

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

19 DE AGOSTO DE 2024

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

## RESUMEN EJECUTIVO

- Los tres principales índices cerraron la semana pasada en terreno positivo. El S&P 500 ganó un 4,0%, llevando al índice del mercado a lograr su mejor performance semanal desde noviembre de 2023. El Nasdaq Composite subió un 5,3%, mientras que el Dow Jones logró un avance de 2,9%.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, en medio de un contexto global más calmo ante la posibilidad que la Fed baje las tasas de interés en la próxima reunión de septiembre.
- Los soberanos se mostraron positivos frente a expectativas que Argentina pueda hacer frente a los compromisos en lo que queda de 2024 y 2025. El presidente Javier Milei, en el marco de la Expo Real Estate, aseguró que el Gobierno tiene garantizado el rollover de la deuda para parte de 2025, debido a la recomposición de las cuentas públicas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 87 unidades (-5,6%) y se ubicó en los 1471 puntos básicos.
- En el marco del blanqueo, la AFIP habilitó el Registro de Proyectos Inmobiliarios (REPI) para inversiones en obras nuevas o con un grado de avance de hasta 50%. La normativa entra en vigencia a través de la Resolución General N° 5549/24.
- El presidente Javier Milei confirmó que está diseñando el Presupuesto 2025 a prueba de cambios macroeconómicos. Se trata de una manera distinta de escribir el Presupuesto para asegurar el cumplimiento del déficit cero. La idea es enviarlo al Congreso antes del 15 de septiembre.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron una semana positiva después de conocerse la inflación oficial de julio la cual resultó apenas por encima de lo previsto, pero desacelerándose respecto al mes anterior.
- El índice S&P Merval mostró la semana anterior una ganancias de 4,1% y cerró en los 1.649.329,42 puntos, registrando un máximo de 1.670.481 unidades y un mínimo de 1.566.657 puntos.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- Los datos han ayudado a calmar el nerviosismo del mercado y a que las acciones se recuperen hasta alcanzar máximos casi históricos. El S&P 500 se encuentra ahora a poco más del 2% de su máximo histórico de mediados de julio.
- Los mercados reaccionaron positivamente a la publicación de datos de precios al consumidor más débiles de lo esperado. Tanto la tasa de IPC interanual general como la Core cayeron a 2,9% y 3,2% desde 3,0% y 3,3%.
- Por otra parte, las ventas minoristas aumentaron un 1% en julio con relación al mes previo, más de lo esperado por los mercados, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo subieron menos de lo previsto la semana pasada (227k vs 236k est.).
- A finales de agosto, los banqueros centrales han establecido la tradición de reunirse en Jackson Hole, Wyoming, invitados por la Reserva Federal de Kansas City, que organiza un simposio anual en ese lugar. Este evento es típicamente una oportunidad para que los expertos en política monetaria envíen algunas señales clave. Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, tiene previsto pronunciar un discurso el viernes 23 de agosto.
- En EE.UU., esta semana comenzara con la publicación del índice líder el día de hoy, seguido por el discurso del presidente de la Reserva Federal De Atlanta, Rafel Bostic, mañana martes 20 de agosto.
- También estará en el radar la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria el miércoles 20 de agosto. Asimismo, se hará seguimiento a los indicadores PMIs preliminares de agosto que se publicarán el jueves.

# MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	1.649.329,42	4,13	77,40
IBOVÉSPA (Brasil)	133.953,25	2,56	-0,17
MEXBOL (México)	54.083,78	1,95	-5,75
IPSA (Chile)	6.444,38	1,95	3,98
COLPAC (Colombia)	1.355,81	3,47	13,44
DOW JONES (USA)	40.659,76	2,94	7,88
Nasdaq 100 (USA)	19.508,52	5,38	15,94
S&P500 (USA)	5.554,25	3,93	16,45
IBEX (España) *	10.949,70	2,93	8,39

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	941,0000	0,48	16,40
Euro (EURUSD)	1,1028	1,03	-0,07
Real (USDBRL)	5,4753	-0,56	12,84
Yen (USDJPY)	147,5800	0,66	4,62
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2944	1,45	1,69

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	2.498,60	2,73	21,15
Plata (USD/onza)	28,78	4,70	20,65
Petróleo (USD/bbl)	76,65	-0,25	6,98
Trigo (USD/bush)	530,00	-2,30	-15,61
Maíz (USD/bush)	370,50	-1,66	-21,38
Soja (USD/bush)	938,75	-8,68	-27,43

