

# INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS  
ECONOMÍA Y FINANZAS

11 de Julio de 2024

## NUESTRAS PREMISAS

- **La inflación de julio no empezó tan bien.** Es claro que junio va a darle sonrisas al gobierno. Con los ponderadores de la Nación y usando precios de la Ciudad la inflación podría ser de apenas 4.5% en junio. Pero en la primera semana de julio la inflación del consumo masivo subió a 1.6%. A esto se suma un mes estacionalmente más difícil y el tema climático (el extremo frío en buena parte del país) seguramente dejará una marca en los precios de julio. Seguimos pensando que la inflación del año va a estar entre 155 y 160%, pero eso tiene implícito una salida del cepo que genera un salto manejable de la inflación en el primer mes y algo en el segundo. Si no hubiera salida del cepo en 2024, la inflación puede estar más en torno de 140%.
- **Unas semanas de tranquilidad con la brecha.** Después de la sensación de fin del mundo que había la semana pasada, hay mejor onda en el mercado. La brecha debería poder bajar del 50%, aunque no vemos chance de que llegue a los valores de los primeros meses del año. La tranquilidad no borra por completo la incertidumbre cambiaria, pero en nuestro escenario base esa dosis de incertidumbre quedará contenida.
- **Los datos de junio pueden llevar a engaño.** Los datos intermensuales de junio son todos horribles, pero son un poco mentirosos. Los 17 días hábiles de junio contra los 22 días de mayo no están suficientemente contabilizados en las desestacionalizaciones que se hacen con programas estadísticos. Nuestra visión sigue siendo que lo peor ya pasó en términos de actividad y que junio no será tan malo, algo que nos enteraremos en agosto. Pero con política fiscal contractiva y tipo de cambio apreciado es imposible que la actividad vuele alto. Por ahora camina despacio, pero camina. Juega a favor una política monetaria expansiva y que está dando buenas sensaciones por el lado del crédito.
- **Se consolida un poco de viento de frente.** Entre los problemas que aparecen hay algo de viento de frente. El real volvió de los mínimos de 5.6 por dólar, pero sigue muy depreciado con respecto a tres meses atrás. Parte es un sell-off de emergentes y la otra parte tiene que ver con temas de la política brasileña. Lula está jugando con la independencia del Banco Central de Brasil tras haber cambiado el senior management de Petrobras y también está empujando una política fiscal algo más laxa.
- **La suba de tasas, congelada.** Si bien no nos animamos a descartar una nueva suba, nuestro escenario es que el Banco Central no tocará las tasas de interés por el momento y probará unas semanas al nuevo esquema de "Lefis" con la suba implícita que implica el no tener ingresos brutos. También juega con que muchos pesos fueron a las Lecpas, que pagan una tasa mayor a la de política monetaria. La buena respuesta que tuvo el crédito a la baja de tasas hace que mientras el dólar no siga subiendo el gobierno siga cómodo con estas tasas. Más aún, si hubiera una mayor demanda de pesos por efecto de crédito los bancos invertirán menos en Pases o Letras de regulación monetaria reduciendo el costo financiero para el Estado.

## POLÍTICA MONETARIA

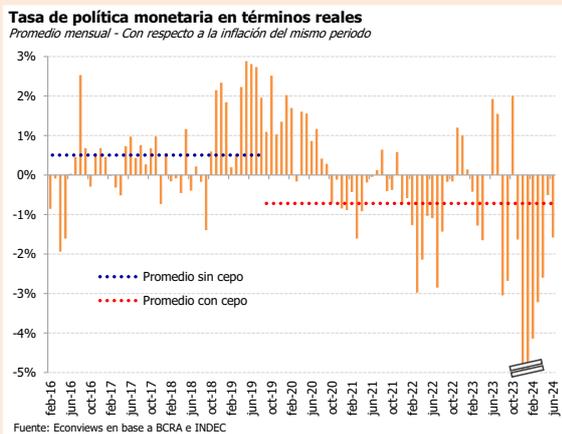
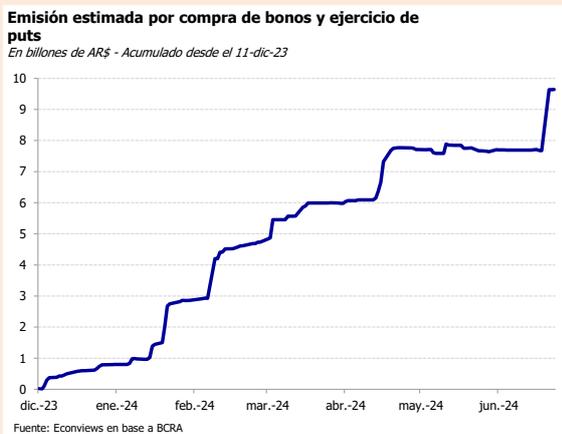
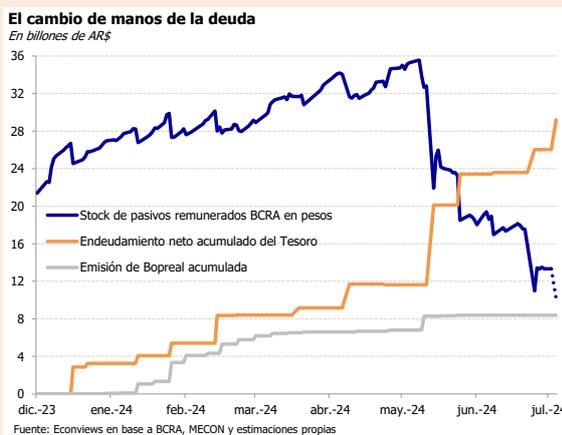
¿Hasta cuándo hay cepo? A través de la red social X, el presidente se pronunció sobre las perspectivas de ir levantando el cepo. En concreto se refirió a tres condiciones que citamos a continuación:

