

INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS

18 de Julio de 2024



NUESTRAS PREMISAS

- **Se resuelven dos de tres.** Las "Lefis" (instrumentos del tesoro que reemplazan a los pases pasivos) debutan el próximo lunes y hoy debería quedar resuelto el tema de los puts (opciones de venta) que tienen los bancos sobre bonos soberanos contra el Banco Central. Para nosotros estos problemas eran menos graves que para el gobierno, pero está bien que se dejen a un lado. La tercera condición para levantar el cepo es que la inflación llegue a 2% mensual. Esperamos que las autoridades no sean religiosas con esta condición porque francamente "no la vemos". Seguimos pensando que levantar el cepo tiene más beneficios que costos.
- **Brecha de 40% está ok.** La semana pasada decíamos que veíamos a la brecha en donde estaba. Jueves y viernes voló, pero tras las medidas anunciadas el fin de semana la brecha entre el oficial y contado con liquidación volvió a la zona de 40%. Nos parece que ese es un valor de equilibrio con un desvío de 5%. Menos brecha implica un costo menor frente a la apertura del cepo pero, como vimos, el instrumento de vender dólares en el CCL no cayó bien en el mercado e hizo subir el riesgo país. El riesgo país importa porque si hay dudas sobre la sostenibilidad de la deuda no hay estabilidad económica posible.
- **Comunicación complicada.** El gobierno tiene una tarea difícil por delante. Por eso, venimos llamando a esta etapa 2, la etapa del bisturí por oposición a la motosierra. Creemos que, así como tiene que enfocarse en diseñar instrumentos de política monetaria y cambiaria, esto debe ir acompañado de una política de comunicación más certera. No ayuda decir que al gobierno no le importa el dólar ni el riesgo país porque no es creíble. Tampoco hacerle "bullying" a economistas y periodistas que tienen visiones diferentes porque comunica nerviosismo. Twitter no es un buen mecanismo para transmitir cambios en la política. Creemos que para la salida del cepo hay que trabajar a conciencia en este tema porque eso puede dar un espaldarazo a las expectativas no solo en el mercado sino en la gente. Y la economía necesita que la gente se active en términos de consumo e inversión.
- **¿Mucho ruido, pocas nueces?** En los tres primeros días del nuevo esquema cambiario el gobierno compró 63 millones de reservas y no vendió en el CCL. Es interesante porque la brecha bajó con el anuncio y también los bonos, pero en realidad no pasó nada. Es que la estacionalidad hace que lo único relevante sea el anuncio porque a nivel flujos de dólares no esperamos gran cosa. Lógicamente alguien puede pensar que los exportadores se apuran a vender porque la brecha puede bajar y algún importador dilata porque piensa que pueden sacar el impuesto país, pero eso también es muy marginal en nuestro juicio.
- **Mejoramos nuestra proyección fiscal.** Suponíamos que en junio también se podía generar un superávit más allá de que se haya logrado pisando aguinaldos, subsidios y universidades. Pero la lógica del equipo económico es conseguirlo cueste lo que cueste. De esta manera creemos que el superávit primario será de por lo menos 1 punto del PBI, contra 0.5% que teníamos anteriormente. Esto muestra que, si se resuelve el tema reservas, la deuda tiene que volar porque la parte fiscal con buen flujo y bajo stock de deuda está ok.

POLÍTICA MONETARIA

El nuevo esquema monetario. Las dos semanas que siguieron a la conferencia de prensa de Caputo y Bausili estuvieron cargadas de anuncios. Los titulares hablaron de emisión cero, aunque no es estrictamente así. Veamos en detalle que pasó con cada factor de variación de la base monetaria.

La primera canilla de emisión que se cerró fue la de los adelantos transitorios o giro de utilidades al Tesoro. Esta es la forma más simple de financiamiento del déficit. En los cuatro años del gobierno del gobierno anterior se emitieron AR\$ 71.2 billones medidos en pesos actuales. Cuando se firmó el acuerdo con el FMI esta vía fue limitada y desde septiembre del año pasado no hubo más ayuda. Ahora la situación es distinta. En los primeros seis meses del año el Tesoro tuvo un superávit primario equivalente a 1.2 puntos del PBI y superávit fiscal por 0.4 puntos. Ya sin déficit, el Tesoro no tiene necesidad de recibir financiamiento directo del Banco Central.

El segundo factor expansivo que se atacó fue el pago de intereses por los pasivos remunerados del Banco Central, percibido por el gobierno como un problema mayúsculo, aunque nosotros éramos de la idea de que no es tan relevante. Este fue el principal motor de la emisión durante los últimos dos años. Ajustando el monto por inflación, en octubre de 2023 se habían llegado a pagar AR\$ 5.60 billones de intereses mensuales. En junio fueron AR\$ 0.55 billones. Hay tres acciones por las cuales se redujo la emisión endógena. 1) Baja en la tasa de política monetaria que pasó del 133% nominal anual al 40%. Esta decisión no estuvo exenta de costos, pero fue efectiva en cumplir el objetivo de emitir menos. 2) Desde hace varios meses se estuvo dando una rotación desde Pases hacia títulos del Tesoro, especialmente Lecaps. Así se redujo el stock de los pasivos remunerados y por ende el monto de intereses a pagar sobre ellos. 3) El proceso se completa con la creación de las Letras Fiscales de Liquidez (Lefi).

