

Volvieron las bajas de bolsas mundiales al final de la semana. La disparada del dólar CCL anuló la suba de del S&P Merval. Nuevas bajas de bonos en dólares.

Las preocupaciones sobre el nivel de reservas internacionales del BCRA se mantienen ya que la meta de reservas netas pactada con el FMI para el segundo trimestre se habría incumplido, aunque se descuenta un waiver. Los bonos soberanos en dólares cerraron otra semana con caídas, en un marco en el que los inversores aguardan mayores precisiones del programa económico del Gobierno, una vez disipado el entusiasmo por el último paquete de medidas del ministro Sergio Massa (segmentación de tarifas). Esto se dio en un contexto de recaída en los bonos a nivel global. Massa anunció ante empresarios en el Consejo de las Américas una prolongación de su primer paquete de medidas que incluirían cambios en el sistema de autorización de importaciones, un esquema de acceso a divisas para empresas mineras, modificaciones en asignaciones familiares y la oficialización del sistema para migrar unos 200 mil programas de asistencia social hacia empleo formal, entre otras. El gobierno acumuló hasta julio un déficit primario devengado de ARS 1.538.364 M, mostrando un crecimiento de 71,0% YoY en términos reales. Los bonos en pesos tuvieron rendimientos de precios dispares: los soberanos de corta duration subiendo en promedio medio punto y los de larga duration perdiendo medio punto. El tipo de cambio implícito CCL terminó la semana con una importante suba hasta los ARS 300,50 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 120%. El MEP subió +5% a ARS 293 (spread de 115%). Incidió la salida de Templeton del bono a tasa fija TO26. Las LEDES mostraron en la semana una suba promedio de 0,9% y las LECER +1%. El S&P Merval se apreció 4% en pesos, pero la suba de los dólares implícitos anuló las subas (-0,6%). Buen balance del 2ºT22 de GLOB y malo de SUPV (perdió -ARS 1.988,6 M).

La fuerte caída de las acciones el viernes hizo que los tres índices terminaran en rojo la semana (el S&P bajó -1,2%). El riesgo medido por el índice VIX hizo piso en la zona de 20% para rebotar de ahí en más. La mayor aversión al riesgo hizo que el dólar estadounidense volviera a apreciarse cerca de sus máximos de este año. El Bitcoin cayó por debajo de los USD 21.300. El oro lo hizo a USD 1.747 por onza, un mínimo de tres meses. Los inversores están preocupados por una mayor desaceleración económica después que los funcionarios de la Reserva Federal reiteraron la necesidad de aplicar tasas de interés más altas (últimas Minutas). La libra esterlina cayó fuertemente, después que la confianza del consumidor británico en agosto cayó a su nivel más bajo desde 1974: la inflación alcanzó los dos dígitos el mes anterior. El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subió a 2,97%. Desde inicios de agosto los precios del petróleo WTI han caído por primera vez por debajo de los USD 90 USD por barril, hecho que no sucedía desde febrero. La soja marcó fuertes pérdidas por expectativas de lluvias en EE.UU. Uno de los drivers esta semana -además de mucha data macro- será cuando los funcionarios de los bancos centrales se reúnan en Jackson Hole. También habrá que seguir de cerca las tensiones China/EE.UU.

