



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con bajas, por posible profundización de crisis comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,1%), después que China prometió tomar medidas para contrarrestar los aranceles de EE.UU. El Ministerio de Finanzas chino dijo que los aranceles de la administración Trump violan el consenso alcanzado por los líderes de los dos países y se desvían del camino correcto para resolver la disputa mediante negociaciones.

Los inversores se mantuvieron nerviosos luego que Trump relacionara la batalla comercial con las protestas cada vez más violentas en Hong Kong. Pero también propuso una reunión personal entre él y el presidente chino, Xi Jinping. Por separado, el gobierno de Hong Kong implementará medidas de estímulo para ayudar a su economía caída (ya no espera crecimiento para este año).

Los inventarios de crudo en la semana finalizada el 9 de agosto mostraron un inesperado aumento. Se espera una contracción de la encuesta manufacturera NY de agosto (2 vs 4,3 previo), junto con el Panorama de negocios Fed Filadelfia (9,5 vs 21,8) y las ventas minoristas de julio (0,3% MoM vs 0,4% previo). Aumentarían las peticiones por desempleo, pero mejoraría la producción industrial (0,1% MoM vs 0% anterior).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -0,1%), a medida que los mercados de bonos avivaron los temores de una recesión global inminente. Los débiles datos económicos de Alemania y la Eurozona también aumentaron los temores dentro del continente.

Los inversores observan de cerca los acontecimientos geopolíticos después que EE.UU. vinculó un posible acuerdo comercial con China a la resolución humanitaria de las protestas que afectan a Hong Kong.

Los mercados en Asia cerraron dispares cuando la curva de rendimiento en los bonos del Tesoro de EE.UU. se invirtió, lo que provocó temores sobre el estado de la economía estadounidense.

Los inversores vigilan de cerca el yuan después que el banco central de China fija el punto medio hoy en 7,0268 por dólar, por encima del nivel psicológico de 7 unidades por dólar por sexta sesión consecutiva (más débil de lo esperado).

Se desaceleró la contracción de la producción industrial de Japón en junio (-3,8% YoY vs -4,1% anterior).

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, mientras la inversión de la curva de rendimientos de los US Treasuries mantiene bajo presión a la divisa estadounidense.

El euro subía levemente como contrapartida de la caída del dólar, pero los rendimientos negativos en la Región afectan a la demanda de la moneda común.

El yen registraba alzas, impulsada por la mayor aversión global al riesgo, cuando la curva de rendimiento de los bonos de EE.UU. se invirtió por primera vez desde 2007.

El petróleo WTI registraba pérdidas, ante los temores de recesión en EE.UU. y la menor demanda global por las tensiones comerciales.

El oro operaba con leve toma de ganancias, encontrando soporte en la inversión de la curva de rendimientos que aumentó los temores de una recesión global.

La soja rebotaba, cotizando en USD/tn 338,8, pero las previsiones de lluvia en las principales zonas de cultivo del medio oeste de EE.UU. limitan la recuperación del precio.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban fuertes bajas, mientras los riesgos de recesión económica en EE.UU. llevan al rendimiento a 30 años por debajo del 2% por primera vez en la historia. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,55%.

WALMART (WMT): La compañía informó ganancias que superaron las expectativas y elevó su guidance para todo el año, aprovechando el impulso en su negocio principal de EE.UU., sus operaciones online y sus inversiones en comestibles. En ese sentido, las ganancias por acción fueron de USD 1,27 (USD 1,22 est.), mientras los ingresos se ubicaron en USD 130,38 Bn (USD 130,11 est.).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Tras recientes caídas, bonos en dólares operan hoy en alza**

Los soberanos en dólares que operan en el exterior, volvieron a caer, en medio de un difícil clima local y una escalada del riesgo país que alcanzó su nivel más alto desde noviembre de 2008.

Los títulos públicos continuaron sin encontrar un piso, dado que los inversores ven una posibilidad de reestructuración de deuda amigable para el próximo año.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó casi 10% para ubicarse en los 1.946 puntos básicos.

Tras las recientes bajas, hoy los bonos muestran un rebote (ganan hasta USD 2,60 por cada 100 nominales): AA21 TIR 45,09% USD 58,06, A2E8 TIR 18,3% USD 47,68, AL36 TIR 16,27% USD 47,78, AE48 TIR 14,95% USD 47,63.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron con bajas de hasta 4,4%, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

Los títulos en pesos perdieron hasta 16,8% (mayormente en la parte larga de la curva).

