



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con subas, anticipándose al recorte de tasas de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con subas (en promedio +0,2%). Los operadores se centran en la decisión de la Fed, que recortaría las tasas de referencia por primera vez en 11 años. Las expectativas del mercado apuntan a una baja de un cuarto de punto.

Además, el presidente Donald Trump dijo ayer que Beijing no cumple su promesa de comprar más productos agrícolas estadounidenses, disminuyendo las esperanzas que las dos economías más grandes del mundo pronto puedan llegar a un acuerdo comercial. No obstante, China refuta que sí ha comprado productos agrícolas.

Los inversores también monitorearán la publicación de ganancias de importantes compañías. Las que informan resultados hoy son General Electric, Occidental Petroleum, Spotify, Qualcomm, Vale y Sturm Ruger, entre otras.

Las ventas pendientes de viviendas aumentaron inesperadamente en junio (2,8% MoM vs 1,1% previo), al igual que la confianza del consumidor del Conference Board de julio (135,7 vs 124,3 previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana estables, mientras los inversores se preparaban para un recorte de tasas de interés de la Fed. Se espera que esta relajación monetaria respalde los precios de los activos de riesgo en todo el mundo.

El nuevo primer ministro británico, Boris Johnson, se dirige a Irlanda del Norte el miércoles como parte de una gira nacional para presentar su plan para el Brexit.

La confianza del consumidor del Reino Unido mejoró sus registros en julio (-11 vs -13 previo). Cayeron las ventas minoristas de Alemania en junio (-1,6% YoY vs 3,8% anterior). El desempleo de Alemania y la Eurozona se mantuvieron estables.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes pérdidas, mientras se aguardan novedades de la Fed respecto al futuro de su política monetaria. Además, los recientes datos económicos de China y la incertidumbre comercial con EE.UU. sumaron presión sobre los activos de riesgo de la Región.

Los índices PMI composite, manufacturero y no manufacturero de China mostraron leves cambios dispares en julio, siendo la actividad no manufacturera la más afectada.

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios, cerca de máximos de dos meses, ya que los datos sólidos de EE.UU. eliminaron las posibilidades que la Fed recorte la tasa de interés en medio punto.

El euro caía levemente, mientras el BCE comenzará a comprar activos a un ritmo de EUR 30 Bn mensuales.

La libra esterlina rebotaba, pero los inversores consideran la creciente posibilidad que Gran Bretaña abandone la Unión Europea sin acuerdos comerciales de transición.

El petróleo WTI registraba ganancias a medida que el mercado apunta a un posible recorte de tasas, al tiempo que se redujeron los inventarios en EE.UU.

El oro operaba con leves subas, mientras se esperan definiciones de la postura que adopte la Fed respecto al futuro de su política monetaria.

La soja registraba leves bajas, cotizando en USD/tn 328,5, al tiempo que los mercados continuaban monitoreando las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y aguardaban el informe del USDA sobre el estado de los cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, mientras los operadores esperaban la decisión de tasas de la Fed programada para hoy. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,05%.

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

APPLE (AAPL) logró aumentar ligeramente los ingresos en su último trimestre a USD 53,8 Bn, mientras que registró ganancias por acción de USD 2,18, por debajo de USD 2,34 del año anterior, pero superior a lo estimado por el mercado (USD 2,09).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Vista Oil& Gas Argentina sale al mercado local a colocar otro bono por USD 50 M**

VISTA OIL & GAS ARGENTINA saldrá nuevamente al mercado local a emitir una nueva ON Clase II a tasa fija con vencimiento a 36 meses de plazo por un valor nominal de hasta USD 50 M, bajo el Programa Global de Emisión de ONs simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 800 M.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES colocó Letras del Tesoro en pesos a 30, 121 y 184 días de plazo, por un monto total de ARS 3.194,5 M, en el marco del octavo tramo del Programa de Emisión de Letras del Tesoro para el ejercicio 2019 por ARS 19.862 M.

