



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan; próximos resultados de Nvidia acaparan la atención de los mercados**

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,07%, S&P 500 -0,05%, Nasdaq -0,10%), mientras se espera el informe de ganancias de Nvidia (NVDA) para evaluar la sostenibilidad del rally tecnológico y el estado de la demanda de Inteligencia Artificial (IA).

Las acciones de Nordstrom (JWN) suben un 5% en el premarket después que publicara ganancias del 2ºT24 que superaron las expectativas. Ambarella (AMBA) sube un 24% tras emitir una guía de ingresos optimista para el 3ºT24. PVH (PVH) cae un 8% debido a una perspectiva decepcionante para el trimestre actual.

Ayer el Dow Jones subió un 0,02%, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq Composite ganaron un 0,16%. Seis de los 11 sectores del S&P terminaron al alza, liderados por tecnología (+0,63%), finanzas (0,49%) y real estate (+0,25%).

Nvidia (NVDA) reporta hoy sus resultados financieros a las 5:20 pm (hora argentina) y se ha convertido en la entrega de resultados más esperada por parte de los inversores. Se espera que publique unos ingresos de USD 28,70 Bn y un EPS de USD 0,65.

Morgan Stanley (MS) reiteró su calificación de Sobreponderar las acciones de NVDA con un precio objetivo de USD 144. MS sigue manteniendo a NVDA como Top Pick, ante el impulso sostenido a pesar de diversos retos.

El valor de mercado de NVDA se ha disparado gracias a su dominio en el hardware de computación detrás de la IA, lo que ha hecho que su capitalización de mercado sea de USD 3,2 Tr, convirtiéndose brevemente en la empresa más valiosa del mundo en junio. Su valor de mercado era de alrededor de USD 390 Bn hace menos de dos años.

La acción ha subido más de un 160% en lo que va de 2024, la empresa controla entre el 80% al 95% del mercado de diseño de chips y software de IA, convirtiéndose en la "acción más importante del mundo" y se espera que sigan manteniendo ese liderazgo, a medida que comiencen a lanzar su nueva generación de chips, llamada "Blackwell".

Los precios de las opciones muestran que los operadores anticipan un movimiento de alrededor del 9,8% en las acciones de NVDA el jueves, un día después de que informe sus ganancias, según datos de ORATS.

Dada la capitalización de mercado de NVDA, una oscilación del 9,8% en las acciones se traduciría en más de USD 300 Bn, probablemente el movimiento de ganancias más grande esperado para cualquier empresa en la historia.

Las principales bolsas de Europa suben, mientras se esperan nuevos resultados financieros y datos económicos en busca de señales sobre las perspectivas para las acciones a nivel global. El Stoxx 600 sube 0,52%.

El índice DAX de Alemania avanza 0,87%, el CAC 40 de Francia gana 0,54%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,14%.

Los mercados asiáticos cerraron mixtos, luego que la inflación de julio en Australia resultó superior a lo esperado. El índice Hang Seng bajó 1,02%, mientras que el CSI 300 perdió 0,57%, alcanzando un mínimo de casi siete meses.

El Nikkei 225 de Japón ganó un 0,22%, mientras que el índice Topix subió un 0,42% para cerrar en 2.692,12 puntos.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 3,81%, mientras se espera un informe clave de inflación en EE.UU. que se publicará más adelante en la semana. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo baja, a pesar de una reducción significativa en los inventarios de EE.UU.

El oro baja, mientras se espera más claridad sobre la magnitud del recorte de tasas en septiembre.

La soja baja, en un contexto en el que el USDA pronosticó una cosecha récord para este otoño en EE.UU.

El dólar (índice DXY) sube, pero se encuentra cerca de sus niveles más bajos desde julio de 2023, ya que la perspectiva de recortes de tasas de interés por parte de la Fed continuaba presionando la moneda.

El euro baja, mientras se espera la inflación de agosto en la Eurozona, que influiría en la política monetaria del BCE. NOTICIAS CORPORATIVAS

PFIZER (PFE) ha anunciado el lanzamiento de PfizerForAll, una nueva plataforma que ofrece vacunas, pruebas médicas y medicamentos entregados a domicilio.

ELI LILLY (LLY) anunció que su medicamento para la pérdida de peso Zepbound ya está disponible a un precio significativamente más bajo que otros medicamentos con la misma finalidad.

TRIP.COM (TCOM) mostraron un aumento del 14% YoY en los ingresos y una mejora en los márgenes EBITDA ajustados. Los negocios nacionales e internacionales de la compañía demostraron un crecimiento constante, con las reservas de hoteles y vuelos internacionales recuperándose a niveles anteriores a la pandemia.

