



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con subas, buscando recuperar la estabilidad**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con subas (en promedio +0,2%), a medida que los rendimientos de los bonos se estabilizan, y los datos comerciales de China superan las estimaciones del mercado.

Ayer, el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años bajó brevemente por debajo del 1,6% (alcanzando el mínimo de 2016), pero volvió a 1,72% hoy. Esto indica menos preocupaciones por el crecimiento global por parte de los inversores.

Los operadores también están monitoreando el yuan, luego que el banco central de China fijó la tasa de referencia oficial de la moneda china en 7,0039 yuanes por dólar, el nivel más débil desde el 21 de abril de 2008.

Aumentaron inesperadamente los inventarios de crudo en la semana finalizada el 2 de agosto. Las peticiones iniciales por desempleo no mostrarían variaciones en la semana finalizada el 3 de agosto (215.000).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con alzas (en promedio +0,8%), a medida que la fuerte caída de los rendimientos de los bonos mundiales se estabiliza.

Esto calma las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento económico y lleva a los inversores a demandar nuevamente activos de riesgo.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron en terreno positivo, ya que los sólidos datos comerciales de China impulsaron el apetito por el riesgo, a pesar de la prolongada guerra comercial con EE.UU.

El yuan fue fijado en 7 unidades por dólar, lo que está ayudando a la segunda economía más grande del mundo a exportar sus productos más allá de los EE.UU. Beijing está atrapado en una lucha comercial con Washington, donde ambos países se han aplicado aranceles recíprocamente a miles de millones de dólares en bienes.

El saldo comercial de Japón revirtió su déficit en junio. Pero China redujo su superávit en julio, aunque aumentaron las exportaciones más de lo esperado (3,3% YoY vs -1,3% previo) y cayeron las importaciones (-5,6% YoY).

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios. Se reduce la demanda de cobertura gracias a los sólidos datos comerciales chinos y la estabilización del yuan.

El euro se debilitaba, producto de los rendimientos negativos de la mayoría de los bonos europeos.

El yen registraba ganancias, pero los inversores reducen la demanda de activos de cobertura ante menores riesgos en China.

El petróleo WTI registraba fuertes subas por las expectativas de mayores recortes de la OPEP y una recuperación del comercio chino.

El oro operaba con pérdidas, luego de alcanzar su máximo de más de 6 años, mientras las menores inquietudes comerciales reducen la demanda de activos seguros.

La soja subía levemente, cotizando en USD/tn 329,5. Los operadores esperan que el informe del gobierno de EE.UU. la próxima semana proporcione cierta claridad sobre el área plantada del cultivo esta temporada.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves subas, mientras se reducen los riesgos de una desaceleración económica en EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,71%.

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

LYFT (LYFT): La compañía informó resultados para el 2ºT19, registrando una pérdida por acción de USD 0,68 (-USD 1,74 est.) e ingresos de USD 867 M (USD 809 M est.). Asimismo, agregó que ahora espera que los ingresos alcancen entre USD 3,47 Bn y USD 3,5 Bn este año, superando el rango previamente establecido de USD 3,275 Bn a USD 3,3 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La Ciudad de Buenos Aires colocó Letras del Tesoro por ARS 6.001 M**

La CIUDAD DE BUENOS AIRES colocó ayer en el mercado local Letras del Tesoro Serie 4 nominadas en pesos a 119 días de plazo (vencimiento el 5 de diciembre) por un monto de ARS 6.001 M a una tasa fija de 50%.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron con precios dispares en la jornada de ayer, tras un inicio negativo ante la caída de rendimientos mundiales.

Es que muchos inversores se refugian en activos más seguros (como el oro o Treasuries) por preocupaciones sobre el impacto que podría generar los conflictos comerciales entre EE.UU. y China.

Además, prima la cautela ante la incertidumbre política de cara a las PASO del próximo domingo. El mercado estima que no habrá un triunfo de Macri en estas primarias, pero estará con la mirada puesta en la diferencia que sacará la fórmula oficialista con respecto a la del Frente de Todos, Fernández-Fernández, para encarar las generales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina luego de testear un valor intradiario de 919 bps, terminó prácticamente estable en 897 puntos.

Hoy los bonos en la plaza externa operan relativamente estables.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron neutros.

El Banco Central volvió a subir la tasa de referencia en la subasta diaria en dos tramos de Letras de Liquidez a 7 días. Terminó convalidando una tasa de 62,93% en la adjudicación de Leliq por ARS 243.225 M.

