



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan mixtos; las expectativas por los resultados de Alphabet y Tesla marcarán la dinámica del mercado**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan mixtos (Dow Jones +0,08%, S&P 500 +0,11%, Nasdaq -0,06%), antes de conocerse los informes de ganancias clave del importante sector tecnológico, que podrían influir en el sentimiento futuro de los mercados.

Una importante rotación de vuelta hacia las acciones tecnológicas hizo que los mercados repuntaran el lunes, aunque los índices de referencia aún se mantienen por debajo de sus máximos recientes.

El S&P 500 subió un 1,1%, su mejor sesión desde principios de junio; el Nasdaq Composite aumentó un 1,6%, mientras que el Dow Jones registró una suba de 0,3%.

El índice Russell 2000, centrado en pequeñas empresas, subió un 1,7% en la sesión. Los mercados se entusiasman cada vez más con la posibilidad que la Fed comience pronto a reducir las tasas de interés, un movimiento visto como particularmente beneficioso para las empresas más pequeñas y cíclicas.

Las acciones de General Motors (GM) suben cerca de 5% en el premarket luego que sus resultados del 2ºT24 superaron ampliamente las expectativas. Por otro lado, UPS no cumplió con lo esperado en cuanto a ingresos y ganancias, lo que hizo que sus acciones estén cayendo más de un 8%.

El enfoque de hoy estará claramente centrado en los próximos informes de ganancias de las grandes tecnológicas Alphabet (GOOGL) y Tesla (TSLA), programados para después del cierre del mercado. Estos informes marcarán el primer detalle sobre cómo les fue a las principales compañías relacionadas con la tecnología durante el 2ºT24.

Más allá de las dos grandes tecnológicas, una serie de otras grandes empresas también informaron hoy, incluyendo Coca-Cola (KO), General Electric (GE), Lockheed Martin (LMT) y United Parcel Service (UPS) antes del inicio de la rueda, mientras que Visa (V), Texas Instruments (TXN) y Seagate (STX) lo harán después del cierre de mercado.

Además de las ganancias corporativas, los inversores también estarán atentos al panorama político en EE.UU., con la vicepresidenta Kamala Harris como probable nominada presidencial demócrata tras el anuncio que el presidente Joe Biden no buscará la reelección.

Las principales bolsas de Europa suben, mientras se esperan los últimos informes de ganancias de las empresas regionales. El Stoxx 600 sube 0,54%.

El índice DAX de Alemania avanza 1,30%, el CAC 40 de Francia gana 0,38%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,16%.

Los mercados asiáticos cayeron. El Índice Hang Seng de Hong Kong retrocedió un 0,9%, mientras que el CSI 300 de China continental registró una contracción de 2,14% para cerrar en 3.439,88 puntos.

El índice Nikkei 225 de Japón cayó un 0,01% y el Topix avanzó un 0,21% para cerrar en 2.833,39 puntos.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,23%, mientras se evalúan las perspectivas para la economía estadounidense antes de los datos clave previstos para la semana. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo baja, ya que las expectativas de un excedente de suministro y la incertidumbre sobre la demanda continuaron afectando el sentimiento del mercado.

El oro sube, mientras se busca claridad sobre el calendario de la posible reducción de las tasas de interés de la Fed.

La soja sube, impulsados por la confirmación del USDA de la mayor venta privada diaria desde noviembre.

El dólar (índice DXY) sube, mientras se asimila la volátil situación política y con pocos datos económicos relevantes hoy.

El euro baja, antes de los datos clave de actividad económica que se publicarán más adelante en la semana.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

COCA-COLA (KO) registró un EPS de USD 0,84 para el 2ºT24, USD 0,04 por encima de la estimación de USD 0,80. Los ingresos del trimestre fueron de USD 12,4 Bn, frente a la estimación consensuada de USD 11,77 Bn.

GENERAL MOTORS (GM) reportó un EPS de USD 3,06 para el 2ºT24, USD 0,35 por encima de la estimación de USD 2,71. Los ingresos del trimestre fueron de USD 47,97 Bn, superando la estimación consensuada de USD 45 Bn. GM prevé un EPS para el año fiscal 2024 de USD 9,50 - USD 10,50.

