



## GLOBAL: La tensión geopolítica en Corea del Norte vuelve a ser el foco del mercado.

Esta mañana, los futuros de EE.UU. operaban en baja con la mirada de los inversores puesta en el aumento de la tensión con Corea del Norte, mientras aguardan la publicación de nuevos resultados corporativos.

La tensión geopolítica entre EE.UU. y el régimen de Kim Jong-Un volvió a incrementarse, tras un intercambio de amenazas entre los mandatarios de ambos países, en el que el par norcoreano comentó que estaría analizando seriamente un ataque a Guam (isla del Pacífico perteneciente a EE.UU.).

Esta noticia opaca los buenos datos de empleo publicados ayer en el que, según el Departamento de Trabajo, la creación de empleos en EE.UU. subió en junio a máximos históricos. Las aperturas de puestos y cambios de empleos (JOLTS por su sigla en inglés) supera así la cantidad de contrataciones realizadas por las empresas. La creación de empleo (medición de la demanda de mano de obra) aumentó en 461.000 a 6,2 millones de oportunidades disponibles.

Fue el nivel más alto desde el inicio de la serie en diciembre de 2000. El incremento mensual en las aperturas de puestos de trabajo fue el más grande desde julio de 2015.

Walt Disney (DIS) reportó ganancias por encima de lo esperado, pero sus ingresos no lograron cumplir con las expectativas del mercado. La compañía además reveló que a partir de 2019 comenzará su propio servicio de streaming, que tendrá exclusivamente las películas del estudio, por lo que a partir de ese año dejará de transmitir las vía Netflix. La acción caía más de 3% en el pre-market.

21st Century Fox (FOXA) y CSRA (CSRA) reportarán sus resultados trimestrales al finalizar la jornada.

Los principales mercados europeos caían tras el aumento de la tensión geopolítica en relación al régimen de Kim Jong-Un.

Hoy no se esperan indicadores económicos de importante relevancia.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron con pérdidas producto del aumento en la tensión geopolítica entre Corea del Norte y EE.UU.

En relación a datos macroeconómicos de relevancia, las cifras de inflación de China se mantuvieron en línea con el consenso del mercado. En Japón, se espera que las órdenes de máquinas correspondientes al mes de junio se recuperen tras la caída que registraron durante el mes anterior. Las cifras de inflación al productor se mantendrán sin cambios significativos.

Esta mañana, el dólar caía -0,10% presionado por las tensiones geopolíticas en Asia. La amenaza de un ataque con misiles a Guam por parte de Corea del Norte incrementó la aversión al riesgo de los inversores. El euro operaba estable (con sesgo negativo) tras la caída registrada durante la rueda previa.

El petróleo WTI subía +0,63% a la espera de los datos de inventarios en EE.UU. con proyecciones a la baja.

El oro registraba una importante suba (+0,82%) producto de los temores de un ataque de Corea del Norte a territorio estadounidense, impulsando la búsqueda de cobertura de los inversores.

La soja continuaba operando al alza +0,28% debido a que los pronósticos de clima frío y seco preocupan a los productores del centro de EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían dado el aumento de la demanda de activos seguros, ante las crecientes preocupaciones de un conflicto geopolítico en Asia. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,249%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries, caían por los miedos a un conflicto armado.

NETFLIX (NFLX): Las acciones de la compañía de streaming caían esta mañana 4,5% en el pre-market, después de revelarse que Disney disolverá su acuerdo y retirará su contenido de Netflix para presentar su propia plataforma de streaming. Disney es una de las compañías de medios más importantes del mundo siendo propietaria de Marvel, Star Wars, Pixar, ESPN, ABC y otros.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Bonos soberanos en dólares registraron subas en el exterior tras varias ruedas de bajas.

Los bonos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) mostraron ayer un rebote técnico, después de varias ruedas de bajas.

Más allá de esta suba de precios en los títulos públicos, los inversores continúan con la mirada puesta en los resultados de las elecciones primarias del domingo.

La ligera baja en los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. a 10 años, influyó apenas en el alza de los soberanos. Hoy el retorno de los UST10Y operaba en 2,24%.

Asimismo, los principales bonos en dólares que cotizan en la BCBA cerraron ayer con ligeras subas, en un marco en el tipo de cambio mayorista volvió a mostrarse al alza.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el martes en 440 puntos básicos, 7 unidades menos respecto al día anterior.

El Gobierno saldrá hoy al mercado local a colocar Letras del Tesoro en dólares a 196 días de plazo (vencimiento el 23 de febrero de 2018) por un monto de hasta USD 600 M.

La recepción finalizará a las 15 horas y la suscripción será efectuada de acuerdo con los procedimientos aprobados por la Resolución del Ministerio de Finanzas N° 66-E/2017.

El martes, en su reunión de política monetaria, el BCRA decidió dejar la tasa de referencia (pases a 7 días) sin cambios en 26,25%. Esto se dio a pocos días de las elecciones legislativas primarias y en un contexto en el que la inflación aún sigue estando en niveles elevados.

Mañana, el INDEC dará a conocer la cifra correspondiente al mes julio y el mercado espera que se ubique por encima del 1,2% registrado el mes anterior.