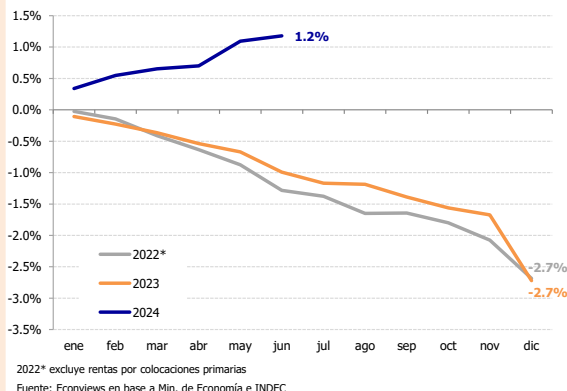
Este instrumento lo emitirá el Tesoro con un plazo máximo de un año y será canjeado al BCRA por títulos públicos que tenga en su cartera. Las nuevas letras capitalizarán a la tasa de política monetaria que determine el BCRA. Además, solo podrán ser negociadas entre el Banco Central y los bancos comerciales, que podrán comprarlas o venderlas al valor técnico (capital + intereses corridos). Así, se mantiene un canal para regular la liquidez excedente de los bancos, pero el costo financiero es cubierto por el Tesoro.

El tercer punto donde también se cortó la emisión es el financiamiento indirecto al Tesoro. Acá se incluye tanto los pesos creados por la intervención en el mercado secundario como por la ejecución de puts vendidos. En el primer caso, esta había sido la forma que encontró el Banco Central para poder seguir financiando al Tesoro sin incumplir las metas del acuerdo con el FMI. Con respecto a los puts, el Banco Central comenzó a ofrecerlos a mediados de julio de 2022, en medio de una corrida contra la deuda en pesos. Desde ese momento se siguieron licitando hasta mayo de este año.

Lo que el gobierno percibía como un problema es que si los bancos ejercían todos los puts en su poder se hubiera generado una emisión de AR\$ 17.7 billones de pesos. Por ese motivo el Banco Central inició negociaciones para

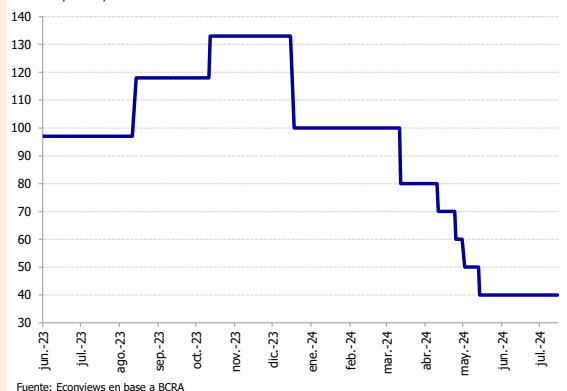
Resultado primario

Acumulado como % del PBI - Gobierno Nacional, base caja



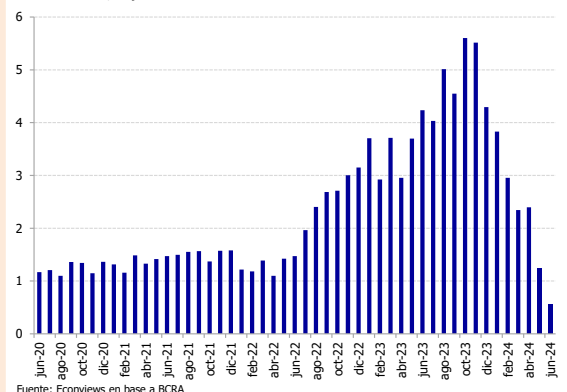
Tasa de política monetaria

TNA - En puntos porcentuales



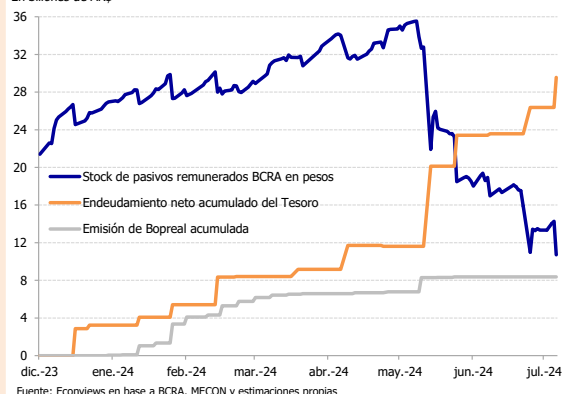
Emisión por pago de intereses

En billones de AR\$ de jun-24



El cambio de manos de la deuda

En billones de AR\$



rescindir estas opciones. El lunes sacó un comunicado donde se excluye del límite de financiamiento al sector público a aquellos títulos cuyos puts fueron rescindidos y el martes publicó la oferta de recompra. Ayer los bancos comenzaron a venderlos. Las opciones serán reconocidas al valor de la prima pagada proporcional a la cantidad de días faltantes hasta el vencimiento y ajustada por CER. Estimamos que si se venden todos los puts la operación tendrá un costo de AR\$ 230,000 millones.