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,75	0,00	-25,00
FED (%)	5,50	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	10,50	0,00	-125,00
Tesury 2 años (Rend.%)	4,07	1,30	-18,40
Tesury 5 años (Rend.%)	3,77	-2,90	-6,30
Tesury 10 años (Rend.%)	3,89	-5,00	3,20
Tesury 30 años (Rend.%)	4,15	-7,40	13,30

Los tres principales índices cerraron la semana pasada en terreno positivo. El S&P 500 ganó un 4,0%, llevando al índice del mercado a lograr su mejor performance semanal desde noviembre de 2023. El Nasdaq Composite subió un 5,3%, mientras que el Dow Jones logró un avance de 2,9%.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró la semana pasada por encima del 3,9%, consolidando el repunte desde el mínimo anual de 3,8% registrado el 2 de agosto.

El petróleo se mantuvo relativamente estable la semana pasada, tras informes que Qatar instó a Irán a evitar atacar a Israel mientras continúan las conversaciones de alto el fuego en Gaza. Se informó que el primer ministro de Qatar advirtió a los líderes iraníes sobre los riesgos de escalar las tensiones durante una llamada telefónica después del primer día de negociaciones en Doha. A principios de la semana pasada, los precios del petróleo subieron más del 4% debido a los temores de un ataque inminente de Irán a Israel, impulsados por la promesa de Irán de vengar el asesinato de un líder de Hamas en Teherán en julio.

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una caída de 0,4%, en medio de cierto impulso para los componentes clave del índice mientras los mercados continuaban evaluando los últimos datos económicos en busca de señales sobre la perspectiva de la Fed.



# PANORAMA LOCAL

- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, en medio de un contexto global más calmo ante la posibilidad que la Fed baje las tasas de interés en la próxima reunión de septiembre.
- Más allá de las preocupaciones por el actual nivel de reservas internacionales, los inversores mantienen las buenas perspectivas sobre el blanqueo de capitales y sobre los fondos que pueda conseguir el Gobierno para afrontar los compromisos que se vienen.
- El presidente Javier Milel confirmó que está diseñando el Presupuesto 2025 a prueba de cambios macroeconómicos. Se trata de una manera distinta de escribir el Presupuesto para asegurar el cumplimiento del déficit cero. La idea es enviarlo al Congreso antes del 15 de septiembre.
- Para que el déficit sea cero, el resultado primario tiene que ser igual a los intereses, determinando los ingresos bajo una hipótesis, que tendrá que ver con una hipótesis del crecimiento del PIB y una hipótesis de inflación. Y también reiteró que el Impuesto PAÍS será rebajado en septiembre y desaparecerá en diciembre.
- El banco de inversión JPMorgan, afirmó en su último informe que Argentina necesita levantar el cepo cambiario para mejorar las expectativas económicas, lo que produciría beneficios adicionales, como una probable reclasificación a mercado emergente. Alcanzar este objetivo implicaría una fuerte credibilidad en el mercado y en consecuencia mejorará en el escenario macroeconómico.
- El índice de precios al consumidor registró un alza de 4,0% MoM en julio, y acumuló en los siete primeros meses del año una variación de 87,0%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 263,4%. Los dos sectores que más subas registraron en julio fueron restaurantes y hoteles (+6,5%) y bebidas alcohólicas y tabaco (+6,1%).

# ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 16/08/2024	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	56,90	3,5	49,4	25,5%	2,40
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	49,95	2,6	32,0	26,2%	2,43
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	43,52	4,9	22,6	18,7%	6,11
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	45,20	3,4	13,3	20,6%	4,97
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	39,35	1,7	8,4	18,3%	6,08
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	58,85	1,5	43,9	24,9%	2,15
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	52,48	2,9	30,9	23,9%	2,48
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	44,24	5,4	23,7	17,8%	6,19
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	49,00	6,5	15,8	18,1%	5,20
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	42,40	7,8	17,5	17,0%	6,26
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	46,70	6,6	23,5	17,0%	5,21

