



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, pero preocupa la desaceleración económica china

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,2%), mientras continúa el rally alcista después que el presidente de la Fed, Jerome Powell, sugiriera un inminente recorte en las tasas de referencia para su próxima reunión.

Los inversores de EE.UU. estarán pendientes de los desarrollos en la guerra comercial con China después que se informara el domingo que la administración Trump podría aprobar licencias para que las compañías reinicien las ventas al gigante de telecomunicaciones chino Huawei dentro de dos semanas.

En paralelo, el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes liderado por los demócratas había presentado una propuesta para impedir que los gigantes tecnológicos funcionaran como instituciones de servicios financieros o emitieran monedas digitales.

Además, el presidente iraní, Hassan Rouhani, dijo que Teherán está listo para mantener conversaciones con Washington si levanta las sanciones y regresa al acuerdo nuclear de 2015 del que salió el año pasado.

Está previsto que Citigroup reporte ganancias antes de la apertura.

Por otro lado, el índice manufacturero de Empire State de julio mostraría una mejora (1,6 vs -8,6 previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en terreno positivo (en promedio +0,2%), en línea con los índices de EE.UU.

Mejoraron las perspectivas comerciales de Italia más que las de cualquier otro país de la Región en los cuatro meses previos hasta junio, según una encuesta que ofrece señales de esperanza para esta economía en dificultades.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, rebotando tras los débiles datos de crecimiento económico de China como consecuencia de la guerra comercial con EE.UU.

Mejoraron las cifras de producción industrial y las ventas minoristas de junio. Pero aumentó levemente la tasa de desempleo (5,1% vs 5%), mientras que el crecimiento interanual del PIB chino fue el menor en 27 años.

El dólar (índice DXY) operaba estable, mientras se mantienen altas las probabilidades de una reducción en la tasa de referencia de la Fed tras los comentarios de Powell.

El euro registraba un incremento, a la espera de la reunión de política monetaria del BCE la próxima semana.

El yen se mantenía estable, mientras el tono dovish de la Fed sostiene la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI registraba un leve incremento ante las persistentes tensiones en Medio Oriente, pero los débiles datos económicos de China limitan las ganancias.

El oro operaba en terreno positivo, mientras los inversores toman posiciones en activos de cobertura luego de los comentarios dovish de Powell y los débiles datos económicos de China.

La soja sufría un leve retroceso, cotizando en USD/tn 341,6, alcanzando su mayor valor en un año luego que el USDA redujera su estimación para la producción de granos en EE.UU. para la campaña 2019-20.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantenían estables luego de la publicación de sólidos datos de inflación la semana pasada. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,12%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban caídas.

GILEAD SCIENCIES (GILD): La compañía invertirá USD 5,1 Bn para aumentar su participación en Galápagos NV y asociarse con la firma de biotecnología belga-holandesa, para desarrollar y comercializar sus tratamientos por un período de diez años. Esta negociación incluye un pago por adelantado de USD 3,95 Bn y una inversión de capital por USD 1,1 Bn de Gilead.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Hacienda licita mañana Letes a 98 y 210 días, y Lecaps a 84 y 315 días

Hacienda licitará Letras en dólares (Letes) por USD 900 M y en pesos (Lecaps) por un monto de ARS 80.000 M. La suscripción de las Letes podrá realizarse únicamente en dólares, mientras que la suscripción de las Lecaps podrá realizarse tanto en pesos como en dólares. El ingreso de ofertas comenzará hoy a partir de las 10 horas y finalizará el martes a las 15 horas. En cuanto a las Letes en dólares, se reabre la emisión de Letras con vencimiento 25 de octubre (98 días de plazo remanente) y se licitarán Letes con vencimiento el 14 de febrero de 2020 (210 días de plazo). Respecto a las Lecaps, se licitarán nuevas Letras al 11 de octubre de 2019 (84 días de plazo) y al 29 de mayo de 2020 (315 días de plazo). La licitación se realizará mediante indicación de precio, por sistema holandés de precio único, en la cual habrá un tramo competitivo y uno no competitivo, y dependerá de las ofertas ingresadas. Para el caso de las Letes, se asignará en 1º lugar el monto y precio de corte de las Letras con vencimiento el 14 de febrero de 2020 y luego las que vencen el 25 de octubre de 2019. De igual manera se procederá con las Lecaps, donde se le dará prioridad en la adjudicación a las Letras con vencimiento el 29 de mayo de 2020 y luego las que vencen el 11 de octubre de 2019.