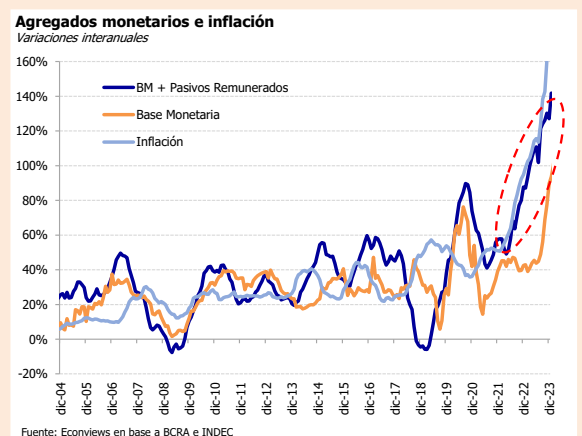
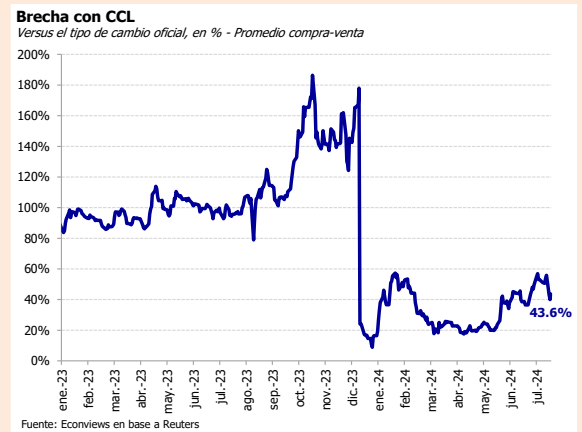
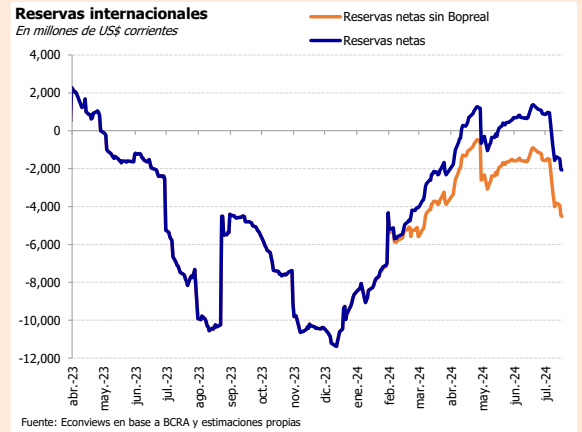
En cuarto y último lugar, también se decidió que los pesos emitidos por compras de reservas serán esterilizados vendiendo dólares en el mercado paralelo. Esta decisión nos genera varios comentarios. Más de una vez hemos dicho que, a diferencia de otros canales de emisión, no lo veíamos como algo necesariamente negativo dado que se genera una mejora en el activo del Banco Central. El ministro Caputo había ido en la misma línea en la conferencia de prensa del viernes 28 de junio. Además, en un momento donde las reservas netas son negativas es muy necesario que el Banco Central siga comprando y esta decisión va en el sentido contrario dado que la acumulación será menor.

Aunque de manera menos institucionalizada y en un contexto distinto, durante el gobierno anterior se gastaron muchos dólares en intervenir en la brecha y más allá de algún beneficio de corto plazo, sabemos que no dio frutos. Todavía está pendiente conocer si la esterilización se hará por día, mes o cubriendo qué lapso temporal. Por ejemplo, este lunes (primer día hábil desde que se anunció la medida) el BCRA no intervino en el CCL.

Nuestra visión es que el objetivo real de esta medida fue controlar la suba del CCL, que el viernes pasado había llegado a 1,430 pesos dejando una brecha superior al 55%. Esta hipótesis también se sostiene en que los bancos centrales no esterilizan vendiendo reservas, sino que usan títulos públicos.