PHILIP MORRIS (PM) reportó un EPS de USD 1,59 para el 2ºT24, por encima de la estimación de USD 1,57. Los ingresos del trimestre fueron de USD 9,47 Bn, en comparación con la estimación consensuada de USD 9,18 Bn. PM prevé un EPS para el año fiscal 2024 de USD 6,33 - USD 6,45, frente a la estimación consensuada de USD 6,33.

MOODY'S (MCO) registró en el 2ºT24 un EPS de USD 3,28, USD 0,25 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 3,03. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 1,8 Bn, frente a una previsión de USD 1,72 Bn.

GENERAL ELECTRIC (GE) obtuvo en el 2ºT24 un EPS de USD 1,20, USD 0,21 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 0,99. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 8,22 Bn, frente a una previsión de USD 8,47 Bn.

CLEVELAND-CLIFFS (CLF) anunció una reducción en sus previsiones de gastos de capital y dijo que estaba en camino de alcanzar su objetivo de reducción de costos. Sin embargo, CLF reportó ingresos de USD 5,09 Bn para el 2ºT24, por debajo de la estimación consensuada de USD 5,2 Bn.

NUCOR (NUE) ganó USD 2,68 por acción con ingresos de USD 8,08 Bn, mientras que los mercados anticipaban USD 2,35 por acción y USD 7,69 Bn en ingresos.

CROWN HOLDINGS (CCK) espera ganancias entre USD 6 y USD 6,25 por acción, más altas que la estimación de USD 5,97 por acción de los mercados. La compañía también superó las previsiones para el segundo trimestre, pero quedó ligeramente por debajo en ingresos.

NXP SEMICONDUCTORS (NXPI) reportó ganancias ajustadas de USD 3,20 por acción, mientras que las estimaciones consensuadas eran de USD 3,21 por acción. Los ingresos estuvieron en línea con las estimaciones en USD 3,13 Bn. La compañía también emitió una perspectiva más débil de lo esperado.

ZIONS BANCORPORATION (ZION) ganó USD 1,28 por acción en el segundo trimestre, por encima de la cifra de USD 1,10 proyectada por los mercados.

SAP (SAP) registró EUR 8,29 Bn de euros en el 2T24, superando la estimación de EUR 8,24 Bn de los mercados. Las ganancias ajustadas por acción estuvieron en línea con la predicción de los analistas de EUR 1,10.

## **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EUROPA: El índice de confianza del consumidor en los Países Bajos disminuyó a -24 puntos en julio de 2024 desde -23 el mes anterior. Fue la lectura más baja desde febrero, ya que el sentimiento de los consumidores se volvió más pesimista sobre la situación económica general de los últimos 12 meses (-47 vs -46 en junio).

ASIA: La tasa de inflación anual de Singapur cayó al 2,4% en junio de 2024 desde el 3,1% en mayo, siendo inferior a las previsiones del mercado del 2,7% y señalando el nivel más bajo desde agosto de 2021. Mensualmente, el IPC disminuyó un 0,2%, la primera caída en tres meses.

MEXICO: La actividad económica se expandió un 1,6% YoY en mayo de 2024, desacelerándose desde el aumento del 5,4% registrado el mes anterior, que había sido el más alto en casi dos años, pero superando las expectativas del mercado de un aumento del 1,4%.

PARAGUAY: El Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria sin cambios en el 6% por quinta vez consecutiva en su reunión de junio de 2024. El CPM reafirmó su compromiso con la estabilidad de precios y continuará monitoreando los desarrollos para asegurar que se cumpla el objetivo de inflación del 4%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno negocia un préstamo REPO con bancos externos por unos USD 2.800 M para cubrir vencimientos de deuda**

Después de varias jornadas de bajas, los bonos en dólares cerraron ayer en alza, en un contexto en el que los inversores mantienen la mirada puesta en el nuevo esquema monetario en el que el Gobierno apunta a la emisión cero. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo ayer 20 unidades (-1,3%) y cerró en los 1570 puntos básicos.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la jornada del lunes con alzas. Se destacaron: el DICP +2%, el TC25 +1,8%, el T5X4 +1,1%, el TX25 +1%, el CUAP +0,9%, y el T4X4 +0,6%, entre otros.

Ayer comenzaron a operar las Letras Fiscales de Liquidez (LEFIs) a un año de plazo, la cual capitalizará interés diario con negociación entre el BCRA y los bancos locales. Esto se da en un marco en el que el Central pretende migrar pasivos al Tesoro por unos ARS 11.000 Bn.