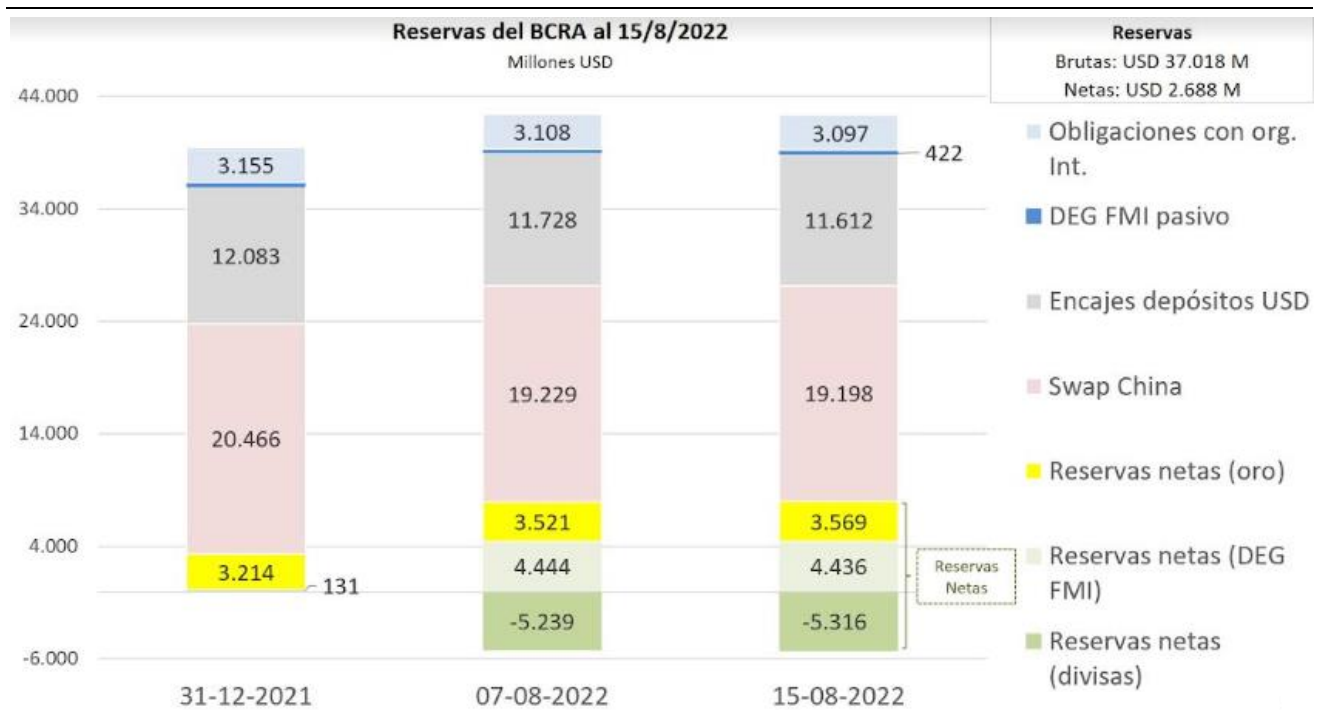
Mercado local: Macroeconomía

Las preocupaciones sobre el nivel de reservas internacionales del BCRA se mantienen

La meta de reservas netas pactada con el FMI para el segundo trimestre se habría incumplido, aunque se descuenta un perdón (waiver) para los próximos trimestres ya que las preocupaciones sobre la dinámica del nivel de reservas internacionales se mantienen en el mercado.

Al 15/8, las reservas netas del BCRA se ubicaron en USD 2.688 M: las reservas líquidas fueron negativas en USD 5.316 M, mientras que USD 3.569 M correspondieron a oro y 4.436 M a DEG. Las reservas totales se situaron en USD 37.018 M.

Figura 1
RESERVAS INTERNACIONALES del BCRA: en millones de dólares



Fuente: Geres en base a BCRA

Los vencimientos con el Fondo en septiembre se cubrirían con parte de los DEGs que aún mantiene el BCRA. En setiembre hay dos vencimientos de capital con el FMI. Uno el día 21 por cerca de USD 1.000 M y al día siguiente otro por casi USD 1.850 M, según privados. Las preocupaciones sobre el nivel de reservas internacionales se mantienen en el mercado ya que a en octubre hay otros vencimientos de capital de USD 1.355 M (uno el 14 y el otro el 28 del mes).

Indicadores económicos publicados

Los precios mayoristas registraron un incremento de 7,1% MoM en julio. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 64,8%, quedando por debajo de la inflación minorista (71,0%).

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 6,8% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en julio y en los últimos doce meses registró un incremento de 58,4% YoY.

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante junio de 2022 el 69,1%, 4,2 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 64,9%.

La Canasta Básica Total (CBT) registró en julio un aumento de 6,8% MoM y 64,7% YoY. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +6,3% MoM al tiempo que registró una suba de 70,6% YoY.

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +3,4% YoY en mayo. Si se mira en perspectiva, se encuentra 9,4% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013.

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una suba en julio de 3,7% MoM.

En junio de 2022 se estimaron 114,0 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 2.042,2 % YoY. Las salidas al exterior alcanzaron un total de 197,4 mil turistas residentes, cifra que registró un aumento interanual de 430,5%.

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en julio una suba de 7,6% YoY al ubicarse en 462.700 toneladas. Esto representó una contracción de 0,2% respecto a junio 2022, cuando se produjeron (463.600 toneladas).

Según la AFAC, las exportaciones de autopartes aumentaron un 8,3% en el 1°S22, mientras que las importaciones se incrementaron 27,8% en el mismo período. Así, la balanza comercial autopartista presentó un déficit de -USD 4.061 M en el 1°S22, aumentando un 31,9% YoY.

De acuerdo al BCRA, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado en dólares fue de USD 3.850 M durante julio, lo que implicó un incremento de 0,3% MoM, explicado tanto por las financiaciones otorgadas a través de documentos a sola firma como por tarjetas de crédito.

De acuerdo a la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQYP), la producción de la industria química y petroquímica registró en junio un crecimiento de 13% YoY y una expansión mensual de 1,0%. Por su parte, las ventas locales se incrementaron 30% YoY.

De acuerdo al IAE, la producción de petróleo durante junio aumentó 13,6% interanual, mientras que la de gas se incrementó 9,6% en el mismo período, en ambos casos impulsados por el desempeño de la formación no convencional de Vaca Muerta.

Las billeteras digitales comenzarán a ser agentes de retención en el pago del impuesto a Ingresos Brutos. Retendrá alícuotas impositivas sobre el dinero que se acredite en estas cuentas digitales. Aquellos contribuyentes alcanzados por el Impuesto de Ingresos Brutos verán retenciones. Para abril de este año, las transacciones con Cuentas Virtuales Uniformes (CVU) superaron los 50 millones, cuando hace un año no llegaban a la mitad. Más de 20 millones de personas pagan y envían dinero mediante una billetera digital.