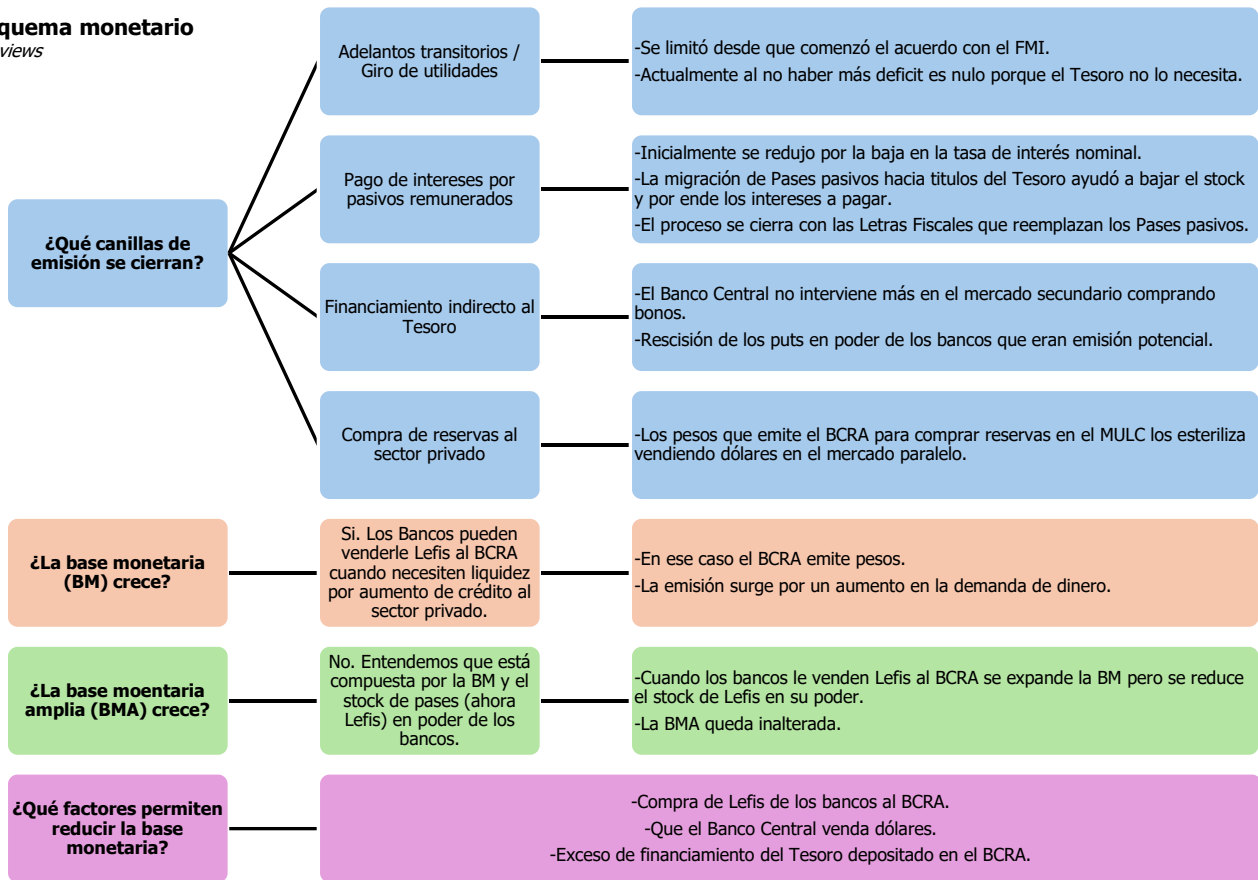
Hasta acá recorrimos las cuatro canillas de emisión que cerró el gobierno. Sin embargo, esto no significa que la base monetaria no va a crecer. Como dijimos, los bancos podrán venderle sus Lefis al Banco Central para aumentar el stock de créditos y en ese caso aumenta la base. Entonces, a partir de ahora no habrá emisión que sea generada por decisión del Banco Central pero sí puede crecer la base monetaria si esa emisión está impulsada por un aumento en la demanda de dinero. En otras palabras, son los bancos los que van a ir a buscar pesos al Banco Central y no es el BCRA quien inyecte dinero por acciones propias.

Entonces, ¿cuál es el agregado que fija el Banco Central? La respuesta es la base monetaria amplia (BMA). Inicialmente la BMA estaba compuesta por la base monetaria y los pasivos remunerados. Ahora los pesos de los pasivos remunerados pasan a estar en Lefis. Eso hace que sea más difícil su seguimiento. En general el agregado que se usa para controlar la inflación es la base monetaria, aunque si miramos los datos de los últimos dos años se observa que los precios y la base monetaria amplia crecieron al mismo ritmo, mientras que la base monetaria parece tener menos relevancia.



Nuevo esquema monetario

Fuente: Econviews



→ Mercados globales

¿Baja de tasas en septiembre? La inflación estadounidense de junio dio mejor de lo esperado, -0.06% mensual contra 0.1%. La núcleo fue 0.06%, la más baja en 41 meses. Las variaciones interanuales dieron 3% para la general y 3.3% la núcleo, pero anualizando el segundo trimestre, la inflación ya corre al 2%. Los alquileres, que venían empujando al IPC, desaceleraron de 5 a 2% anualizado. Según la web inmobiliaria Zillow, los contratos nuevos siguen subiendo al 7% anualizado, lo que se debería reflejar con rezago en el IPC. Pero el presidente de la Fed, Jerome Powell, lo consideró un buen dato y dijo que no hacía falta esperar a que la inflación toque 2% para bajar tasas. Tras estas declaraciones, las posibilidades de un recorte de 25 bps a 5.25% en la reunión de septiembre subieron de 74 a 98% en el mercado de futuros. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años comprimió 12 bps a 4.16%.

