

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE.UU. operan sin cambios, tras 3 días consecutivos de pérdidas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan sin tendencia definida (Dow Jones sin cambios, S&P 500 +0,1% y Nasdaq +0,1%), tras el tercer día consecutivo de pérdidas del S&P 500. Los inversores esperan más información del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sobre el camino de ajuste de la política del banco central.

El simposio económico de Jackson Hole de tres días comienza mañana, con Powell programado para hablar el viernes a las 10 ET. Se espera que se refuerce el objetivo del banco central de reducir la inflación y mantener bajo control las expectativas sobre futuras alzas de precios.

En ese sentido, el presidente del banco de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, dice que su mayor temor es que los mercados estén subestimando cuán alta será la inflación o cuán persistente será, y agregó que la Fed podría necesitar ser más agresiva de lo previsto.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, debido a que los nuevos comentarios agresivos sobre la política monetaria de la Reserva Federal mantuvieron a los inversores indecisos. El índice Stoxx 600 no mostraba variaciones significativas esta mañana.

Por otra parte, los operadores examinarán las minutas del Banco Central Europeo de sus últimas discusiones sobre política monetaria, que se publicarán el miércoles.

Los mercados en Asia cerraron con disparidades, después que los índices Dow Jones y S&P 500 registraran su tercer día consecutivo de pérdidas en los EE.UU. Los mercados de China cayeron: el índice de Shenzhen lideró las pérdidas a nivel regional, cayendo un 2,88% para finalizar la sesión en 12.096,39. El Shanghái Composite bajó un 1,86% para cerrar en 3.215,20.

El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 1,07% en la última hora de negociación, y el índice Hang Seng Tech perdió un 2,72%. El fabricante de vehículos eléctricos Xpeng se desplomó más del 12% después de informar una pérdida trimestral mayor a la esperada.

El Tribunal Constitucional de Tailandia ordenó que el primer ministro de la nación sea suspendido de sus funciones mientras revisa una petición que afirma que se ha excedido en su mandato legal en el cargo.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se mantiene en 3,06%, mientras los inversores focalizan su atención al simposio económico de Jackson Hole previsto para esta semana y monitorean un nuevo lote de datos económicos.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un aumento.

El petróleo WTI opera al alza, después que Arabia Saudita sugiriera esta semana que la OPEP+ podría considerar recortar la producción en respuesta al exceso de oferta en el mercado de futuros.

El oro registra una caída, ya que los inversores esperan más información sobre las perspectivas de las tasas de interés del presidente de la Fed, Jerome Powell, para cuando hable en el simposio de Jackson Hole.

La soja observa ganancias, cuando los pronósticos de rendimiento para los cultivos de verano se mantienen débiles por el clima seco y cálido en EE.UU., por lo que se mantendrían por debajo de las expectativas.

El dólar (índice DXY) alcanza máximos de 2 décadas, aun cuando un informe muestra que la actividad del sector privado de EE.UU. se contrajo por segundo mes consecutivo en agosto.

El euro cae a su nivel más bajo desde finales de 2002, debido a las renovadas preocupaciones que un shock energético mantendrá la inflación elevada, lo que hace que una recesión en Europa sea muy probable.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

NORDSTROM (JWN) recortó su pronóstico para todo el año, citando una desaceleración en la demanda de los clientes. La compañía ahora proyecta que las ventas anuales aumentarían de un 5% a un 7%, en comparación con un rango anterior que exigía un aumento del 6% al 8%. El pronóstico reducido del minorista se produjo incluso cuando informó ganancias y ventas del segundo trimestre por encima de las estimaciones.

DICK'S SPORTING GOODS (DKS) informó ganancias e ingresos del segundo trimestre fiscal que superaron las estimaciones de Wall Street. La compañía también impulsó su guía de ganancias por acción para todo el año y elevó el extremo inferior de su guía de ventas en tiendas comparables para todo el año.

