



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con subas, ante mayor optimismo comercial EE.UU.-China

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con subas (en promedio +0,3%), en medio de un mayor optimismo comercial entre las dos economías más importantes del mundo.

China ofreció la semana pasada aumentar las compras de productos agrícolas si EE.UU. alivia las restricciones al gigante de las telecomunicaciones Huawei. La oferta también podría estar supeditada a que Washington retrase la entrada en vigencia de los aranceles más altos por alrededor de USD 250 Bn en importaciones chinas.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana estables mientras los operadores esperan definiciones respecto al probable estímulo de los bancos centrales regionales para apoyar el crecimiento de las principales economías del mundo.

Por otro lado, los legisladores británicos de la oposición convocaron a un debate de emergencia el lunes en un intento por obligar al primer ministro Boris Johnson a adherirse a una nueva ley que lo obliga a buscar una extensión de plazos con Bruselas por tres meses si no puede llegar a un acuerdo para concretar el Brexit antes del 31 de octubre. Por su parte, Johnson prepara una estrategia legal para contrarrestar dicha ley.

Mejóro el saldo de la balanza comercial de Alemania en julio, mientras que se deterioró el del Reino Unido. Se profundizó la caída de la producción industrial británica en julio (-0,9% YoY vs -0,6% anterior).

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, mientras los débiles datos económicos recientes dan cuenta del impacto que tiene la prolongada lucha comercial entre EE.UU. y China sobre el crecimiento global. Esto aumenta las expectativas que Beijing pueda introducir más medidas de estímulo para apuntalar su economía y busque acelerar un acuerdo con Washington.

El saldo de la balanza comercial de China sufrió una marcada contracción en agosto producto de la inesperada caída de las exportaciones (-1% YoY vs 3,3% previo). La balanza comercial de Japón registró una reversión al déficit en julio, al tiempo que el crecimiento del PIB se desaceleró en el 2ºT19 (1,3% QoQ anualizado final vs 1,8% anterior). La inflación de China sufriría una leve desaceleración en agosto (2,6% YoY vs 2,8% previo).

El dólar (índice DXY) operaba con leve caída, a medida que crecen las expectativas que la Fed recorte las tasas de interés este mes, aumentando la demanda de activos de cobertura.

El euro permanecía estable, ya que aumentan las chances que el BCE introduzca un nuevo paquete de estímulos de política monetaria.

La libra esterlina subía fuerte, mientras los inversores aguardan si el Parlamento extiende la fecha del Brexit para evitar una salida sin acuerdo.

El petróleo WTI registraba un avance, luego que Arabia Saudita ratificara la continuidad de los recortes de la OPEP.

El oro subía levemente, mientras aumentan las chances de una reducción de tasas de la Fed y el BCE.

La soja operaba con leve baja, cotizando en USD/tn 314,3, a medida que el clima favorable para los cultivos en EE.UU. y la caída de demanda pesan sobre los precios.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, ante el renovado optimismo comercial global. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,60%.

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

AMAZON (AMZN) celebrará el "Amazon Career Day" en seis ciudades el 17 de septiembre, en un esfuerzo por llenar más de 30.000 empleos a principios del próximo año. Los puestos son a tiempo completo con beneficios y no están relacionados con el aumento anual habitual en la contratación de la temporada de vacaciones.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares recuperaron algo de terreno perdido semanas atrás. Hoy se extienden las subas.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior, terminaron la semana con importantes subas tras las fuertes caídas de las últimas semanas y de los días lunes y martes pasado. El punto de inflexión parece haberse dado el miércoles 4/9.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el viernes en los 2.031 puntos básicos, reduciéndose en la semana 501 puntos. Mientras que los Credit Default Swap (CDS) a 5 años se ubicaron en 3.447 bps cayendo 897 puntos.

La suba de los títulos públicos en dólares se dio en medio de la implementación de medidas por parte del Gobierno que imponen una restricción a la compra de dólares para personas y empresas, además de la obligación a los exportadores de liquidar sus divisas.

