



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban estable, a la espera de importantes resultados corporativos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban estable, mientras los inversores se mantenían a la espera de la presentación de ganancias de importantes empresas.

Hoy los gigantes bancarios Goldman Sachs, JP Morgan Chase, Wells Fargo y Charles Schwab, junto con otros grandes grupos como Johnson & Johnson y Domino's Pizza, reportan ganancias. Sin embargo, las perspectivas para esta temporada de ganancias son sombrías. Los analistas esperan que las ganancias del S&P 500 hayan caído un 3% en el segundo trimestre, de acuerdo con los datos de FactSet.

Mientras tanto, el comercio sigue siendo un tema importante para el mercado. El presidente Donald Trump dijo ayer que los aranceles estadounidenses estaban teniendo un fuerte impacto sobre China, luego de la publicación de datos que mostraban que su economía estaba creciendo a su ritmo más lento en 27 años.

Por otro lado, mejoró inesperadamente el índice manufacturero Empire State de julio (4,3 vs -8,6 previo). Se publicarán los índices de precios de exportación e importación de junio (continuarían cayendo). Las ventas minoristas de junio desacelerarían su crecimiento (0,1% MoM vs 0,5% previo), al igual que el índice de producción industrial (0,1% MoM vs 0,4%).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en terreno positivo (en promedio +0,1%), en línea con los índices de EE.UU.

Se debilitaron los datos de empleo en el Reino Unido durante junio. Los índices ZEW de situación actual y confianza inversora de Alemania retrocedieron fuerte en julio (-1,1 vs 7,8 previo). Mejoró el saldo de la balanza comercial de la Eurozona en mayo (23B vs 15,7B anterior).

Los mercados en Asia cerraron en terreno negativo, al tiempo que los mercados aguardan la presentación de resultados corporativos en EE.UU.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) operaba con subas, mientras aumentan las expectativas que otros bancos centrales sigan el ejemplo de la Fed, lo que reduce la divergencia de políticas monetarias.

El euro registraba un retroceso, mientras se debilita la confianza de los inversores en Alemania.

La libra esterlina mostraba una fuerte caída, ya que crece el riesgo de un Brexit sin acuerdo luego que los candidatos a Primer Ministro endurecieron su línea para las negociaciones.

El petróleo WTI registraba un leve retroceso ante una reanudación de la producción en el Golfo de México. Pero persisten las tensiones en Medio Oriente que le dan soporte al precio.

El oro operaba en terreno positivo, mientras los inversores aguardan la presentación de resultados corporativos para definir posiciones en activos de cobertura.

La soja sufría un fuerte retroceso, luego que el USDA dijera que el 54% de los cultivos de soja de EE.UU. se encuentran en buenas condiciones, ligeramente por encima de los pronósticos del mercado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,10%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban caídas.

JP MORGAN (JPM) registró ganancias en el segundo trimestre de USD 9,65 Bn, 16% más que el año anterior, impulsado por un beneficio del impuesto a la renta. Las ganancias por acción fueron de USD 2,82, superando la estimación de USD 2,50 esperado por el mercado. Los ingresos también superaron las expectativas en USD 29.570 M, un aumento del 4% YoY, en comparación con la estimación de USD 28.900 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: FMI aprobó más margen al BCRA para operar en futuros de dólar**

El Banco Central convalidó ayer una baja de tasas de las Letras de Liquidez (Leliq) de 18 puntos básicos, al finalizar en un promedio de 58,833% para un total adjudicado de ARS 186.366 M.

Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior cerraron con ligeras subas ayer, en un contexto en el que las expectativas sobre un recorte de tasas de interés por parte de la Fed favorecen a los emergentes.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina volvió a sus niveles mínimos desde finales de marzo, cerrando en 771 puntos básicos.

Esto se dio en medio de una importante suba del tipo de cambio local después de varias ruedas de alzas.

