Agosto

Informe

Mercado internacional

Principales índices de EE. UU.

Agosto dejó a Wall Street con máximos históricos en sus principales índices. Sobre el comienzo del mes, el mercado se mostró con solidez y con récords en los principales índices pero luego comenzó la preocupación. A medida que transcurrían las ruedas y con los precios históricos altos, el mercado avanzaba con cautela. Los datos macroeconómicos comenzaron a formar parte de interés general y tanto el empleo, la situación sanitaria, como las reuniones de la FED para discutir dichos temas fueron los factores de atención para el público bursátil. De esta manera, a mediados de mes los tres principales índices de referencia descendieron en sus cotizaciones; sin embargo, esto duró poco ya que fueron únicamente dos jornadas bursátiles a la baja lo que causaron revuelo. Luego de estas, el entusiasmo continuó y con ello la expectativa de crecimiento constante. Los mayores impulsos fueron después de las reuniones de la Reserva Federal, tanto el 18 de agosto como el Simposio de Jackson Hole sobre el cierre. Así, el mes finalizó de manera sobresaliente para los índices que cerraron con grandes aumentos en sus cotizaciones.

	SPY	DIA	QQQ
MES	2,98	1,27	4,22
AÑO	20,78	15,74	21,10

De forma particular, NVIDIA se encontró dentro de las diez acciones con mayor ponderación en el índice Nasdaq. La empresa multinacional, especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías, fue la única en aumentar dos dígitos en forma porcentual con relación al mes anterior, en 13,34% al alza. Esto podría adjudicarse a la escasez de semiconductores en el mundo, lo que generó un aumento en la demanda de los mismos. Seguida a ella, se encontraron las empresas Facebook y Adobe que se adjudicaron aumentos superiores a 7%, si bien el último día no pudieron tomar impulso alcista y cerraron la rueda de forma negativa.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Commodities

En relación con los commodities, este no fue un mes positivo para el oro. Aunque los números demuestran cambios leves en su ETF de referencia, la historia completa es aún más interesante. Dentro de los primeros días, la materia prima — principalmente sus cotizaciones en la plaza bursátil— comenzó a decaer. Si bien surgió una apreciación del dólar, esta baja fue propiciada por la llegada de los talibanes a Afganistán, los débiles datos económicos en China y la clara expectativa sobre el *tapering*. De esta manera, las primeras cinco ruedas bursátiles sumaron una caída cercana a 5%. Luego, en el transcurso del mes el oro nuevamente tomó fuerza y día tras día recuperó valor hasta llegar a los US$ 169,69 en su plaza bursátil.

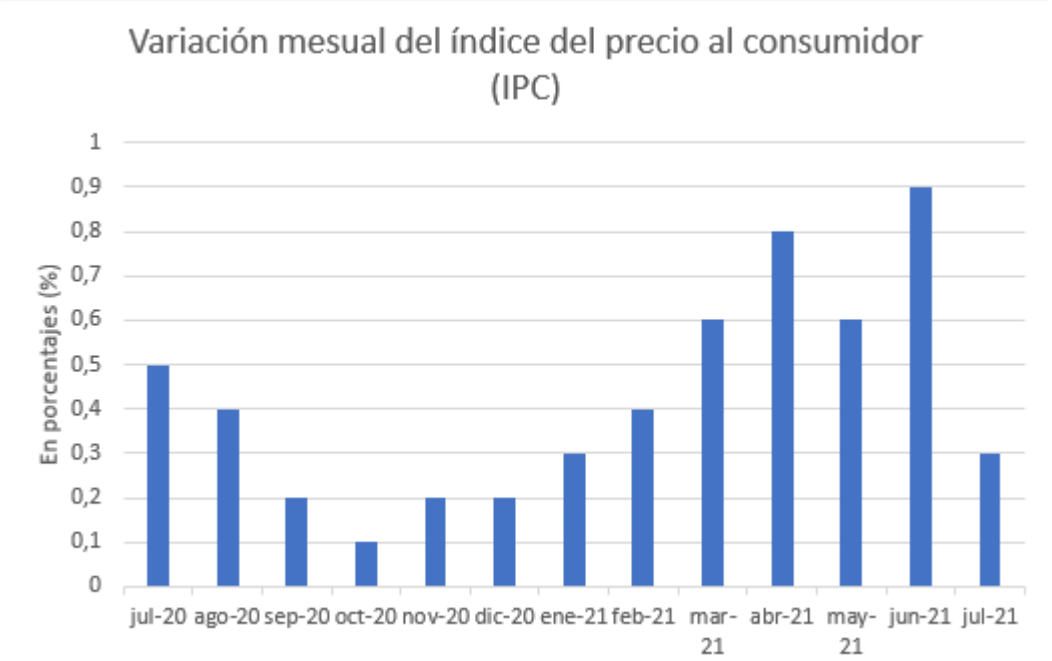
	Oro (GLD)	Petróleo (USO)
MES	-0,08	-5,17
AÑO	-4.86	45,53

