



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan al alza, a la espera de nuevos resultados corporativos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan al alza (Dow Jones +0,5%, S&P 500 +0,5% y Nasdaq +0,4%), luego de una semana positiva para los principales índices, ya que los operadores se preparan para la semana más activa de resultados corporativos, como así también información sobre nuevas subas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Se espera ampliamente un aumento de tres cuartos de punto a 2,50%.

Fue la segunda semana positiva de las últimas tres para los principales promedios. El S&P 500 ha estado intentando recuperarse después de caer a un mercado bajista a principios de este año.

Hasta el viernes, alrededor del 21% de las empresas del S&P 500 reportaron ganancias. De ellos, casi el 70% superó las expectativas, según FactSet. Los inversores se enfrentarán a una semana que incluirá informes de ganancias de los principales gigantes tecnológicos Alphabet, Amazon, Apple y Microsoft.

Las principales bolsas de Europa operan con leves subas, mientras los inversores monitorean las ganancias corporativas, al tiempo que gran parte de la atención de esta semana se centrará en la reunión de política monetaria de dos días de la Fed, que concluirá el miércoles.

El Stoxx 600 se mantenía estable a media mañana, habiendo caído más del 0,4% en las primeras operaciones. Los bancos subieron un 1,8%, mientras que las acciones de viajes y ocio cayeron un 0,7%.

Las ganancias corporativas también serán un impulsor clave del movimiento del mercado de valores en Europa, con UBS, Unilever, LVMH, Credit Suisse, Deutsche Bank, Daimler, Shell, Barclays, Nestlé y Renault entre los principales actores que informarán durante la semana.

Las acciones de Philips se desplomaron un 11% a media mañana después que la compañía holandesa de equipos médicos no alcanzara las expectativas de ganancias del segundo trimestre por un margen significativo y recortara las perspectivas de ganancias a mediano plazo y para todo el año.

Los mercados en Asia cerraron con caídas, con el índice Hang Seng de Hong Kong cayendo un 0,22% para cerrar en 20.562,94, mientras que el índice Hang Seng Tech perdió un 1,38%. Durante el fin de semana, la Organización Mundial de la Salud declaró la viruela del simio como una emergencia sanitaria mundial.

Por otra parte, el Financial Times informó durante el fin de semana que China planea clasificar las empresas que cotizan en EE.UU. en tres grupos, según la sensibilidad de los datos que posean las empresas.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 2,82%, aun cuando la inversión de la curva de rendimientos alimenta las preocupaciones sobre una desaceleración económica. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania avanza a 1,06%, en línea con los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI aumenta, ya que el mercado equilibra los temores sobre la oferta con las expectativas que el aumento de las tasas de interés de EE.UU. debilitaría la demanda de combustible.

El oro opera estable, al tiempo que un dólar elevado y las perspectivas de un aumento agresivo en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal previsto para esta semana merman la demanda del metal.

La soja muestra ganancias, aunque se espera que las exportaciones de oleaginosas desde Brasil alcancen un total de 91,5 millones de toneladas en 2023, frente a los 77,2 millones estimados para 2022.

El dólar (índice DXY) cae, mientras los operadores se preparan para un fuerte aumento de la tasa de interés de EE.UU. para esta semana, en un contexto de debilitamiento de la economía mundial.

La libra esterlina observa ganancias, cuando los mercados descuentan un 60% de posibilidades que el Banco de Inglaterra subirá las tasas de interés en 50 pb la próxima semana.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

AMERICAN EXPRESS (AXP) reportó USD 2,57 en ganancias por acción sobre USD 13,40 Bn de ingresos en el segundo trimestre, superando las expectativas de USD 2,41 en ganancias por acción sobre USD 12,50 Bn en ingresos.

TWITTER (TWTR) publicó resultados decepcionantes en el segundo trimestre. La compañía citó los vientos en contra del mercado publicitario más amplio y la incertidumbre relacionada con el acuerdo de adquisición de Elon Musk entre las razones de la caída de los ingresos.

VERIZON (VZ) redujo su previsión para todo el año y sumó 12.000 suscriptores de telefonía minorista netos, muy por debajo de los 144.000 estimados. Por su parte, las ganancias trimestrales de la empresa no alcanzaron las estimaciones.

### INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: El índice de clima empresarial del Instituto Ifo de Alemania llegó a 88,6 para julio, su nivel más bajo en más de dos años, como resultado de la escalada de los precios de la energía y la inminente escasez de gas natural.

BRASIL: Prima de riesgo se dispara luego que el Congreso retirara el límite de gasto. Las primas de riesgo apuntan ahora a tasas superiores al 13% en la curva de rendimiento para los vencimientos que van de 2024 a 2033, mientras que para mediados de 2023 indican una tasa superior al 14%.

COLOMBIA: Banco Central elevaría tasa hasta 9% en julio. Se prevé un incremento de 150 puntos básicos en la tasa de interés desde el nivel actual de 7,50% en la próxima reunión de la entidad financiera.

MÉXICO: Inflación no cede y rompe la barrera del 8% en la primera quincena de julio. Los alimentos y los energéticos son los rubros que presionan con mayor fuerza al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares se moverán a la espera de nuevas medidas económicas para cambiar las expectativas**

Los soberanos en dólares volvieron a cerrar con caídas la semana pasada, registrando nuevos mínimos desde que salieron a cotizar a los mercados.