NORDSTROM (JWN) reportó ganancias ajustadas de USD 0,96 por acción, superando las previsiones del consenso de USD 0,71 por acción, según LSEG. Sin embargo, los ingresos de USD 3,89 Bn quedaron ligeramente por debajo de la estimación de USD 3,90 Bn.

AMBARELLA (AMBA) anticipa ingresos para el tercer trimestre en un rango de USD 77 M a USD 81 M, mientras que los mercados pronosticaron USD 69 M. La compañía también superó las estimaciones en los resultados de ingresos y ganancias del segundo trimestre.

BOX (BOX) reportó ganancias ajustadas de USD 0,44 por acción sobre ingresos de USD 270 M. Los mercados habían estimado ganancias de USD 0,40 por acción sobre ingresos de USD 269 M.

SENTINELONE (S) emitió una guía de ingresos para el tercer trimestre de USD 209,5 M, alineándose con las estimaciones del consenso. Para el 2ºT24, las ganancias ajustadas fueron de USD 0,01 por acción, mientras que los mercados habían pronosticado una pérdida marginal. Los ingresos fueron ligeramente superiores a las expectativas, alcanzando USD 199 M frente a los USD 197 M estimados.

FOOT LOCKER (FL) reportó un aumento del 2,6% en ventas en tiendas comparables, superando las expectativas del mercado que anticipaban un 0,7%. Además, su margen bruto creció por primera vez en más de dos años.

BATH & BODY WORKS (BBWI) obtuvo en el 2ºT24 un EPS de USD 0,37, USD 0,01 mejor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 0,36. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 1,5 Bn, frente a una previsión de USD 1,55 Bn.

JD.com (JD) anunció una recompra de acciones por USD 5 Bn.

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

EUROPA: Los préstamos bancarios a hogares en la Eurozona aumentaron un 0,5% YoY, alcanzando los EUR 6,88 Bn en julio de 2024, como se esperaba, acelerándose desde un aumento del 0,3% en el mes anterior. Mientras tanto, los préstamos a empresas aumentaron un 0,6% hasta los EUR 5,14 Bn, desacelerándose desde un avance del 0,7% en junio.

ASIA: El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual en Australia subió un 3,5% YoY en julio de 2024, bajando desde el 3,8% de junio, pero ligeramente por encima del consenso del mercado de 3,4%. Fue la cifra más baja desde marzo, reflejando la extensión y ampliación del reembolso del Fondo de Alivio de Facturas de Energía.

BRASIL: El índice de precios al consumidor subió un 0,19% en el período que finalizó a mediados de agosto de 2024, desacelerándose desde el aumento del 0,3% a mediados de julio, en línea con las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación al consumidor se situó en un 4,35%.

MÉXICO: El déficit comercial fue de USD 0,07 Bn en julio de 2024, menor que los USD 0,65 Bn del mismo mes del año anterior y muy por debajo de las expectativas de un déficit de USD 1,35 Bn. Las exportaciones se dispararon un 14,7% YoY a USD 54,79 Bn, mientras que las importaciones subieron un 13,3% a USD 54,86 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Tesoro buscará hoy captar pesos para cubrir vencimientos por ARS 3.722 Bn. Pampa Energía lanzó una oferta de recompra de sus ONs 2027.**

El ministerio de Economía realizará hoy la última licitación de deuda del mes de agosto para cubrir vencimientos por un monto de ARS 3.721,8 Bn (ARS 1.457 Bn del capital del bono DUAL TDG24 y ARS 2.264,8 Bn del vencimiento de la LECAP S30G4). La recepción de las ofertas de todos los instrumentos será de 10 a 15 horas (T), y la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el viernes 30 de agosto (T+2).

Los bonos en dólares cerraron el martes en alza en Nueva York (mixtos en ByMA), con la atención puesta en la oficialización de la rebaja de 10 puntos del Impuesto PAÍS a partir del próximo lunes 2 de septiembre.

El ministerio de Economía, Luis Caputo, confirmó que a partir del lunes se retrotraerá la alícuota del Impuesto PAÍS del 17,5% al 7,5% para la importación de bienes y fletes, y que la rebaja no alcanzará a gastos de turismo en el exterior. De acuerdo a cálculos oficiales, la reducción del impuesto implicaría una caída en la recaudación del 40%.

El riesgo país bajó 6 unidades (-0,4%) y cerró en los 1510 puntos básicos.

En el exterior, el AL29 subió 0,3%, el AL30 +0,3%, el AL35 +0,9%, el AE38 +0,6%, y el AL41 cayó 0,3%. El GD29 subió 0,1%, el GD30 +0,1%, el GD35 +0,2%, el GD38 +0,2%, el GD41 +0,1%, y el GD46 +0,2%.