Respecto al petróleo, y luego de meses con grandes aumentos, se generó una gran baja. Desde el comienzo, este descenso se le adjudicó a la pandemia, principalmente a la variante delta, al revuelo y a la preocupación que generó en la población. La persistencia de este tipo de virus tan contagioso no permite generar una apertura y exige a Estados Unidos a tomar medidas de forma continua. El hecho de que no se profundice la apertura de las actividades, y que el uso del ferrocarril, avión y otros medios de transporte en ciertos puntos del mundo continúen restringidos, perjudica sobre todo al petróleo debido a que se ve afectada la demanda de forma directa. De todas maneras, se espera que la producción de petróleo en Estados Unidos aumente a 8,1 millones de barriles por día en septiembre, la cifra más alta desde abril de 2020, según el informe mensual de producción de perforación de la Administración de Información de Energía del gobierno.

Inflación

Entre los datos más destacados se encuentra nuevamente la inflación, sin embargo, esta vez logró disminuir la preocupación de la población. Esto fue así debido a que el IPC fue menor a lo esperado por los analistas, si bien de forma leve (0,1%), y no sucedía esto hace meses. Cabe recordar que la variación intermensual de julio fue la más alta del 2021, y en esta oportunidad la inflación fue del 0,3%, lo que lleva a una inflación interanual de 4,3%. Si bien la variación fue menor de lo que se esperaba, esta publicación trascendió las fronteras y despertó el interés del resto del mundo.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe



Fuente: RAVA en base a U. S. Bureau of Labor Statistics (BLS).

Empleo

Sobre el inicio del mes, se revelaron los datos con respecto al sector laboral correspondientes al mes anterior. La tasa de desempleo estimada era de 5,7% pero la misma fue menor y se ubicó en 5,4%. Dicho dato mide el porcentaje de la fuerza laboral que está desempleada y que busca empleo de forma activa. Asimismo, también con relación al mes anterior se conocieron las nóminas no agrícolas las cuales fueron de forma favorable, mayores a lo esperado. A excepción de la industria agrícola, dichas nóminas miden el cambio en el número de personas empleadas. Estos datos son relevantes ya que la creación de empleo es el principal indicador de gasto de los consumidores que representa gran parte de la economía.

FED

En sintonía con lo anterior, la FED se tornó clave en el desempeño de este mes, y cada reunión generó una gran expectativa para el mercado que mantuvo sus cotizaciones con cautela. El organismo se reunió a mediados de agosto, luego de la publicación de la variación intermensual del IPC y de la tasa de desempleo. Al finalizar la reunión, el presidente de la FED, Jerome Powell, mencionó que están en proceso de eliminar las herramientas que fueron aplicadas debido a la situación de emergencia sanitaria. A su vez, aunque en dicho discurso no hizo mayores referencias sobre la política monetaria, dejó entrever la posibilidad de que en el

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

último trimestre del año la FED comience a desarmar su programa de compra de bonos mensual, aplicada como estímulo para la plena recuperación económica. De todas formas, se dio a entender que esto no sería apresurado ya que Powell señaló que "la economía de Estados Unidos aún no ha vuelto a los niveles previos a la pandemia", y este sería el motivo clave para realizar el quite de estímulos de forma paulatina. Además, mencionó que "millones de personas en puestos de trabajo del sector servicios siguen sin trabajo, eso es una parte de la recuperación que está lejos de ser completada", de esta manera, dejó asentada su preocupación puesta en recuperar los números previos a la pandemia, con el objetivo de lograr una plena recuperación laboral.

Asimismo, sobre el final del mes, la Reserva Federal fue nuevamente clave para la economía y el mercado a nivel general, debido a que la reunión anual conocida como Simposio de Jackson Hole mantuvo al público inversor a la espera de los anuncios de Powell.

