



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con leves caídas, aunque mejoran expectativas económicas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,1%), mostrando una leve toma de ganancias. Continuó el repunte de los rendimientos de los bonos, lo que alivió los temores de recesión. La Casa Blanca también ha intervenido en el debate sobre si la economía de EE.UU. entraría en recesión.

Los operadores siguen centrados en las relaciones comerciales con China, luego que el secretario de Comercio, Wilbur Ross, anunciara el lunes que extenderá un aplazamiento temporal por otros 90 días para que Huawei haga negocios con empresas estadounidenses.

Pero agregó a 46 socios más del gigante chino de telecomunicaciones a una lista negra conocida como Lista de entidades. Huawei dice que la decisión de EE.UU. de incluir en la lista negra a más socios es 'injusta' y 'motivada políticamente'.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con bajas (en promedio -0,1%), a medida que los inversores regresaron a activos más riesgosos ante menores expectativas de recesión. El BCE está decidido a actuar si las perspectivas de inflación a mediano plazo continúan incumpliendo su objetivo de 2%.

El primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, estará en París el martes para reunirse con el presidente francés, Emmanuel Macron, mientras buscan una solución sobre las negociaciones estancadas por el Brexit.

El índice de precios al productor de Alemania se desaceleró levemente en julio (1,1% YoY vs 1,2% previo).

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que el Banco Popular de China publicó sus tasas preferenciales de préstamos bajo un nuevo mecanismo que se dio a conocer durante el fin de semana, lo que resultaría en costos de financiamiento más baratos para las empresas.

Esto forma parte de una serie de medidas con las que las autoridades chinas están buscando estimular la economía afectada por las tensiones comerciales con EE.UU.

El dólar (índice DXY) operaba estable, sostenido por rendimientos de los US Treasuries ligeramente más altos (alejándose de mínimos de 3 años).

El euro no mostraba cambios como contrapartida de la recuperación del dólar, mientras la incertidumbre política en Italia también mantuvo presionada a la moneda común.

La libra esterlina registraba caídas, mientras el primer ministro británico, Boris Johnson, se reunirá tanto con el presidente francés Emmanuel Macron como con la canciller alemana Angela Merkel durante la semana para destrabar las negociaciones por el Brexit.

El petróleo WTI sufría un retroceso, ante la persistencia de los temores de recesión en EE.UU. y de las tensiones comerciales con China.

El oro operaba con ganancias, a medida que la atención se centró en las declaraciones de política monetaria de la Fed y en las preocupaciones de crecimiento.

La soja subía, a medida que aumenta la posibilidad que la cosecha sea inferior a la estimación del USDA.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban caídas, mientras los inversores esperan la publicación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,57%.

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

APPLE (AAPL) se ha comprometido a gastar más de USD 6 Bn en contenido original para su próximo servicio de transmisión de video, que espera lanzar dentro de dos meses. Eso superaría el lanzamiento del rival Disney+ de WALT DISNEY (DIS), que debutará el 12 de noviembre.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Inversores atentos a los anuncios del nuevo Ministro de Hacienda, Hernán Lacunza**

La apertura de hoy en la plaza local de renta fija será negativa después que ayer los bonos en dólares que operan en el exterior mostraron pérdidas de hasta USD 5,90 por cada 100 nominales, en un contexto en el que las agencias Fitch y S&P bajaron la nota crediticia de Argentina, y frente a la incertidumbre política y económica de cara a las elecciones presidenciales de octubre.

El viernes, la calificadora Fitch Ratings había bajado la nota de la deuda argentina a "CCC" desde "B", debido a la incertidumbre política que incrementa la probabilidad de un default soberano o algún tipo de reestructuración. En tanto, Standard & Poor's recortó de "B" a "B-".

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 13,6% y se ubicó en los 1.883 bps, por ahora por debajo del máximo nivel testeado el pasado miércoles de 1.963 puntos.

Tras las recientes medidas económicas tomadas por el Gobierno para trabajadores y PyMES para poder palear la fuerte suba del dólar, la cual se trasladó a precios minoristas, el mercado estima que el importante impacto fiscal que arrojarán las mismas, sumado a esto la devaluación, podrían afectar los requisitos primordiales para que el FMI le siga prestando a Argentina. Esto se da en medio de la próxima revisión del FMI para el desembolso que viene de USD 5.400 M.

También preocupó a los inversores la salida del ex ministro de Hacienda Nicolás Dujovne, que era uno de los principales conectores con el Fondo y que venía garantizando una baja del gasto público.

