



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con bajas, ante fuertes señales de recesión

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,9%), a medida que el mercado de bonos profundizara las señales de recesión económica. El diferencial de rendimientos de 2 a 10 años se redujo a valores negativos, un extraño fenómeno que ha sido históricamente un indicador confiable de recesiones en EE.UU.

Los inversores también se mantuvieron atentos a la evolución del comercio y sus efectos en la economía mundial, después que los datos más débiles de lo esperado en China profundizaron la aversión al riesgo en la segunda economía más grande del mundo.

No obstante, el Representante de Comercio de EE.UU. anunció el martes que ciertos productos, incluyendo ropa y teléfonos celulares, no enfrentarán aranceles adicionales del 10%. Otros artículos se les retrasarán la aplicación de tarifas hasta el 15 de diciembre.

Se aceleró levemente la inflación en julio (1,8% YoY vs 1,6% anterior). Caerían los inventarios de crudo en la semana finalizada el 9 de agosto.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -1,1%), a medida que los datos económicos débiles regionales revierten la recuperación tras el retraso arancelario de Trump.

Mientras tanto, Gran Bretaña y EE.UU. están discutiendo un acuerdo comercial parcial que podría entrar en vigencia el 1 de noviembre, un día después que el Reino Unido salga de la Unión Europea.

El PIB de Alemania sufrió una desaceleración en el 2ºT19 (0,4% YoY vs 0,9% previo). La inflación del Reino Unido de julio mostró un aumento en julio (2,1% YoY vs 2% anterior). Cayó la producción industrial de la Eurozona en junio (-2,6% YoY vs -0,8%), pero el PIB se mantuvo estable.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias luego que EE.UU. anunció algunos retrasos en las tarifas contra China. Por su parte, las tensiones en Hong Kong se mantuvieron altas después que el aeropuerto de la ciudad experimentó interrupciones el martes por segundo día como resultado de las continuas protestas.

Los inversores vigilan de cerca el yuan después que el banco central de China fija el punto medio hoy en 7,0312 por dólar, por encima del nivel psicológico de 7 unidades por dólar por quinta sesión consecutiva (más fuerte de lo esperado).

Se desaceleró la producción industrial de China en julio (4,8% YoY vs 6,3% previo) y las ventas minoristas (7,6% YoY vs 9,8% anterior). Aumentó la tasa de desempleo en julio (5,3% vs 5,1% anterior).

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja. La caída de los rendimientos de los US Treasuries mantiene bajo presión a la divisa estadounidense.

La libra esterlina subía levemente luego que la inflación en Gran Bretaña se ubicara por encima del objetivo del BoE.

El petróleo WTI registraba fuertes pérdidas, ante datos económicos decepcionantes de Europa y China.

El oro operaba con ganancias, encontrando soporte en los datos económicos que aumentaron los temores de una recesión global.

La soja caía levemente, mientras los operadores monitorean el desarrollo de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban fuertes bajas, mientras se disparan los riesgos de recesión económica en EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,62%.

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

QUALCOMM (QCOM): La compañía nombró al ex presidente y CEO de Palo Alto Networks, Mark McLaughlin, como nuevo presidente en reemplazo de Jeff Henderson. Henderson permanecerá en el directorio y continuará presidiendo el comité de auditoría del fabricante de chips.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Hacienda colocó Letes a 105 días por USD 409 M a una tasa de 7%

Ante la incertidumbre financiera local, el Gobierno pudo renovar sólo el 43% de los vencimientos de la semana (USD 950 M), al adjudicar USD 409 M a 105 días de plazo, con una tasa del 7% nominal. El Gobierno tenía previsto licitar además otra Lete a 210 días de plazo (vencimiento el 13 de marzo de 2020), pero luego decidió cancelar la subasta en medio de la fuerte depreciación del peso tras los resultados de las elecciones primarias del domingo pasado. En definitiva, se reabrieron las Letras con vencimiento el 29 de noviembre de 2019 (U29N9) a un precio de USD 980,26 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa nominal anual del 7% (TIREA 7,18%). Las ofertas alcanzaron los USD 410 M.

Los bonos nominados en dólares que operan en el exterior volvieron a manifestar importantes bajas, en un contexto en el que inversores estiman que ganará en octubre Alberto Fernández, y que al asumir una de las medidas a tomar sea reestructurar la deuda argentina.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el martes 274 unidades (+18,7%) y alcanzó los 1.741 puntos básicos, mostrando así su mayor nivel en más de diez años.