Los bonos en dólares que operan en el exterior arrancan hoy con subas en el pre-market: AA21 USD 52,09 (+0,45), A2E8 USD 44,72 (+0,58), AL36 USD 46,15 (+0,65), y AE48 USD 47,07 (+0,78).

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos terminaron subiendo hasta 45% (los bonos de más corto plazo) y hasta 26% los de larga duration.

El Banco Central subastó el viernes Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días de plazo por ARS 204.353 M, a una tasa de interés promedio de 85,828%, avanzando en la semana 256 puntos básicos.

Moody's y Fix decidieron reducir la calificación de los fondos de renta fija argentinos, a partir de la caída en la calidad crediticia de los bonos soberanos. En el caso de Moody's, la agencia decidió reducir la calificación de 155 fondos. Con relación a Fix, la baja fue aplicada a 71 fondos. Ambas informaron que la decisión respondió al deterioro en el riesgo crediticio de los títulos públicos soberanos de corto plazo, los cuales fueron reperfilados sus vencimientos.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval recuperó en la semana 12,4%

El mercado local de acciones mostró una recuperación en las últimas cinco ruedas, tras las importantes caídas registradas semanas atrás.

Los inversores particulares e institucionales aprovecharon los bajos precios para posicionarse para el muy corto plazo.

De todas maneras, la incertidumbre política de cara a las elecciones de octubre no deja de estar presente.

Que el principal índice siga recuperándose dependerá de la evolución de las señales políticas, económicas y financieras, en medio de un escenario aún incierto.

En este sentido, el índice S&P Merval terminó la semana subiendo 12,4% para cerrar en los 27.659,66 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA en la semana alcanzó los ARS 4.894,7 M, mostrando un promedio diario de ARS 979 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 387,6 M.

Las acciones con mejor comportamiento durante la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +34,2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +28,6% y Pampa Energía (PAMP) +20,3%, entre las más importantes. Sin embargo, la única acción que se mostró a la baja fue la de Aluar (ALUA) -2,1%.

Indicadores y Noticias locales

Costo de logística sube 5,5% en agosto

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (Fadecac), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 5,5% en agosto (la segunda más alta del año). En lo que va de 2019 el aumento de los costos del sector es de 29,5% y llega al 62% en los últimos 12 meses.

Deuda Bruta aumentó 3% YoY en el 2ºT19

Según la Secretaría de Finanzas, la Deuda Bruta pública aumentó 3% en el 2ºT19 de este año a USD 337,3 Bn, contra los 327,1 Bn de igual período del año pasado. Asimismo, informó que además el Gobierno deberá enfrentar el pago de USD 44,2 Bn durante 2020 entre vencimientos a corto y mediano plazo. En los mismos no está incluido el pago al FMI ya que las obligaciones con dicho organismo recién deberán ser pagadas a partir de 2021.

Crédito en pesos cayó 35% YoY en agosto

Según el BCRA, el crédito en pesos cayó en agosto 35,2% YoY en términos reales y 2,6% MoM. Fue también un mes con comportamiento negativo para los préstamos productivos en particular, con bajas de 48,5% contra el mismo mes del año pasado en los documentos; de 37,6% en los adelantos y de 44,9% en los prendarios, siempre en términos reales.

Tipo de cambio

El dólar se mantuvo relativamente tranquilo en la primera semana con plena vigencia del control de cambios. La divisa en el mercado minorista cayó 6,5% en las últimas cinco ruedas, y cerró el viernes en ARS 58,02 para la punta vendedora. En línea se movió en el segmento mayorista, donde la divisa acumuló en la semana una caída de 6,2% y se ubicó en los ARS 55,82 vendedor. Esto se dio en un marco en el que el Gobierno implementó una serie de restricciones cambiarias para frenar la disminución de reservas a lo que se sumó en días previos una extensión en los vencimientos de deuda pública a corto plazo.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 60,43%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 57,95%. Las reservas del Banco Central cayeron el viernes USD 424 M y terminaron ubicándose en los USD 50.949 M. En la semana acumularon una caída de USD 3.151 M en un marco con mercados tensionados en el mercado por el nuevo esquema de control de cambios, aunque con el correr de los días fue mermando.

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.