



GLOBAL: Futuros de EE.UU. subían a la espera de definiciones por parte de la Fed

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en terreno positivo (+0,5% en promedio), al tiempo que los participantes del mercado se preparan para el primer día de las reuniones de política monetaria que definirán las tasas de interés de la Fed.

Se espera que la entidad no modifique el costo del dinero, a pesar de las nuevas presiones del presidente Donald Trump para reducir las tasas. De todos modos, los inversores vigilarán de cerca si los encargados de formular políticas en el banco central sientan las bases para un recorte de tasas para este año.

Se espera un leve aumento de los permisos de construcción de mayo respecto al dato anterior (1,296M vs 1,29M).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en alza (+0,9% en promedio), en línea con los principales mercados globales. Mario Draghi sugirió que el BCE ofrecerá más estímulos, ya sea a través de nuevos recortes de tasas o compras de activos, si la inflación no repunta.

Por otro lado, los seis candidatos restantes del Partido Conservador que reemplazarían a la Primer Ministro británica, Theresa May, se enfrentarán a una segunda ronda de votaciones el martes. El candidato euroescéptico Boris Johnson es el principal favorito, a pesar de negarse a participar en el último debate televisivo.

El índice de confianza ZEW de Alemania mostró en junio una caída mayor a la esperada (-21,1 vs -5,7). El IPC de la Eurozona de mayo mostró una leve desaceleración respecto al mes previo.

Los mercados asiáticos terminaron en baja, mientras los inversores buscan pistas sobre posibles recortes de tasas por parte de la Fed. En el frente comercial de EE.UU. y China, cientos de empresas están intentando desalentar a la administración del Presidente Donald Trump de aumentar los aranceles a China.

Se espera un fuerte incremento del déficit comercial de Japón en mayo, debido a la caída esperada de las exportaciones (-7,7% YoY vs -2,4%).

El dólar (índice DXY) operaba con leve alza, mientras los inversores se preparan para la reunión de la Fed, donde se podrían dar señales de un recorte de la tasa de interés.

El euro registraba un retroceso como contrapartida de la firmeza del dólar estadounidense, luego de los comentarios dovish del BCE.

La libra esterlina mostraba un leve retroceso, ante la incertidumbre por un futuro liderazgo euroescéptico del Partido Conservador.

El petróleo WTI registraba una leve caída, debido a que la débil demanda global continúa presionando a la cotización, pero las tensiones en Medio Oriente limitan las pérdidas.

El oro operaba con fuerte alza, ya que las expectativas de recorte de la tasa de referencia de la Fed aumentan la demanda de activos seguros alternativos al dólar.

La soja mostraba un leve retroceso, aunque las lluvias en el centro-oeste de EE.UU. demoraron la siembra respecto al promedio histórico, limitando la oferta global.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban bajas, registrando valores mínimos de 20 meses ante las expectativas de un futuro recorte de tasas de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,05%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban importantes retrocesos, en línea con los US Treasuries, luego de los comentarios dovish del BCE.

FACEBOOK (FB) lanza una nueva criptomoneda llamada Libra. Los socios incluyen a compañías de pagos y de tecnología como VISA, PAYPAL, MERCADO PAGO, EBAY, UBER, SPOTIFY.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares subieron fuerte en la semana y se alejaron de los mínimos de mayo

Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior (mercado OTC) terminaron la semana pasada con ganancias de hasta 5,7%, alejándose de los mínimos registrados en el inicio del mes de mayo.

La recuperación en los precios se dio después que se confirmara que Miguel Ángel Pichetto acompañará a Macri en la fórmula presidencial que competirá en las elecciones de octubre. Esto no sólo mejoraría la imagen del presidente sino que además podría sumarle gobernabilidad y consenso en el Congreso ante las reformas estructurales que se deben hacer.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo poco más de 100 puntos básicos y se ubicó en 845 bps.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos también se mostraron con subas de hasta 3,6%, a pesar de la baja que sufrió el tipo de cambio mayorista.

Por su parte, los bonos atados a la inflación (CER) tuvieron en la semana importantes ganancias, arrastrados por la baja en los rendimientos por la reducción en la tasa de Leliq y después de un dato de inflación en línea con lo esperado.