PALO ALTO NETWORKS (PANW) anunció un aumento de las ganancias, impulsado por un fuerte aumento de la facturación del 44% en el trimestre. La compañía de ciberseguridad también elevó su guía trimestral y anual, impulsó su programa de recompra y anunció la aprobación de una división de acciones de 3 por 1.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Hoy se informan los pedidos de bienes duraderos y las ventas pendientes de viviendas.

PERÚ: El PBI creció 2,2% interanual en junio, revirtiendo las caídas registradas en los cuatro últimos meses, según el Banco Central de Reserva (BCR).

VENEZUELA: El PIB creció 17,04% interanual en el primer trimestre, según Calixto Ortega, presidente del Banco Central del país. Por su parte, el sector privado habría repuntado un 18,7% en ese lapso.

BRASIL: El presidente del Banco Central brasileño, Roberto Campos Neto, predijo que la inflación alcanzará el 6,5% este año, en medio de medidas gubernamentales que redujeron los impuestos sobre bienes clave.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares subieron, ante buena señal sobre reducción del déficit fiscal por recorte presupuestario en ministerios**

Los bonos en dólares terminaron el martes con ganancias, ante mejores expectativas después del nombramiento de Gabriel Rubinstein como viceministro de Sergio Massa en el Palacio de Hacienda, y también por los avances de las negociaciones del Gobierno con referentes del agro para promover la liquidación de exportaciones.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,8% y se ubicó en los 2396 puntos básicos.

Es una buena señal para el mercado el hecho que Massa hizo un fuerte recorte presupuestario en varios ministerios, en línea con el acuerdo firmado con el FMI para reducir el déficit fiscal.

Se trata de un recorte por un total de ARS 210.000 M. Las únicas asistencias financieras que se ampliaron fueron al Tesoro Nacional por ARS 82.000 M y a empresas públicas por ARS 60.000 M. Esta operación implicaría un ahorro equivalente al 3,1% del déficit fiscal total de 2022.

De esta manera, el ajuste presupuestario afectó de la siguiente manera a los siguientes ministerios: i) Ministerio de Educación (programa Conectar Igualdad) -ARS 50.000 M, ii) Ministerio de Salud (Prevención y Control de Enfermedades Transmisibles e Inmunoprevenibles) -ARS 10.000 M, iii) Obras Públicas (Recursos Hídricos) -ARS 20.000 M, iv) Desarrollo Productivo (partidas para Financiamiento) -ARS 70.000 M, v) Desarrollo Territorial y Hábitat (Planificación) -ARS 50.000 M, y vi) Transporte (Coordinación de Políticas de Transporte Fluvial y Marítimo) -ARS 10.000 M.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables por CER, cerraron ayer con ligeras subas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron con una suba promedio de 0,1%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,5%.

### **RENTA VARIABLE: GGAL reportó una ganancia en el 2ºT22 de ARS 5.119 (-65% YoY), mientras BBAR ganó ARS 16.014 M (+34,2%)**

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó una ganancia neta en el 2ºT22 de ARS 5.119 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 14.568 M (-65% YoY, -16% QoQ). La ganancia del 2ºT22 representó en forma anualizada un ROA de 0,93% y un ROE de 5,11%.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó un resultado neto ajustado por inflación en el 2ºT22 de ARS 15.888 M (ARS 16.014 M atribuible a los accionistas) vs. la ganancia del mismo período de 2021 de ARS 11.840 M (+34,2% YoY, +235,8% QoQ). En el 2ºT22, BBAR alcanzó un ROA real de 4,6% y un ROE real de 28,3%.

Hoy reportaría sus resultados del 2ºT22 BANCO MACRO (BMA) al cierre del mercado.

Mientras en EE.UU. las principales bolsas terminaron con caídas a la espera de una reunión organizada por la Fed que se celebrará esta semana en Jackson Hole, el mercado local de acciones cerró con ganancias en un marco en el que los inversores siguen atentos al resultado de las medidas anunciadas semanas atrás por el ministro de Economía, Sergio Massa.