En ese marco, el BCRA decidió mantener sin variaciones la tasa de interés de referencia en el 40% nominal anual.

En este contexto, el gobierno estaría negociando un préstamo REPO (Repurchase Agreement) con bancos internacionales por unos USD 2.800 M para cubrir los vencimientos de deuda de enero próximo (según la prensa).

El mercado mira de cerca los pagos que el Gobierno deberá realizar el año próximo. Sólo de pago de intereses más la amortización parcial de los bonos 2029, 2030 y 2046, Argentina debe abonar unos USD 9.480 M. A eso hay que sumar otros USD 5.000 M a pagos a multilaterales, USD 3.000 M del FMI, USD 2.300 M de Bopreales y USD 500 M de otras deudas. Por lo que el total asciende a unos USD 20.300 M.

El Ministerio de Economía llamó a una nueva licitación de deuda en pesos que se realizará en la jornada de mañana, en la que se colocarán once títulos entre los que habrá LECAPS, BONCER cupón cero, y bonos DOLLAR LINKED. En la operación, la Secretaría de Finanzas saldrá en busca de al menos los ARS 3.760 Bn necesarios para renovar los compromisos de esta semana (la mayoría concentrada en el vencimiento de la LECAP S26L4 que expira este viernes). La recepción de las ofertas de todos los instrumentos será de 10 a 15 horas del miércoles 24 de julio de 2024 (T), mientras que la liquidación de ofertas recibidas y adjudicadas se hará el viernes 26 de julio de 2024 (T+2).

LEDESMA colocará hoy ONs Clase XIV en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 9 meses, por un monto nominal de hasta ARS 20.000 M (ampliable hasta los ARS 35.000 M).

Hoy se abonará la renta del bono DHS70, más el capital e interés del bono PEC20.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval arrancó la semana con una suba de 1,4%**

El índice S&P Merval ganó el inicio de la semana un 1,4% y cerró en 1.590.406,99 unidades, muy cerca del valor máximo registrado de manera intradiaria de 1.595.452,66 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder cayó 0,4% y se ubicó en los 1.197,78 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 15.715 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 23.966,7 M.

Las acciones que más subieron ayer fueron las de: Central Puerto (CEPU) +4,9%, Ternium Argentina (TXAR) +3,9%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +3,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +2,8%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +2%, entre otras. Sin embargo, terminaron en baja: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -1,1%, YPF (YPFD) -0,7%, Cresud (CRES) -0,5%, BBVA Banco Francés (BBAR) -0,4%, y Telecom Argentina (TECO2) -0,3%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs mostraron mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de: Central Puerto (CEPU) +3,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +3,4%, MercadoLibre (MELI) +2,3%, Loma Negra (LOMA) +2,1%, Adecoagro (AGRO) +1,8%, y Despegar (DESP) +1,6%, entre las más importantes. Cayeron: Vista Energy (VIST) -0,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -0,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -0,2%, YPF (YPFD) -0,1%, IRSA (IRS) -0,1%, y Tenaris (-0,1%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La confianza en el Gobierno cae en julio un 3,7% MoM (UTDT)**

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG), elaborado por UTDT, en julio fue de 2,37 puntos, lo que representa una disminución del 3,7% MoM. En términos interanuales el índice tuvo una variación positiva del 97,8%.

### **La facturación en la exportación de carne cayó en junio un 6,6% MoM**

Los volúmenes embarcados de carne vacuna crecieron 2,1% MoM y mostraron un alza leve del 2,1% MoM, pero el valor obtenido mostró un retroceso del -6,6% MoM. En la comparación interanual, los volúmenes exportados crecieron un 11,0% YoY, mientras que el valor obtenido disminuyó un 4,5% YoY.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas cayeron el lunes USD 144 M y finalizaron en USD 27.422 M. En lo que va del mes de julio, las reservas caen USD 1.594 M, en tanto en lo que va de 2024 suben USD 4.351 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el lunes ARS 1,12 (+0,1%) y cerró en USDARS 1.329,81, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 43,5%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 1,67 (+0,1%) y se ubicó en USDARS 1.333,37, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 43,9%.

El tipo de cambio mayorista disminuyó ayer ARS 1 (-0,1%) y cerró en los USDARS 926,50 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA logró comprar USD 55 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información susceptible de ser inexacta y sus fuentes y sus intenciones no son de recomendar la compra o venta de algún título o bien. No garantiza la exactitud de los mismos. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.