- Terminar con los pasivos remunerados.
- Terminar con los PUTs.
- Convergencia de la inflación con la de devaluación en un entorno cercano a cero mensual.

En el primer punto ya hubo un avance importante. Sumando todas las licitaciones de deuda del Tesoro estimamos que colocó AR\$ 29.2 billones por encima de lo que vencía. Al mismo tiempo también se colocaron AR\$ 8.4 billones de Bopreal. Si sumamos las caídas en el stock de pases los días de licitaciones da AR\$ 36.7 billones. Es decir que los pesos que antes estaban en pasivos remunerados del BCRA (Pases) fueron en su mayoría hacia instrumentos del Tesoro. En la última conferencia de prensa, Luis Caputo y Santiago Bausili indicaron que se terminará de hacer este traspaso con una nueva letra emitida por el Tesoro. Solo será cuestión de tiempo para que el Banco Central termine de deshacerse de esta deuda. Tal como dijimos la semana pasada, nos parece lógico que así sea dado que el origen de la deuda es fiscal.

La segunda condición también está encaminada. Los puts son opciones de venta que el Banco Central le ofrecía a los bancos para darle liquidez a algunos títulos del Tesoro y así asegurar el financiamiento. Esta opcionalidad empezó a ofrecerla el gobierno anterior y la gestión actual no la discontinuó durante sus primeros meses. Según podemos saber, el BCRA está en negociaciones con los bancos para eliminar esta fuente de emisión potencial. Los datos sobre los factores de variación de la base monetaria nos permiten inferir que el lunes de la semana pasada (el mismo día de la reunión del equipo económico con los bancos) se ejecutaron puts por casi AR\$ 2 billones de pesos. Además, estimamos que desde que comenzó la administración Milei, el BCRA lleva emitidos más de AR\$ 9 billones como consecuencia del ejercicio de puts y la intervención en el mercado secundario. Para antes de fin de julio el Banco Central podrá haber recomprado todos los puts de acuerdo con las negociaciones que lleva adelante con los bancos.

Entonces, hasta ahora los requisitos 1 y 2 no parecen ser un escollo importante y están en vías de ser resueltos. En el tercero tenemos dudas mucho más serias. No vemos probable, al menos de corto plazo, que la inflación vaya a converger a algo cercano al 0% mensual. De hecho, pensamos que, de no haber ningún plan, va a estabilizarse más cerca del 5% mensual. Algún mes puede ser menos y otro más, pero a lo que vamos es a que al gobierno le va a costar bajarla mucho más sin generar grandes desajustes. Con respecto a la tasa de devaluación tampoco creemos que pueda ser todavía menor al 2% actual. Si la inflación no se desploma eso implicaría que el tipo de cambio real se aprecie mucho más.



Desde nuestro punto de vista, pensamos que la salida del cepo necesariamente va a implicar dos cambios más. Uno es en la tasa de interés. Sin la jaula para los pesos que implica el control de capitales actual será necesaria una tasa de interés real más alta para sostener la demanda de dinero. Si miramos la última época donde no hubo cepo (2016-2019), en promedio la tasa de política monetaria mensual real fue 0.71%. Por el contrario, en tiempo de restricciones el promedio da negativo (-0.72%).

El otro cambio que vemos necesario es sobre el tipo de cambio real. Resulta difícil pensar que la unificación del mercado ocurra con el dólar paralelo convergiendo hacia el oficial. Por lo tanto, creemos que debería haber una nueva corrección del dólar oficial. El levantamiento de las restricciones con un tipo de cambio real competitivo permitiría que el Banco Central tenga menos chances de enfrentar turbulencias cambiarias y siga acumulando reservas. Sobre todo, en un contexto donde no vemos que pueda haber un flujo fuerte de entrada de capitales a través de la cuenta financiera como sí ocurrió cuando Macri salió del cepo.

