



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con caídas, ante creciente incertidumbre comercial

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con caídas (en promedio -1,5%). Los inversores permanecían atentos a la agitación comercial entre EE.UU. y China, luego que el presidente Donald Trump anunciara inesperadamente el jueves pasado que aplicará aranceles del 10% sobre productos chinos por un valor de USD 300 Bn a partir del 1 de septiembre.

Después de esto, el Banco Popular de China ha permitido que el yuan renminbi caiga a su nivel más débil en una década (a 7 unidades por dólar) en respuesta a las tensiones comerciales.

El índice ISM no manufacturero de julio se mantendría estable con leve sesgo alcista (55,5 vs 55,1 previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuertes pérdidas (en promedio -2,1%), después que la rápida escalada de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China continuara asustando a los inversores en todo el mundo.

Los inversores han acudido en masa a activos seguros como el yen, los bonos y el oro ante esta situación, afectando la performance de los activos de riesgo regionales.

Los índices PMI Markit composite del Reino Unido y Francia mejoraron en julio, mientras que se deterioró en Alemania y se mantuvo estable en la Eurozona.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes caídas, mientras crecen los temores comerciales entre EE.UU. y China. Además, Seúl anunció planes para invertir alrededor de USD 6,48 Bn en investigación y desarrollo para fomentar la producción local de materiales y equipos en los próximos siete años, así reduciría su dependencia de las importaciones japonesas.

Los índices PMI composite de Japón (Jibun) y China (Caixin) se mantuvieron estables en julio, mientras que retrocedieron los de servicios. Los beneficios laborales de Japón caerían levemente.

El dólar (índice DXY) operaba en baja, presionado por los menores rendimientos de los US Treasuries, aunque los temores a una profundización de la guerra comercial con China le dan soporte como activo de cobertura.

El yuan caía fuerte a un mínimo de 11 años, ya que la escalada en la guerra comercial entre EE.UU. y China sacudió a los mercados de divisas.

El yen subía a un máximo de siete meses, ya que los temores a una profundización de la guerra comercial con China le dan soporte como activo de cobertura.

El petróleo WTI registraba fuertes pérdidas a medida que las preocupaciones por la guerra comercial afectan las perspectivas de la demanda global.

El oro operaba con importantes subas, por las dudas de los inversores respecto a la intensificación de la guerra comercial con China y su impacto en el crecimiento económico global.

La soja caía, cotizando en USD/tn 316,7, presionado por los problemas comerciales globales y el clima benigno en la región productora del medio oeste de EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban fuertes caídas, después que China contrarrestara la acción comercial de EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,76%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban importantes bajas, en línea con los US Treasuries.

TYSON FOODS (TSN): La compañía reportó resultados fiscales del tercer trimestre que superaron los datos previos. El ingreso neto totalizó USD 676 M, o USD 1,84 por acción, por encima de los USD 541 M, o USD 1,47 por acción, para el mismo período del año pasado. Las ventas totalizaron USD 10,89 Bn, en comparación con los USD 10,06 Bn del año pasado, pero por debajo del guidance de USD 11,04 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Vista Oil & Gas Argentina colocó otra ON en el mercado local por USD 50 M al 8,5%.

VISTA OIL & ARGENTINA colocó por segunda vez una ON en el mercado local, bajo el Programa Global de Emisión de ONs simples (no convertibles en acciones) por un total de hasta USD 800 M. Se trata de la ON Clase II a 36 meses de plazo (vencimiento el 7 de agosto de 2022), que se emitió por USD 50 M a una tasa de retorno de 8,5%. El título amortizará al vencimiento (bullet) y devengará intereses en forma trimestral. Las ofertas alcanzaron los USD 65,8 M. El monto recaudado por dicha colocación se destinará para invertir en capital de trabajo de sus operaciones de producción de hidrocarburos en la formación de Vaca Muerta. El pasado 26 de julio la empresa había colocado otros USD 50 M a una tasa de 7,88% anual y con vencimiento en 2021.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior manifestaron caídas en la semana de hasta 2,4%, en parte afectados por la incertidumbre política local, y por los conflictos comerciales entre China y EE.UU. que volvieron a renacer.

Esto se dio a pesar que la Fed recortó la tasa de interés 25 bps y que la agencia S&P mantuvo la nota crediticia y el outlook de Argentina.

El contexto global y las elecciones primarias del próximo 11 de agosto pondrán presión a los bonos en la jornada de hoy. En el exterior los títulos en dólares caen hasta USD 1,60 por cada 100 nominales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el viernes en los 829 puntos básicos, incrementándose en la semana 37 bps.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con ganancias, impulsados por la suba del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) en dos tramos por un monto total de ARS 255.118 M a una tasa promedio de 61,009%, mostrando 142 puntos básicos de incremento en la semana.

