



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben, en una semana en la que se esperan los datos de nóminas no agrícolas y las minutas de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,24%, S&P 500 +0,22%, Nasdaq +0,20%), mientras se esperan más señales sobre las tasas de interés de varios funcionarios de la Reserva Federal (Fed) y datos claves del mercado laboral en esta semana acortada por las festividades del jueves 04 de julio (Independence day).

Los principales índices rompieron el viernes una racha ganadora de tres semanas, pero el optimismo en torno a la inteligencia artificial y acciones como Nvidia (NVDA) llevaron al S&P 500 a ganar un 14,5% en el 1ºS24, mientras que el Nasdaq Composite subió un 18,1%. El Dow Jones tuvo un rendimiento inferior sumando un 3,8%.

Para el 2ºT24, el S&P y el Nasdaq aumentaron un 3,9% y un 8,3%, respectivamente, mientras que el Dow perdió un 1,7%. El Nasdaq registró su tercer trimestre positivo consecutivo por primera vez desde una racha de cinco trimestres que terminó en 2021.

Algunos esperan que este impulso dado por la tecnología persista al menos durante el verano, a pesar de algunos temores que los múltiplos hayan alcanzado niveles elevados.

Esta semana, la atención estará centrada en los datos de empleo no agrícola para junio, que se publicarán el viernes. Este indicador proporcionará más información sobre el mercado laboral, cuya resiliencia ha sido un punto clave de debate para la Fed en cuanto a recortes de tasas.

El miércoles se publicarán las minutas de la reunión de junio de la Fed, que serán analizadas para comprender la visión sobre la perspectiva económica y los factores que influyen en la política monetaria.

Además, hay programadas varias intervenciones de funcionarios de la Fed esta semana, principalmente del presidente Jerome Powell, quien tiene previsto participar en el foro anual del Banco Central Europeo en Portugal el martes.

Las principales bolsas de Europa suben, mientras se asimilan los resultados de la primera vuelta de las elecciones parlamentarias anticipadas de Francia. El Stoxx 600 sube 0,56%.

El índice DAX de Alemania avanza 0,37%, el CAC 40 de Francia gana 1,56%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,39%.

Los mercados asiáticos subieron, ante los datos de actividad empresarial en China. El Nikkei 225 subió un 0,12%, cerrando en 39.631,06 puntos, mientras que el Topix subió un 0,52%, alcanzando un nuevo máximo de 34 años.

El CSI 300 de China continental subió un 0,48% hasta 3.478,18 puntos, mientras que los mercados de Hong Kong estuvieron cerrados por ser día feriado.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,41%, mientras se esperan datos económicos claves que se publicarán esta semana y se analizan las últimas perspectivas sobre la inflación. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, luego que la actividad manufacturera china creció más de lo esperado en junio, dando señales que esta importante economía se esté recuperando de manera constante.

El oro sube, mientras se esperan datos económicos que podrían dar señales sobre la posible trayectoria de recortes de tasas de la Fed.

La soja sube, ligeramente por encima del mínimo de seis semanas alcanzado a mediados de junio, en medio de expectativas de un mayor suministro y una demanda constante.

El dólar (índice DXY) baja, antes del importante informe de empleo de la semana.

El euro sube, después que una victoria de la derecha francesa en la primera vuelta de las elecciones parlamentarias estuviera ligeramente por debajo de algunas expectativas.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

BOEING (BA) acordó comprar Spirit Aerosystems (SPR) por USD 4,7 Bn, poniendo fin a una larga negociación complicada por los contratos que Spirit tenía con el principal rival de Boeing, Airbus (AIR).

APPLE (APPL): Los envíos de iPhone de Apple en China aumentaron un 40% en mayo, superando el ritmo de crecimiento del mes anterior a pesar de los grandes descuentos de los principales minoristas en las semanas previas al festival de compras de junio en el país.

TESLA (TSLA): Es probable que las entregas del segundo trimestre caigan un 3,7%, marcando el primer período en el que registrarían dos trimestres consecutivos de disminución.

META PLATFORMS (META) será acusada por la Unión Europea de infringir las normas digitales del bloque. Los reguladores dirán que les preocupa el modelo de pago o consentimiento de Meta, señalando que esta opción ofrece una falsa alternativa, ya que la barrera financiera les obliga a dar su consentimiento para que sus datos personales sean rastreados con fines publicitarios.