El entusiasmo no se contagió a las acciones. El S&P 500 cayó 0.8% respecto al miércoles 10 de julio. Venía de varias semanas de rally y también empieza a pesar el "trade electoral". En una entrevista con Bloomberg, Trump dijo que su plan económico incluye una suba de los impuestos a las importaciones del 10% general y del 60-100% a los productos chinos, una profundización de la guerra comercial que empezó en su gobierno y continuó con matices Biden. NVIDIA (-6.6%) y Apple (-2.5%), sensibles a lo que ocurra en China, se llevaron lo peor. Una restricción de este estilo sobre las importaciones reacceleraría la inflación en bienes de EEUU, aunque al tratarse de un shock de oferta y no de demanda, la Fed no debería interrumpir el proceso de baja de tasas.

Los bancos se la bancan. Las ganancias por acción (EPS) del segundo trimestre superaron los pronósticos para Morgan Stanley (+11%), Citi (+9%), BofA (+4%) y otros. En promedio, el sector financiero ganó 22% más que hace un año. El crecimiento no se da tanto por el lado del margen de intereses, que se redujo en torno a 2% para los bancos grandes (y debería seguir cayendo con la baja de tasas) sino por ganancias vinculadas a las comisiones y el trading.

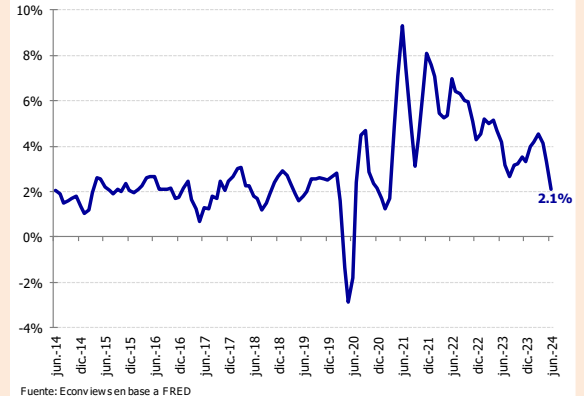
El plato fuerte de la semana que viene será el martes 23, cuando se publican los resultados de tres gigantes del tech. El mercado espera que aumenten las ganancias de Google (+28%) y Microsoft (+9.4%) y caigan las de Tesla (-34%).

El real en 5.48 a la espera del informe fiscal. La moneda brasileña se devaluó 1.1% desde el miércoles pasado. El martes 22 de julio el ministro de economía Haddad debe presentar el informe bimestral de cuentas fiscales, detallando como se hará el recorte de BRL 25,900 millones del presupuesto 2025 que Lula anunció hace unos días. El mercado no termina de confiar y empeoró de 0.6 a 0.7% el déficit primario proyectado para el año que viene. A pesar del ruido político, la Bolsa de São Paulo avanzó 1.8% en la última semana.

El estimador de PBI subió 0.2% mensual en mayo, un buen dato considerando las inundaciones en Río Grande do Sul que hicieron contraer 0.9% la actividad industrial. Brasil acumula un crecimiento de 2% en cinco meses de 2024 y el mercado subió el pronóstico para todo el año a 2.1%, aunque bajó levemente el de 2025 en los últimos días.

Llegando a la meta

IPC-EEUU núcleo promedio 3 meses anualizado, sin estacionalidad



Fuente: Econviews en base a FRED

Futuros de Fed Funds

Alza o baja implícita en los precios

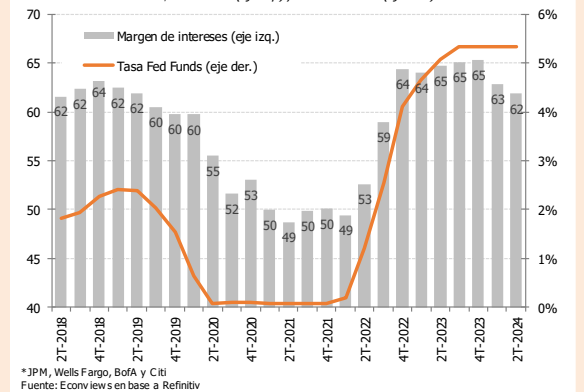
	Reunión del 31-jul		Reunión del 18-sep*	
	Hace una semana	hoy	Hace una semana	hoy
-50 bps	-	-	4%	5%
-25 bps	5%	5%	70%	94%
+0 bps	95%	95%	27%	2%

*asumiendo el resultado más probable de las reuniones anteriores

Fuente: Econviews en base a CME

Se comprimen los márgenes de los bancos*

En miles de millones de US\$ constantes (eje izq.) y tasa Fed Funds (eje der.)