Cabe recordar que en el día de hoy licitará ONs en el mercado local IRSA, por un total de USD 40 M (ampliable hasta USD 150 M) en bonos Clase I ya emitidos en mayo, y Clase II nominados en pesos chilenos pero pagaderos en dólares. También ALBANESI saldrá a colocar una ON a 45 meses de plazo por USD 85 M.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron con precios mixtos, en un marco de incertidumbre global (a la espera de la decisión de la Fed de bajar las tasas de interés) y política de cara a las PASO del 11 de agosto, las cuales definirán en parte el panorama para las elecciones generales del 27 de octubre en un contexto de elevada polarización.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2 unidades a 787 puntos básicos.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos terminaron con ligeras subas, nuevamente ayudados por la suba del dólar mayorista.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval mostró un lógico ajuste después de cinco ruedas de alzas**

Después de cinco ruedas de alzas, en las que testeó un valor máximo de casi dos semanas por encima de los 43.000 puntos, el mercado accionario local mostró una lógica corrección (en línea con la tendencia de los mercados globales) ante la cautela de los inversores de cara a las PASO, y a la espera de la decisión de la Fed sobre su política monetaria.

Con un menor volumen respecto al lunes, el índice S&P Merval cayó 0,7% y cerró en las 42.463,24 unidades.

El monto operado en acciones en la BCBA alcanzó el martes los ARS 855,2 M, ubicándose por debajo del volumen registrado el lunes pero por encima del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer 24,3 M.

Se destacaron a la baja las acciones de: Aluar (ALUA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA), BBVA Banco Francés (BBAR), y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre otras. Sin embargo, terminaron en alza: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Cablevisión Holding (CVH) y Transener (TRAN).

ENEL GENERACIÓN COSTANERA (CECO2) reportó en el 2ºT19 una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 181,1 M vs. la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 36,1 M. En los primeros seis meses, la compañía ganó ARS 1.933,4 M frente a los ARS 315,8 M del primer semestre de 2018.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Actividad comercial retrocedió a su nivel más bajo desde 2009**

Según el INDEC, la actividad comercial cayó en mayo 11,4% YoY y acumuló en los primeros cinco meses un retroceso de 12,1% contra el mismo período de 2018, alcanzando su nivel más bajo desde 2009.

### **Amplían productos del plan Ahora 12**

A través de la resolución 426/2019 de la Secretaría de Comercio Interior, se dio a conocer que el programa de fomento al consumo Ahora 12, sumó nuevas categorías, amplió la gama de productos ofertados de línea blanca, turismo y repuestos para automotores, y sumó por primera vez a los muebles que se venden en hipermercados y a los gimnasios.

### **Consumo masivo cayó 11,1% en primera quincena de julio**

Según privados, durante la primera quincena de julio el consumo masivo cayó 11,1% YoY sosteniendo la tendencia negativa de los últimos 18 meses. En ese sentido, la comercialización de alimentos en este período retrocedió 11,9%; las bebidas 9%; productos de limpieza 18% y de cuidado personal 12%. Este comportamiento es consecuencia del nivel de deterioro en el poder de compra.

### **Convocarán a la licitación del gasoducto de Vaca Muerta**

El Gobierno nacional oficializará hoy la convocatoria a la licitación pública nacional e internacional para el diseño y la construcción de un gasoducto que conecte la Cuenca Neuquina con la localidad de Salliqueló y con el Gran Buenos Aires y Litoral. La obra cuya primera etapa podría demandar una inversión de hasta USD 800 M deberá estar completa para el invierno de 2021 y permitirá reemplazar Gas Natural Licuado que aún ingresa por el puerto de Escobar (USD 240 M) por producción doméstica.

### **Agroindustria volverá a tener rango de ministerio**

El Gobierno nacional volverá a otorgar el rango de ministerio a la actual Secretaría de Agroindustria. De esta forma, la administración nacional da respuesta a una de las exigencias del campo luego que las inundaciones afectaran las zonas de cosecha y perjudicara a los productores agropecuarios. El ministerio seguirá estando al frente de Luis Miguel Etchevehere.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista terminó ayer subiendo 13 centavos para ubicarse en los ARS 45,06 (para la punta vendedora), ante la creciente demanda por cobertura ante la incertidumbre política de cara a las elecciones primarias. En tanto, el tipo de cambio mayorista ganó el martes 10 centavos y cerró en ARS 44,90 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA intervino con ventas de futuros y convalidó la séptima suba consecutiva de la tasa de interés de referencia.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 49,5%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 47,95%. Las reservas internacionales cayeron el martes USD 49 M y finalizaron en USD 67.951 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 operaciones 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.