Simposio de Jackson Hole

En esta oportunidad, quien se llevó gran parte de la atención mensual fue el Simposio de Jackson Hole. Se trata de una reunión anual de dos días organizada por la FED en la cual participan los principales miembros de entidades financieras, esta vez llevada a cabo del 26 al 28 de agosto. Cabe recordar que el año pasado el eje central de dicha reunión fue la presentación del nuevo marco de inflación denominado "Average Inflation over time" (AIT), en el que se hizo referencia al compromiso de los mercados estadounidenses para evitar la suba generalizada de los precios. Este año, la atención se centró en la posibilidad de retiros de los estímulos introducidos en la economía a modo de emergencia en virtud de la crisis sanitaria, es decir, el *tapering* y sus consecuencias. Sumado a esto, entre los temas destacados podemos encontrar el empleo y la inflación.

En este contexto, el viernes 28 el presidente de la FED, Jerome Powell, enunció un discurso luego del evento en el que se mostró con tranquilidad al igual que los meses anteriores. En el mismo, sostuvo nuevamente su postura de que la inflación es "transitoria"; además, con relación al sector laboral mencionó que aún queda mucho terreno por recorrer antes de alcanzar el pleno empleo, lo que lo lleva a no tomar ninguna decisión apresurada y colocar al empleo como prioridad. En este sentido, indicó que la reducción de los estímulos y el aumento de las tasas por parte del banco central se va a realizar de forma paulatina, debido a que se busca alcanzar la plena recuperación económica en relación con la situación sanitaria. Esto repercutió de forma inmediata en el mercado tomándolo como impulso lo que llevó a los principales índices a sus máximos ese mismo viernes.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

COVID-19

Por otro lado, dentro de los puntos destacados encontramos la extensión del uso de barbijo para los viajeros en vuelos comerciales, autobuses y trenes. Si bien en el país líder el uso del barbijo comenzó a disminuirse, se volvió a tornar fundamental frente a la variante delta conocida por su gran capacidad de contagio. Además de ello, son numerosas las empresas que manifestaron la necesidad de que la totalidad de sus empleados estén vacunados para comenzar sus labores de forma presencial, sin embargo, la discusión continúa, debido a que el hecho de que la misma no sea obligatoria parecería generar ciertos inconvenientes con este objetivo. Entre las empresas destacadas, Goldman Sach exigió que todos los que ingresen a sus oficinas deberán estar vacunados. Asimismo, Disney, tras disputas y reuniones, logró lo mismo. Además, se incorporó en agosto una nueva medida presentada por el presidente Joe Biden que dispone que el personal del hogar de ancianos se vacune por completo. Esta dinámica de incorporación de nuevas medidas demuestra que EE. UU. no se relaja, debido a que la nueva cepa perturba el ritmo de la recuperación sanitaria y económica.

Criptomonedas

Las criptomonedas mostraron cierta estabilidad en sus cotizaciones del mes, y principalmente se distinguió PayPal con su nuevo lanzamiento que habilita a que las personas compren, mantengan y vendan monedas digitales en el Reino Unido. Sumado a esto, Coinbase mencionó tras su balance que compraría US$ 500 millones en criptomonedas y que asignaría el 10% de las ganancias a una cartera de cripto activos. Ambas noticias no generaron una disparada en el precio, sino que generaron cierta estabilidad en este mercado particularmente volátil.

Con relación a sus cotizaciones, encontramos una nueva superación destacada este mes. En particular, el Bitcoin (BTC) logró superar valores que no lograba desde mayo del corriente año: los tan esperados US$ 50.000. Esto sucedió el 23 de agosto, y fue el único día en alcanzar aproximadamente los US$ 50.600. De todas formas, sus cotizaciones rondaron esos precios hasta el cierre del mes, lo que devino en un aumento de los precios dentro del resto de las criptomonedas, entre ellas ETHE.

