



## **GLOBAL: Futuros bursátiles muestran ganancias, impulsados por resultados corporativos sólidos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con notables incrementos, sostenidos por la reciente presentación de resultados corporativos.

Entre las principales empresas que están reportando resultados esta mañana se encuentran Biogen, Eli Lilly, Lockheed Martin, LVMH, Verizon, Harley-Davidson, Kimberly-Clark, JetBlue, AT&T y Chubb.

Los inversores por su parte se mantendrán atentos a las disputas comerciales de EE.UU. contra China y la UE. A su vez, se espera que el gobierno de Beijing aplique una política fiscal y monetaria más laxa que debilite aún más al yuan.

Mejóro fuertemente el índice de actividad nacional de la Fed Chicago en junio respecto a la revisión anterior.

Cayeron las ventas de viviendas usadas en junio. Se espera que el índice manufacturero Richmond sufra un retroceso en julio.

Las principales bolsas de Europa cotizaban hoy con subas, en línea con las acciones de EE.UU. Sobresalen al alza los sectores de automotrices y materiales básicos, sostenidos por la presentación de resultados corporativos sólidos.

La confianza del consumidor europeo se mantuvo sin cambios respecto al dato anterior (dato anticipado de julio).

Los índices PMI Markit manufactureros y composite de Alemania y la Eurozona mostraron una recuperación en julio (dato preliminar), mientras que en Francia mostró un retroceso. Cayó la confianza del consumidor de Francia en julio.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno positivo. El mercado de Shanghai registró las mayores subas, luego que el gobierno chino anunciara que emprendería una política fiscal más expansiva, con el objetivo de evitar un enfriamiento económico. En ese contexto, el yuan cayó a su menor nivel en 13 meses.

El dólar (índice DXY) operaba con ligeras pérdidas (-0,12%), en medio de las expectativas que la Fed continúe aumentando sus tasas este año, a pesar de las críticas del Presidente Trump sobre el impacto de mayores rendimientos.

El euro subía levemente (+0,11%), mientras los inversores evalúan los resultados de actividad empresarial, lo que indica que la economía de la Región ha comenzado el tercer trimestre con un crecimiento menos robusto.

La libra registraba ganancias (+0,21%), en un contexto de atención ante una posible alza de tasas por parte del BoE la próxima semana.

El petróleo WTI operaba con ganancias (+0,5%), debido a que la creciente tensión entre EE.UU e Irán resalta los riesgos para la oferta global. Sin embargo, las crecientes disputas comerciales elevaron las perspectivas de un crecimiento económico más lento.

El oro mostraba una ligera ganancia de 0,21%, en un contexto de un dólar más débil, una caída de los rendimientos del Tesoro norteamericano, y la atención de los inversores puesta sobre la disputa entre EE.UU y China.

La soja caía por segunda sesión consecutiva (operaba esta mañana a USD/tn 315,50, un -0,5%), por preocupaciones sobre la demanda de oleaginosas ante la guerra comercial entre EE.UU. y China. Por su lado, el trigo cotizaba hoy a USD/tn 186,82 (-1,02%) y el maíz a USD/tn 144,49 (-1,14%).

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban un leve sesgo bajista, mientras los inversores aguardan una nueva tanda de resultados corporativos y datos económicos.

GOOGLE (GOOGL): La compañía reportó ganancias por acción de USD 11,75 en el 2ºT18, superando las estimaciones del consenso de mercado USD 9,59. Los ingresos de igual forma superaron lo esperado por los analistas, y de esta manera alivia los temores en relación al impacto que pueden tener las nuevas reglas de privacidad de Europa. Asimismo, la empresa gastó un poco menos para impulsar el tráfico en su motor de búsqueda.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Mercado Libre emite Fideicomisos Financieros por ARS 270,9 M**

En el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "MERCADO CRÉDITO", empresa controlada por MERCADO LIBRE, organiza la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por un monto de ARS 222,17 M y de Certificados de Participación por ARS 48,77 M, en fideicomisos financieros. El colocador de la operación es el Banco Patagonia y la fecha de emisión es el 26 de julio.

Mientras tanto, STONEWAY CAPITAL CORPORATION, tras el levantamiento de un amparo judicial que duró seis meses, reanudó las operaciones de dos plantas eléctricas ubicadas en el Partido de Pilar. Aunque las centrales eléctricas Matheu II y Matheu III aún no cuentan con la aprobación adecuada de las autoridades locales para generar energía, la empresa de origen canadiense decidió iniciar operaciones debido a la urgencia que tiene la compañía para cumplir sus obligaciones contractuales con el gobierno y con los tenedores de bonos.