La curva de rendimientos volvió a ascender, mayormente en el tramo corto de la pendiente.

La jornada de hoy vuelve a ser negativa para los bonos (AA21 TIR 45,96% USD 57,25, A2E8 TIR 17,77% USD 49,06, AL36 TIR 16,16% USD 48,13, AE48 TIR 14,56 USD 48,22).

Los principales soberanos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, cerraron ayer con caídas de hasta 3,4%, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) por un monto total adjudicado de ARS 282.270 M a una tasa promedio de 74,854%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval recortó pérdida del lunes subiendo ayer 10,2%

Un día después de la importante caída de 37,9% en pesos y 48,3% en dólares, el mercado accionario doméstico logró ayer recortar parte de esa pérdida subiendo 10,2% (en pesos), ayudado en parte por la mejora de los mercados globales después que EE.UU. anunciara un retraso en los aranceles de importación desde China, y ante las expectativas acerca de un paquete de medidas económicas que el Gobierno estaría lanzando hoy de cara a las elecciones de octubre.

En este contexto, el índice S&P Merval cerró el martes en los 30.344,56 puntos, tras testear un mínimo intradiario de 27.531 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 2.793,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 261,5 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Aluar (ALUA), BBVA Banco Francés (BBAR), Telecom Argentina (TECO2), Banco Macro (BMA) y Mirgor (MIRG), entre las más importantes.

CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) reportó una ganancia en el 2ºT19 de ARS 2.362 M que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 4.953 M.

GRUPO CLARÍN (GCLA) ganó en el 2ºT19 ARS 68,1 M vs. la ganancia de ARS 534,9 M del 2ºT18

Indicadores y Noticias locales

Inflación de julio se habría incrementado a 54,5% YoY (IET)

El IET dio a conocer que la inflación del mes de julio fue de 2,2% MoM y de 54,5% YoY. Asimismo, agregaron que en los primeros siete meses del año acumuló un incremento de 25,5% YoY. Los rubros que impulsaron las subas de precios en junio fueron: Esparcimiento (5,9%) debido a las vacaciones de invierno, Salud (5,5%) impulsado por los aumentos de las prepagas. En tanto, Alimentos y bebidas, el rubro de mayor peso en la canasta, subió por debajo de la inflación general (2,0%).

Venta de insumos para construcción cayó 7,5% YoY

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción cayó en julio 7,5% YoY, pero se incrementó 10,5% MoM. Sin embargo, a pesar de que muestra una recuperación mensual, el derrumbe de las ventas interanual es sostenido, y entre enero y julio fue de 14,5% con respecto al mismo período del año pasado.

Capacidad instalada de junio alcanzó 59,1% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante junio 59,1%, 2,7 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2018, cuando fue del 61,8%, según el INDEC. El dato confirmó el último resultado de la actividad manufacturera, que volvió a registrar comportamiento negativo después de las alzas mensuales de abril y mayo, ya que durante estos dos últimos meses la utilización de la capacidad había superado el 60%.

Ventas de autos usados crece 8,6% YoY (CCA)

La venta de autos usados alcanzó en julio las 166.401 unidades, una suba del 8,6% YoY, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). En relación a junio, cuando se comercializaron 121.574 unidades, julio marcó un crecimiento de 36,87% MoM, impulsado por el plan de bonificaciones del gobierno para la compra de 0Km. En tanto, en los primeros siete meses del año las ventas de autos usados sumaron 980.560 unidades, con una baja que llega a 4,57% YoY.

Tipo de cambio

En un día de elevada volatilidad y un día después de la volatilidad, el dólar inercial, el diario por encima volvió a subir ayer (ganó ARS 1,03) cerrando en ARS 58,33 vendiendo, luego de testear una máxima intradiario por encima de los ARS 60. Esto se dio a pesar que el BCRA continuó subiendo la tasa de referencial y vendiendo divisas para contener su precio (en dos tramos subastó USD 150 M). En el mercado mayorista, el tipo de cambio tuvo un alza de ARS 2,80 (ó 5,3%) y se ubicó en ARS 55,80 para la punta vendedora, después de tocar un máximo en ARS 57 en el inicio de la rueda.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró ayer en 53,12%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 50,38%. Las reservas internacionales cayeron el martes por duodécima jornada consecutiva, al descender USD 690 M para ubicarse en USD 65.042 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.