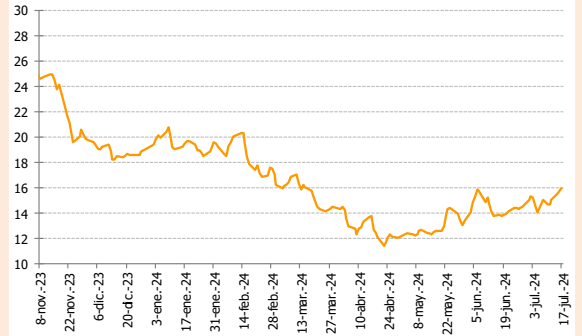
*JPM, Wells Fargo, BofA y Citi
Fuente: Econviews en base a Refinitiv

MERCADOS

✓ **El riesgo país en casi 1,600 puntos.** El índice de JPMorgan cerró en 1,593 bps ayer, 120 más que el miércoles pasado. El efecto de los anuncios del gobierno fue generar dudas sobre la disponibilidad de dólares para pagar los bonos, en lugar de tranquilidad por la baja de la brecha.

Riesgo país de Argentina

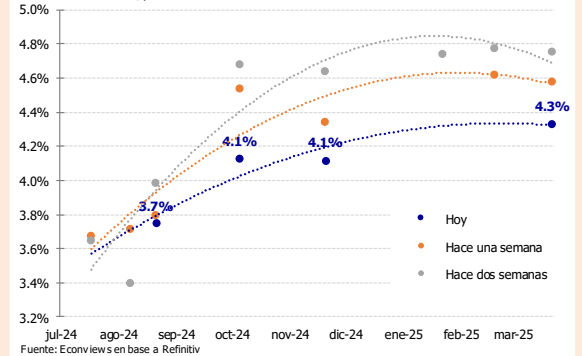
EMBI, en puntos porcentuales



✓ **Siguen comprimiendo las tasas de Lecaps.** Los rendimientos mensuales en el mercado secundario de las letras a octubre o diciembre bajaron a 4.1% en la última semana, mientras que en el tramo más largo de la curva, la letra de marzo pasó de 4.6 a 4.3%.

Curva de LECAPs

Tasa efectiva mensual, precios en el mercado secundario



✓ **Sigue la calma en futuros.** En la última semana, los contratos futuros prácticamente no variaron.

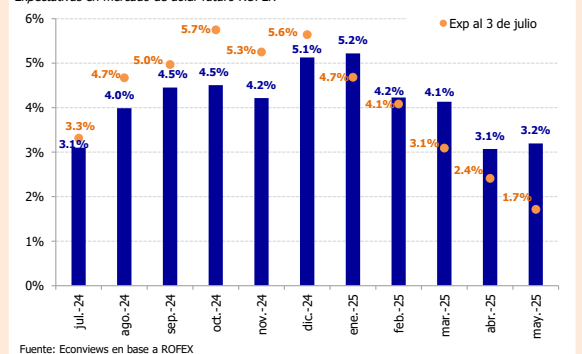
✓ El gobierno insiste con el crawling peg al 2%, que implicaría llegar a diciembre con un dólar oficial a AR\$ 1,016. **Si bien el número aún no coincide, los futuros de diciembre tienden a acercarse a esa promesa, cerrando el miércoles 17 en AR\$ 1,169.** En Econviews proyectamos un dólar a diciembre más cerca de AR\$ 1,560.

✓ **El mercado cambió su expectativa de devaluación.** Pricea una aceleración gradual del crawling peg con máximo en enero 2025.

✓ **El interés abierto subió un poco:** Fue de US\$ 2,257 el miércoles 17 de julio.

Devaluación implícita en los futuros

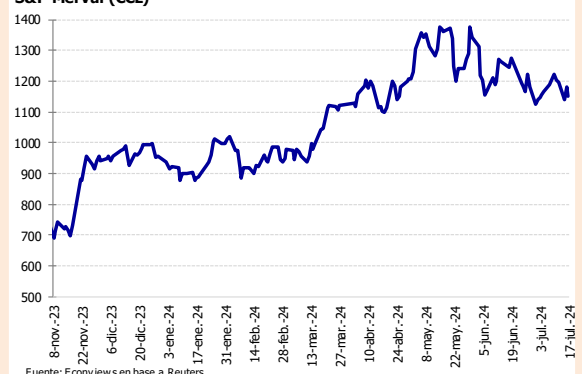
Expectativas en mercado de dólar futuro ROFEX



✓ **El Merval perdió 5.8% en dólares.** La caída contra el miércoles pasado llegó a 10% en pesos, pero la baja de 50 pesos en el CCL a AR\$ 1,325 atenuó la variación en moneda dura.

✓ **Paliza para los ADRs.** 15 de 17 acciones de nuestro panel cerraron en rojo en Wall Street. Los bancos como Supervielle (-7.8%) y BBVA Francés (-7.3%) y energéticas como TGS (-8.7%) o YPF (-5.6%) se llevaron la peor parte. Las dos excepciones a una semana negra fueron Bioceres (+5%), que suele moverse sincronizada con la bolsa estadounidense, e IRSA (+4%).

