



## GLOBAL: Importaciones y exportaciones chinas registran fuerte desaceleración interanual en julio

Los futuros de EE.UU. operaban neutros con la atención de los inversores enfocada en una nueva tanda de resultados corporativos.

Hoy se subastarán Letras y Notas del Tesoro a 4 semanas y 3 años respectivamente.

Marriott International (MAR) publicó utilidades e ingresos que se ubicaron por encima del pronóstico del mercado. Sin embargo, la empresa estimó que las ganancias por acción del tercer trimestre se ubicarían en el rango de USD 0,96-0,99 por acción, es decir por debajo de las estimaciones del mercado.

Michael Kors (KORS) reportó ganancias e ingresos que superaron las estimaciones del mercado. La acción subía más de 10% en el pre-market.

CVS Health (CVS), Ralph Lauren (RL) e Icahn Enterprises (IEP) serán algunas de las empresas que reportarán sus resultados corporativos antes de la apertura del mercado, mientras que Walt Disney (DIS), TripAdvisor (TRIP), Andeavor (ANDV) y Hertz Global (HTZ) lo harán al finalizar la jornada.

Los principales mercados europeos operaban esta mañana prácticamente estables, tras la publicación de nuevos balances trimestrales por parte de empresas.

La balanza comercial de Alemania mostró una leve suba en su superávit, aunque no alcanzó el nivel estipulado por el consenso de mercado. De igual manera, su superávit en cuenta corriente mostró una significativa alza, apenas por debajo de lo previsto.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron dispares, tras la publicación de los datos de comercio de China.

Las importaciones y exportaciones chinas mostraron una fuerte desaceleración interanual en julio, ubicándose por debajo de las estimaciones del mercado. Sin embargo, el saldo comercial mostró una mejora.

La balanza comercial de Japón arrojó un resultado positivo, revirtiendo el saldo negativo anterior, pero no alcanzó el nivel esperado por el mercado. El saldo de la cuenta corriente también fue positivo, pero mostró una fuerte caída respecto al mes anterior.

Para hoy se esperan las cifras de inflación de China, las cuales no mostrarían cambios respecto al período anterior.

Esta mañana, el dólar caía -0,12, ya que los inversores ponen en duda una nueva suba de tasas en EE.UU. este año. El euro operaba en alza (+0,10%), mientras las expectativas de una reducción de los estímulos monetarios del BCE en el largo plazo (al contrario de la Fed) fortalece la posición de la moneda común frente al dólar.

El petróleo WTI operaba estable tras la caída de ayer, explicada por la reanudación de la producción en el yacimiento más grande de Libia y por una producción récord de julio por parte de los países miembros de la OPEP.

El oro subía +0,43% producto de la debilidad del dólar. Los inversores se mantienen atentos a las cifras de inflación de esta semana en EE.UU. para obtener indicios acerca del ritmo de ajuste monetario de la Fed.

La soja continuaba operando a la suba luego que un reciente informe del USDA se mostró más pesimista que en su reporte previo respecto a la oferta de cultivos en EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban estables (con sesgo alcista) a la espera de las subastas del Tesoro del día y los datos económicos que se publicarán en el transcurso de la semana. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,261%.

Los rendimientos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido cayeron ayer mientras persisten los temores a una recesión económica producto del Brexit.

NETFLIX (NFLX): La compañía está adquiriendo la empresa de cómics Millarworld, fundada por Mark Millar. Los términos no fueron revelados, pero Netflix informó que el acuerdo (su primera compra) es algo natural ya que la compañía busca trabajar de manera más cercana con los cineastas y creadores.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Gobierno considera recaudar hasta USD 25 Bn en el mercado local e internacional en 2018

El Gobierno está considerando recaudar hasta USD 25 Bn en el mercado local e internacional en 2018, ya que necesitará aumentar la brecha presupuestaria, según la prensa. El próximo año Argentina tendría un déficit presupuestario de 3,2% del PIB y, de esta manera, el Ministro de Hacienda, Luis Caputo, podría elevar el ratio Deuda/PIB del actual 28% al 32%. Las necesidades de financiamiento para el próximo año alcanzarían los USD 50 Bn, pero cerca de USD 25 Bn se financiaría a través de la emisión de bonos a corto plazo denominados en dólares. Argentina aún no decidió cuánto de sus necesidades de 2018 serán tomadas a través del mercado exterior.

Los bonos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) continúan mostrando precios débiles (ayer cerraron con una ligera pérdida), en un contexto en el que los inversores internacionales y locales están con la mirada puesta en los resultados de las elecciones primarias del domingo 13 de agosto.

Este retroceso en las cotizaciones se dio a pesar que el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se mantuvo en el nivel de 2,26%.