El lunes se conocerá el Intercambio Comercial Argentino (ICA) del mes de julio. El martes se publicará el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de junio, y las Expectativas de Inflación de agosto elaborado por la UTDT. El miércoles se darán a conocer las Ventas en Supermercados y Shoppings de junio, y la Encuesta de Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del 2ºT22. Y el jueves se conocerá el Ingreso y Ahorro Nacional del año 2021, la Ocupación Hotelera de junio, y la Confianza del Consumidor de agosto.

Mercado local: Renta Fija

La caída de bonos en dólares no se detiene

Los bonos soberanos en dólares cerraron otra semana con caídas, en un marco en el que los inversores aguardan mayores precisiones del programa económico del Gobierno, una vez disipado el entusiasmo por el último paquete de medidas del ministro Sergio Massa (segmentación de tarifas). Esto se dio en un contexto de recaída en los bonos a nivel global. Sin embargo, el riesgo país se redujo un poco en la semana hasta 2457 puntos básicos.

De ley local, el AL29 bajó 3,6%, el AL30 -3,9%, el AL35 -3%, el AE38 -3,3%, y el AL41 -3,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 2,7%, el GD30 -4,2%, el GD35 subió 1,1%, el GD38 +0,7%, el GD41 +0,7% y el GD46 operó estable.

El spread de rendimientos entre el Bonar 0.5% 2030 (AL30) y el Global 0.5% 2030 (GD30) actualmente es de 462 puntos básicos (bps), incrementándose la semana pasada.

Figura 8

BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares de ByMA

| Especie Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón | Precio | Variación % | | | |
|----------------|-------------------|------------|--------|-------------|------|-------|-------|
| | | | | WTD | MTD | YTD | |
| Bonar 2029 | AL29 | 09/07/2029 | 1.000 | 21.40 | -3.6 | -11.1 | -38.5 |
| Bonar 2030 | AL30 | 09/07/2030 | 0.125 | 20.38 | -3.9 | -11.4 | -37.7 |
| Bonar 2035 | AL35 | 09/07/2035 | 0.125 | 20.86 | -3.0 | -9.3 | -34.8 |
| Bonar 2038 | AE38 | 09/01/2038 | 0.125 | 25.15 | -3.3 | -10.1 | -32.9 |
| Bonar 2041 | AL41 | 09/07/2041 | 0.125 | 24.01 | -3.9 | -5.8 | -34.2 |
| Global 2029 | GD29 | 09/07/2029 | 1.000 | 23.07 | -2.7 | -0.5 | -40.8 |
| Global 2030 | GD30 | 09/07/2030 | 0.125 | 23.03 | -4.2 | -7.5 | -36.6 |
| Global 2035 | GD35 | 09/07/2035 | 0.125 | 22.45 | 1.1 | -3.6 | -34.9 |
| Global 2038 | GD38 | 09/01/2038 | 0.125 | 29.50 | 0.7 | -7.8 | -26.3 |
| Global 2041 | GD41 | 09/07/2041 | 0.125 | 26.62 | 0.7 | -6.7 | -29.9 |
| Global 2046 | GD46 | 09/07/2046 | 0.125 | 24.00 | 0.0 | -2.0 | -31.0 |

Fuente: ByMA

Massa anunció ante empresarios en el Consejo de las Américas una suerte de prolongación de su primer paquete de medidas que presentó hace semanas en su llegada al Palacio de Hacienda. Las medidas apuntan a cuatro grandes objetivos: el orden fiscal, el superávit comercial, el crecimiento de la actividad y la acumulación de reservas. Las nuevas medidas, que tendrían lugar en los próximos días, incluirían cambios en el sistema de autorización de importaciones, un esquema de acceso a divisas para empresas mineras, modificaciones en asignaciones familiares y la oficialización del sistema para migrar unos 200 mil programas de asistencia social hacia empleo formal, entre otras. Massa viajará en septiembre a EE.UU. para mantener diversas reuniones con el FMI, con autoridades del Tesoro, y con bancos multinacionales.

Figura 2
 AL30D: en dólares, ByMA, acumulado 2022



Fuente: TradingView

El gobierno acumuló hasta julio un déficit primario devengado de ARS 1.538.364 M, mostrando un crecimiento de 71,0% YoY en términos reales y refleja así los serios problemas que tiene el Ministerio de Economía por mantener en caja el gasto. Mientras que en los primeros 7 meses de 2022 las erogaciones totales crecieron 7,8% hasta los ARS 8.661 Bn, los ingresos cayeron 0,4% hasta los ARS 6.458 Bn. Por el lado de los gastos, el Gobierno tuvo erogaciones en jubilaciones por ARS 455.826 M, con una caída real del 2,8%.

Para bajar el gasto público el Gobierno anunció una quita segmentada a los subsidios para los consumos de electricidad, gas y agua. El nuevo esquema implicará un ahorro equivalente a entre 0,4% y 0,5% del PIB para 2023, mientras que para este año, el ahorro sería equivalente a un tercio de esta cifra.