S&P Merval (CCL)



Una Mirada de los Mercados

CASH MANAGEMENT:

- Tras los anuncios de la implementación de un nuevo enfoque para la política monetaria, las tasas de interés de corto plazo (Lecaps) reflejaron un nivel más bajo.
- Hubo demanda en ese segmento y bajó tanto el tramo largo como el tramo corto. Todos los segmentos reflejaron un desplazamiento de la curva hacia abajo.
- La tasa Badlar mantiene una tendencia alcista. Ya registra un incremento de 5 puntos desde el piso alcanzado en la última rebaja de tasas del BCRA. Esto confirma que el nivel de tasas de las Lecaps se ha convertido en la nueva referencia y los bancos lo trasladan a los depositantes.
- La presión sobre la tasa se origina en el sostenimiento del crawling peg en 2% y la implicancia que eso tiene junto con una menor expectativa de inflación.

ASSET MANAGEMENT PESOS:

- Se trató de una semana compleja para los activos locales. Los activos en pesos se ven impactados por la variación en la cotización del dólar financiero.
- En general los instrumentos a tasa fija fueron los ganadores. El Bote 2026, como el instrumento tasa fija más largo fue el de mayor recuperación, seguido por los instrumentos de plazo más corto y tasa fija como los depósitos a plazo fijo o las operaciones de caución. Todo esto terminó en terreno positivo y le ganaron al CCL.
- En un segundo escalón aparecen las opciones en pesos que le ganaron al CCL, pero cayeron nominalmente. Allí aparece la curva CER, los instrumentos Dollar Linked y los Duales. El factor que incidió negativamente fue la incertidumbre sobre el nivel de inflación futura.
- El escenario de emisión cero puede implicar menores niveles de inflación de corto plazo y eso incide sobre esa curva. Si esquema tiene éxito, los niveles de inflación serían más bajos y las tasas reales de interés deberían pasar a ser positivas en términos reales. Eso lleva a pensar a la curva CER como si fuera hard dollar y es así donde posiblemente el punto de entrada sea en precios más bajos.

Curva de Lecaps

Ticker	Plazo	Saldo	TEM	Tramo	Rend WoW
S26L4	9	2.116	2,83%	3,56%	0,7%
S16G4	30	1.040	2,75%		
S30G4	44	2.110	3,11%	4,2%	0,6%
S13S4	58	6.334	4,08%		
S30S4	75	6.017	4,25%	4,2%	0,6%
S14O4	89	2.456	4,19%		
S29N4	135	1.228	3,59%	4,2%	0,7%
S13D4	149	2.212	4,50%		
S17E5	184	1.290	4,50%	4,2%	0,7%
S31E5	198	650	3,98%		
S28F5	226	703	3,99%	4,12%	
S31M5	257	665	4,12%		

MUNDO DÓLAR:

- ASSET:** El dólar financiero (CCL) cayó 6% en la semana. Pero hubo un grupo de activos que cayeron más que el CCL. Allí se encuentra el Merval y todos los activos Hard Dollar: incluyendo a los Bonares (HD), los Globales y los Bopreales.
- Esta caída está vinculada a la decisión de afectar 2 tercios de las compras que pueda realizar el BCRA en el MULC a la venta en el dólar CCL. Esto es una noticia positiva para el CCL y generó la baja de ese tipo de cambio, pero es a la vez un factor de incertidumbre sobre la capacidad de acumular reservas del BCRA y por lo tanto para el repago de la deuda en dólares.
- Para evitar ese impacto, el Tesoro ya anunció que acumulará en el BoNY los dólares necesarios para pagar los intereses de la deuda HD de enero 2025.

Rendimiento en Pesos y en Dólares

	1 día	7 días	30 días	30 d USD
Botes \$ (Tasa fija Largo)	1,38%	1,12%	-3,1%	0,6%
Inflación (CER)	0,27%	0,98%	4,8%	8,8%
Tasa Badlar Privada	0,09%	0,69%	3,2%	7,1%
Caución 7d (ARS)	0,09%	0,67%	3,1%	7,0%
Lecap \$ Tasa Fija Corto	0,50%	0,65%	3,0%	6,9%
Tipo de Cambio Oficial	0,01%	0,43%	2,3%	6,2%
Bonos CER (Medio y Largo)	0,50%	-0,59%	-0,2%	3,6%
Bonos Dollar Linked	0,85%	-2,41%	4,7%	8,7%
Bonos Duales (CER / DLK)	0,20%	-2,84%	3,7%	7,6%
Dólar Financiero (ARS CCL)	0,30%	-5,98%	3,1%	7,0%
BCRA Bopreal USD	1,00%	-7,15%	0,7%	4,5%
USD Globales ARG	1,30%	-9,68%	-2,8%	0,9%
USD Bonares	3,00%	-9,78%	-3,3%	0,4%
S&P Merval	2,80%	-9,79%	-3,7%	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%
dic.-25	2290	2290	0.0%

Proyección de Inflación

	m/m	a/a
jun.-24	4.6%	271.5%
jul.-24	5.0%	266.8%
ago.-24	5.5%	244.2%
sep.-24	5.5%	222.1%
oct.-24	5.5%	213.7%
nov.-24	5.5%	193.4%
dic.-24	9.0%	154.8%
ene.-25	7.0%	126.0%
feb.-25	5.0%	109.6%
mar.-25	5.0%	98.2%
abr.-25	4.0%	89.4%
may.-25	3.8%	88.7%
jun.-25	3.6%	86.9%
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%
dic.-25	3.0%	59.0%