### **RENTA VARIABLE: Reportaron sus resultados del 2ºT19 TGSU2, TGNO4, BHIP, MOLA y MELI**

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2) reportó una utilidad neta integral en el 2ºT19 de ARS 4.053,8 M (ARS 5,222 por acción), que se compara con el beneficio de ARS 1.370,7 M del 2ºT18 (ARS 1,73 por acción).

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 2ºT19 una ganancia de ARS 615,8 M que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 486,1 M.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó una ganancia neta integral en el 2ºT19 de ARS 616,5 M que se compara con el beneficio integral del mismo período del año pasado de ARS 227,2 M.

MOLINOS AGRO (MOLA) ganó en el 1ºT20 (del año fiscal) ARS 589,4 M, que se compara con los ARS 667,0 M del mismo período del 1ºT19 del ejercicio fiscal.

MERCADO LIBRE (MELI) ganó en el 2ºT19 USD 272,4 M vs USD 159,7 M del 2ºT18 (+70,6% YoY). El resultado por acción fue de USD 0,31 vs. USD 0,24 estimado por el consenso.

De esta forma, el índice S&P Merval cayó 0,9% para ubicarse en los 40.496,08 puntos, tras testear un máximo intradiario de 41.355,15 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 843,4 M, monto que superó el registrado el martes. En Cedears se negociaron el martes ARS 188,3 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME), Telecom Argentina (TECO2) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre otras. En tanto, terminaron en alza: YPF (YPFD), Ternium Argentina (TXAR) y Edenor (EDN).

Las acciones que tuvieron una mejor performance en la rueda del martes fueron las de: Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Grupo Financiero Valores (VALO), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y BBVA Banco Francés (BBAR), entre otras. Sin embargo, cerraron en baja las acciones de: Cresud (CRES), Telecom Argentina (TECO2), Edenor (EDN), Grupo Supervielle (SUPV) y Ternium Argentina (TXAR), entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Depósitos en pesos del sector privado se incrementaron en junio**

Según el BCRA, los depósitos en pesos del sector privado aumentaron 2,9% en términos nominales respecto a junio, con un crecimiento de 1,9% de los depósitos a la vista y de 3,9% de las colocaciones y de 3,9% de las colocaciones a plazo (ARS 46.800 M). Así, en términos reales y ajustados por estacionalidad, nuevamente se observó un aumento de plazos fijos (+1,6%).

### **Aumentan jubilaciones en 12% a partir de septiembre**

La ANSeS dio a conocer que en septiembre la jubilación mínima se incrementará 12,22%, por lo que los beneficiarios pasarán a cobrar un piso de ARS 12.937. A este aumento se suman también asignaciones familiares y las pensiones no contributivas, en un porcentaje similar. Se trata del tercer incremento que tiene lugar en el año.

### **Cayó cantidad de empresas con empleados**

De acuerdo al Ministerio de Producción y Trabajo, durante 2018 se redujo en 11.059 la cantidad de empresas privadas con trabajadores a su cargo (-1,83% YoY). Asimismo, el organismo agregó que de declarar 6.692.411 empleados en el 1ºT18, las empresas privadas aportaron por 6.546.477 trabajadores un año después. Son 145.934 trabajadores aportantes menos. Este comportamiento se ha debido a la caída del consumo, devaluación y encarecimiento del crédito.

### **42% crece facturación del programa Precios Esenciales**

Según privados, la facturación de las cadenas de supermercados en los productos incluidos en el programa de Precios Esenciales se incrementó 42% MoM en junio. Esta canasta representa el 9% de la facturación del total de las categorías en las que están incluidos. Previo al programa, este porcentaje era de 2,6%. Asimismo, agregan que el 73% de los productos incluidos en el Programa se encuentran por debajo del promedio del precio de la categoría a la que pertenecen.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer en ARS 46,80 vendedor, subiendo 32 centavos respecto al martes, en un contexto de preocupación sobre el conflicto comercial entre China y EE.UU. El tipo de cambio mayorista ganó 29 centavos a ARS 45,59 para la punta vendedora, en un marco donde intervino el BCRA para contener la suba y ante otro aumento en la tasa de Leliq. Se sumaron ventas de bancos oficiales en el mercado spot.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 51,56%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 49,55%. Las reservas internacionales disminuyeron el miércoles USD 56 M a USD 66.402 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 de 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.