El Banco Central convalidó el viernes una nueva baja en la tasa de interés de referencia ubicándola 66,663%, acumulando en la semana una reducción de 294 puntos básicos.

Hoy se realizará una segunda vuelta para suscribir bonos BOTAPO 2020 (TJ20) y Letras del Tesoro vinculadas al dólar (Lelink) al 4/9, 3/10, 5/11 y 4/12.

RENTA VARIABLE: Con un significativo aumento del volumen, el S&P Merval ganó en la semana 13,5% y marcó un nuevo récord en pesos

El principal índice accionario local mostró la semana pasada una fuerte suba, tras el lanzamiento de la fórmula presidencial oficialista en la que Miguel Ángel Pichetto será el compañero de Mauricio Macri.

El mercado tomó bien la decisión de Macri de inclinarse por un peronista moderado como socio en la fórmula, con la intención de revertir las encuestas que últimamente le daban pocas chances a una victoria. Pero más allá que esto podría sumarle votos al oficialismo, también podría dar más gobernabilidad.

De todos modos, aún no hay nada definido, dado que la incertidumbre política sigue vigente.

En este marco, el índice S&P Merval cerró el viernes en los 40.487,61 puntos (habiendo testeado un máximo semanal de 40.972 unidades), subiendo en las últimas cinco ruedas +13,5% en pesos y casi 16% en dólares por la baja del tipo de cambio.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió en la semana a ARS 9.743,4 M, marcando un promedio diario de ARS 1.948,7 M (significativamente superior al promedio de los últimos doce meses). En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 351,1 M. Es probable que esta semana haya un menor volumen de operaciones debido a que sólo habrá tres ruedas por la inactividad bursátil del lunes y jueves.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +29,1%, Grupo Supervielle (SUPV) +20,3% y Cablevisión Holding (CVH) +20,2%, entre las más importantes. No hubo bajas en la semana.

Indicadores y Noticias locales

Ventas de autos usados cayeron en mayo 2% YoY

La CCA dio a conocer que la venta de autos usados registró en mayo una caída de 2,02% YoY, aunque se incrementó 14,9% MoM por segundo mes consecutivo en un contexto en el que predominan las promociones. En los primeros 5 meses del año (692.585 unidades), el descenso llega a 6,80% en comparación con el mismo período de 2018 (743.140 unidades).

Deuda pública fue en el 1ºT19 de 92% del PIB con divisas del FMI

Según el Ministerio de Hacienda, el ratio de la deuda pública en relación al PIB volvió a mostrar dinámica negativa durante el 1ºT19, reflejando una suba de 3 puntos porcentuales que se explica por la volatilidad cambiaria que caracterizó al cierre de ese período. Si se toman en cuenta los dólares del FMI que correspondieron a marzo y que ingresaron en los primeros días de febrero, el ratio sufrió una suba de 6 puntos. En ese sentido, tal ratio volvió a 89,2% y con las divisas del Fondo subiría a 92%.

Tasa de desempleo superaría el 12% hacia fines de este año

Según privados, el desempleo superará el 12% hacia fin de año siendo el peor registro desde 2005 y volviendo a las dos cifras por primera vez desde 2006. Esto se daría como consecuencia de: por un lado, una mayor entrada de trabajadores al mercado laboral, como consecuencia de la caída del poder adquisitivo (efecto trabajador adicional). Y por el otro, la continuidad de la pérdida de empleos como consecuencia de la persistencia de la recesión.

Tipo de cambio

El dólar averionó al riesgo global. De todos modos, en el acumulado de la semana la divisa bajó 95 centavos y se ubicó en los ARS 45,17 vendedor. En el mercado mayorista, el tipo de cambio rebotó 60 centavos el viernes a ARS 43,97 para la punta vendedora, ante un dólar a nivel mundial más fortalecido frente a otras monedas de la Región: de todas maneras, en la semana la divisa en este mercado perdió 88 centavos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales el viernes subieron apenas USD 1 M y finalizaron en USD 63.780 M.

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 disponible 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 de 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.