La calificadora Moody's redujo de "estable" a "negativo" el outlook de Argentina, como consecuencia de la mayor incertidumbre política en el contexto electoral de este año. De todas maneras, mantuvo la nota soberana en "B2". La agencia advirtió sobre la mayor incertidumbre respecto de la implementación continua de políticas que permitan restablecer el acceso a los mercados internacionales de capital y contener el riesgo de mayores daños en los impactos cambiarios.

Los bonos en dólares que operan en el exterior terminaron la semana con ligeras ganancias, en medio de un dólar a nivel local que sigue cayendo, encuestas electorales que continúan mostrando cifras muy polarizadas, un superávit fiscal del 1ºS19 y un contexto global favorable para emergentes (a pesar del rebote en las tasas de los Treasuries).

En este marco, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 9 unidades para ubicarse en 778 puntos.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, cerraron la semana con precio mixtos, a pesar de la baja del tipo de cambio mayorista.

Los bonos en pesos (en particular los ligados al CER) terminaron la semana en alza, en un contexto en el que muchos inversores siguen apostando a las elevadas tasas en pesos ante la estabilidad del tipo de cambio.

El Banco Central subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 259.178 M (sobre vencimientos por ARS 248.805 M) a una tasa promedio de 59,011%. En la semana, la tasa terminó bajando 88,4 bps, en medio de la tranquilidad del dólar.

El BICE colocó una Obligación Negociable (ON) a 18 meses por ARS 1.500 M en el mercado local para ofrecer préstamos a las PyMES.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana +2,4% y quedó por debajo de los 43.000 puntos

El mercado doméstico de acciones terminó mostrando un ligero ajuste el viernes pasado después de cuatro ruedas consecutivas de ganancias que permitieron superar la barrera psicológica de los 43.000 puntos. Esto se dio a pesar de la suba de las principales bolsas mundiales, en medio de expectativas acerca de un recorte en las tasas de interés.

En este sentido, el índice S&P Merval se ubicó en los 42.753,10 puntos, ganando en la semana 2,4%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en las últimas tres ruedas los ARS 3.771,33 M, marcando un promedio diario de ARS 1.257,11 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 1.683,22 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento durante las últimas tres ruedas fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +9,2%, Transener (TRAN) +5,4% y Mirgor (MIRG) +5,1%, entre las más importantes. Sin embargo, se manifestaron a la baja las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO) -3,6%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,9% y Cresud (CRES) -2,4%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Gasto en obras públicas en el 1ºS19 fue el menor desde 2005

El Gobierno celebró el ajuste fiscal récord, que le permitió cumplir las metas pautadas por el FMI. El informe de Hacienda mostró, entre otros datos, que el gasto en obras públicas durante el primer semestre fue el menor desde el 2005 en términos reales. En ese mismo sentido, la inversión en obras estatales para el sector educativo cayó 53,5% real respecto al mismo período del año pasado. Los salarios bajaron 14,7% real y llegaron a niveles que no se veían desde el 2009. Por el lado de los ingresos, las privatizaciones y las transferencias del FGS fueron las únicas que crecieron.

Financiamiento a través de CPD se incrementó en el 1ºS19

El financiamiento a través de cheques de pago diferido (CPD) se disparó en el primer semestre del año y ya superó a lo registrado en todo 2018. Según datos del Mercado Argentino de Valores (MAVSA), el total negociado en CPD en lo que va del año alcanza los ARS 42.528 M, por encima de los ARS 39.347 M el año pasado. En la comparación interanual, el volumen de cheques operados en los primeros seis meses de 2019 casi triplicó al del primer semestre de 2018.

La deuda flotante se ubicó en el nivel más bajo de los últimos 5 años (privados)

Según privados, en el acumulado al primer semestre del año 2019, la deuda flotante de la Administración Nacional llegó a representar el 0,61% del PIB, y se posicionó como el valor más bajo de los últimos 5 años. El valor más elevado de deuda flotante en el acumulado al primer semestre de los años recientes se registró en el año 2017, cuando llegó a representar el 0,87% del PIB.

Tipo de cambio

El dólar profundizó la semana pasada la tendencia bajista, tocando su menor valor en tres meses, ubicándose en los ARS 42,85 vendedor y cayendo en las últimas tres ruedas 25 centavos. Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró el viernes a ARS 41,60 por la punta vendedor, retrocediendo en la semana también 25 centavos, en un contexto de elevadas tasa de interés (a pesar de la baja de la misma por parte del BCRA) y el fortalecimiento de las monedas regionales por la expectativa de recorte de tasas de la Fed Funds.

Indicadores monetarios

La tasa Bdlar de bancos privados cerró el miércoles en 48,5%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días de bancos privados se ubicó en 46,49%. Las reservas internacionales subieron este viernes USD 25 M y terminaron ubicándose en los USD 63.692 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 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.