



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban estables a la espera de una nueva tanda de datos económicos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con alzas (en promedio +0,3%), mientras los operadores interpretaban las ganancias corporativas, aguardaban la publicación de nuevos datos económicos y sopesaban la posibilidad de un tono menos moderado de la Fed para la próxima semana ante los menores riesgos de recesión.

Los inversores también monitorearán la publicación de ganancias de importantes compañías. Las que informan resultados hoy son McDonald's y Twitter, entre otras.

Por otro lado, las órdenes de bienes durables mejoraron en junio tras la contracción previa (2% vs -2,3% previo), y disminuyeron las peticiones por desempleo en la semana finalizada el 20 de julio. Se desaceleraría el PIB del 2ºT19 (dato adelantado 1,8% vs 3,1% previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,4%), después que el BCE mantuviera estable las tasas de interés. Pero el presidente saliente, Mario Draghi, se comprometió a facilitar aún más la política monetaria si las perspectivas de crecimiento se deterioran.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron dispares, en medio de las expectativas de una Fed menos dovish. Los operadores mostraron preocupación ya que Japón podría eliminar a Corea del Sur de su llamada lista blanca comercial mediante la aplicación de restricciones el próximo 2 de agosto.

La inflación de Tokio en julio registró una leve desaceleración (0,9% YoY vs 1,1% previo).

El dólar (índice DXY) operaba levemente en alza, mientras se esperan definiciones de la Fed en función a la publicación de nuevos datos económicos.

El euro mostraba un leve retroceso, mientras los inversores se sintieron preocupados por la falta de acción política del BCE.

La libra esterlina mostraba una caída, mientras persiste la incertidumbre sobre las negociaciones de Gran Bretaña para abandonar la Unión Europea.

El petróleo WTI registraba subas (encaminándose a cerrar la semana con ganancias), ya que las tensiones de Irán limitan los pronósticos de oferta global.

El oro operaba en terreno positivo, consolidándose a la espera de la publicación de datos de EE.UU. y con foco en la postura que adopte la Fed.

La soja registraba leves subas, a medida que resurgen las esperanzas de un avance en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban bajas, mientras los operadores esperaban la publicación de datos del PIB. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,07%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban leves caídas, en línea con los US Treasuries.

ALPHABET (GOOGL) reportó ganancias del segundo trimestre que superaron las estimaciones del mercado. Informó ganancias ajustadas por acción de USD 14,21 con ingresos de USD 38,94 Bn, en comparación con los USD 11,30 EPS y USD 38,15 Bn de ingresos que los analistas pronosticaban. Por otro lado planea recomprar hasta USD 25 Bn de su capital social de Clase C.

APPLE (AAPL) está comprando el negocio de chips de módem para teléfonos inteligentes de INTEL (INTC) por USD 1 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares rebotan hoy en el exterior tras recientes bajas**

Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior cerraron nuevamente en baja, frente a la incertidumbre política de cara a las PASO, las cuales serán clave para las elecciones del mes de octubre.

En la jornada de hoy, estos bonos operan con subas de hasta USD 0,70 por cada 100 nominales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2% y cerró en 826 puntos básicos.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con precios mixtos, ante una nueva suba del tipo de cambio mayorista.

Por su parte, los títulos públicos en pesos estuvieron algo más demandados y cerraron con ganancias.

Recordemos que Hacienda licitará hoy Lecaps a 107 y 303 días de plazo por un monto máximo en conjunto de hasta ARS 60.000 M. Se trata de la emisión de una nueva Lecap con vencimiento el 15 de noviembre (a 107 días) con cupón de 4,25%, y de la reapertura de la Lecap que vence el 29 de mayo de 2020 (a 303 días de plazo remanente) con cupón de 3,75%. La recepción de ofertas será de 10 a 15 horas de mañana 26 de julio de 2019.

El BCRA subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por un monto de ARS 217.699 M a una tasa de rendimiento promedio de 59,232%.

ALBANESI busca colocar en el mercado local Obligaciones Negociables (ONs) a 45 meses de plazo por un monto previsto de USD 85 M. El título corporativo tendrá una amortización de capital en 10 cuotas y devengará intereses en forma trimestral. Los bancos colocadores serán AR Partners, Balanz, BACS, Hipotecario y BST, entre otros.