De esta forma, el S&P Merval ganó 3,6% y cerró el martes en los 136.997,68 puntos, marcando un nuevo valor récord en pesos y después de registrar un máximo de 137.237 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó 3,4% para ubicarse en los 459 puntos (máximo valor desde el pasado 2 de mayo). El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 2.749 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 6.032,4 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: YPF (YPFD) +7,8%, Cresud (CRES) +5,7% y Grupo Supervielle (SUPV) +5,6%, entre las más importantes. Cerraron en baja: Sociedad Comercial del Plata (COME) -1%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,7%, y Mirgor (MIRG) -0,3%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de ganancias. Se destacaron: YPF (YPF) +8,6%, Vista Energy (VIST) +7,4% y Grupo Supervielle (SUPV) +6,8%. Despegar (DESP) fue la única acción que cerró en baja (perdió -1,1%).

## Indicadores y Noticias locales

### La actividad económica se expandió 6,4% YoY en junio

El EMAE registró en junio una suba de 6,4% YoY y de 1,1% MoM. De esta manera, en los primeros seis meses del año, el EMAE acumuló un crecimiento de 6,3% YoY. 14 de los sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en junio, entre las que se destacan las de Hoteles y restaurantes (+39,2% YoY), Explotación de minas y canteras (+14,2% YoY) y Transporte y comunicaciones (+10,8% YoY). El sector Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+8,4% YoY) fue el de mayor incidencia en la variación interanual del EMAE, seguido por Industria manufacturera (+6,2% YoY) y Transporte y comunicaciones (+10,8% YoY). Entre los tres sectores aportaron 3,0 p.p. al incremento interanual del índice total.

### La expectativa de inflación disminuyó durante agosto a 60,6% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, disminuyó en agosto a 50%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional cayeron 1,9 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 60,6%. Por regiones, Capital Federal presenta las mayores expectativas, 67,3%, seguido por el GBA y el Interior, con niveles de 60,2% y 59,8% respectivamente.

### Amplían la familia de índices S&P/BYMA con dos nuevos índices de CEDEAR

BYMA y S&P Dow Jones Indices ("S&P DJI"), anunciaron el lanzamiento del Índice S&P/BYMA Ingenius y del Índice S&P/BYMA CEDEAR. El Índice S&P/BYMA CEDEAR está compuesto por todos los CEDEARs listados en BYMA que cumplen con los requisitos mínimos de liquidez con el fin de representar 90% de la liquidez del mercado local. El Índice S&P/BYMA Ingenius está conformado por algunas de las empresas tecnológicas más conocidas del mundo que cotizan en BYMA como CEDEAR y busca medir el rendimiento de empresas extranjeras que cotizan como CEDEAR al igual que en la Bolsa de Nueva York o en el NASDAQ.

### La actividad industrial creció +8,3% YoY en junio (UIA)

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de junio una suba de +8,3% YoY, en gran parte debido a una menor base de comparación por el impacto de la segunda ola de covid-19 y las restricciones a la circulación de 2021. En tanto, se registró una suba de +0,9% en la medición desestacionalizada. Durante los primeros seis meses del año, la producción acumuló una suba de +7,7% con respecto al mismo período de 2021.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 10 M, y terminaron ubicándose en los USD 37.021 M.

### Tipo de cambio

El contado con liquidación perdió ARS 1,35 (-0,4%) y se ubicó en los ARS 299, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 118,3%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 1,35 (+0,3%) y terminó ubicándose en los ARS 288,15, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 110,4%.

El tipo de cambio mayorista subió 31 centavos y cerró en los ARS 136,95 (vendedor), en un marco en el que el BCRA terminó con un saldo comprador menor a USD 5 M sumando de esta manera nueve ruedas con saldo positivo en sus intervenciones.