Detalles: en cuanto a los subsidios al gas, para el Nivel 1 (altos ingresos), la quita será total y las facturas tendrán un aumento en el precio del gas de 167% en 3 boletas. Para el Nivel 2 (bajos ingresos): no tendrán quita, en tanto para el Nivel 3 (ingresos medios), se subsidiará el 70% de consumos x categoría y zona. Luego +167%. En cuanto a los subsidios de luz, además de ingreso, hay tope de subsidio por consumo: i) hasta 400 Kw mensuales por hogar, y ii) hasta 550 Kw para localidades que no tengan red de gas natural. Y en el caso del agua, la quita de subsidios será por zonas de residencia. Para Nivel 1, no tienen más subsidio desde 1 de enero de 2023. En tanto, para usuarios de ingreso medio y bajo tendrán una quita en forma progresiva y se saca en forma definitiva en marzo del 2023. Para el nivel de bajos ingresos continúan con un 15% hasta mayo de 2023.

Asimismo, el Gobierno aprobó cinco modelos de contratos de financiamiento de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por USD 665 M para el Programa Argentina contra el hambre, obras viales y de saneamiento, acciones ambientales y el acceso de PyMES agropecuarias a mercados externos.

Con el aumento de tasas del BCRA de la semana pasada a 69,5%, el Gobierno deberá unos ARS 400.000 M de intereses de pasivos no remunerados por mes. Los pasivos remunerados ascienden a ARS 6.900 Bn, de los cuales el 70% (unos ARS 4.800 Bn) corresponden a Leliqs (según datos del BCRA). Esto llevaría al déficit cuasifiscal a casi 5% en 2023.

Bonos en pesos: rendimientos mixtos (suba de letras cortas)

Los bonos en pesos tuvieron rendimientos de precios dispares: los soberanos de corta duration subiendo en promedio medio punto y los de larga duration perdiendo medio punto.

Figura 8

BONOS EN PESOS: datos técnicos y variaciones porcentuales

| Especie | Ticker | Vencimiento | Cupón | Precio | Variación % | | |
|-----------------------------|--------|-------------|--------|--------|-------------|-------|-------|
| | | | | | WTD | MTD | YTD |
| BONOS LIGADOS AL CER | | | | | | | |
| Boncer 2022 | T2X2 | 20/09/2022 | 1.300 | 264.50 | 0.7 | 2.2 | 45.3 |
| Boncer 2023 | TC23 | 06/03/2023 | 4.000 | 647.00 | 0.1 | 1.9 | 40.7 |
| Boncer 2023 | TX23 | 25/03/2023 | 1.400 | 273.40 | 0.2 | 2.0 | 43.9 |
| PR13 | PR13 | 15/03/2024 | 2.000 | 780.00 | 1.7 | -1.4 | 6.4 |
| Boncer 2024 | TX24 | 25/03/2024 | 1.500 | 238.50 | -0.6 | 4.0 | 28.1 |
| Boncer 2025 | TC25 | 27/04/2025 | 4.000 | 512.00 | -0.6 | 2.0 | 21.0 |
| Boncer 2026 | TX26 | 09/11/2026 | 2.000 | 186.10 | -1.7 | 2.6 | 19.9 |
| Boncer 2028 | TX28 | 09/11/2028 | 2.250 | 187.00 | 1.0 | 6.3 | 20.3 |
| Discount | DICP | 31/12/2033 | 5.830 | 4,050 | -1.2 | 2.0 | 22.7 |
| Par | PARP | 31/12/2038 | 1.770 | 1,868 | -0.6 | 2.8 | 24.5 |
| BONOS A TASA BADLAR | | | | | | | |
| Cons ARS 8° | PR15 | 04/10/2022 | 34.070 | 23.90 | 0.4 | 2.7 | -48.3 |
| CABA 2024 | BDC24 | 29/03/2024 | 37.352 | 111.00 | 0.0 | 3.7 | 17.3 |
| PBA 2025 | PBA25 | 12/04/2025 | 37.854 | 99.25 | 0.3 | 9.1 | 2.0 |
| CABA 2028 | BDC28 | 22/02/2028 | 37.834 | 99.00 | -12.4 | -9.3 | 8.8 |
| BONOS A TASA FIJA | | | | | | | |
| Bono 2023 | TO23 | 17/10/2023 | 15.000 | 65.00 | -1.9 | 3.1 | -0.8 |
| Bono 2026 | TO26 | 17/10/2026 | 15.500 | 30.45 | -11.5 | -14.2 | -27.7 |

Fuente: IAMC y BYMA

El bono a tasa Badlar BDC28 cortó cupón por el pago de intereses por ARS 0,13411 por cada VN ARS 1.

La baja del bono a tasa fija TO26 se explica por las ventas realizadas por el fondo Templeton de una parte de la tenencia, de ahí el empuje a la cotización de los dólares financieros por la dolarización de las tenencias.