- Los soberanos se mostraron positivos frente a expectativas que Argentina pueda hacer frente a los compromisos en lo que queda de 2024 y 2025. El presidente Javier Milei, en el marco de la Expo Real Estate, aseguró que el Gobierno tiene garantizado el rollover de la deuda para parte de 2025, debido a la recomposición de las cuentas públicas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 87 unidades (-5,6%) y se ubicó en los 1471 puntos básicos.
- En BYMA, el AL35 subió 4,9%, el AL29 +3,5%, el AE38 +3,4%, el AL30 +2,6%, y AL41 +1,7%. El GD41 ganó 7,8%, el GD46 +6,6%, el GD38 +6,5%, el GD35 +5,4%, el GD30 +2,9% y el GD29 +1,5%.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron una semana positiva después de conocerse la inflación oficial de julio la cual resultó apenas por encima de lo previsto, pero desacelerándose respecto al mes anterior: el PARP ganó 9,2%, el DICP +9,2%, el TX28 +6,9%, el TC25 +5%, el TX26 +4,7%, el TX25 +4,2%, el CUAP +3%, el T5X4 +2,9%, el T4X4 +1,4%, y el T2X5 +1,1%.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 16/08/2024	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Bonte 2024 CER + 4%	T4X4	14/10/2024	4,000	547,50	1,4	46,8	-0,4%	53,30%	0,15
Bonte 2024 CER + 4.25%	T5X4	13/12/2024	4,250	441,50	2,9	54,4	2,4%	56,10%	0,32
Bonte 2025 CER + 4.25%	T2X5	14/02/2025	4,250	531,00	1,1	61,6	6,6%	60,30%	0,48
Bonte 2025 CER + 4%	TC25	27/04/2025	4,000	4.795,00	5,0	46,9	6,4%	60,10%	0,66
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	875,00	4,2	-27,4	8,7%	62,40%	1,16
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.808,00	4,7	69,0	8,4%	62,10%	1,13
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.535,00	6,9	42,8	8,9%	62,60%	1,96
Discount 2033	DICP	31/12/2033	5,830	32.000,00	9,2	54,7	9,4%	63,10%	3,71
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	30.850,00	9,0	54,2	10,4%	64,10%	3,63
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	15.600,00	9,2	52,6	10,4%	64,10%	7,58
Par 2038	PAP0	31/12/2038	1,770	15.500,00	9,2	58,1	10,5%	64,20%	7,56
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	18.900,00	3,0	35,0	10,7%	64,40%	9,78

## ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	942,00	1,07	3,06
Bolsas y Mercados Argentinos	285,50	-3,22	73,19
Cablevision Holding	4.715,00	1,40	29,21
Central Puerto	1.160,00	13,17	31,06
Sociedad Comercial del Plata	228,75	9,45	212,93
Cresud	1.020,00	5,59	17,63
Edenor	1.090,00	5,31	16,20
BBVA Banco Francés	3.995,00	15,80	123,89
Grupo Financiero Galicia	4.160,00	16,69	173,41
Grupo Financiero Valores	342,00	1,33	58,46
Grupo Supervielle	1.750,00	15,89	134,80
Holcim Argentina	1.650,00	3,77	13,91
Banco Macro	6.590,00	9,11	172,99
Pampa Energía	2.660,00	16,67	39,81
Telecom Argentina	1.840,00	15,72	34,49
Ternium Argentina	903,00	2,50	6,86
Transportadora de Gas del Sur	4.985,00	15,39	70,92
Transportadora de Gas del Norte	2.930,00	6,55	64,15
Transener	1.735,00	11,58	44,22
YPF	26.800,00	9,61	62,69

- El índice S&P Merval mostró la semana anterior una ganancias de 4,1% y cerró en los 1.649.329,42 puntos. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió 0,4% en las últimas cinco ruedas y se ubicó en los 1.309,41 puntos.
- Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +16,1%, Banco Macro (BMA) +11,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) +8,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,5%, Grupo Supervielle (SUPV) +5,4%, e YPF (YPFD) +4,9%, entre otras.
- TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó un beneficio neto en el 2ºT24 de ARS 21.905,7 M, que se compara con la utilidad neta del 2ºT23 de ARS 10.759,1 M.
- YPF ENERGÍA ELÉCTRICA reportó en el 2ºT24 una ganancia neta de ARS 35.224,8 M (ARS 30.162,2 atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del 2ºT23 de ARS 9.742 M (ARS 9.010,3 M atribuible).
- PAMPA ENERGÍA (PAMP) incorporó un nuevo equipo de perforación en Vaca Muerta. La compañía confirmó que el Ensign-768 se está montando en el área de Rincón de Aranda, en donde el objetivo es perforar un PAD (o Isla de Petróleo) de cuatro pozos hasta fin de año. La iniciativa forma parte de los compromisos asumidos con la provincia y se espera que el PAD esté en producción el próximo año.

## Juan M Frecia

Head of research  
jmfrecia@sjb.com.ar  
Research SJB Finanzas Expertas

## Marianela Gayá

Analista senior  
mgaya@sjb.com.ar  
Research SJB Finanzas Expertas

## Marcos Ayende

Analista junior  
mayende@sjb.com.ar  
Research SJB Finanzas Expertas

---

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS



[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)



264 420 3373



[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)