



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con bajas, ante menor optimismo comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,6%), a medida que se desvanece el optimismo comercial. La administración de Trump estaría retrasando el permiso para que las empresas estadounidenses usen los productos de Huawei como represalia a la decisión de China de no comprar cultivos.

Los operadores también vigilan de cerca el mercado de bonos, donde el reciente apetito por la deuda estadounidense ha empujado a un indicador de recesión cerca de la zona de advertencia.

Las peticiones iniciales por desempleo mostraron una importante contracción en la semana finalizada el 3 de agosto (209.000 vs 217.000 previo). No se esperan variaciones para los índices de precios al productor de julio.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -0,7%), a medida que los bancos italianos se ven perjudicados por la agitación política local. El gobierno de coalición de Italia implosionó ayer, luego que el viceprimer ministro y líder del partido gobernante Liga, Matteo Salvini, pidió nuevas elecciones generales.

En el Reino Unido, el primer ministro, Boris Johnson, afirmó que el país debe abandonar la Unión Europea el 31 de octubre, independientemente si el gobierno pierde un voto de confianza.

El superávit comercial de Alemania se redujo en junio, pero se revirtió el déficit comercial del Reino Unido. Se detuvo el crecimiento de la producción industrial de Francia (0% YoY vs 3,9% previo) y en el Reino Unido (-0,6% YoY vs 0,5% previo) en junio. El PIB británico mostró una desaceleración en el 2ºT19 (1,2% QoQ vs 1,8% anterior).

Los mercados en Asia cerraron dispares, luego de la publicación de datos económicos que superaron las expectativas.

El yuan fue fijado por encima de las 7 unidades por dólar por segunda vez esta semana. 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 PIB de Japón se desaceleró en el 2ºT19 (1,8% QoQ vs 2,8% previo), mientras que la inflación de China se aceleró levemente (2,8% YoY vs 2,7% previo).

El dólar (índice DXY) operaba con leve contracción como contrapartida de la fortaleza de las monedas contra las que cotiza y por la caída de los rendimientos de los US Treasuries.

El euro subía levemente, mostrando poca reacción después que cayera la coalición de gobierno italiano.

El yen registraba ganancias, ya que la inquietud por el conflicto comercial entre EE.UU. y China alentó la demanda de monedas de refugio.

El petróleo WTI registraba fuertes subas mientras las restricciones de suministro de la OPEP y sus aliados ayudan a respaldar el mercado, aunque la AIE redujo las previsiones de demanda para 2019 y 2020.

El oro operaba con leves ganancias, encontrando soporte en las intensas tensiones comerciales entre Washington y Beijing.

La soja subía levemente, cotizando en USD/tn 326,5. Los operadores esperan el próximo informe del gobierno de EE.UU. la próxima semana para tomar posiciones en el cultivo.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, mientras persisten los riesgos de una desaceleración económica global, derivado de las tensiones comerciales. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,69%.

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

UBER (UBER): La compañía de entretenimiento reportó una pérdida mayor a la esperada de -USD 4,72 (-USD 3,12 est.). De igual manera, no cumplió con las estimaciones de ingreso, reportando USD 3,17 Bn contra los USD 3,36 Bn estimados por el mercado. El CEO, Dara Khosrowshahi, dijo que no espera que Uber Eats sea rentable en el próximo año.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Con la mirada puesta en las PASO, bonos en dólares operan con ligeras bajas en el exterior**

Los bonos en dólares que operan en el exterior terminaron ayer con precios mixtos, luego de una apertura negativa ante la incertidumbre política de cara a las elecciones primarias del próximo domingo.

Los inversores toman una postura más conservadora a la espera del resultado de las PASO, el cual será clave para las elecciones generales de octubre.

En la última rueda de la semana, los soberanos operan en la plaza externa con ligeras bajas.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 2 unidades y cerró en los 895 puntos básicos.

En la BCBA, los principales títulos en dólares que cotizan en pesos terminaron en baja, perjudicados por la caída en el precio del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central subastó el jueves en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días de plazo por un monto total de ARS 248.127 M a una tasa promedio de 63,383% (45,3 puntos básicos por encima del cierre previo).

### **RENTA VARIABLE: YPF, TECO2, BMA y MIRG, reportaron sus resultados del 2ºT19**

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 2ºT19 una ganancia atribuible a los accionistas de ARS 5.368 M que se compara con la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 8.372 M.

YPF (YPFD) reportó una pérdida neta en el 2ºT19 de -ARS 2.327 M que se compara con la utilidad neta de ARS 1.508 M del mismo período del año anterior. de todos modos, la pérdida del trimestre en cuestión es menor respecto a la del 1ºT19 de -ARS 8.153 M.

