% en agosto en comparación con el mismo mes del año pasado. Este panorama sugiere un deterioro en las condiciones de consumo a medida que avanza el año.

En agosto, el déficit del sector servicios del BCRA alcanzó USD 614 M, el nivel más alto desde noviembre de 2023, acumulando más de USD 2.425 M en 2024. Este déficit, un 50% mayor que el año pasado, se debió principalmente a egresos por viajes y pagos con tarjeta (USD 571 M) y otros conceptos (USD 184 M), con ingresos de servicios profesionales que solo compensaron parcialmente (USD 242 M).

Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa, las exportaciones de las PyMEs crecieron 21,6% entre enero y agosto, alcanzando USD 6.405 M (11,9% del total nacional). En volumen, exportaron 4,8 millones de toneladas, un 11% más que en el mismo periodo de 2023, con un promedio de USD 1.325 por tonelada.

En septiembre, los plazos fijos crecieron un 4,9% real, superando a los Fondos Comunes de Inversión (FCI), mientras que los depósitos a la vista cayeron 3,2%. Los depósitos en dólares aumentaron más del 60% por el blanqueo, aunque los plazos fijos siguen con una caída interanual del 43,6% real.

Según estimaciones privadas, en septiembre, los precios en dólares de departamentos en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) habrían subido un 5,1% YoY, registrando un aumento del 8,8% en CABA, donde el precio mediano por metro cuadrado llegó a USD 2.388. El incremento mensual habría sido del 0,5%, marcando la undécima suba consecutiva.

Según datos privados, en septiembre, el consumo en supermercados habría registrado una caída del 18% YoY en las primeras tres semanas. Supermercadistas estiman que la disminución acumulada hasta este mes es del 12% a 13%. Estos datos coinciden con un descenso del 17,9% en las ventas de agosto y un acumulado de 11,9% en lo que va del año.

La Cámara de la Industria Aceitera de Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) informaron que en septiembre el sector agroexportador liquidó USD 2.480 M, lo que representó un aumento del 21% YoY y un incremento del 1,2% MoM. En los primeros nueve meses de 2024, la liquidación también mostró un aumento del 11% YoY.

En el 2ºT24, la desigualdad alcanzó su nivel más alto desde la pandemia, con un coeficiente de Gini que aumentó de 0,417 a 0,436, según el INDEC. La distribución del ingreso mostró que el decil más rico recibió 14 veces más recursos que el de menores ingresos, manteniendo la tendencia

del año anterior. Además, el 10% de la población con mayores ingresos concentró el 33% del total, unas 19 veces más que el 10% con menores ingresos.

Mañana se informará la Producción Industrial y la Actividad de la Construcción de agosto. El miércoles se conocerá la Producción Industrial Minera de agosto y los Servicios Públicos de julio. Y el jueves, se informará el Índice de Precios al Consumidor de septiembre y la Canasta Básica Alimentaria (CBA) y Total (CBT) de septiembre.

El dólar contado con liquidación cayó a USDARS 1.225,59, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 25,8%.

El dólar MEP (o Bolsa) bajó a USDARS 1.187,52, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 21,9%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 4,50 (+0,5%) y cerró en los USDARS 974,50 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en la semana USD 508 M y acumula en los primeros 4 días de octubre un saldo positivo cambiario de USD 391 M (USD 18 M por encima del total del mes de septiembre de USD 373 M).

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	974,83	
Minorista (Casas de Cambio)	950,00	1010,00
Mayorista	971,50	974,50
BNA (Oficial)	954,00	994,00
Implícito (CCL)	1219,52	1226,04
Bolsa (MEP)	1185,53	1186,29

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
oct.-24	997,50	34,46%
nov.-24	1027,00	36,41%
dic.-24	1060,00	37,68%
ene.-25	1100,50	40,34%
feb.-25	1137,00	41,98%
mar.-25	1175,00	42,67%
abr.-25	1213,50	43,46%
may.-25	1252,00	44,04%
jun.-25	1287,50	43,91%
jul.-25	1318,00	43,17%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	999,54	28,29
2 meses	1029,96	58,71
3 meses	1067,33	96,08
6 meses	1184,08	212,83
9 meses	1298,69	327,44
12 meses	1.403,19	431,94

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	473,86

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	1191,74
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	41,50
Privada 7 días 1ra Línea	43,00
Privada 1 día 2da Línea	42,50
Privada 7 días 2da Línea	44,50

Tasa de Pases (%)	TNA
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	45,00

Tasa REPO (%)	TNA
REPO 1 día	79,42

Tasa de Depósitos (%)	TNA
Plazo Fijo en pesos 30 días	38,50
Plazo Fijo en pesos 30 días 2da línea	40,50

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

Interbancaria BADLAR (%)	TNA
Badlar Privada en pesos	40,44
Badlar Pública en pesos	41,13

Letras capitalizables (LECAP)	Precio en ARS	TIR (%)
S14O4	130,89	49,50
S11N4	104,80	52,15
S29N4	126,83	53,58
S13D4	117,15	54,16
S17E5	116,50	52,93

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TZV25	98.620,00	0,74

## 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)