Por su parte, los principales bonos en dólares que cotizan en la BCBA cerraron el lunes con ligeras subas, frente a un tipo de cambio mayorista que subió por la elevada demanda de cara a las elecciones.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el lunes en 447 puntos básicos, en el mismo nivel que el viernes.

El Ministerio de Finanzas licitará mañana Letras del Tesoro en dólares a 196 días de plazo (vencimiento el 23 de febrero de 2018) por un monto hasta USD 600 M.

La recepción de ofertas comenzará hoy a las 10 horas y finalizará a las 15 horas de mañana.

### RENTA VARIABLE: Índice Merval registra pérdidas por tercera rueda consecutiva.

Por tercera rueda consecutiva, el índice de acciones domésticas cerró con pérdidas al caer 1%, ubicándose en los 21.478,44 puntos, producto de la incertidumbre política a pocos días de las PASO del próximo domingo.

Las principales bajas se dieron en las acciones de: Agrometal (AGRO), Autopistas del Sol (AUSO), Endesa Costanera (CECO2), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Transener (TRAN), Aluar (ALUA) y Central Puerto (CEPU), entre otras.

Mientras que se mantuvieron positivas: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Banco Francés (FRAN), Petrobras (APBR), Telecom Argentina (TECO2) y Grupo Financiero Galicia (GGAL).

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a ser muy acotado y apenas alcanzó los ARS 274 M. En Cedears se negociaron ARS 25,9 M.

En la jornada de ayer, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) presentó su balance correspondiente al 2ºT17, mostrando ganancias de ARS 635,6 M (ARS 0,80 por acción) por encima de la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 369,5 M (ARS 0,465 por acción). Según el consenso de Bloomberg, el mercado esperaba un beneficio de ARS 712 M (ARS 0,892 por acción).

Los ingresos de TGSU2 en el 2ºT17 fueron de USD 2.920,8 M, que se comparan con los ARS 1.895,3 M correspondientes al 2ºT16. Esto representó un aumento en las ventas de 54% en forma interanual.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Inflación Congreso: 2,1% en julio

La inflación que informan los Diputados de la oposición creció en julio 2,1%, acumulando 14% en lo que va del año. De forma interanual, en julio, la inflación registró un avance de 22,9%. Los sectores que impulsaron la suba fueron prepagas, nafta, taxis, cigarrillos y esparcimiento.

### Crecieron 23,7% YoY las ventas de materiales para la construcción en julio (GC)

El índice que elabora el Grupo Construya publicó que, la variación mensual en ventas de materiales para la construcción fue de 23,7% YoY. Dicho índice mide la variación en volúmenes de insumos vendidos para el sector (ladrillos cerámicos, cemento portland, cal, aceros largos, entre otros). En los siete primeros meses del año se registró un aumento de 3,96% (desestacionalizado).

### Repunte de la liquidación de divisas: alcanzó los USD 491 M

La liquidación de divisas por exportación de granos se recuperó luego de las dos caídas consecutivas que había tenido semanas anteriores. En relación a la semana anterior, creció 20,7%, sumando USD 491 M. Sin embargo, el informe publicado por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) aseguró que, respecto al mismo período de 2016, la liquidación cayó 15,8%.

### Se mantiene en caída la producción de petróleo en Argentina

En base a las estadísticas que publica el Ministerio de Energía y Minería, se conoció que la producción de petróleo argentina siguió cayendo en junio, esta vez la caída fue de 7,8% YoY. Al mismo tiempo, en los primeros seis meses del año el retroceso fue de 8% YoY. Más allá de los acuerdos de productividad, desde el sector adjudican la baja al conflicto gremial que se mantiene en Chubut, Neuquén y Santa Cruz.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista cerró en el inicio de la semana en ARS 17,98 vendedor (cuatro centavos por encima del cierre previo), en un contexto en el que el por tercera vez en siete ruedas, el BCRA leuvo que interviniera con la venta de USD 165,1 M en el mercado cambiario para frenar la elevada demanda de cara a las elecciones primarias del domingo. El monto vendido en la jornada del lunes se suma a los USD 42 M que desembolsó el Central el pasado jueves y a los USD 305 M del 30 de julio. Por su parte, en el mercado mayorista la divisa ganó dos centavos y cerró en ARS 17,72 para la punta vendedora, subiendo por cuarta rueda consecutiva. A su vez, el dólar implícito subió nueve centavos a ARS 17,80 y el MEP (o Bolsa) aumentó cuatro centavos a ARS 17,74.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales finalizaron el lunes en USD 49.070 M, disminuyendo USD 235 M respecto al viernes.

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 y no está adaptada 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.