BANCO MACRO (BMA) reportó una ganancia neta en el 2ºT19 de ARS 7.032 M vs. ARS 3.116 M del mismo período del año pasado (124% YoY, -4% QoQ). El resultado por acción fue en el 2ºT19 de ARS 11,01 vs. ARS 9,66 del 2ºT19.

MIRGOR (MIRG) obtuvo en el 2ºT19 una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 1.068,24 M, que se compara con la pérdida de -ARS 103,4 M correspondiente al mismo período del año 2018.

MOLINOS RIO DE LA PLATA (MOLI) reportó una ganancia neta atribuible a los accionistas en el 2ºT19 de ARS 347,7 M vs. la pérdida neta de -ARS 966,2 M del 2ºT18.

HOLCIM ARGENTINA (HARG) reportó una ganancia neta atribuible a los accionistas en el 2ºT19 de ARS 331,4 M vs. la utilidad neta de ARS 359,5 M del 2ºT18.

SAN MIGUEL (SAMI) mostró una pérdida neta atribuible a los accionistas en el 2ºT19 de -ARS 447,8 M vs. la pérdida neta de -ARS 1.020 M del 2ºT18.

El índice S&P Merval ganó apenas 0,3% y cerró en los 41.093,45 puntos, luego de testear un valor máximo intradiario de 41.693 unidades.

El volumen operado en acciones alcanzó el jueves los ARS 892 M, en tanto que en Cedears se negociaron ARS 234,2 M.

Con marcada selectividad, las subas más destacadas se observaron en las acciones de: Banco Macro (BMA), Pampa Energía (PAMP), Edenor (EDN), Central Puerto (CEPU), BBVA Banco Francés (BBAR) y Grupo Financiero Galicia (GGAL). Sin embargo, terminaron en baja: Telecom Argentina (TECO2), Cablevisión Holding (CVH), Sociedad Comercial del Plata (COME), YPF (YPFD) y Transener (TRAN), entre las más importantes.

### **Indicadores y Noticias locales**

#### **Moody's advierte sobre riesgos para emisores corporativos**

La agencia Moody's afirmó que una economía débil y políticas públicas inciertas en el futuro de Argentina aumentarán los riesgos crediticios de emisores corporativos al menos hasta mediados de 2020. En ese sentido, la firma agregó que la cobertura de la deuda corporativa y la liquidez probablemente sufrirán un deterioro en 2019 frente a una inflación persistentemente alta y mayores costos de financiamiento.

#### **Canasta alimentaria subió 62% YoY en julio**

De acuerdo a la Defensoría del Pueblo bonaerense, la canasta básica de alimentos se incrementó en julio 61,69% YoY. Asimismo, agregó que respecto a junio, el séptimo mes del año registró un aumento de 2,93% MoM, y lleva un acumulado anual de 28,39%. Los rubros que más aumentaron durante julio fueron: congelados (+84,24%), conservas (+83,39%), panadería (+79,83%), entre otros.

#### **MAE tiene previsto lanzar mercado de futuros antes de finalizar 2019**

Los principales directivos del Mercado Abierto Electrónico (MAE), dieron a conocer que tienen previsto comenzar a ofrecer futuros del dólar antes de fin de año. De ese modo, el MAE buscará ganar participación en un mercado de derivados donde el Matba-Rofex es líder, y donde el BCRA es operador frecuente. Agregaron que la idea es que los clientes del MAE que operan en spot, no tengan que recurrir a otro mercado para comprar cobertura.

#### **Área sembrada de trigo concluyó cerca del mayor valor en 20 años**

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la siembra de trigo de la campaña 2019-2020 concluyó a nivel nacional y alcanzó una superficie estimada de 6,6 millones de hectáreas, la segunda mayor área destinada al cultivo en los últimos 20 años. Esta superficie se logró implantar en tiempo récord, gracias a las favorables condiciones climáticas y a la adecuada a óptima oferta hídrica registrada.

#### **Tipo de cambio**

En un contexto global calmo, pero con la mirada puesta en las PASO del domingo, el dólar minorista perdió 33 centavos ayer para ubicarse en los ARS 46,47 vendedor. En tanto, el tipo de cambio mayorista cedió 37 centavos a ARS 45,22 para la punta vendedora, en medio de una nueva intervención del BCRA en el mercado de futuros y una suba de la tasa de interés de referencia.

#### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró ayer en 52,37%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 50,36%. Las reservas internacionales disminuyeron USD 22 M y se ubicaron en los USD 66.380 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 resumen 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 una inversión, los interesados deben asegurarse de comprender 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.