El spread de rendimientos entre el Boncer 1.5% 2024 (TX24) y el Boncer 1.4% 2023 (TX23) se amplió a 989 puntos básicos debido a la baja que tuvo en las últimas cuatro ruedas el TX24, mientras que el TX23 termina la semana en alza.

El tipo de cambio mayorista cerró la semana con un alza del +1,1% hasta ARS 136,10. Pero el tipo de cambio implícito CCL terminó la semana con una importante suba de ARS 24,24 (+8,8%) para ubicarse en los ARS 300,50 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 120%. El dólar MEP o Bolsa subió +5% a ARS 293 (spread de 115%).

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) mostraron en la semana una suba promedio de 0,9%, con los retornos ubicándose en 66,2% en promedio, mientras que las Letras ajustables por CER (LECER) ganaron en promedio 1%, con los rendimientos ubicándose en 78% en promedio (tomando en cuenta una inflación esperada para los próximos 12 meses de 83,7%). La TIR real (sin inflación) es negativa de 5,7% en promedio.

Figura 8

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

| Especie Ticker | Emisión | Vencimiento | Precio | TIR real | TIR Nominal | Duration |
|----------------|-----------|-------------|--------|----------|-------------|----------|
| LEDES S31G2 | 28-feb-22 | 31-ago-22 | 98.77 | | 65.19% | 5 |
| LEDES S30S2 | 31-mar-22 | 30-sep-22 | 95.20 | | 58.47% | 25 |
| LEDES S31O2 | 23-may-22 | 31-oct-22 | 89.40 | | 79.37% | 39 |
| LEDES S30N2 | 16-jun-22 | 30-nov-22 | 84.61 | | 84.04% | 54 |
| LEDES S28A3 | 15-jul-22 | 28-abr-23 | 77.51 | | 44.00% | 170 |
| LECER X21O2 | 31-dic-21 | 21-oct-22 | 146.40 | -15.6% | 68.07% | 71 |
| LECER X23N2 | 30-jun-22 | 23-nov-22 | 112.75 | -12.2% | 71.42% | 106 |
| LECER X16D2 | 15-mar-22 | 16-dic-22 | 135.85 | -8.4% | 75.26% | 127 |
| LECER X20E3 | 31-ene-22 | 20-ene-23 | 140.40 | -2.9% | 80.75% | 156 |
| LECER X17F3 | 2-mar-22 | 17-feb-23 | 134.85 | -1.1% | 82.53% | 181 |
| LECER X21A3 | 31-mar-22 | 21-abr-23 | 128.65 | 0.1% | 83.76% | 242 |
| LECER X19Y3 | 29-abr-22 | 19-may-23 | 123.00 | 0.5% | 84.21% | 269 |

Fuente: IAMC y ByMA, TIR nominal en base a la expectativa de inflación del último REM del BCRA para los próximos 12 meses

ONs de empresas locales

TELECOM ARGENTINA colocó ONs Clase 12 dollar linked con vencimiento el 9 de marzo de 2027 y a una tasa fija de 1%, por un monto nominal de USD 75 M. Las ofertas alcanzaron los USD 102,2 M. Estas ONs devengarán intereses trimestralmente y amortizarán al vencimiento (bullet).

CRESUD colocó ONs Clase XXXIX denominadas en pesos, a 12 meses de plazo (vencimiento el 23 de agosto de 2023), a tasa Badlar más un margen de corte de 100 bps, por un monto nominal de ARS 5.122,5 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 6.931,6 M. Esta ONs devengará intereses en forma trimestral y amortizará al vencimiento (bullet).

Esta es la evolución en pesos de su ON en dólares 7% 2024:

Figura 3
 CRESUD 7% 2024 (CS34O): acumulado 2022



Fuente: TradingView

ALBANESI colocó ONs Clase V nominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), a 24 meses de plazo (vencimiento el 22 de agosto de 2024), a una tasa de corte de 2,75%, por un monto nominal de USD 16,93 M (100% de las ofertas recibidas). También se colocaron ONs Clase VI en pesos a 12 meses de plazo (vencimiento el 22 de agosto de 2023), a tasa Badlar más un margen de corte de 235 bps, por un monto nominal de ARS 1.191,5 M. Las ofertas recibidas alcanzaron los ARS 1.330,8 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 colocó ONs Clase 9 dollar linked a 48 meses de plazo (vencimiento el 19 de agosto de 2026) a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 30 M (USD 25,4 M integradas con ONs Clase 2 y USD 4,6 M integradas en efectivo). La plaza de las ONs Clase 8 en pesos a 18 meses de plazo y a tasa Badlar fue declarada desierta. Las ONs Clase 9 devengarán intereses en forma trimestral, amortizarán: 33,33% del capital a los 42 meses, otro 33,33% a los 45 meses y un 33,34% a los 48 meses.

Mercado local: Renta Variable

La suba de los dólares implícitos anuló las subas en pesos

El S&P Merval se apreció 4% en pesos, pero la suba de los dólares implícitos anuló las subas (-0,6%).