### RENTA VARIABLE: YPF, Grupo Financiero Galicia y Transener reportaron sus resultados trimestrales.

YPF (YPFD) obtuvo una utilidad neta de ARS 272 M (ARS 0,54 por acción) en el 2ºT17, que se compara con la pérdida neta de -ARS 753 M (-ARS 1,89 por acción) del mismo período del año pasado. Esto representó una mejora de 136% en forma interanual. El mercado esperaba un resultado de ARS 0,77 por acción.

Grupo Financiero Galicia (GGAL) ganó en el 2ºT17 ARS 1.835 M (ARS 1,41 por acción), que se compara con la utilidad de ARS 1.375 M (ARS 1,06 por acción) correspondiente al mismo período del año anterior. Esto representó un aumento en el resultado de 33%, superando así a la tasa de inflación anual esperada. El consenso de mercado (según Bloomberg) estimaba una utilidad de ARS 1,366 por acción.

Transener (TRAN) reportó en el 2ºT17 una utilidad neta de ARS 469,1 M que se compara con la pérdida neta de -ARS 163,7 M del mismo período del año anterior. En los primeros seis meses del año, la compañía mostró un beneficio de ARS 903,1 M, comparado a los -ARS 275,3 M del mismo lapso del año 2016.

El índice Merval cerró ayer en 21.255,71 puntos, cayendo 1% en relación al cierre anterior, en un marco en el que los inversores centran todas las miradas en las PASO, y en la llegada de importantes balances de empresas locales.

En este contexto, el volumen de negocios en acciones en la BCBA aumentó pero continúa demostrando la cautela de cara al domingo. Se operaron ARS 348 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 11,4 M.

Las acciones que más cayeron el martes fueron: Pampa Energía (PAMP), YPF (YPFD) y Banco Francés (FRAN).

Mientras que se destacaron al alza: Aluar (ALUA), Autopistas del Sol (AUSO) y Central Puerto (CEPU).

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Inflación gremios: 2% en julio

La medición inflacionaria que realizan los gremios arrojó un alza de 2% para el mes de julio, la cual se mostró en línea con la medida por los diputados de la oposición (2,1%). Dicho índice, se construye con el respaldo de 50 gremios de la CTA y la CGT. Dentro del informe se destacó que el costo de vida aumentó 0,8% mensual en relación al 1,2% de junio. Las principales subas se registraron en los rubros de: espaldado (4,7%), indumentaria y calzados (3,3%), salud (2,7%) y transporte y comunicaciones (2,5%).

### Crecieron las ventas de los autos usados (CCA)

La Cámara del Comercio Automotor (CCA) aseguró que, aumentó 24,75% YoY (157.087 unidades) la venta de autos usados. En los siete primeros meses del año la suba fue de 15,14% YoY (968.785 unidades). El presidente de la Cámara, Alberto Príncipe, sostuvo que "la austeridad, precios correctos, buenos autos, buena financiación y nuevas herramientas tecnológicas son los factores que claves para el repunte del sector".

### La cantidad de capitales que se retiraron de Argentina creció 28% YoY en el 1ºS17

En un informe realizado por el Centro de Economía Política Argentina (CEPA) se conoció que, la cantidad de dinero que emigró del país aumentó 28% YoY en los primeros seis meses del año. Este porcentaje representa la suma de USD 7.677 M. El promedio de salida mensual del 1ºS17, fue superior al del semestre anterior, registrando un promedio mensual de USD 1.280 M mientras en el 1ºS16 fue de USD 999 M.

### En el 1ºT17, cayó el consumo eléctrico industrial en Buenos Aires (CESPUP)

En base a un estudio del Centro de Estudios Públicos y Privados (CESPUP), en la Ciudad de Buenos Aires, cayó 3,6% YoY el consumo eléctrico industrial en el 1ºT17. Las caídas más importantes se dieron en el sector de prendas de vestir (-26,3%), en el rubro textil (-19,2%), en las actividades de papel e imprenta (-14,3%), entre otros.

### Aumentaron 23% YoY las ventas de trigo y de maíz

Las ventas de trigo de los productores a la exportación subieron 101% YoY, al totalizar poco más de 11,5 M de toneladas (Tn) la semana pasada. En cuanto al maíz (cosecha fue récord según la última estimación oficial), la exportación registró compras por 17,6 M de Tn, 23% superior a la de 2016. Para esta próxima campaña, los exportadores de trigo, se aseguraron una suba de 280% en Tn en relación a las Tn informadas hasta principios de agosto de 2016.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista volvió a mostrarse estable, en una rueda en la que intervino el BCRA con la venta de USD 208 M para frenar una suba producto de la elevada demanda de cara a las elecciones primarias del domingo. De esta manera, el tipo de cambio se ubicó en los ARS 17,98 vendedor. En tanto, el dólar mayorista, el dólar cerró con una suba de apenas dos maneras, y se ubicó en ARS 17,74 para la punta vendedora. En tanto, el dólar implico subió tres centavos a ARS 17,83 y el MEP (o Bolsa) aumentó 12 centavos a ARS 17,86.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales terminaron en USD 48.982 M, disminuyendo USD 98 M respecto al lunes.

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 resultado. 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.