### **RENTA VARIABLE: Tras un inicio negativo, el S&P Merval cerró ayer con una ligera suba**

A contramano de la tendencia externa, el mercado local de acciones terminó ayer con una ligera suba luego que durante gran parte de la jornada operara por debajo del cierre del miércoles.

De esta forma, el índice S&P Merval terminó subiendo 0,3% y cerró en los 39.884,35 puntos, anotando su tercera suba consecutiva, en medio de la suba del dólar y el incremento del riesgo país a poco días de las elecciones primarias.

El volumen operado en acciones volvió a ser bajo, aunque algo mayor respecto al miércoles. Se negociaron en acciones en la BCBA un monto de ARS 611,5 M, mientras que en Cedears ARS 158 M.

El mercado estuvo nuevamente muy selectivo. Cerraron en baja las acciones de: Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA), Central Puerto (CEPU), Cablevisión Holding (CVH) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre otras.

Sin embargo, terminaron en alza las acciones de: Transener (TRAN), Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Pampa Energía (PAMP) y Mirgor (MIRG), entre las más importantes.

YPF (YPFD) anunció que alcanzó un acuerdo con la firma estadounidense Excelerate Energy para la contratación de un buque metanero que transportará GNL (Gas Natural Licuado) desde Bahía Blanca hacia los mercados de gas natural globales.

VISTA & OIL GAS hoy comenzará a cotizar en la bolsa de Nueva York como ADR, después de haber colocado el jueves 11,5 millones de acciones a un precio de USD 9,25. De esta manera, la compañía de Miguel Galuccio recaudó USD 106,4 M con el objetivo de potenciar su programa de inversiones, cuyo foco principal es Vaca Muerta.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La actividad económica se incrementó 2,6% YoY en mayo**

El EMAE registró en mayo un crecimiento de 2,6% YoY, siendo el primero en trece meses (según el INDEC) luego de los efectos negativos producidos por la sequía y la crisis cambiaria durante el año pasado, aunque en los primeros cinco meses del año acumula una caída de 3,1%. Este comportamiento positivo interanual fue explicado casi en su totalidad por el agro cuya cosecha fue récord en el período sumado a la respectiva calma cambiaria. Con relación a abril, el EMAE mostró un avance de 0,2%.

### **Balanza comercial registró USD 1.061 M de superávit en junio**

Según el INDEC, la balanza comercial registró en junio un superávit de USD 1.061 M, marcando el décimo mes consecutivo de saldo positivo y acumulando en lo que va de año un saldo a favor de USD 5.589 M. Esto se debió a un incremento de las exportaciones, que crecieron 1,9% YoY a USD 5.235 M, mientras que las importaciones disminuyeron 23,5% YoY a USD 4.174 M.

### **Caída del empleo de calidad y salario real**

De acuerdo al Ministerio de Producción, el trabajo registrado cayó en mayo 1,8% YoY, lo que significó la pérdida de 217.100 puestos. Asimismo, la caída mensual desestacionalizada del empleo de calidad fue de 0,1%. En simultáneo, el salario real registró una contracción de 8,9% YoY a tono con un cierre de paritarias demorado y luego del repunte inflacionario de comienzo de año.

### **Confianza del consumidor aumentó en julio**

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) subió en julio 8,9% MoM, y 21,9% YoY. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: bienes durables e inmuebles (+24,4% MoM), situación personal (+8,7% MoM) y situación macroeconómica (+4,9% MoM). La confianza del consumidor se incrementó 10,1% en el Interior del país, 9% en el Gran Buenos Aires y 6,2% en Capital Federal, siempre respecto al mes anterior.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista vendiendo el jueves 51 centavos para el mercado de futuros, ARS 44,56 (para la punta vendedora), a pesar de que el Banco Central intervinó subiendo divisas en el mercado de futuros, además de convalidar una nueva suba en la tasa de interés de referencia. La actuación de la principal entidad monetaria no fue suficiente como para frenar la suba del dólar, debido a la elevada demanda por cobertura frente a la incertidumbre política de cara a las PASO. En línea se movió el dólar mayorista, que ganó ayer 50 centavos y se ubicó en los ARS 43,37 (vendedor).

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 49,12%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 47,97%. Las reservas internacionales disminuyeron el jueves USD 352 M y finalizaron por debajo de los USD 68.000 M (en USD 67.963 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 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.