

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan estables, en los últimos días de agosto

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 +0,1%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +0,1%), mientras los inversores se preparan para operar en los últimos días de agosto. El S&P 500 y el Nasdaq Composite cerraron en máximos históricos el viernes después de que la Reserva Federal señalara que la reducción gradual de estímulos podría comenzar este año, aunque el banco central no tiene prisa por subir las tasas de interés.

Con un crecimiento récord del PIB y las ganancias corporativas, el aumento de la inflación y las tasas de contagios de la variante delta alcanzando su punto máximo, la Fed sentirá más presión para eliminar un estímulo monetario de emergencia. Así es como el S&P 500 ha subido más del 20% en 2021.

Se incrementarían las ventas de viviendas pendientes en julio.

Las principales bolsas de Europa operan levemente al alza, en línea con la confianza observada en los mercados globales durante la noche. La bolsa del Reino Unido está cerrada por día festivo. La mayoría de los sectores operan en territorio positivo, liderados por los bancos, la salud, los seguros, las telecomunicaciones, y los viajes y ocio.

Por su parte, los inversores se mantendrán atentos a la publicación del informe de empleos estadounidenses de agosto esperado para el viernes, con el que la Fed podría definir los próximos pasos respecto a la reducción gradual de sus estímulos monetarios.

Los mercados en Asia cerraron con subas, destacándose las acciones australianas que se recuperaron de una caída previa a medida que aumentan los casos de Covid-19 en el país a niveles record.

Por otra parte, Beijing está considerando nuevas restricciones sobre las empresas nacionales de Internet que coticen en bolsa en EE.UU. Los reguladores están apuntando a las empresas de tecnología que manejan datos relacionados con los usuarios, pero aquellas que tienen menos datos podrían ser exceptuadas de la prohibición de las OPI.

Aumentaron las ventas minoristas de Japón en julio, al tiempo que se conocerá la tasa de desempleo. Se publicarán los índices PMI manufacturero, no manufacturero y composite de China en agosto, junto con la producción industrial de Japón en julio.

El dólar (índice DXY) opera estable, después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, estableciera un camino más lento de lo esperado para las subas de tasas de interés.

El euro no registra variaciones significativas, cuando los mercados interpretan que Powell dio escasas precisiones sobre el momento de la reducción de estímulos, lo que le proporciona un soporte a la divisa común.

El yen muestra una leve caída, mientras la tendencia de la Fed a reducir los estímulos monetarios a futuro mantiene a la divisa japonesa como activo de cobertura bajo presión.

El petróleo WTI opera con leves bajas, cuando el huracán Ida se debilita después de forzar cierres preventivos de la producción de petróleo en el Golfo de México.

El oro no muestra cambios, alcanzando máximos en más de tres semanas, después de que la Reserva Federal no ofreciera una guía clara sobre el cronograma tentativo para recortar el apoyo económico.

La soja opera levemente en baja, aun cuando el Departamento de Agricultura de EE.UU. confirmó que 129.000 toneladas de soja estadounidense fueron vendidas a China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantienen estables, mientras los operadores aguardan la publicación del informe de empleos de agosto, que determinará cuándo y cómo la Fed deshará su compra de bonos.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran leves cambios, en línea con los US Treasuries.

## CORPORATIVAS

**APPLE (AAPL):** El CEO Tim Cook está “casi seguro” de que liderará el fabricante del iPhone hasta 2025, pero es probable que se retire poco después de que se introduzca una categoría de productos clave. Cook había aumentado sus acciones de Apple en más de un 1.000% durante su década de liderazgo y también había expandido la cartera de productos de la compañía con servicios nuevos, wearables y una amplia gama de tamaños de pantalla.

**TESLA (TSLA):** El año pasado presentó versiones renovadas de sus vehículos Model S y Model X de alta gama. Los coches presentaron un interior actualizado, volante rectangular y velocidades impresionantes. Pero parece que Tesla no ha terminado de actualizar sus últimas ofertas. Ha actualizado las ruedas estándar de su SUV Model X a negro en lugar de plateado. Aunque las apariencias son subjetivas, el color negro parece encajar mejor con el resto del SUV deportivo, que también cuenta con molduras negras en lugar de cromadas.

## LATAM

PERÚ elevó su proyección de crecimiento económico para este año al 10,5% por una fuerte recuperación productiva y mayores precios internacionales de los metales, pese a un escenario de incertidumbre al inicio del gobierno de izquierda del presidente Pedro Castillo. La nueva estimación oficial para 2021 es mayor a la expansión del 10% proyectada en abril durante el gobierno anterior, sostuvo el Ministerio de Economía y Finanzas. Para el 2022 el Gobierno mantuvo su proyección de crecimiento de 4,8%.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA:

**El Tesoro captó el viernes menos de lo previsto originalmente. PBA anuncia hoy resultados del canje.**

El Ministerio de Economía colocó Letras del Tesoro en pesos por un monto efectivo de ARS 71.374 M (valor nominal adjudicado de ARS 72.891 M), cifra inferior a la prevista originalmente de ARS 110.000 M.