**Sigue la migración.** En la licitación de ayer el Tesoro colocó AR\$ 4.24 billones. Los vencimientos sumaban AR\$ 1.05 billones (correspondientes a la Lecap S12L4), por lo que se colocó nueva deuda por AR\$ 3.19 billones. Estimamos que estos pesos son Pases que no se renovaron.

De las cuatro Lecaps que formaban parte de la oferta, la más corta (agosto) fue declarada desierta o bien para extender plazos o para no pagar una tasa que no estaba dispuesto a convalidar. Esto es algo que se repitió en varias de las últimas licitaciones.

Entre las otras tres Lecaps se adjudicó el 89% del total. Para la S13S4 (vencimiento en septiembre) el valor adjudicado fue de AR\$ 0.79 billones, a una tasa efectiva mensual del 4.08%, apenas por debajo que cuando se licitó por primera vez. Lo mismo ocurre con la S14O4 a octubre (AR\$ 1.68 billones adjudicados) que cortó con una TEM del 4.18%. En el caso de la S17E5 (enero 2025) se adjudicaron AR\$ 1.29 billones y la tasa de corte fue 4.5%. Es la misma tasa que se había pagado en la licitación anterior por la letra a diciembre, lo cual indica que hubo una reducción en toda la curva.

Los otros dos bonos licitados fueron dolar-linked a diciembre de 2025 y junio de 2026. Entre los dos se adjudicaron AR\$ 0.47 billones. El primero cortó con una TNA del -8.62% y el segundo -1.98%. Esto muestra que el mercado está dispuesto a pagar para estar cubierto contra una devaluación y que espera que se produzca más temprano que tarde.

En la próxima licitación el Tesoro enfrentará vencimientos por AR\$ 3.75 billones correspondientes en su mayoría a la Lecap S26L4 y al Boncer T2X4.

### Tipo de cambio a precios constantes

A precios del 10 de julio - Ajustado por ITCRB



Fuente: Econviews en base a BCRA

### Resultados licitación 10 de julio

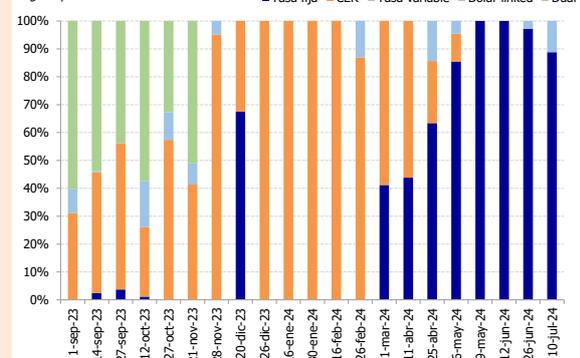
En millones de AR\$

Bono	Tipo	Vencimiento	Plazo	TNA	Valor Efectivo Adjudicado
S13S4	Tasa fija	13-sep-24	63	50.03%	792,985
S14O4	Tasa fija	14-oct-24	94	52.49%	1,679,717
S17E5	Tasa fija	17-ene-25	189	60.68%	1,289,957
TZVD5	Dollar-linked	15-dic-25	521	-8.62%	107,627
TZV26	Dollar-linked	30-jun-26	718	-1.98%	366,047

Fuente: Econviews en base a Ministerio de Economía

### Composición de las licitaciones

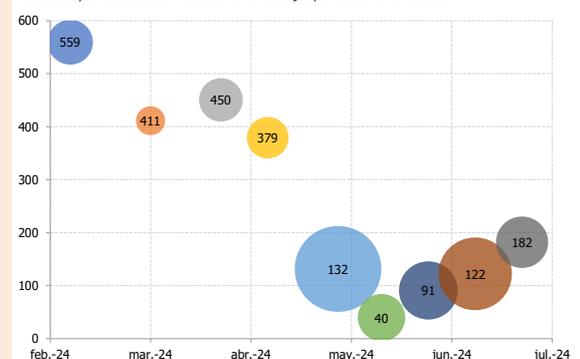
Según tipo de instrumento



Nota: no incluye carjes de deuda  
Fuente: Econviews en base a MEcon

### Plazo promedio de las colocaciones en días

Ponderado por instrumento - Tamaño de las burbujas por monto de la licitación



Nota: no incluye carjes de deuda  
Fuente: Econviews en base a MEcon

## ➔ Mercados globales

**Más señales de desaceleración en EEUU.** En junio se crearon 206,000 puestos no-agrícolas, 8% más de lo esperado. En todo el primer semestre 1.3 millones, 23% menos que en 2023. Lo más llamativo fue que el desempleo llegó a 4.1% por primera vez desde noviembre de 2021, subiendo medio punto (+854,000 desocupados) en el último año. Otra medida como el desempleo amplio, que incluye subempleo, subió de un mínimo de 6.5% hace 18 meses a 7.4% ahora. El número de personas que lleva 27 semanas o más sin encontrar trabajo, una medición que limpia el desempleo "friccional", subió 37% en el último año. El ritmo de aumento de los salarios desaceleró de 4.2% anualizado en el primer trimestre a 3.6% en el segundo. No son datos para hablar de una recesión —el nowcast de PBI de la Fed apunta a crecimiento de 1.5% anualizado— pero sí de cierto enfriamiento.