Figura 8
S&P Merval; en pesos, acumulado 2022



Fuente: TradingView

Análisis de los balances del segundo trimestre

GLOBANT (GLOB) reportó en el 2ºT22 una ganancia por acción de las operaciones continuas de USD 0,89 vs. los USD 0,49 del mismo período de 2021. El beneficio diluido por acción de las operaciones continuas fue de USD 0,87 vs. USD 0,48 del 2ºT21. Las ventas fueron de USD 429,26 M vs. USD 305,26 M del año anterior. Los ingresos netos fueron de USD 37,09 vs. USD 19,95 M del 2ºT21.

PAMPA ENERGÍA (PAMP) informó que el Grupo Pampa ha adquirido de su socio el 50% indirecto del capital social y votos de Greenwind S.A., sociedad que posee como único activo el “Parque Eólico Mario Cebreiro” con una capacidad instalada de 100MW, por un monto total de USD 20,5 M. De esta manera y junto con el 50% del capital social de Greenwind que la sociedad ya poseía, el Grupo Pampa controlará el 100% de su capital social y votos. Asimismo, aclaró que la deuda neta del 100% de Greenwind al 30 de junio de 2022 asciende a USD 65 M.

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 2ºT22 una pérdida neta atribuible a los accionistas de -ARS 1.988,6 M (-ARS 4,4 por acción) en comparación con una pérdida neta de -ARS 521,5 M (-ARS 1,1 por acción) en el 2ºT21. El resultado neto del trimestre se explica por: i) la baja demanda de crédito del sector privado que se encuentra en niveles históricamente bajos, aunque el 2ºT22 registró un aumento de 0,6% en los préstamos, ii) incrementos en las tasas de interés mínimas reguladas de los depósitos a plazo fijo, iii) mayores gastos incurridos para acelerar la estrategia de la Compañía para capturar eficiencias operativas en el Banco, y iv) mayor pérdida en IUDÚ debido a la mayor inflación y cargos por indemnizaciones para reestructurar el negocio. El resultado financiero neto alcanzó ARS 18.813,7 M en el 2ºT22 (-0,4% QoQ, +1,5% YoY). Los ingresos netos alcanzaron en el 2ºT22 los ARS 20.283,2 M vs. los ARS 20.713,5 M del 2ºT21 (-4,1% QoQ, -2,1% YoY).

Figura 8
 GRUPO SUPERVIELLE (SUPV): en pesos, acumulado 2022



Fuente: TradingView

Mercados Internacionales

Volvieron las fuertes bajas sobre el final de la semana

La fuerte caída de las acciones el viernes hizo que los tres índices terminaran en rojo la semana. El S&P bajó -1,2% la semana pasada, el Dow Jones -0,16% y el Nasdaq -2,6%. Desde los mínimos vistos en junio, el S&P ha subido +15,3%, el Dow +12,6% y el Nasdaq +19,3%.

Todos los activos sufrieron fuertemente una recaída el día viernes. El Bitcoin cayó por debajo de los USD 21.300.

El riesgo medido por el índice VIX hizo piso en la zona de 20% para rebotar ligeramente:

Figura 4
 INDICE DE VOLATILIDAD (VIX): acumulado 2022



Fuente: TradingView

El oro cayó a USD 1.747 por onza, alcanzando un mínimo de tres semanas y marcando su primer retroceso semanal en un mes, presionado por un dólar más fuerte y el aumento de los rendimientos de los bonos.

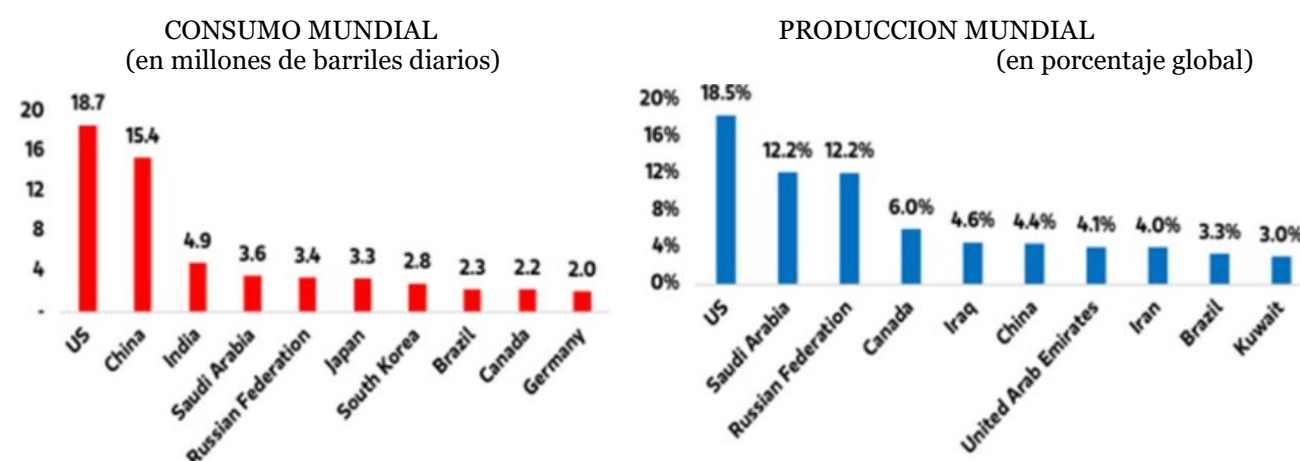
El dólar estadounidense volvió a apreciarse cerca de sus máximos de este año. Los inversores están preocupados por una mayor desaceleración económica después que los funcionarios de la Reserva Federal reiteraron la necesidad de aplicar tasas de interés más altas.