Esto se da en medio de dudas sobre la economía doméstica ante una inflación sin control, y un crecimiento del déficit fiscal por el alto gasto público.

Se suman a esto, las tensiones políticas en la coalición de gobierno, las cuales generan una mayor incertidumbre.

Los inversores no dejan de tener la mirada puesta en el contexto externo, con la reunión de la Fed de esta semana y la publicación del PIB norteamericano. El riesgo país medido se incrementó en la semana 136 unidades (+4,9%) y se ubicó en 2890 puntos básicos.

En medio de tensiones cambiarias y a la espera de un anuncio de contundentes medidas económicas como para cambiar las expectativas de los mercados, la ministra de Economía, Silvina Batakis, viajó a EEUU para mantener una serie de reuniones en Washington con autoridades del FMI y del Tesoro de EE.UU., con la intención de ratificar el acuerdo firmado en marzo pasado.

Batakis aprovechará su viaje a Washington para destrabar préstamos frenados del BID y el Banco Mundial (BM).

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con precios al alza durante la semana anterior. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 2%.

La ministra de Economía Batakis deberá enfrentar esta semana un nuevo test en el mercado de deuda en pesos, donde se deberán cubrir el vencimiento del 29 de julio de Ledes y Lezer por más de ARS 300.000 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 9,2% y testeó un máximo de 114.000 puntos**

En línea con las bolsas globales, el mercado local de acciones se mostró con una importante alza la semana pasada, impulsado en gran parte por la suba de los dólares financieros en un marco de fuerte incertidumbre financiera ante dudas sobre el desarrollo de la economía doméstica y tensiones políticas en la coalición de gobierno.

Los principales mercados de renta variable del mundo cerraron la semana en alza, frente a buenos resultados de varias empresas norteamericanas y a la espera de la reunión de la Fed de esta semana y el dato del PIB del 2ºT22.

En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 9,2% en pesos, y cerró en los 113.851,41 puntos, tras registrar un máximo semanal de 114.070,16 unidades. Valuado en dólares (al CCL) el S&P Merval subió sólo 1,2% en la semana y se ubicó en los 348 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 8.761,5 M, marcando un promedio diario de ARS 1.752,3 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 46.046 M, dejando un promedio diario de ARS 9.209,2 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron la semana anterior fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +30,2%, Aluar (ALUA) +23,8%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,2%, entre las más importantes. Cablevisión Holding (CVH) fue la única acción que se manifestó a la baja, perdiendo -1,3%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios dispares. Las acciones que más cayeron fueron las de: Central Puerto (CEPU) -5%, Telecom Argentina (TEO) -4,4%, Bioceres (BIOX) -3,4%, Pampa Energía (PAM) -2,9%, IRSA (IRS) -2,8%, y Despegar (DESP) -2,6%, entre las más importantes.

Terminaron la semana en alza: Grupo Supervielle (SUPV) +15,5%, Globant (GLOB) +12,9%, Mercado Libre (MELI) +10,7%, Edenor (EDN) +10% y Cresud (CRESY) +6,9%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Producción de PYMES industriales subió 2,6% YoY en junio**

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró en junio una suba 2,6% YoY, pero con una integridad o exactitud de las mismas. 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.

### **Empleo registrado industrial subió 2,9% YoY en abril**

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +2,9% YoY en abril. Si se mira en perspectiva, se encuentra 9,9% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,3% (3.964 trabajadores) respecto del mes anterior. El empleo industrial total alcanza los 2,35 millones de ocupados.

### **Consumo de energía eléctrica creció 8,5% YoY en junio**

De acuerdo a FUNDELEC, la demanda de eléctrica se incrementó en junio 8,5% YoY al llegar a los 13.074 GWh. De este modo, la demanda eléctrica ascendió por tercera vez consecutiva luego de la caída de 1,5% en el marzo pasado. En junio, la suba fue de 9,5% en el sector residencial (un 40% de toda la demanda), 5,6% en el comercial (un 29% de toda la demanda), y 3,3% en el industrial (un 31% de toda la demanda).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron en las últimas cinco ruedas USD 429 M y finalizaron en USD 39.714 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar con liquidación (implícito) terminó la semana con una suba de ARS 24,98 (+8,3%) y se ubicó en los ARS 326,47, dejando una brecha con la cotización oficial de 151,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 23 (+7,9%) y terminó ubicándose en los ARS 315,50, marcando el juicio con la divisa que opera en el MULC de 143,2%.

por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró en los ARS 129,74 (vendedor), ganado la semana pasada ARS 1,49 (+1,2%) en un marco en el que el BICRA terminó en un saldo positivo de USD 45 M, pero acumuló en la semana relaciones por casi USD 300 M.

El Gobierno facilitó la liquidación de divisas de turistas extranjeros, quienes podrán vender USD 5.000 al tipo de cambio financiero, y mejoró las condiciones de acceso al mercado cambiario para el pago de importaciones de insumos para sectores estratégicos. Esto lo realizó en un intento de frenar la suba del dólar informal.

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 disponible en el mercado y dichas fuentes se presuman confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. 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.