¿Alcanza para que la Reserva Federal baje las tasas? En una presentación ante el Congreso estadounidense, Jerome Powell dijo que ven un mercado laboral fuerte y que si bien los últimos datos de inflación son prometedores, quieren ver evidencia más contundente. El mercado de futuros no espera cambios en la tasa en la próxima reunión del 31 de julio, pero asigna 73% de probabilidad a un recorte de 25 bps en septiembre y 76% a una segunda baja en diciembre. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años sigue en 4.28%.

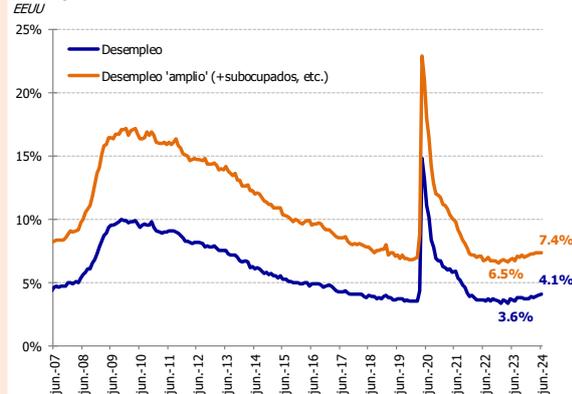
**Hoy sale el IPC-EEUU de julio.** Se espera una variación mensual de 0.1% para la general y 0.2% para la núcleo, dejando las interanuales en 3.1 y 3.4%.

En una semana corta por el feriado del 4 de julio, el S&P 500 subió otro 1.7% desde el miércoles 3 y llegó a los 5,600 puntos. Antes de la reunión del 31, el foco del mercado estará en los balances empresariales del segundo trimestre. Empiezan los bancos: JPMorgan, Wells Fargo y Citi mañana, Goldman Sachs el lunes 15 y BofA y Morgan Stanley el martes 16, entre otros. Los pronósticos son desparejos: se espera que las ganancias de Goldman suban 170% y las de JPMorgan bajen 12%. En general, los bancos se van despidiendo de la bonanza pos-suba de tasas. El crédito bancario sigue cayendo en términos reales, 0.7% en el último año, pero a un ritmo menor que a fines de 2023. Y la mora subió de 1.2 a 1.4%, un movimiento leve, aunque mucho más agresivo en el caso de las tarjetas de crédito donde saltó de 1.5% en 2021 a 3.2% ahora.

**El real recuperó 3.1% en julio.** Después de tocar un máximo de 5.72 por dólar el martes 2, ayer cerró en 5.42. De todas formas, ya se devaluó 11% YTD. Por un lado, volvió el viento de cola externo. El peso mexicano (+2.5%) o el chileno (+4.6%) también se aprecian con las señales de debilidad en EEUU. Después, el presidente Lula bajó el tono de la pelea con el Banco Central y aseguró que cumplirá con las metas fiscales, anunciando recortes por BRI 25,900 millones en el presupuesto 2024. Y ayer el IPC de junio salió en 0.2% mensual, debajo del 0.3% esperado y del 0.5% de mayo. La inflación núcleo también bajó, de 0.4 a 0.3%. La inflación interanual subió a 4.2% por la base de comparación.

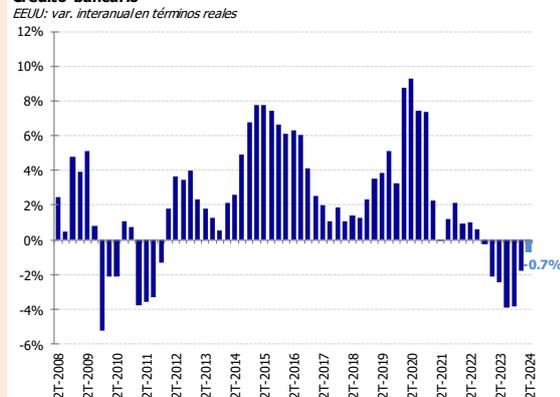
Además, Lula confirmó que Gabriel Galípolo será su candidato para suceder a Roberto Campos Neto al frente del Banco Central a fin de año. En mayo había hecho ruido al votar en disidencia por una baja de tasas mayor, pero en julio se encuadró con el resto del directorio para dejar la tasa en 10.50%.