La libra esterlina cayó fuertemente, después que la confianza del consumidor británico en agosto cayó a su nivel más bajo desde 1974, ya que la inflación alcanzó los dos dígitos el mes anterior.

El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subió a 2,97% desde 2,88% la semana previa. Las actas (Minutas) de la reunión de julio del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal impactaron.

Desde inicios de agosto los precios del petróleo WTI han caído por primera vez por debajo de los USD 90 USD por barril, hecho que no sucedía desde febrero, y la semana pasada continuó el ajuste. Impacta la desaceleración económica a nivel mundial. China representó más de un 16% del consumo de petróleo en 2021, solo detrás de EE.UU: no ayuda que la producción industrial cayera en forma interanual y las ventas minoristas estuvieron por debajo de las expectativas del mercado. El Banco Público de China redujo las tasas de interés inesperadamente, lo que ha causado mayor incertidumbre en cuanto a profundidad de los problemas económicos de China. Además, el aumento de la producción de Rusia pesa sobre los futuros.

Figura 5
 PETROLEO: demanda y oferta mundial (2021)



Fuente: Morgan Stanley

La soja marcó fuertes pérdidas, ya que las expectativas de lluvia y temperaturas más bajas durante los próximos días en partes del medio oeste de EE.UU. pesan sobre los precios. Los inversores también evalúan cómo impactarán los riesgos de recesión sobre la demanda de cultivos.

No es sencilla la lectura del estado de la economía de EE.UU., así como de las intenciones de la Reserva Federal (Fed) sobre el ritmo del ajuste monetario. Incluso la Fed parece estar teniendo dificultades para entender los datos, ya que los formuladores de políticas tienen dudas sobre cuál debería ser el ritmo de las subas de tasas. James Bullard pregona otro aumento de 75 pb en septiembre, pero Mary Daly, de la Fed de San Francisco, desconfía de un ajuste excesivo. Los futuros de Fed Funds apuntan a una probabilidad de un aumento de 50 pb en septiembre que de uno de 75 pb. Una recesión oficialmente confirmada todavía parece lejana.

Uno de los drivers del mercado esta semana será cuando los funcionarios de la Fed se reúnan en Jackson Hole, Wyoming, para su simposio anual donde el presidente Jerome Powell dará sus primeros comentarios desde la reunión del FOMC de julio.

También habrá que seguir de cerca las tensiones entre China y EE.UU. debido a los impactos que ello pueda tener en los flujos de comercio y de capitales.

Resultados destacados de empresas del S&P 500 y demás noticias corporativas

Los reportes de ganancias del segundo trimestre fueron más que satisfactorios: la industria petrolera se destaca por sobre el resto.

BHP GROUP (BHP), la empresa minera australiana, informó que su beneficio total para el año fiscal 2022 fue de USD 30.900 M, superando ampliamente los USD 11.300 M registrados el año anterior.

BJ'S WHOLESALE (BJ) informó resultados mejores de lo esperado para el segundo trimestre. La empresa generó USD 1,06 en ganancias por acción sobre USD 5.010 M en ingresos, superando las expectativas de USD 0,80 por acción sobre USD 4.670 M en ingresos, según FactSet. Bank of America también actualizó BJ's a "Buy" desde "Neutral".

CANADIAN SOLAR (CSIQ) informó ganancias trimestrales que superaron las expectativas. La empresa de servicios y equipos solares también elevó su pronóstico de ingresos para todo el año e informó envíos de módulos solares que se encontraban en el extremo superior de su pronóstico.

CISCO (CSCO) publicó ingresos y ganancias del cuarto trimestre fiscal que superaron las proyecciones y proporcionaron un pronóstico mejor de lo esperado para el próximo año. La compañía reportó ganancias por acción de USD 0,83 frente a los USD 0,82 esperados. Los ingresos, por su parte, fueron de USD 13.100 M frente a los USD 12.790 M esperados.

HOME DEPOT (HD) reportó ganancias e ingresos trimestrales que superaron las expectativas. La compañía registró ganancias por acción de USD 5,05, frente a los USD 4,94 esperados. Por su parte, los ingresos fueron de USD 43,79 Bn, superando las expectativas de USD 43,36 Bn.

Figura 6

HOME DEPOT (HD): acumulado 2022



Fuente: TradingView

ILLUMINA (ILMN) informó ingresos inferiores a lo esperado en el segundo trimestre. La compañía de tecnología de secuenciación de genes también emitió una perspectiva que no alcanzó las estimaciones.

