



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con subas, tras reducción de tasas de la Fed

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con subas (en promedio +0,1%). La Fed redujo las tasas de interés por primera vez en más de una década, producto de la suma de eventos globales y de inflación desacelerada como razones para aliviar las condiciones monetarias.

Sin embargo, el presidente Jerome Powell, luego de la decisión de tasa del FOMC, dijo que la reducción de tasas del banco central fue un ajuste de mitad de ciclo, insinuando que más recortes de tasas a finales de este año no eran seguros.

Mientras tanto, EE.UU. y China pusieron fin a una breve ronda de conversaciones comerciales, sin lograr grandes progresos para poner fin a su prolongada disputa.

El cambio de empleo según ADP mostró un fuerte aumento en julio (156k vs 112k previo). Continuaron cayendo los inventarios de crudo en la semana finalizada el 26 de julio. El índice PMI Chicago sufrió una fuerte e inesperada caída en julio (44,4 vs 49,7 previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en alza (en promedio +0,3%), mientras los mercados están reaccionando al primer recorte de la Fed a su principal tasa de interés desde 2008.

Además, el Banco de Inglaterra anunció hoy su decisión de política monetaria y mantuvo las tasas estables, a pesar del riesgo inminente de un Brexit sin acuerdo. El BoE no dio indicios que estaba considerando bajar las tasas de interés.

Los índices PMI Markit manufactureros de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido no mostraron cambios en julio respecto a las estimaciones previas.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras crecen los temores que Japón elimine a Corea del Sur de una lista de socios comerciales que disfrutaban de un trato preferencial.

Los índices PMI manufacturero de Japón y Caixin de China se mostraron dispares en julio (en rango de contracción), en línea con lo estimado.

El dólar (índice DXY) operaba con fuertes subas, cerca de máximos de dos años, ya que los inversores entendían que era improbable un largo ciclo de flexibilización monetaria de la Fed.

El euro caía, como contrapartida de la fortaleza del dólar, mientras aumenta la divergencia de políticas monetarias de la Fed con el BCE. Esto reduce la demanda de la moneda común.

La libra esterlina caía, luego que el Banco de Inglaterra mantuviera las tasas estables, a pesar del riesgo inminente de un Brexit sin acuerdo.

El petróleo WTI registraba caídas luego que la Fed redujera las esperanzas de mayores recortes en las tasas de interés, dándole soporte al dólar.

El oro operaba con importantes pérdidas, por las dudas de los inversores respecto a la postura de la Fed sobre nuevos recortes de tasas.

La soja se mantuvo estable, luego de los pocos avances alcanzados en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves subas, después que la Fed redujera las esperanzas de nuevos recortes. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,04%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban leves incrementos, en línea con los US Treasuries.

QUALCOMM (QCOM) decepcionó con su último informe financiero. Según la compañía, gran parte de la culpa recae en HUAWEI. El fabricante de chips informó ingresos para el trimestre de junio que disminuyeron 13% interanual, e ingresos netos que disminuyeron 34%.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Albanesi colocó una ON por USD 80 M e IRSA por un total de USD 130 M. CGC sale hoy en busca de USD 300 M.

ALBANESI (GENERACIÓN MEDITERRÁNEA) colocó una ON Clase II garantizada a 45 meses de plazo (vencimiento el 5 de mayo de 2023), por un monto de USD 80 M (de los cuales USD 10 M corresponde a la oferta local y USD 70 M se colocaron en Nueva York), pagando una tasa de 15% nominal anual.

IRSA reabrió la ON Clase I emitido el pasado 15 de mayo con vencimiento el 15 de noviembre de 2020 con cupón de 10%, por un monto de USD 85,2 M a un precio de USD 103,77 por cada 100 nominales, el cual representa una tasa de retorno anual de 8,75%.

CIA. GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) saldrá hoy al mercado local con la licitación de una ON Clase 11 a 5 o 10 años de plazo, por un monto de USD 300 M (ampliable a USD 500 M).

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el miércoles con precios dispares, luego que la Fed bajara la tasa de referencia 25 bps a un rango de 2%-2,25%, y en medio de una continua incertidumbre política local de cara a las PASO del 11 de agosto.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo a 784 puntos básicos (3 unidades menos respecto al martes), disminuyendo en el mes de julio 51 bps en un marco en el que los bonos subieron hasta 5% ante encuestas de opinión favorables para el oficialismo de cara a las presidenciales de octubre.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos terminaron ayer con subas de hasta 1% en promedio, en tanto que en julio ganaron hasta 7% en promedio impulsados por la suba del tipo de cambio.