### Desempleo



Fuente: Econviews en base a BLS

### Crédito bancario



Fuente: Econviews en base a FRED

### Resultados del segundo trimestre

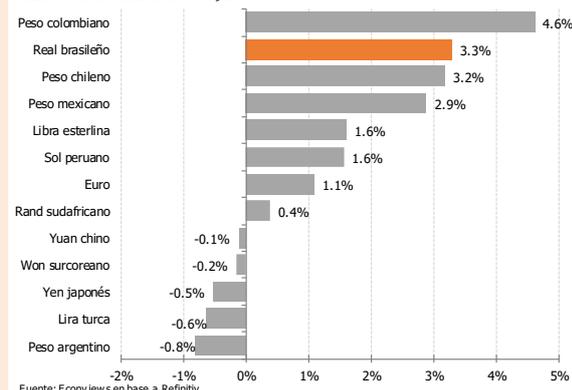
Ganancias por acción (EPS) y var. interanual estimadas

		EPS	Var % a/a
12-jul	JPMorgan	4.18	-11.7%
	Wells Fargo	1.29	3.9%
	Citigroup	1.39	5.9%
15-jul	Goldman Sachs	8.36	169.7%
16-jul	Bank of America	0.80	-9.9%
	Morgan Stanley	1.65	33.7%
23-jul	Microsoft	2.93	9.4%
	Google	1.84	27.5%
	Tesla	0.61	-34.2%
31-jul	Meta	4.70	63.2%

Fuente: Econviews en base a Refinitiv

### Monedas contra el dólar

Variación contra el dólar desde el 30-jun



Fuente: Econviews en base a Refinitiv

# MERCADOS

✓ **El riesgo país bajó levemente.** El índice de JPMorgan cerró en 1,477 puntos básicos ayer, 40 menos que el miércoles 3 de julio.

**Riesgo país de Argentina**

EMBI, en puntos porcentuales

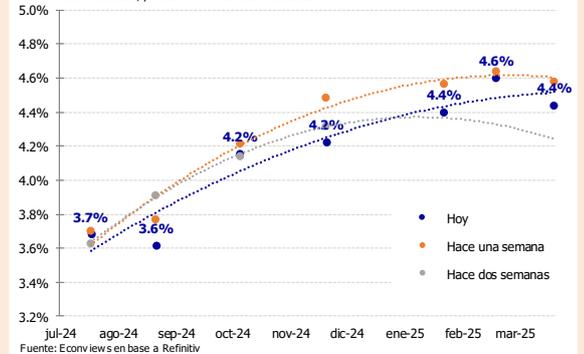


Fuente: Econviews en base a JPMorgan

✓ **Leve compresión de las tasas de Lecap.** Respecto a la semana pasada los rendimientos mensuales bajaron en torno a 0.2 puntos. Así, las letras a agosto o septiembre quedaron en 3.6-3.7%, las de fin de año en 4.2% y las letras más largas al primer trimestre de 2025 rinden entre 4.4 y 4.6%.

**Curva de LECAPs**

Tasa efectiva mensual, precios en el mercado secundario



Fuente: Econviews en base a Refinitiv

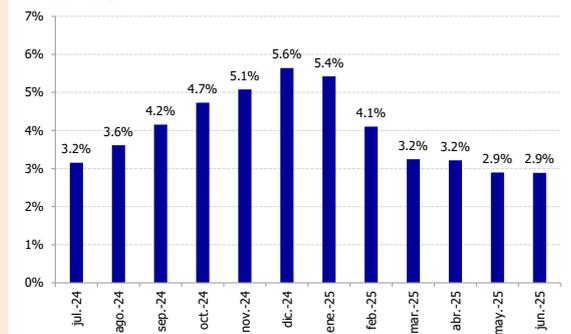
✓ **Sigue la calma en los futuros.** La última semana, los contratos futuros cayeron un 2% en promedio, aunque el ajuste fue de -4% para los últimos meses del 2024.

✓ El gobierno insiste con el crawling peg al 2%, que implicaría llegar a diciembre con un dólar oficial a AR\$ 1,016. Si bien el número aún no coincide, **los futuros de diciembre tienden a acercarse a esa promesa**, cerrando el miércoles en AR\$ 1,180. En Econviews proyectamos un dólar a diciembre más cerca de AR\$ 1,560.

✓ **El mercado pricea una aceleración gradual del crawling peg** con un máximo de 5.6% en diciembre.

**Devaluación implícita en los futuros**

Dólar futuro ROFEX



Fuente: Econviews en base a ROFEX

✓ **El Merval rebotó 6.5% en una semana corta.** Con feriados en EEUU el jueves y en Argentina el martes, el índice cerró a 1,690,000 puntos ayer. Como el CCL bajó levemente a AR\$ 1,383, medido en dólares quedó en US\$ 1,221.

✓ **Los ADRs ganaron hasta 10%.** 15 de las 17 acciones de nuestro panel cerraron al alza entre el miércoles 3 de julio y ayer. Se lucieron BBVA Francés (+9.6%), Edenor (+9.1%) e IRSA (+6.4%). A los unicornios que se suelen mover al ritmo de la bolsa estadounidense como Despegar.com (+6.5%) o MercadoLibre (+7%) también les fue bien.