Además, no tuvo un impacto negativo el hecho que el FMI haya recortado las previsiones para Argentina para 2019 (de -1,2% a -1,3%) y para 2020 (de 2,2% a 1,1%). Y reconoció que la inflación continúa elevada por lo que subió su estimación hasta el 40% para este año y 32,1% para el próximo. También advirtió sobre los riesgos derivados del año electoral y que la incertidumbre política generaría una mayor dolarización de carteras.

De todos modos, habrá que ver la reacción del mercado cambiario, después que el FMI aprobara un aumento del límite de la posición de cambio para vender en el mercado de futuros de dólar que mantiene el BCRA, que a partir de septiembre pasará de USD 1.000 M a USD 3.600 M. Esta ampliación le otorga a la entidad monetaria un margen de acción de unos USD 7.200 M, que deberían ser suficientes para contener una eventual corrida cambiaria.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron ayer con subas de hasta 1,8%, impulsados por el alza del dólar mayorista.

Recordemos que hoy el Gobierno saldrá al mercado local con la licitación de Letras en dólares (Letes) por USD 900 M y en pesos (Lecaps) por un monto de ARS 80.000 M.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES licitará mañana Letras del Tesoro en pesos a 224 días (con vencimiento el 28 de febrero de 2020) y a 286 días (con vencimiento el 30 de abril de 2020), por hasta un monto total de ARS 5.000 M (ampliable hasta ARS 10.000 M).

### **RENTA VARIABLE: Previsible toma de ganancias del S&P Merval (cayó ayer 3,3%)**

El mercado local de acciones terminó ayer con una importante baja en medio del fuerte rebote del dólar, mostrando su peor caída en 11 semanas ante una previsible toma de ganancias tras alcanzar la semana pasada máximos históricos en pesos por encima de los 43.200 puntos.

De esta forma, el índice S&P Merval cayó 3,5% y cerró en 41.256,6 unidades, quedando muy cerca del mínimo intradiario.

El volumen operado en acciones en la BCBA, alcanzó los ARS 956,7 M, ubicándose por debajo del promedio de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 91,9M.

Las pérdidas más relevantes se observaron en las acciones de: Banco Macro (BMA), Edenor (EDN), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Transener (TRAN), Pampa Energía (PAMP) y Cresud (CRES).

No se registraron subas.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Hoy se reportará el IPC de junio**

Hoy se dará a conocer el dato de inflación oficial para el mes de junio, para el cual el mercado estima un aumento de entre 2,5% y 2,7% en relación al mes anterior. Estas estimaciones se ubican por debajo del nivel de mayo cuando se había ubicado en 3,1% MoM, mientras que mostró una suba de 57,3% YoY. El acumulado de este (hasta el mes de mayo) fue de 19,2%.

### **Capacidad instalada de mayo alcanzó 62% (INDEC)**

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante mayo 62%, 3,1 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2018, cuando fue del 65,1%, según el INDEC. El registro de mayo muestra seis meses de recuperación en la utilización de la capacidad instalada tras alcanzar en diciembre y enero un promedio del 56%; y de 58% en febrero, marzo y abril pasados.

### **Ventas informales en CABA aumentaron 25,1% YoY en junio**

Según la CAC, la venta informal durante junio en la Ciudad de Buenos Aires se incrementó 25,1% YoY y 30% MoM. Asimismo, las diez cuerdas porteñas más afectadas contuvieron a 70% del total de puestos ubicados en calles, avenidas y peatonales, y a la vez representaron 27,8% del total de las cuerdas relevadas.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer con una suba de 56 centavos y se ubicó en los ARS 43,41 vendedor, recuperando en una sola rueda la caída acumulada de las últimas dos semanas. Esta es la suba más importante en dos meses y medio. El tipo de cambio mayorista se alineó al minorista, subiendo el lunes 80 centavos para terminar en ARS 42,40 para la punta vendedora, en un marco en el que el BCRA convalidó otra baja de la tasa de política monetaria.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 47,56%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 46,05%. Las reservas internacionales cayeron ayer USD 133 M y finalizaron en USD 63.559 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.