Se reabrió la emisión de la Letra del Tesoro en pesos a descuento con vencimiento 30 de noviembre (S30N1), por un monto nominal adjudicado de ARS 15.394 M, a un precio de ARS 910,82 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa nominal del 39,27%. El monto en circulación de esta Letras ahora es de ARS 134.967 M.

Se reabrió la emisión de la Letra en Pesos a Tasa Variable más 3% con vencimiento 30 de noviembre (SN301), por un monto nominal adjudicado de ARS 5.417 M, a un precio de ARS 1.032,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa nominal del 39%. El monto en circulación de esta Letras ahora es de ARS 19.905 M.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES cerró el canje de deuda el pasado viernes con una aceptación de al menos el

90% de los acreedores (aún no confirmado). El resultado de la reestructuración por USD 7.100 M se presentará oficialmente hoy a las 11 en una conferencia encabezada por el gobernador Axel Kicillof y el ministro de Hacienda y Finanzas, Pablo López (según la prensa).

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con ganancias, después de rumores sobre un posible acuerdo de Argentina con el FMI. Pero también impulsó a los títulos la llegada de los DEGs del FMI por USD 4.334 M, que permitieron incrementar las reservas del BCRA.

Influyó además, las declaraciones moderadas del presidente de la Fed (Jerome Powell), quien indicó que la entidad podría empezar a reducir su apoyo a la economía fines de año, no tan rápido como muchos creían.

Más allá de esto, los inversores no dejan de manejarse con cautela frente a las elecciones de medio término que se disputarán en noviembre (previo serán las PASO el próximo 12 de septiembre).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó en la semana 60 unidades (-3,8%) para ubicarse en los 1538 puntos básicos.

Por otro lado, los títulos públicos en pesos cerraron la semana con precios dispares. Según el índice de bonos del IAMC, los bonos de corta *duration* ganaron en promedio 0,4%, mientras que los de larga *duration* perdieron en promedio 0,1%.

## RENTA VARIABLE:

### El S&P Merval manifestó una suba semanal de 7,9% y superó los 73.000 puntos

Impulsado por la tendencia alcista de las bolsas globales, el mercado local de acciones cerró la semana con una importante ganancia, alcanzando nuevos máximos históricos en pesos a pocos días de las elecciones legislativas.

De esta forma, el índice S&P Merval subió en la semana 7,9% y cerró en los 73.203,64 puntos, muy cerca del máximo valor de las últimas cinco ruedas de casi 74.000 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 8.377,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.675,5 M duplicando las cifras registradas en los últimos seis meses. En Cedears se negociaron en la semana ARS 9.443,9 M, dejando un promedio diario de ARS 1.888,8 M.

Las acciones que mejor performance manifestaron en la semana fueron las de: Edenor (EDN) +34,3%, Transener (TRAN) +22,7% y BBVA Banco Francés (BBAR) +21%, entre las más importantes.

Sin embargo, cerraron en baja en el mismo período: Holcim Argentina (HARG) -2% y Ternium Argentina (TXRA) -1,7%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron en las últimas cinco ruedas en su mayoría con ganancias. Sobresalieron: Edenor (EDN) +28,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +21,1%, Banco Macro (BMA) +14,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +14,1%, Grupo Supervielle (SUPV) +13,3% e YPF (YPF) +10,9%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### Producción de PyMEs industriales subió en julio 36,3% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una suba 36,3% YoY y de 3,8% MoM en julio, siendo el octavo mes consecutivo de crecimiento interanual, en un mercado impulsado por transferencias de ingresos desde el sector público al privado que está ayudando a mover el consumo. Igualmente, la producción

se ubica aún 17,9% por encima de los niveles junio 2019. Con ese resultado, en los primeros siete meses del año la industria manufacturera pyme creció 25,7% frente al mismo período del año pasado, pero está 2,3% debajo del mismo período de 2019.

### **Sistema Financiero logró 1,3% de ROA y 8,3% de ROE en 2°T21**

De acuerdo al BCRA, en el segundo trimestre de 2021 el sistema financiero registró un leve aumento en los indicadores de rentabilidad en comparación con el trimestre previo, niveles que son inferiores a los de 2020. Los resultados totales integrales en moneda homogénea acumulados entre abril y junio totalizaron 1,3% anualizado del activo (ROA) y 8,3% anualizado del patrimonio neto (ROE). Considerando el acumulado del año, el conjunto de entidades devengó un ROA de 0,8% anualizado y un ROE de 5% anualizado.

### **Compra de dólares cayó 83% YoY en julio**

De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron en julio de forma neta USD 229 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (unos USD 124 M, mostrando un descenso de 7% con respecto a igual mes del año anterior) y para atesoramiento (USD 125 M en billetes, con un incremento de 65% respecto al mes previo y un descenso 83% interanual). Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 17 M.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se ubicaron el viernes en USD 46.198 M.

## **Tipo de cambio**

El tipo de cambio implícito (contado con liquidación) cerró el viernes en ARS 169,87, aumentando en la semana 60 centavos y dejando una brecha con la cotización del mayorista de 74,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) creció en la semana 65 centavos a ARS 169,97, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 74,2%.

Por su parte, el dólar mayorista subió en las últimas cinco ruedas 25 centavos y se ubicó en los ARS 97,56 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA vendió en la semana unos USD 80 M (primer saldo negativo en un mes).

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*