**S&P Merval (CCL)**



Fuente: Econviews en base a Reuters

# Una Mirada de los Mercados

## CASH MANAGEMENT:

- El Tesoro logró colocar 4.2 billones en una licitación donde vencían apenas 1 billón. Otorgó algo de premio en el tramo más corto, pero no se alejó de la curva de rendimientos vigente el día anterior.
- Sigue sacando liquidez del mercado y seguramente disminuyendo el saldo de pasivos remunerados.
- En la última semana se aplanó levemente la curva y se desplazó hacia abajo. Mejoró el valor del tramo más largo. Esto parece dejar entrever un escenario en donde el mercado gradualmente va convalidando una segunda etapa de transición hacia la unificación cambiaría relativamente larga.
- La tasa de plazo fijo se estabilizó en 2.9% mensual luego de haber tocado un piso de 2.7%.

## ASSET MANAGEMENT PESOS:

- Luego de varias semanas de inestabilidad, en el mercado local se empezó a ver cierto proceso de consolidación de un nuevo escenario.
- Volvió el apetito por los activos de cobertura, recobrando interés cierto tramo del segmento dollar linked y del segmento CER. El Tesoro aprovechó esto para rearmar una curva dollar linked, que había quedado poco profunda y que perdía atractivo versus ciertos activos corporativos.
- Las acciones de las empresas locales fueron el activo de mejor performance en la última semana, recobrando el rol protector que han demostrado en ciclos donde se acelera la inflación y a las tasas les cuesta alcanzar ese ritmo.
- En la última semana retrocedió el CCL y eso les permitió a varios activos en pesos empezar a recuperar el terreno que había perdido durante el salto del dólar financiero de las semanas anteriores.
- Viendo la manera en que quedó la curva CER y cómo se corriendo las expectativas de unificación, estamos viendo valor en el tramo medio, siendo nuestras preferencias el TX26 y el resto de los activos 2026. En un segundo escalón aparece el TZXD7 mientras que el TZX25 luce como el más caro.

### Curva de Lecaps

Ticker	Plazo	Saldo	TEM	Tramo	Rend WoW
S12L4	2	1.039	3,16%	3,41%	1,1%
S26L4	16	2.116	3,33%		
S16G4	37	1.040	3,47%		
S30G4	51	2.110	3,58%	4,2%	1,8%
S13S4	65	6.334	4,08%		
S30S4	82	6.017	4,25%		
S14O4	96	2.456	4,19%	4,5%	1,4%
S29N4	142	1.228	4,28%		
S13D4	156	2.212	4,50%		
S17E5	191	1.290	4,50%	4,5%	1,4%
S31E5	205	650	4,54%		
S28F5	233	703	4,51%		
S31M5	264	665	4,51%		

## MUNDO DÓLAR:

- **CASH:** La tasa de caución en dólares mostró jornadas de fuerte suba, posiblemente por una mayor demanda de inversores que buscaron apalancar compras de activos locales para aprovechar la recuperación de la última semana. Esto mejoró el rendimiento del FCI MegaQM Liquidez Dólar, que captó una parte de esa suba y la trasladó a los inversores en dicho money market, con tasas que superaron el 2.5% anual.
- **ASSET:** Se realizó el pago de amortización e interés de los bonos Hard Dollar. Era el primer pago de amortización de AL30 / GD30. Pagaron USD 4.37 por cada USD 100 de nominales. En el resto de los casos solamente pagaron intereses. Esto implica un reajuste de precio, ya sea por cobrar los intereses devengados o por el cobro del capital.
- Pasado el pago se observó una mayor demanda, explicada en mayor parte por inversores externos que reinvirtieron el flujo.

### Rendimiento en Pesos y en Dólares

	1 día	7 días	30 días	30 d USD
S&P Merval	2,80%	5,35%	7,1%	0,5%
USD Bonares	3,00%	4,41%	10,0%	3,2%
Bonos Duales (CER / DLK)	0,20%	2,47%	6,8%	0,2%
Lecap \$ Tasa Fija Corto	0,50%	1,59%	4,6%	-1,8%
USD Globales ARG	1,30%	1,34%	9,9%	3,1%
Inflación (CER)	0,27%	0,96%	4,9%	-1,6%
Bonos CER (Medio y Largo )	0,50%	0,96%	1,6%	-4,7%
Tasa Badlar Privada	0,09%	0,57%	2,7%	-3,6%
Caución 7d (ARS)	0,09%	0,55%	2,7%	-3,7%
Botes \$ (Tasa fija Largo)	1,38%	0,48%	4,3%	-2,1%
Tipo de Cambio Oficial	0,01%	0,36%	2,0%	-4,3%
BCRA Bopreal USD	1,00%	-0,69%	8,4%	1,7%
Bonos Dollar Linked	0,85%	-0,80%	7,1%	0,5%
Dólar Financiero (ARS CCL)	0,30%	-1,18%	6,6%	0,0%



## PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

### Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
jun.-24	912	1352	48.3%
jul.-24	930	1348	45.0%
ago.-24	949	1375	45.0%
sep.-24	968	1403	45.0%
oct.-24	987	1431	45.0%
nov.-24	1007	1460	45.0%
dic.-24	1560	1560	0.0%
ene.-25	1623	1623	0.0%
feb.-25	1688	1688	0.0%
mar.-25	1755	1755	0.0%
abr.-25	1808	1808	0.0%
may.-25	1862	1862	0.0%
jun.-25	1918	1918	0.0%
jul.-25	1975	1975	0.0%
ago.-25	2035	2035	0.0%
sep.-25	2096	2096	0.0%
oct.-25	2159	2159	0.0%
nov.-25	2223	2223	0.0%

### Proyección de Inflación

	m/m	a/a
jun.-24	5.4%	274.5%
jul.-24	5.5%	271.5%
ago.-24	5.5%	248.5%
sep.-24	5.5%	226.1%
oct.-24	5.5%	217.7%
nov.-24	5.5%	197.1%
dic.-24	9.0%	158.0%
ene.-25	7.0%	128.9%
feb.-25	5.0%	112.2%
mar.-25	5.0%	100.7%
abr.-25	4.0%	91.8%
may.-25	3.8%	91.1%
jun.-25	3.6%	87.8%
jul.-25	3.4%	84.0%
ago.-25	3.4%	80.4%
sep.-25	3.2%	76.4%
oct.-25	3.0%	72.3%
nov.-25	3.0%	68.2%

### Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
jun.-24	36.1%	40.0%
jul.-24	36.0%	40.0%
ago.-24	36.0%	40.0%
sep.-24	36.0%	40.0%
oct.-24	36.0%	40.0%
nov.-24	36.0%	40.0%
dic.-24	72.0%	80.0%
ene.-25	72.0%	80.0%
feb.-25	54.0%	60.0%
mar.-25	54.0%	60.0%
abr.-25	54.0%	60.0%
may.-25	54.0%	60.0%
jun.-25	45.0%	50.0%
jul.-25	45.0%	50.0%
ago.-25	45.0%	50.0%
sep.-25	40.5%	45.0%
oct.-25	40.5%	45.0%
nov.-25	40.5%	45.0%

#### DISCLAIMER

Este informe de investigación provee información general únicamente. La información y las opiniones vertidas no constituyen una oferta ni una invitación a realizar una oferta, suscripción o compraventa de instrumentos financieros ni derivados. El contenido del informe no supone una recomendación de inversión ni un asesoramiento personalizados y no tiene en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona en particular. Los inversores deberían consultar con un asesor financiero cuán adecuado es invertir en instrumentos financieros e implementar las estrategias discutidas o sugeridas en este informe y deben entender que los comentarios relacionados con perspectivas futuras pueden no materializarse. Las inversiones en general, y algunos instrumentos en particular, conllevan numerosos riesgos, incluyendo, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de convertibilidad. No todos los instrumentos financieros son apropiados para todos los inversores. La renta y el precio o valor de los instrumentos financieros pueden subir o bajar y, en algunos casos, el inversor puede perder la totalidad de la inversión.

La preparación del informe se realiza con información pública únicamente. La información utilizada proviene de diversas fuentes y, aunque la recabamos y preparamos con el cuidado y atención debidos, no podemos garantizar ni nos hacemos responsables por la exactitud, veracidad y disponibilidad de la misma.

## Ficha técnica Futuros

10 de julio de 2024

### Vencimiento

	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25
Plazo en días	21	51	82	113	143	144	175	206	234	265	296	327
Cotización Cierre	941	975	1015	1063	1117	1180	1244	1295	1337	1380	1420	1461
Tasa implícita (TNA)	39.1%	42.5%	46.1%	50.3%	54.7%	71.7%	73.5%	72.3%	70.7%	68.9%	67.1%	65.7%
Tasa implícita (TEA)	47.1%	51.2%	55.0%	59.6%	64.2%	88.0%	87.7%	83.3%	79.2%	74.8%	70.8%	67.6%
Tasa forward 30 días <sup>(1)</sup>	-	53.1%	63.0%	74.1%	81.2%	93.2%	88.5%	62.0%	46.7%	46.2%	40.9%	40.7%

<sup>(1)</sup> TNA que iguala el rendimiento entre la implícita total (ej Julio) y cubrirse a un plazo menor (ej Junio) y renovar.