En su reemplazo asumió formalmente Hernán Lacunza, el cual anticipó que trabaja en un paquete de medidas económicas complementarias a las ya lanzadas, y que podrían ser anunciadas en la conferencia de prensa de hoy a las 9 horas.

La semana pasada, los soberanos en el exterior manifestaron caídas de hasta 41%, con retornos de hasta 46% para la parte corta de la curva y de 20% para el tramo medio de la pendiente.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) en dos tramos por un monto total de ARS 336.667 M, a una tasa de interés promedio de 74,972%, avanzando en la semana 1.127 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió la semana pasada 31,5%. Se espera para hoy una apertura negativa.**

El mercado local de acciones también se manifestó con importantes pérdidas luego que el Gobierno perdiera por un amplio margen en las elecciones primarias del domingo 11 de agosto frente al candidato de Frente de Todos Alberto Fernández.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó en la semana -31,5% y se ubicó en los 30.406,65 puntos, tras testear un mínimo de 27.540,34 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 11.957 M, mostrando un promedio diario de ARS 2.391 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 1.037,1 M.

Las acciones que más sobresalieron a la baja en la semana fueron las de: Transener (TRAN) -50,8%, Edenor (EDN) -49,3% y Central Puerto (CEPU) -44,9%, entre las más importantes.

Sin embargo terminaron en alza: Aluar (ALUA) +11,7% y Mirgor (MIRG) +11,2%.

Para hoy se espera una apertura negativa para las acciones locales, tras la baja de ayer y de hoy de las acciones ADRs.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Consumo de servicios públicos bajó 3,9% en mayo**

De acuerdo al INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos cayó en mayo 3,9% YoY. Entre todos los rubros que integran el índice del nivel general, solamente dos reflejaron una tendencia positiva: el servicio de transporte de carga, que sólo incluye ferrocarril y aeronavegación comercial, subió 20,3% y correos creció 1,4%, mientras que los otros rubros tuvieron un comportamiento negativo.

### **Actividad industrial se contrajo 6,9% en junio**

Según la UIA, la actividad industrial se contrajo en junio 6,9% YoY, acumulando una contracción de 8,3% en el primer semestre del año. La mayoría de los rubros industriales presentó caídas interanuales en sus niveles de actividad. Los sectores más afectados fueron la industria automotriz (-39,3%), productos textiles (-18,5%), minerales no metálicos (-12,9%), industria electrónica de consumo (-10,4%) y actividad metalmeccánica (-6,8%).

### **Patentamientos de autos cayeron 25,8% en julio**

Según la ACARA, el patentamiento de autos 0km cayó 25,8% YoY en julio pasado y acumula un saldo negativo de 47,3% en lo va del 2019. Asimismo, la ventas mayoristas cayeron 15,8% YoY, con 39.255 vehículos, frente a los 46.637 de julio de 2018. Por su parte, las exportaciones disminuyeron 21,5% YoY, mientras que las importaciones cayeron 49% YoY.

### **Estimación de inflación de hasta 5% en agosto (privados)**

De acuerdo a privados, las estimaciones de inflación prevén una aceleración de hasta el 5% en agosto y un acumulado anual del 50%, como consecuencia del resultado electoral de las PASO y una devaluación de 17,7%. La significativa aceleración de agosto podría haber sido mayor si el Gobierno no hubiera decidido congelar las tarifas, ni eliminar el IVA a la canasta básica. En tanto, los rubros que podrían impulsar al alza al índice serían alimentos, electrodomésticos y autos, entre otros.

### **Tipo de cambio**

Post PASO, el dólar minorista tuvo una importante apreciación en la semana tras la derrota del oficialismo en los comicios. En este contexto, la divisa se ubicó en los ARS 58,12 vendedor, subiendo 24,8% en las últimas cinco ruedas, luego de testear un máximo semanal de ARS 62,18. En el mercado mayorista, el tipo de cambio mayorista cerró en ARS 55 para la punta vendedora, ganando en la semana 21,5%. El máximo semanal fue de ARS 60,40. Los inversores estarán atentos a la apertura del dólar en el día de hoy, que después del fortalecimiento que tuvo la divisa a nivel global ayer probablemente habrá en alza en el mercado local. Habrá que ver que herramientas aplica el BCRA para contener su precio.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 57,56%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 55,12%. Las reservas internacionales el viernes disminuyeron USD 1.281 M y finalizaron en USD 62.406 M. En las últimas cinco ruedas la caída fue de USD 3.904 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 los periódicos 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.