VERIZON (VZ) ha sido condenada a pagar USD 847 M después que un jurado del Tribunal de Distrito de EE.UU. encontrara a la compañía culpable de infringir patentes pertenecientes a General Access Solutions Ltd. La infracción involucró los enrutadores inalámbricos 4G y 5G de Verizon, los puntos de acceso y las estaciones base celulares 5G.

TRINITY CAPITAL (TRIN) declaró un dividendo trimestral de USD 0,51 por acción, manteniendo su rendimiento anticipado del 14,41%. La compañía también ajustó la tasa de conversión de sus notas convertibles del 6,00% con vencimiento en 2025, aumentando la tasa a 79,2226 acciones por cada USD 1.000 de monto principal desde la tasa anterior de 78,0543 acciones.

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

EUROPA: El PMI manufacturero de la Eurozona de HCOB fue revisado al alza a 45,8 puntos en junio de 2024 desde una estimación preliminar de 45,6. Aun así, el PMI sigue estando muy por debajo del promedio de la encuesta de 51,6, con la producción contrayéndose al ritmo más rápido en lo que va del año.

ASIA: El Índice PMI Compuesto de la NBS en China cayó a 50,5 puntos en junio de 2024 desde 51,0 en mayo, indicando la cifra más baja desde diciembre pasado, ya que la actividad fabril se contrajo por segundo mes. Al mismo tiempo, el sector servicios creció durante 18 meses consecutivos, pero su tasa de crecimiento fue la más baja en seis meses.

COLOMBIA: El Banco Central redujo su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, situándola en 11,25% en su reunión de junio, como se esperaba ampliamente, en medio de una disminución de las presiones sobre los precios. Esta fue la quinta reducción de tasas desde diciembre pasado, acumulando un total de 200 puntos básicos en recortes y llevando los costos de los préstamos a su nivel más bajo desde noviembre de 2022.

CHILE: El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó que la tasa de desocupación durante el trimestre marzo-mayo de 2024 se ubicó en 8,3%. La cifra significó un descenso de 0,2% en doce meses, debido a que el alza de la fuerza de trabajo (3,1%) fue menor a la presentada por las personas ocupadas (3,3%).

PARAGUAY: El PIB creció un 4,3% YoY en el 1ºT24, desacelerándose desde una expansión del 4,9% en el período anterior.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno se reúne hoy con bancos para discutir el pase de pasivos remunerados al Tesoro. Bonos en dólares cerraron junio en baja.**

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en baja, en un contexto en el que el mercado espera nuevos anuncios económicos en lo que será una segunda etapa del Gobierno de Javier Milei, tras haber logrado la aprobación definitiva de la Ley Bases y el paquete fiscal. En junio, los bonos en dólares terminaron cayendo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,6% (+16 unidades) y se ubicó en los 1445 puntos básicos.

Luego de la aprobación de la Ley Bases y el paquete fiscal, el Gobierno inicia el segundo semestre del año con una nueva fase de su programa económico. El ministro de Economía, Luis Caputo, en una conferencia de prensa junto al presidente del BCRA, Santiago Bausili, dijo que la segunda fase se centrará en emisión cero, que en parte consistirá en profundizar el pase de la deuda del BCRA al Tesoro, tal como se vino haciendo en los últimos meses.

Para ir eliminando los pasivos remunerados del BCRA, Bausili informó que habrá un mecanismo de esterilización (similar al que hay hoy con los pasivos del BCRA), pero van a estar centrados en una Letra de Regulación Monetaria, que es donde los bancos van a colocar el excedente de liquidez.

Hoy habrá una reunión con los bancos locales, para discutir los detalles sobre la nueva Letra del Tesoro. También se discutirá el tema de los puts que el Central había emitido para garantizarle a los bancos un cierto nivel de precio para la deuda del Tesoro.

Caputo aclaró que se mantendrá el crawling peg mensual de 2%, también se sostiene el régimen 80-20 para la liquidación de divisas de las exportaciones, y que la salida del cepo se dejará para una tercera etapa hasta tanto no estén las condiciones para hacerlo.