Con relación a la plaza bursátil, el aumento que se mencionó se incorporó de forma contundente en sus activos relacionados en el mercado. En este contexto, GBTC, a pesar de una caída el último día del mes cercana a un 3%, logró cerrar el mismo con un aumento superior a 12%. La gran sorpresa se encontró en GDLC (Grayscale Digital Large Cap Fund) que logró finalizar el mes con un aumento de 91,25%. Este activo es un fideicomiso de inversión que contiene diversas criptomonedas: el 75% de BTC y 20% de ETH, entre otras criptos. El mismo se utiliza para diversificarse dentro de las criptomonedas con un solo activo.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Mercado local

Deuda

Sin lugar a dudas la deuda con el FMI tomó un rol fundamental este mes. Desde el comienzo de agosto comenzaron a llegar las noticias positivas: el Gobierno nacional informó el giró de US$ 345 millones al Fondo Monetario Internacional (FMI), en concepto de un pago de intereses por el crédito de US$ 45.000 millones que se tomó entre 2018 y 2019, mientras avanzan los intercambios con el organismo para negociar un nuevo programa financiero. La cifra corresponde a la última cuota de intereses antes de que comiencen los pagos por el capital adeudado. Unas semanas después y con gran anhelo, Argentina recibió US$ 4.350 millones por parte del Fondo Monetario Internacional, correspondiente al reparto de Derechos Especiales de Giro (DEG) De esta forma, el FMI se encargó de distribuir US$ 630.000 millones a países afectados por la pandemia, y en este contexto, la Argentina, fue uno de los más favorecidos. Todo parecería estar encaminado para poder lograr una recuperación frente a la deuda y un pacto concreto para finalizarla.

Por otra parte, un punto favorable fue la reestructuración de la deuda bajo ley extranjera de la provincia de Buenos Aires. Según trascendió, el 98% de los acreedores ingresaron al canje de deuda, lo que permitirá ahorrar aproximadamente US$ 4.600; esto fue tomado con gran optimismo por parte del mercado.

Licitación

Entre los datos destacados de nuestro país encontramos las licitaciones llevadas a cabo el 3, 18 y 27 de agosto. En esta oportunidad, el Ministerio de Economía sumó un financiamiento por $2.277 millones en la segunda vuelta de la última licitación de agosto. De todas maneras, no logró refinanciar toda la deuda que tenía en el mes y cortó una racha de 14 meses consecutivos con "roll-over" superior al 100%. Así, entre las dos rondas el Tesoro captó $73.651 millones, una cifra inferior a los casi $93.000 millones que vencían en la última semana.

Inflación

Por otra parte, el índice de precios al consumidor (IPC) se incrementó 3% en julio y, de esta manera, deja un acumulado de 29,1%. Así, los datos del Indec muestran una variación interanual de 51,8%, el número más alto de los últimos doce meses. La incidencia mensual más importante de la inflación estuvo en los precios de los restaurantes y hoteles que se incrementaron 4,8%, junto con el rubro salud, que subieron 3,8%. A su vez, la actividad económica del país retrocedió 2% en mayo, y la tasa de desocupación durante el primer trimestre del año se situó en 10,2 %. En este contexto, la incertidumbre persiste de cara a las

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

elecciones de medio término y cómo estas podrían llegar a repercutir en la situación económica, puntualmente en el mercado.

Merval

En esta línea, el índice S&P Merval comenzó agosto con cautela con el promedio de los 66.900 puntos básicos. Sobre el inicio, al mercado local le costó encontrar un claro factor de impulso y el interés por la renta variable local parecía haberse disipado. No obstante, de forma contundente comenzó a cambiar a mediado de mes, rueda tras rueda el Merval comenzó a incorporar nuevos máximos acompañado por las acciones principales y con gran volumen. Dentro de los factores encontrados, podemos adjudicar esta suba al estado de la deuda con el FMI, entre otros puntos. Por lo tanto, el índice finalizó con récords hacia los 76.450 puntos básicos.

Acciones locales	Lo que más subió		Lo que más bajo
	EDN	TGNO4	CRES
MES	60,26	42,94	-7,80
AÑO	118,53	76,58	65,05