RENTA VARIABLE: El S&P cayó en la semana 1,5% con algo más de volumen

El mercado local de acciones se mostró a la baja en la semana, en un contexto de cautela de los inversores ante la incertidumbre de cara a las PASO del próximo domingo 11 de agosto. Afectó además el recrudescimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

De esta forma, el índice S&P Merval cayó en la semana 1,5% y cerró en los 41.359,15 puntos, luego de testear un máximo intradiario el lunes pasado de 43.069,98 unidades.

El índice líder mostró una corrección debido a que indicadores técnicos (RSI y MACD) ya estaban dando señales de sobrecompra para el corto plazo. En un marco en el estos osciladores podrían bajar algo más, un objetivo bajista para el S&P Merval podría estar en los 39.162 puntos, por donde pasa la media móvil de 50 ruedas.

El volumen operado en las últimas cinco ruedas alcanzó los ARS 4.522,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 904,5 M (superior al promedio de la semana previa). En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 164,3 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Banco Macro (BMA) -5,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,7% y Grupo Financiero Valores (VALO) -3,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en el mismo período con ganancias las acciones de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +9,4%, Cablevisión Holding (CVH) +6,1% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +4,2%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Se mantienen las expectativas de inflación para 2019

Según el REM de julio del BCRA, el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,5% (-1,4% relevamiento previo), disminuyendo el pronóstico para 2020 (2,0%) y manteniendo la expectativa de crecimiento para 2021 (2,5%). En tanto, estiman una inflación general y núcleo para 2019 en 40,0% y 41,4%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 30,2% YoY para los próximos 12 meses y de 22,7% para los próximos 24 meses (+0,6 pp). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 59,70% para agosto (-1,35% respecto al REM de junio) y con tendencia decreciente hasta 53% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se redujo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 50 y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 101,5 Bn y superávit de ARS 132,5 Bn para 2020.

Inversión cayó 25% en el 1ºT19

De acuerdo a la Agencia de Inversiones y Comercio Internacional, la inversión cayó 25% en el 1ºT19 frente al mismo trimestre del año anterior, período en el que había marcado un récord histórico de crecimiento (+18%). Esta baja se debió, principalmente a la contracción de la actividad económica y los mayores costos para importar maquinaria. La Inversión Extranjera Directa, por su parte, en el 1ºT19 superó los USD 2.600 M. Con relación al PBI, los flujos de IED representaron el 2,3%.

Turismo de invierno agregó ARS 30 M en el período vacacional

Según la CAME, durante las vacaciones de invierno, los turistas y excursionistas argentinos gastaron cerca de ARS 30 M. Esta cifra representa 42,2% más de lo que se gastó durante el mismo período del año pasado y benefició a aerolíneas, empresas de colectivos de larga y media distancia, a la hotelería, el alquiler de autos y las compañías de excursiones. Asimismo, el organismo agregó que 5.126.354 turistas viajaron por las provincias argentinas y por la Ciudad de Buenos Aires, un 2,5% más que en 2018.

Aumento de ventas en julio por el Plan Ahora 12

El Ministerio de Producción dio a conocer que las ventas a través del programa Ahora 12, llegaron a los ARS 30.000 M durante julio. El crecimiento de las ventas a través de ese sistema se potenció por la rebaja de tasas de 45% a 20%. De esta manera, las ventas del mes pasado más que cuadruplicaron los ARS 7.000 M negociados en mayo. La suba de ventas fue aún mayor porque muchos comercios resolvieron absorber el 20% de interés restante para otorgar planes de pago de hasta 18 cuotas sin interés.

Tipo de cambio

El dólar minorista mostró su mayor suba semanal, ante la firme demanda por cobertura frente a la cercanía de las elecciones primarias y en medio de renovadas tensiones comerciales entre EE.UU. y China. De esta manera, la divisa en este mercado cerró en ARS 45,89 vendedor, subiendo en las últimas cinco ruedas ARS 1,38 (o 3,1%). Esto se dio a pesar de la intervención de Banco Central en el mercado de divisas y la intención de afinorar al alza de la cotización. En el segmento mayorista, el tipo de cambio ganó ARS 1,32 (o +3%) para ubicarse en los ARS 44,65 para la punta vendedora. La volatilidad externa, las tensiones comerciales y las PASO, pondrán presión al dólar en las próximas ruedas.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 49,81%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 48,01%. Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 200 M y finalizaron en los USD 67.555 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.