En BYMA, el AL35 subió 1,4%, el AL30 +0,9%, el AE38 +0,6%, el AL41 -0,3%, y el AL29 -0,4%. El GD46 ganó 2,3%, el GD30 +0,2%, el GD41 -2,2%, el GD38 -0,7%, y el GD29 -0,2%.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con mayoría de alzas: el DICP subió 1,8%, el TX26 +0,9%, el PAPP +0,9%, el TX54 +0,8%, el TX25 +0,6%, el TX44 +0,3%, el TX28 +0,3%, el TX25 +0,3%, el CUAP +0,3%, y el TC25 +0,2%.

ICBC colocó ONs Clase I en pesos a tasa Badlar más un margen de 500 bps con vencimiento el 29 de agosto de 2025, por un monto nominal de ARS 37.393 M.

CALENDARIO: Hoy se pagará la renta de los títulos BVCCO, GMCHO, IRCJO, IRCKO, PNWCO y SNS80, más el capital e intereses de los bonos BNCRO y GMCGO.

### **RENTA VARIABLE: Banco Hipotecario (BHIP) ganó en el 2ºT24 un 21,8% menos respecto al año anterior. El S&P Merval arrancó subió ayer 1,5%.**

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 2ºT24 una ganancia atribuible a los accionistas de ARS 11.672 M, que se compara con los ARS 14.918,5 M del mismo período del año pasado. El ROE promedio anualizado fue de 15,7% en el 2ºT24, mientras que el ROA promedio anualizado fue de 2,3%.

El índice S&P Merval terminó la rueda del martes con una suba de 1,5% y cerró en los 1.616.134,16 puntos, ubicándose prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó 0,8% y se ubicó en los 1.252,06 puntos.

El volumen operado en acciones fue de ARS 18.192,6 M (-9,1% respecto a la rueda previa), mientras que en Cedears se negociaron ARS 33.530,3 M (+22,7% en relación a la jornada anterior).

Entre las acciones que tuvieron una mejor performance estuvieron: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4%, Grupo Supervielle (SUPV) +3,4%, Transener (TRAN) +3%, YPF (YPFD) +2,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +2,4%, y BBVA Banco Francés (+2,4%, entre las más importantes. Cerraron en baja: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,8%, Aluar (ALUA) -0,7%, Loma Negra (LOMA) -0,6%, Central Puerto (CEPU) -0,4%, Edenor (EDN) -0,4%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -0,3%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs que más subieron fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +3,4%, Despegar (DESP) +2,9%, Grupo Supervielle (SUPV) +1,7%, Adecoagro (AGRO) +1,6%, y MercadoLibre (MELI) +1,6%, entre las más importantes. Terminaron cayendo: Tenaris (TS) -2%, Loma Negra (LOMA) -2%, Corporación América (CAAP) -1,1%, Vista Energy (VIST) -1%, y Telecom Argentina (TEO) -0,9%, entre otras.

TENARIS (TS) inauguró un nuevo horno de alta tecnología, el Horno Consteel, en su acería ubicada en el Centro Industrial de Campana, Buenos Aires. Dicho horno fue diseñado para incrementar la producción de acero y reducir las emisiones de CO2, gracias a una inversión de USD 100 M. La tecnología Consteel, que permite recuperar los gases generados durante la fundición del acero para precalentar la chatarra, se destaca por mejorar la productividad y eficiencia energética, al tiempo que disminuye la emisión de dióxido de carbono y el consumo de energía eléctrica.

Se suma a esta inversión la puesta en marcha del primer parque eólico de Tenaris, llamado "Buena Ventura", con una capacidad máxima de 103,2 Mw, ubicado en Gonzales Chaves, Buenos Aires. Este parque eólico fue habilitado por CAMMESA en octubre del año pasado y alcanzó su plena capacidad en febrero de 2024.

## **Indicadores y Noticias Locales**

### **Privados estiman un IPC en agosto en torno al 4%**

Según privados, se estima una inflación para el mes de agosto en torno al 4%, cifra similar a la registrada el mes anterior, lo que sugiere que la desaceleración inflacionaria se habría estancado.

### **La venta de lácteos aumentó en julio un 28% MoM en volumen (OCLA)**

Según el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA), las ventas de productos lácteos aumentaron un 28% en volumen y un 25,1% en litros de leche equivalentes respecto a junio. Sin embargo, en comparación con el año pasado, las ventas siguen por debajo del nivel de 2023.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disponibles en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación subió el martes ARS 3,65 (+0,3%) y cerró en USDARS 1.293,53, comstrand una brecha con la cotización del mayorista de 36,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió ARS 2,06 (-0,2%) y se ubicó en USDARS 1.286,19, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 35,4%.

El tipo de cambio mayorista cayó ayer ARS 0,50 (-0,05%) y cerró en USDARS 950,00 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA debió vender USD 75 M y acumula un saldo cambiario positivo de USD 464 M.