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%
dic.-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

17 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	14	44	75	106	136	137	168	199	227	258	289	320
Cotización Cierre	940	978	1021	1067	1112	1169	1230	1282	1335	1376	1420	1475
Tasa implícita (TNA)	45.6%	48.2%	51.2%	53.4%	54.7%	70.7%	72.0%	71.1%	71.6%	69.2%	67.8%	68.1%
Tasa implícita (TEA)	57.2%	59.7%	62.7%	64.2%	64.5%	87.2%	86.2%	82.4%	80.8%	75.7%	72.1%	70.5%
Tasa forward 30 días ⁽¹⁾	-	59.9%	68.6%	69.7%	64.2%	82.2%	84.1%	64.4%	62.6%	43.8%	45.9%	57.8%

⁽¹⁾ 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	1,524,496.22	-9.8%	233.7%	64.0%	1,715,609.96	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	1,150.19	-5.8%	34.5%	20.3%	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	9.56	4,406,294.16
Banco Macro	BMA	7615.55	7.8%	821.5%	195.3%	7,795.60	5.91	5.07	4,242,499.19
BBVA Francés	BBAR	4397.95	4.9%	558.8%	162.0%	4,547.30	5.54	12.12	2,511,927.51
Comercial del Plata	COME	138.75	2.8%	361.2%	89.0%	138.90	0.13	-	1,046,900.40
Loma Negra	LOMA	1754.75	5.3%	190.8%	25.9%	1,919.35	42.68	-	1,031,685.01
Pampa Energía	PAMP	2272.95	6.2%	220.4%	17.7%	2,560.50	0.81	22.95	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	19.22	4,630,021.37
YPF	YPFD	27408.20	4.3%	416.5%	64.2%	28,218.45	62.95	-	10,495,925.57

^(*) 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	27.46	-6.9%	69.3%	64.0%	65.23	3.77	7.71
Banco Macro	BMA	52.41	-6.5%	127.2%	92.1%	116.13	8.57	31.07
BBVA Francés	BBAR	8.57	-7.3%	68.5%	76.3%	20.84	1.68	2.60
Bioceres	BIOX	11.57	5.0%	-13.1%	-15.7%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	8.48	-8.6%	33.9%	-6.8%	16.64	1.74	3.33
Cresud	CRESY	8.01	-3.1%	16.3%	-11.5%	16.70	1.86	-
Despegar.com	DESP	13.56	-0.4%	96.0%	43.3%	33.94	4.59	-0.03
Edenor	EDN	15.79	-7.0%	-6.4%	-18.5%	62.55	1.71	-
IRSA	IRS	9.56	4.0%	34.3%	17.8%	24.60	2.16	-
Loma Negra	LOMA	6.73	-1.2%	-0.1%	-5.1%	23.45	3.01	88.30
MercadoLibre	MELI	1,670.09	-2.0%	41.6%	6.3%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	44.80	-3.7%	-0.2%	-9.5%	71.65	2.85	5.53
Supervielle	SUPV	6.03	-7.8%	94.3%	52.2%	32.21	1.22	1.96
Telecom	TEO	6.74	-6.8%	11.8%	-5.7%	30.93	3.60	-2.02
Ternium	TX	36.49	-1.1%	-16.3%	-14.1%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	17.01	-8.7%	25.6%	12.7%	22.86	1.18	-
YPF	YPF	19.87	-5.6%	30.4%	15.6%	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	5,588.27	-0.8%	23.6%	17.2%	5,667.20	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	181.02	-5.3%	45.2%	29.6%	191.18	11.88	28.68	2,281,758.22
Amazon	AMZN	187.93	-5.9%	40.7%	23.7%	200.00	8.05	54.21	2,008,687.22
Apple	AAPL	228.88	-1.8%	18.0%	18.9%	234.82	11.26	36.52	3,600,749.14
Johnson & Johnson	JNJ	156.58	4.8%	-1.6%	-0.1%	186.01	57.66	21.73	363,432.62
JPMorgan Chase	JPM	216.87	4.4%	41.4%	27.5%	216.87	28.38	11.92	613,445.69
MasterCard	MA	451.16	4.0%	12.2%	5.8%	488.64	22.09	35.23	412,312.32
Microsoft	MSFT	443.52	-4.9%	28.3%	17.9%	467.56	23.69	38.95	3,340,970.10
Tesla	TSLA	248.50	-5.6%	-14.4%	0.0%	409.97	1.46	65.62	818,220.17
Visa	V	272.70	3.7%	11.8%	4.7%	290.37	17.28	33.07	538,768.89

^(*) 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

Rafael Aguilar
Economista

raguilar@econviews.com

Andrés Borenstein
Economista Asociado

aborenstein@econviews.com

Pamela Morales
Economista

pmorales@econviews.com

Alejandro Giacoia
Economista

agiacoia@econviews.com

Leila García
Analista

lgarcia@econviews.com