El BCRA subastó en dos tramos Letras de Liquidez a 8 días de plazo por un monto total de ARS 272.685 M a una tasa promedio de 74,929%.

### **RENTA VARIABLE: Rebote de acciones ADRs hoy. Ayer el S&P Merval perdió 1,4%**

En momentos de elevada volatilidad y ante una marcada incertidumbre política y financiera local, el mercado de acciones se manifestó a la baja, y terminó alineándose a la tendencia externa ante los temores a una recesión global.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió 1,4% y se ubicó en los 29.920,69 puntos, a pesar que en la última parte de la jornada la baja se atenuó después que se conociera un diálogo telefónico entre Macri y Alberto Fernández.

Esta mañana las acciones argentinas ADRs cotizaban en alza en el pre-market: GGAL +3,5% USD 17,17, BMA +2,5% USD 36,99, PAM +2,7% USD 15,80, YPF +0,4% USD 10,40.

El volumen operado en acciones en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.768,5 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 372,4 M.

Las bajas más importantes se observaron en las acciones de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transener (TRAN), Edenor (EDN), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Ternium Argentina (TXAR), entre otras.

Sólo terminaron en alza: Mirgor (MIRG), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA) y Aluar (ALUA).

El diálogo de Macri con Fernández pareció tranquilizar un poco a los mercados, que temen por la gobernabilidad en los próximos meses.

BANCO MACRO (BMA): Como consecuencia de la caída de la cotización, la entidad recompra ARS 130 M de sus bonos con vencimiento en 2021.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Macri anunció medidas económicas para trabajadores y PyMES**

El Gobierno oficializó por decreto parte de las medidas económicas que anunció Macri ayer para aliviar el impacto de la abrupta devaluación del peso de las últimas jornadas. Las iniciativas fueron comunicadas mediante el Decreto 561/2019 y la Resolución 2/2019, publicadas hoy en el Boletín Oficial. Las medidas son: el aumento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias, la reducción de los aportes de autónomos, la bonificación del impuesto integrado de septiembre para los monotributistas, la exención del pago de aportes para los trabajadores en relación de dependencia, y la convocatoria al Consejo Nacional del Empleo, la Productividad, y el Salario Mínimo, Vital y Móvil. El costo fiscal es en torno a los ARS 40 Bn.

### **Depósitos en peso se incrementaron 1,3% en junio**

Según el BCRA, los depósitos en pesos del sector privado crecieron en junio 1,3% en términos reales (+4,1% nominal). El organismo destacó que los depósitos en moneda extranjera crecieron 1,1% en moneda de origen. Durante el mes, la participación de los depósitos del sector privado en el fondeo total agregado se ubicó en 61,6% en junio (+1 p.p. respecto a mayo y +6,4 p.p. interanual).

### **Inflación acumulada en torno a 15% en los próximos 3 meses (privados)**

De acuerdo a privados, la suba del precio del dólar de 33,5% en los días posteriores a las PASO provocará una inflación acumulada en torno a 15% en los próximos 3 meses y una nueva caída del salario real de, al menos, 5%. En ese sentido, agregaron que las medidas paliativas anunciadas por el presidente Mauricio Macri alcanzarán a compensar como máximo un 10% de la contracción esperada del consumo.

### **Tipo de cambio**

Luego que el presidente Macri anunciara una serie de medidas económicas tras la derrota del oficialismo en las PASO, el dólar minorista subió 6,60% (o ARS 2,85) y cerró en ARS 62,18 para la punta vendedora. Esto se dio a pesar el BCRA intervino en el mercado spot con ventas a través de licitaciones por un total de USD 248 M, además de los USD 60 M que lesumaron 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.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró ayer en 57,5%, mientras que el retorno del Plazo para depósitos de hasta 59 días en USD 64.232 M. En las últimas tres jornadas las reservas internacionales cayeron en los miérculos USD 810 M, y se ubicaron en los USD 64.232 M. En las últimas tres jornadas las reservas internacionales cayeron en los miérculos USD 810 M, y se ubicaron en los USD 64.232 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.