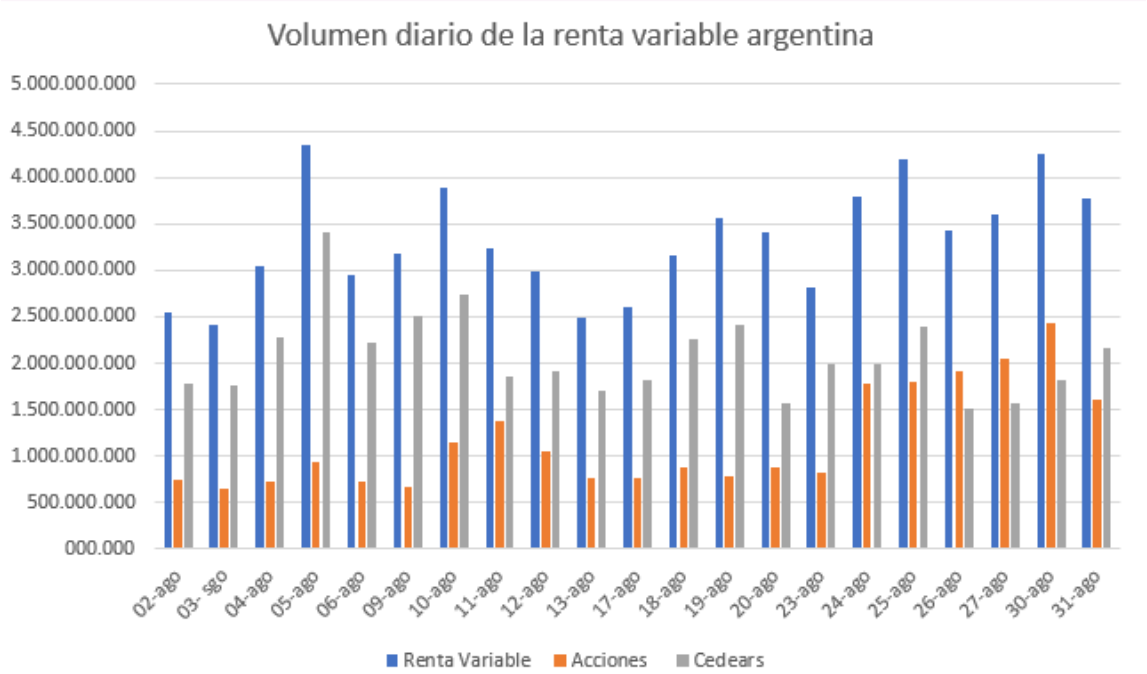
En relación con lo anterior, la euforia local por la renta variable surgió los últimos cinco días del mes con la mayor suba en el sector de energía, principalmente con Edenor. Pese a que este gran aumento no se le puede adjudicar a un factor puntual, cabe mencionar que este gran avance se maximiza luego de la llegada de Vila-Manzano a la empresa. Igualmente, otro de los factores clave lo constituye el acercamiento de las elecciones de medio término y la repercusión que eso genera en el mercado. También, dicho aumento se vio acompañado de un importante volumen, lo que le brindó un gran protagonismo en el cierre de la última semana de agosto.

CEDEARS	Lo que más subió		Lo que más bajo
	GLNT	ERJ	BABA
MES	31,42	22,15	-16,17
AÑO	80,75	221,79	-13,77

Fuente: elaboración propia en base a los CEDEARS con mayor volumen operado (BYMA).

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Además, dentro de la renta variable, quien se distinguió fue el comportamiento del volumen de los CEDEARS en comparación con las acciones locales en el inicio del mes. Sobre el final, eso se pudo revertir y demostrar nuevamente lo que podría ser el comienzo de la atracción por las acciones argentinas. De esta manera, las últimas ruedas con aumento en las cotizaciones principales fueron acompañadas de un incremento en el volumen operado.



Fuente: RAVA en base a BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos).

Renta fija

Para finalizar, la renta fija no se quedó atrás y tuvo su gran impacto en el mercado conjuntamente con la renta variable. Si bien el aumento obtenido fue en menor medida, los bonistas tuvieron su final de agosto al alza. Además, como punto destacado, este mes se incorporaron medidas por parte del Banco Central que establecieron nuevos lineamientos para las operaciones relacionadas con los bonos. Entre estas se destacan las nuevas normas de la operatoria de compraventa de los bonos con legislación local y extranjera. Específicamente, se estipuló que solo pueden realizar esta operación quienes tengan una cuenta bancaria dolarizada a su nombre, debido a que una vez que se realice la compra de los dólares tienen que ser destinados a una cuenta bancaria propia. De esta manera, particularmente el volumen operado en el bono AL30C decayó de forma contundente de un día para el otro entre el 12 y 14 de agosto.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe

Fuente: RAVA en base a BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos).

NUESTRO EQUIPO

Ayelén Romero | Analista | aromero@rava.com

Soledad Lopez | Responsable de Desarrollo | slopez@rava.com

Julieta Lopez | Responsable de Diseño | jlopez@rava.com

Yamila Char | Responsable de Comunicación | ychar@rava.com

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informe