

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE. UU. operan con leves bajas, tras la peor rueda desde junio 2020***

Los futuros de acciones de EE. UU. operan con leves bajas (Dow Jones -0,1%, S&P 500 -0,1% y Nasdaq -0,1%), después que los principales índices sufrieron su peor día desde junio de 2020. La última lectura de inflación resultó muy alta (0,1% mensual y un 8,3% anual en agosto), lo que redujo las expectativas de los inversores de una Reserva Federal menos agresiva.

Los movimientos del mercado se produjeron después que el informe del índice de precios al consumidor de agosto mostrara que la inflación general aumentó a pesar de una caída en los precios de la gasolina.

Las 30 acciones del Dow Jones y los sectores del S&P 500 terminaron el día con pérdidas, lo que llevó a la baja a los servicios de comunicaciones. El sector cayó un 5,6% y terminó su peor día desde febrero, arrastrado por las acciones de empresas tecnológicas como Netflix y Meta Platforms, que cayeron un 7,8% y un 9,4%, respectivamente.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, debido a que los mercados globales reaccionan mal a los últimos datos de inflación de EE.UU. El índice Stoxx 600 caía un 0,4% a la mañana, con las acciones de alimentos y bebidas retrocediendo un 1,3% para liderar las pérdidas, mientras que las acciones minoristas resistieron la tendencia a la baja para sumar un 1,7%.

Por otra parte, la Unión Europea lanzará una “reforma profunda e integral” del mercado eléctrico, dijo la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. En su discurso anual sobre el Estado de la Unión, von der Leyen dijo que el mercado fue diseñado según el principio del orden de mérito y no es apto para su propósito.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, después que los índices de Wall Street se desplomaran tras un informe del índice de precios al consumidor de EE. UU. más alto de lo esperado para agosto. El Nikkei 225 de Japón cayó un 2,78% a 27.818,62, y el índice Topix cayó un 1,97% a 1.947,46.

Asimismo, el índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 2,33% en la última hora, y el índice Hang Seng Tech cayó un 2,68%. El Compuesto de Shanghái de China perdió 0,8% a 3.237,54 y el componente de Shenzhen cayó un 1,25% hasta los 11.774,78.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE. UU. sube a 3,46%, ya que los inversores evalúan los altos niveles de inflación registrados ayer que provocaron una fuerte caída en los mercados. El rendimiento a 2 años superó el nivel de 3,8% por primera vez desde 2007.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un aumento, en línea con los Treasuries de EE. UU.

El petróleo WTI opera con leves bajas, mientras busca estabilizarse el precio luego de las señales alcistas sobre la demanda global en un informe de la Agencia Internacional de Energía (AIE).

El oro registra un sesgo bajista, ante las crecientes probabilidades de aumentos más agresivos en las tasas de interés de la Reserva Federal, impulsadas por un aumento inesperado en la inflación de EE. UU.

La soja sube levemente, después que el USDA hizo fuertes recortes en su estimación para las cosechas en EE. UU. por el clima cálido y seco durante agosto, lo que llevaría a los suministros a caer a mínimos de varios años.

La libra esterlina sube, cuando la inflación británica disminuyó inesperadamente por primera vez en un año, en un contexto de debilidad del dólar.

El yen aumenta, por informes respecto que el Banco de Japón realizó una “verificación de tasas”, en aparente preparación para una intervención monetaria tras las recientes caídas pronunciadas.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

RENT THE RUNWAY (RENT) publicó resultados decepcionantes del segundo trimestre que mostraron un crecimiento lento de suscriptores. Además, Credit Suisse rebajó la calificación de las acciones de la compañía a "Neutral" desde "Outperform" después del informe de ganancias.

SVB FINANCIAL (SIVB) redujo su orientación para el tercer trimestre durante una conferencia de Barclays. También fue degradado por varias empresas, incluidas Oppenheimer y Piper Sandler.

ADOBE (ADBE) fue degradado por BMO, que rebajó la calificación de la empresa a "Market perform" desde "Outperform". La firma también redujo las estimaciones de ingresos para 2022 y 2023 debido a preocupaciones a largo plazo sobre los servicios en la nube de Adobe.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE. UU.: La lectura del índice de precios al productor se publicará durante la mañana.

EUROPA: La inflación del Reino Unido se desaceleró en agosto debido a una caída en los precios de los combustibles, aunque los precios de los alimentos continuaron aumentando un 9,9% anual al tiempo que persiste la crisis del costo de vida del país.

ASIA: Los pedidos de maquinaria básica en Japón aumentaron un 5,3% en julio respecto al mes anterior, superando las expectativas de una contracción del 0,8%. Esa cifra había crecido un 0,9% en junio.

COLOMBIA: El Congreso aprobó un presupuesto récord de USD 93.300 M para el próximo año, incluido un aumento del gasto destinado a financiar programas sociales prometidos por el nuevo presidente izquierdista, Gustavo Petro.

BRASIL: La actividad de servicios aumentó un 1,1% en julio desde junio, según la agencia de estadísticas del país, IBGE. La cifra estuvo por encima del aumento medio del 0,5% previsto. En comparación con el mismo mes del año anterior, la actividad de servicios aumentó un 6,3%, también por encima del incremento previsto del 5,8%..