El Banco Centra subastó ayer en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 245.499 M, a una tasa de retorno promedio de 60,396%, 12 puntos básicos por encima de la tasa pactada el martes.

RENTA VARIABLE: En julio el S&P Merval manifestó una ligera suba de 0,6%

El mercado doméstico de acciones terminó extendiendo la baja del martes, luego que la Fed anunciara una baja en la tasa de interés de referencia, en un marco de cautela por parte de los inversores ante la incertidumbre política de cara a las PASO.

En este contexto, el S&P Merval cayó ayer 1% y se ubicó en los 42.057,77 puntos, afectado básicamente acciones energéticas y financieras.

En el mes de julio el principal índice mostró una ligera suba de 0,6%, luego de registrar a mediados de mes un máximo histórico de 43.292,62 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA, ayer alcanzó los ARS 845,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 34,1 M. Durante el mes de julio el monto operado en acciones fue de ARS 17.526,9 M, mostrando un promedio diario de ARS 796,7 M. En Cedears en el mes de operó un monto de ARS 5.372,2 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en julio fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +11,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +11,1% y Transener (TRAN) +7,3%, entre las más importantes.

Mientras que se mostraron a la baja durante el mes las acciones de: Cablevisión Holding (CVH) -7,4%, YPF (YPFD) -5,5% y Pampa Energía (PAMP) -2,5%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Cae 26,4% YoY patentamiento de vehículos en julio (ACARA)

La ACARA reportó que el patentamiento de autos 0 km cayó en julio 26,4% YoY a 49.477 unidades, pero el impacto del plan de descuentos implementados hace dos meses permitió un repunte intermensual de 36,8%. El acumulado de los primeros siete meses cerró con una contracción de 47,2%. La entidad que nuclea a las concesionarias oficiales de todo el país destacó que la continuidad ratificada de los descuentos por el Plan del Gobierno permite imaginar un segundo semestre en recuperación de ventas.

Salarios quedaron por debajo de la inflación en mayo

Según el INDEC, los salarios se incrementaron en mayo 2,8% MoM, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el mismo período los precios subieron 3,1% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida ya que se incrementaron 38,4% YoY contra un IPC que se acercó a 57,3% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las necesidades de los empleados registrados aumentaron un 3,6% en mayo, mientras que en el sector privado los sueldos se incrementaron 4,2% y en el público avanzaron solo 2,4%.

Índice Líder crece 0,08% durante el mes de junio

De acuerdo a datos de la UTDT, el índice líder (IL) que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico se incrementó en junio 0,08% MoM. Sin embargo, en términos interanuales el IL cayó 12,16% con respecto a junio de 2018. Asimismo, El Índice de Difusión (IDCIF) se encuentra en 60%. Esto quiere decir que de las series que componen el IL seis presentan aumentos interanuales, al tiempo que la probabilidad de salir de la recesión en los próximos seis meses se ubica en 62,6%.

Banco Nación subió la tasa de plazos fijos a 52%

El Banco Nación subió ayer la tasa de plazo fijo en 150 puntos básicos, es decir, un punto porcentual y medio. Así, elevó el rendimiento desde el 50,5% nominal anual que ofrecía el martes al 52%. Esto con el objetivo de ayudar a la autoridad monetaria a contener la dolarización de los ahorros en pesos. Por su peso específico en el sector financiero local, el Nación buscó arrastrar a otros bancos a tomar la misma decisión.

Tipo de cambio

El dólar minorista manifestó en el mes de julio una suba de ARS 1,33 (o 3,3%) y cerró ayer en ARS 45,03 (vendedor), alcanzando la mayor suba desde el pasado mes de marzo pasado. Ayer, el minorista cayó apenas tres centavos. Esto se da en un marco en el que el Banco Central intervino en el mercado de futuros para evitar una eventual suba de la divisa ante la incertidumbre política. En línea con el minorista se movió el tipo de cambio mayorista, que cerró el miércoles en ARS 43,88 M (para la punta vendedora).

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 50,12%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 48,38%. Las reservas internacionales cayeron el miércoles USD 60 M y finalizaron en USD 67.891 M. En el mes de julio las reservas se incrementaron USD 3.625 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 de comprender 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.