## Ficha técnica Merval

	Ticker	Precio (AR\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	1,690,008.95	5.4%	301.6%	81.8%	1,690,008.95	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	1,221.48	6.5%	49.9%	27.8%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	1051.00	16.5%	184.5%	14.2%	1,276.27	1.22	-	2,829,400.00
Banco Galicia	GGAL	4105.15	5.7%	724.2%	153.6%	4,203.10	2.15	10.30	4,756,089.01
Banco Macro	BMA	7615.55	7.8%	821.5%	195.3%	7,795.60	5.91	5.41	4,529,995.77
BBVA Francés	BBAR	4397.95	4.9%	558.8%	162.0%	4,547.30	5.54	12.95	2,511,927.51
Comercial del Plata	COME	138.75	2.8%	361.2%	89.0%	138.90	0.13	-	1,045,354.30
Loma Negra	LOMA	1754.75	5.3%	190.8%	25.9%	1,919.35	42.68	-	1,122,799.85
Pampa Energía	PAMP	2272.95	6.2%	220.4%	17.7%	2,560.50	0.81	24.86	307,596.56
Telecom	TECO2	2159.25	4.1%	362.3%	56.1%	2,191.65	8.66	-	1,281,897.82
Ternium	TXAR	1026.00	13.6%	145.5%	20.8%	1,144.50	0.85	20.75	4,630,021.37
YPF	YPFD	27408.20	4.3%	416.5%	64.2%	28,218.45	62.95	-	11,262,901.76

<sup>(\*)</sup> Principales 10 empresas según capitalización bursatil (en millones de AR\$)

## Ficha técnica ADRs Argentinos

	Ticker	Precio (US\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	EPS
Grupo Galicia	GGAL	29.51	3.5%	93.7%	76.2%	65.23	3.77	7.71
Banco Macro	BMA	56.04	0.8%	165.8%	105.4%	116.13	8.57	31.07
BBVA Francés	BBAR	9.73	9.6%	87.8%	90.3%	21.92	1.77	2.60
Bioceres	BIOX	11.02	-0.5%	-14.3%	-19.7%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	9.28	5.6%	53.1%	2.0%	16.64	1.74	3.33
Cresud	CRESY	8.27	2.7%	25.1%	-8.6%	16.70	1.86	-
Despegar.com	DESP	13.62	6.5%	97.1%	44.0%	33.94	4.59	-0.03
Edenor	EDN	16.97	9.1%	13.1%	-12.4%	62.55	1.71	-
IRSA	IRS	9.19	6.4%	27.3%	13.2%	24.60	2.16	-
Loma Negra	LOMA	6.81	0.9%	1.2%	-3.9%	23.45	3.01	88.30
MercadoLibre	MELI	1,703.55	7.0%	56.7%	8.4%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	46.50	4.2%	12.6%	-6.1%	71.65	2.85	5.53
Supervielle	SUPV	6.54	1.2%	128.0%	65.1%	32.21	1.22	1.96
Telecom	TEO	7.23	3.0%	14.9%	1.1%	30.93	3.60	-2.02
Ternium	TX	36.91	-2.9%	-10.2%	-13.1%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	18.64	1.6%	38.3%	23.5%	22.86	1.18	-
YPF	YPF	21.05	4.5%	45.1%	22.5%	54.58	2.57	-3.35

## Ficha técnica S&P 500

	Ticker	Precio (US\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice S&P 500	.SPX	5,633.91	1.7%	27.8%	18.1%	5,633.91	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	191.18	2.9%	64.2%	36.9%	191.18	11.88	29.46	2,343,615.66
Amazon	AMZN	199.79	1.1%	57.2%	31.5%	200.00	8.05	55.99	2,074,457.11
Apple	AAPL	232.98	5.2%	23.5%	21.0%	232.98	11.26	35.56	3,506,597.87
Johnson & Johnson	JNJ	149.43	2.6%	-6.3%	-4.7%	186.01	57.66	21.58	353,902.17
JPMorgan Chase	JPM	207.80	-0.4%	43.2%	22.2%	208.83	28.38	12.54	596,244.40
MasterCard	MA	433.64	-3.2%	10.6%	1.7%	488.64	22.09	35.33	413,399.97
Microsoft	MSFT	466.25	1.2%	40.5%	24.0%	467.56	23.69	39.82	3,415,441.80
Tesla	TSLA	263.26	6.8%	-2.4%	5.9%	409.97	1.46	67.09	836,621.83
Visa	V	263.00	-2.2%	10.4%	1.0%	290.37	17.28	32.60	531,145.09

<sup>(\*)</sup> Principales 10 empresas según capitalización bursatil (en millones de US\$)

(+54 11) 5252-1035

La Pampa 1534  
Buenos Aires

www.econviews.com

www.facebook.com/econviews

Twitter: @econviews

**Miguel A. Kiguel**  
Director

[mkiguel@econviews.com](mailto:mkiguel@econviews.com)

**Rafael Aguilar**  
Economista

[raguilar@econviews.com](mailto:raguilar@econviews.com)

**Andrés Borenstein**  
Economista Asociado

[aborenstein@econviews.com](mailto:aborenstein@econviews.com)

**Pamela Morales**  
Economista

[pmorales@econviews.com](mailto:pmorales@econviews.com)

**Alejandro Giacoia**  
Economista

[agiacoia@econviews.com](mailto:agiacoia@econviews.com)

**Leila García**  
Analista

[lgarcia@econviews.com](mailto:lgarcia@econviews.com)