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja por complicado contexto global, a pesar de las positivas reuniones del ministro Massa en EE. UU.**

Los bonos en dólares terminaron la jornada del martes en baja, en medio de un complicado contexto global después de la publicación del dato de inflación norteamericana superior al previsto, el cual frustró las expectativas de los inversores que la Fed pueda frenar su política de endurecimiento monetario en un futuro próximo. Aunque ahora crecen las probabilidades sobre un incremento de 1 punto porcentual en las tasas de interés.

Moderó la caída de los soberanos el hecho de las positivas reuniones del ministro de Economía Sergio Massa con la secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, y con la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva. Sumado a esto que las reservas internacionales siguen incrementándose gracias a la implementación del nuevo "dólar soja".

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumento apenas 0,3% y se ubicó en los 2310 puntos básicos.

Massa regresó a la Argentina y pocas horas después visitó al presidente Alberto Fernández para informarlo sobre los resultados de los diálogos que mantuvo con inversores, empresarios norteamericanos y autoridades del gobierno de Joe Biden y del FMI. Se evalúan nuevas medidas, con el frente interno como prioridad.

De la reunión con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, lo positivo fue que el organismo ratificó que las metas del acuerdo no tendrán cambios, y destacó una de las medidas como el dólar soja para acumular reservas y que continuarán en los próximos días las reuniones técnicas. Aunque afirmó que la economía argentina enfrenta problemas muy significativos, incluida la alta inflación.

Tras el dato de inflación, el BCRA definirá una nueva suba de tasas de interés, que podría tener un piso de 350 puntos básicos, aunque ese movimiento podría llegar a extenderse al menos hasta los 500 puntos, según fuentes de mercado.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables por CER, cerraron ayer en baja, a la espera del dato de inflación, en medio de una corrección de precios después de varias ruedas de alzas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron con una baja promedio de 0,3%, mientras que los de larga duration perdieron en promedio 0,7%.

### **RENTA VARIABLE: En línea con la tendencia externa, el S&P Merval perdió 1,2%**

En un contexto en el que las principales bolsas globales cerraron con fuertes caídas después que se conociera una baja de la inflación de EE.UU. menor a la esperada, el mercado local de acciones se alineó a la tendencia externa y cerró en baja en medio de un marco doméstico de relativa calma cambiaría ante la liquidación de dólares por parte de agroexportadores de soja, y a la espera de la publicación del IPC de agosto.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió 1,2% y cerró el martes en los 142.941,60 puntos, prácticamente en los mínimos registrados de forma intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.115 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 4.328,3 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Cresud (CRES) -4,9%, Loma Negra (LOMA) -4,2%, Telecom Argentina (TECO2) -3,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,1%, Transener (TRAN) -3%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -3%, entre las más importantes.

Sólo terminaron subiendo: YPF (YPFD) +1,3%, Ternium Argentina (TXAR) 1,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,5%, Mirgor (MIRG) +0,3%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Sobresalieron las acciones de: Despegar (DESP) -7,5%, Cresud (CRESY) -5,8%, Mercado Libre (MELI) -5,8%, Loma Negra (LOMA) -4,6%, Telecom Argentina (TEO) -4,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,8% y Ternium (TX) -3,8%, entre otras.

Las acciones de Bioceres (BIOX), YPF (YPF) y Vista Energy (VIST), fueron las únicas que cerraron ayer con ganancias (+2,7%, +1,3% y +0,3%, respectivamente).

## Indicadores y Noticias locales

### Capacidad instalada de junio alcanzó el 69,1% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante julio de 2022 el 67,6%, 3,5 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 64,1%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Industrias metálicas básicas (81,5%), Papel y cartón (81,4%), Productos minerales no metálicos (81,1%), Refinación de Petróleo (78,3%) y Sustancias y productos químicos (68,9%).

### Consumo de servicios públicos se incrementó 9,8% YoY en junio (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 9,8% YoY en junio de 2022, siendo la decimoquinta suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de mayo de 2022, la serie sin estacionalidad del índice registra una suba en su nivel de 0,6% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,4% en junio respecto al mes anterior.

### Actividad económica se incrementó +3,7% YoY en julio (ITE-FGA)

Según el ITE-FGA, el índice actividad económica (IMA) registró un incremento de +3,7% YoY en julio. Con este incremento, en los primeros siete meses del año se observa un incremento anual de 7,1%. Al observar el indicador en frecuencia mensual sin estacionalidad se advierte que en julio la economía se contrajo un -2,5% respecto a junio y acumula tres meses consecutivos en declive. Si bien es prematuro pensar en un nuevo episodio recesivo, parece claro que la economía ingresó en una situación de estancamiento.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 106 M, y finalizaron en USD 37.757 M.

### Tipo de cambio

El contado con liquidación (implícito) perdió ayer 0,2% y se ubicó en los ARS 279,46, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 96%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) subió 0,2% a ARS 269,90, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,3%.

El tipo de cambio mayorista subió 30 centavos el martes y se ubicó en los ARS 142,60 (vendedor), en un marco en el que el BCRA logró comprar en el mercado cambiario USD 180 M, acumulando adquisiciones por USD 350 M en lo que va de la semana y USD 1.370 M en el mes.