El Gobierno, a través de CAMMESA, a principios de julio abonó a Stoneway USD 7 M por la electricidad que generó durante la etapa de evaluación durante el mes de junio. En agosto, Stoneway tiene un pago de intereses de USD 32,5 M de sus bonos internacionales que vencen en 2026.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) iniciaron la semana con precios a la baja, en un marco en el que aún preocupa a los inversores el desarrollo de la economía argentina para los próximos meses. Sin embargo, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se mostró estable en 575 puntos básicos.

En la BCBA, los principales títulos en dólares que cotizan en pesos cerraron con pérdidas generalizadas, en un marco en el que el tipo de cambio mostró una ligera suba.

### **RENTA VARIABLE: Con selectividad y poco volumen, el Merval cerró prácticamente estable**

El mercado accionario continuó mostrándose muy selectivo y con un bajo volumen de negocios, en un clima de incertidumbre por el contexto global (por las tensiones comerciales), y doméstico (por la evolución del dólar y la economía). De esta forma, el índice Merval cerró en 27.703,74 puntos, subiendo apenas 0,2% en relación al cierre anterior.

El volumen operado en acciones en la BCBA se ubicó en los ARS 437,6 M, apenas por debajo del promedio diario de la semana anterior de ARS 486 M. En Cedears se negociaron ARS 9,9 M.

Las subas de ayer fueron lideradas por las acciones de: Cablevisión Holding (CVH), Aluar (ALUA), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Sociedad Comercial del Plata (COME), Transener (TRAN) y Ternium Argentina (TXAR), entre las más importantes. Asimismo, las bajas más importantes se observaron en las acciones de Loma Negra (LOMA), Edenor (EDN), Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Pampa Energía (PAMP) y Grupo Supervielle (SUPV), entre otras.

BANCO MACRO (BMA) está negociando adquirir la cartera minorista del Banco de Servicios y Transacciones (BST) y sus 24 sucursales, según indicaron fuentes relacionadas a la operación a Bloomberg. El acuerdo estaría prácticamente cerrado aunque aún faltaría definir el monto. En la negociación está previsto que BST conserve su casa central. Además de las sucursales, la cartera minorista y ciertos pasivos, también pasarían a Banco Macro unos 150 empleados.

LOMA NEGRA (LOMA): Un accionista de Loma Negra presentó una demanda contra la compañía en Nueva York pidiendo una acción de clase por supuestos daños ocasionados por la presunta falta e inexactitud de la información que dio la empresa al mercado antes de lanzar sus ADS en Wall Street. La acusación sostiene principalmente que LOMA no informó adecuadamente acerca de la desaceleración del crecimiento económico de Argentina, el ajuste fiscal y su impacto en el negocio de la cementera. La noticia fue revelada por la propia Loma Negra en un comunicado enviado a la CNV en el que rechazó irregularidad durante el roadshow del IPO en Nueva York.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **En el 1ºS18 la salida de capitales de incrementó 117%**

La formación de activos externos de residentes se incrementó 117,1% YoY alcanzando los USD 16.676 M en el 1ºS18, según se desprende del Balance Cambiario de junio del BCRA. Se trata del monto acumulado más alto para dicho período desde la salida de la convertibilidad. Así, desde diciembre de 2015 hasta fines del mes pasado, la fuga de capitales ya alcanzó los USD 50.799 M).

### **Aumentos de tarifas llegarán hasta 30%**

El Gobierno confirmó que los incrementos llegarán hasta un 30% al tiempo que admitió que aún quedan ajustes por hacer. Javier Iguacel anunció que el servicio de gas en la Ciudad de Buenos Aires y el Conurbano bonaerense tendrá un nuevo ajuste que no va a ser más del 25%, mientras que el aumento en la electricidad será de menos del 30%. En ese contexto, el ministro de Energía señaló que a su criterio el único ajuste" que tendrán las tarifas será por inflación.

### **El salario tuvo en mayo un deterioro en términos de porcentaje de m2**

El salario volvió a experimentar en mayo un deterioro en términos de porcentaje de metro cuadrado siguiendo la tendencia del año. Para comprar un departamento nuevo de 40 metros cuadrados en zona norte de la Ciudad de Buenos Aires, se necesitan 110 sueldos, según un informe sobre el mercado inmobiliario realizado por la UADE, donde se establece que el sueldo real de ese mes permitió comprar un 36,2% de metros cuadrados.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer estable en ARS 28,31 vendedor, luego de la suba que manifestó la semana pasada. En tanto, en el mercado mayorista, la divisa norteamericana subió cuatro centavos y se ubicó en los ARS 27,62 para la punta vendedora, en una rueda en la que el BCRA volvió a realizar una subasta de venta por cuenta y orden del Ministerio de Hacienda por USD 100 M a un precio promedio de ARS 27,5916.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas monetarias bajaron el lunes USD 305 M y terminaron en USD 59.433 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 presuman 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.