Hoy se pagará la renta de los títulos AC17, GMCHO, RZ7BO y XC17, más el capital e intereses de los bonos GMCGO y MU21 pagará la renta de los títulos DHS6O, DRS9O, RNC21, AD25, YMCIO, BN2M6, BN254, BNM26, BNS24, CUAP, DMC1O, DMC2O, DMC3O, DMC4O, DMC5O, DMC6O, MTCGO, PBS24, RFCDO, YMCIO, más el capital e intereses de los bonos GYC1O, TFO2O, CS34O, DIAO, DICA, DICE, DICP, DICY, DIEO, DIE5, DIPO, DIVA, DIVP, DIVY, DIYO, DIY5, RICNO, RIQ1O, RIQ2O, TDJ24, PROR3 y S01L4.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó en junio 2,4% en pesos, pero en dólares (al CCL) perdió 11,4%**

El índice S&P Merval mostró una suba en las últimas cinco ruedas de 2,2% y cerró en los 1.611.295,13 puntos, registrando un máximo de 1.640.000 unidades y un mínimo de 1.553.000 puntos. Sin embargo, en el mes de junio manifestó una caída de 2,4%. Valuado en dólares (al CCL), el índice líder ganó la semana pasada 0,1% y se ubicó en los 1.190,82 puntos, acumulando en junio una pérdida de 11,4%.

El volumen operado en acciones en ByMA en la semana alcanzó los ARS 103.675,2 M, marcando un promedio diario de ARS 20.735 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 120.860,1 M, dejando un promedio diario de ARS 24.172 M.

Las acciones que mejor performance mostraron fueron las de: Aluar (ALUA) +13,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +13,1%, y Ternium Argentina (TXAR) +11,4%, entre las más importantes. Cayeron: BBVA Banco Francés (BBAR) -2,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,6% y Banco Macro (BMA) -2%, entre otras.

En junio, entre las acciones que más cayeron estuvieron: Telecom Argentina (TECO2) -9,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,3%, YPF (YPFD) -6,1%, Banco Macro (BMA) -5,1%, y Ternium Argentina (TXAR) -4,6%. Sobresalieron al alza: Sociedad Comercial del Plata (COME) +17,7%, Mirgor (MIRG) +10,8% y Transener (TRAN) +7%

En el exterior, las acciones argentinas ADRs mostraron mayoría de alzas la semana pasada. Sobresalieron: Vista Energy (VIST) +6,6%, Adecoagro (ARGRO) +6,5%, Bioceres (BIOX) +5,8% y Telecom Argentina (TEO) +4,9%, entre las más importantes. Cayeron: Corporación América (CAAP) -5,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -4,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) -1,5%, Loma Negra (LOMA) -1,3%, e YPF (YPF) -0,9%, entre otras.

En junio, las acciones ADRs terminaron cayendo, a excepción de la acción de Globant (GLOB) que ganó 10,6%. Entre las acciones que más cayeron se destacaron: IRSA (IRS) -17,7% y Telecom Argentina (TEO) -17,5%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La actividad económica en abril cayó un 1,7% YoY (INDEC)**

En abril, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró una caída de 1,7% en la comparación interanual y de 0,1% MoM en la medición desestacionalizada. La serie tendencia-ciclo registró una variación negativa del 0,4% MoM.

### **Cayó 7,4% la cantidad de empleos públicos en los últimos 5 meses (INDEC)**

Según el INDEC, en diciembre la cantidad de empleados públicos alcanzó los 341.473 y en mayo se redujo a 316.255 personas, por lo que a nivel nacional se perdieron 25.218 puestos de trabajo estatales en 5 meses, representando una merma del -7,4%.

### **A partir de hoy, rige el aumento de 4% en las naftas y el gasoil**

A partir de hoy, lunes 1º de julio, rige el aumento del 4% en naftas y gasoil. Este incremento contempla el 1% de suba del biocombustible y los combustibles líquidos (ICL), la devaluación mensual y el 2% del tipo de cambio oficial y la suba de biocombustibles.

### **Los asalariados perdieron el 19,7% de sus ingresos durante el 1ºT24**

Según privados, en base a los datos de la Evolución del Distributo del Ingreso de la EPH del INDEC, el ingreso de los ocupados cayó un 18,3% en el 1ºT24, mientras que el ingreso de los asalariados disminuyó también un 19,7% durante el mismo período.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas cayeron la semana pasada USD 925 M y finalizaron en USD 29,016 M. En junio, las reservas crecieron USD 352 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 58,55 (+4,5%) y cerró en USDARS 1.350,18, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 48%. En junio, el CCL ganó ARS 103,36 (+8,3%). El dólar MEP (o Bolsa) mostró un alza en las últimas cinco ruedas de ARS 74,15 (+5,8%) y se ubicó en USDARS 1.347,96, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 47,8%. En junio, el MEP subió ARS 132,03 (+10,9%).

El tipo de cambio mayorista ganó en la semana ARS 4,50 (+0,5%) a USDARS 912,00 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió vender USD 109 M en el mismo período. En junio, el dólar mayorista mostró un alza de ARS 16,50 (+1,8%).

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información sobre el mercado y dichas sustracciones 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.