KOHL'S (KSS) superó las expectativas en cuanto a ganancias e ingresos del segundo trimestre fiscal, pero recortó su pronóstico financiero para el año, citando presiones inflacionarias sobre los clientes de ingresos medios. El minorista espera que las ventas netas en el año fiscal 2022 bajen entre un 5% y un 6%.

NU HOLDINGS (NU), la banca digital respaldada por Warren Buffett, reportó ingresos trimestrales que aumentaron un 230% con respecto al año anterior.

PELTON (PTON) comunicó que reducirá alrededor de 780 empleos. También elevará precios en algunos equipos y cerrará varias tiendas minoristas.

TARGET (TGT) registró una caída del 90% YoY en sus ganancias trimestrales, luego que el minorista recortara los precios para eliminar un exceso de inventario no deseado. La compañía tampoco cumplió con las expectativas de Wall Street por un amplio margen, incluso después que la propia empresa redujera la orientación dos veces.

TOAST (TOST) aumentó su perspectiva de ganancias para el año. La compañía de pagos también informó una pérdida para el último trimestre, pero fue más estrecha de lo esperado.

WALMART (WMT) superó las expectativas de ganancias e ingresos en el segundo trimestre, incluso cuando los consumidores retrocedieron en categorías discrecionales como la ropa. El minorista está atrayendo a más clientes de ingresos medios y altos que recurrieron a la tienda de descuento para comprar alimentos y artículos esenciales a bajo precio debido a la inflación. Por su parte, la compañía reiteró su perspectiva para la segunda mitad del año.

WEBER (WEBR) fue calificada negativamente por Citi, que rebajó la calificación de la compañía a "Sell" desde "Neutral". La débil perspectiva de ventas de la compañía y la disminución del efectivo disponible significan que Weber podría tener que recaudar capital adicional, según la calificadora.

WOLFSPEED (WOLF) perdió USD 0,2 por acción, excluyendo artículos, que fue menos de los USD 0,10 por acción esperados. La empresa de chips registró ingresos de USD 229 M, por encima de la estimación de USD 208 M.

ZOOM VIDEO (ZM) fue rebajada en su calificación por Citi, que citó la creciente competencia de Microsoft Teams como un factor que podría generar una caída de hasta el 20% en las acciones de la compañía.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son Palo Alto Networks (PANW), Intuit (INTU), Medtronic (MDT), JD.com (JD), JM Smucker (SJM), Advance Auto Parts (AAP), NVIDIA (NVDA), Salesforce.com (CRM), Autodesk (ADSK), Splunk (SPLK), NetApp (NTAP), Pinduoduo (PDD), Dollar General (DG), Workday (WDAY), Dollar Tree (DLTR), Ulta Beauty (ULTA), Gap (GPS), Marvell (MRVL), HP (HPQ).

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada cayó el índice manufacturero Empire State y aumentó el de la Fed de Filadelfia para agosto, junto con el índice de producción industrial. Retrocedieron los permisos e inicios de construcción de viviendas, las ventas de viviendas usadas y las ventas minoristas para julio.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para agosto, las ventas de viviendas nuevas y pendientes para julio, el PIB del 2ºT22, la balanza comercial de bienes y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para agosto.

EUROZONA

La semana pasada se dieron a conocer el índice ZEW de confianza inversora de Alemania y la Eurozona para agosto, la balanza comercial, el IPC y el PIB de la Eurozona para el 2ºT22, junto con el IPC, la tasa de desempleo y las ventas minoristas del Reino Unido para julio.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI de servicios y PMI compuesto de S&P Global en la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para agosto, junto con el PIB para el 2ºT22, el índice Ifo de confianza empresarial y el índice Gfk de clima de consumo en Alemania.

ASIA

La semana pasada se publicaron el índice de producción industrial, las ventas minoristas y la tasa de desempleo de China, junto con el PIB del 2ºT22, la producción industrial para junio, el índice de actividad del sector servicios, las exportaciones, importaciones, balanza comercial y el IPC de Japón para julio.

Esta semana se publicarán la tasa de préstamo preferencial del PBoC de China y el índice PMI manufacturero de Japón para agosto.

LATINOAMERICA

En Brasil el superávit comercial crecería menos de lo previsto este año hasta USD 61.400 M.

La economía mexicana anotaría un avance de 1,5% YoY en julio

La economía de Colombia se expandió un 12,6% YoY en el segundo trimestre. El déficit comercial disminuyó a USD 332,8 M en junio, frente a uno de USD 1.423,7 M en igual mes del año pasado.

El Banco Central Perú elevó su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, al 6,50%, aunque prevé que la inflación disminuya gradualmente debido a una caída de los precios de la energía y los combustibles.

El PIB de Chile creció 5,4% en el segundo trimestre, en medio de un avance en el sector de servicios.

La inflación de Venezuela se desaceleró a 7,5% MoM en julio, desde el 11,4% registrado en junio (+137% YoY), la tasa más alta de la región.

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por LOS TILOS Bursátil S.A. solo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de LOS TILOS Bursátil S.A.

This report was prepared by LOS TILOS Bursátil S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of LOS TILOS Bursátil S.A.