

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 29 de julio de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

“Al compás de las encuestas fuerte rebote de los activos argentinos”. Wall Street finalizó la semana en verde en momentos de expectativas por la temporada de balances corporativos, mientras estamos a la espera de la decisión de la FED en torno a la tasa de interés esta semana. A nivel local, el S&P Merval cerró la semana con subas generalizadas. Puntualmente el índice domestico escaló un 4.5% hasta los 41.980 puntos. Las principales subas en el panel líder fueron lideradas por BYMA (+15,13%), BMA (+10,7%) y GGAL (+9.7%). En tanto cerraron en baja ALUA (-3,8%), MIRG (-3,7%) y CRES (-2,6%).

Evolución Merval



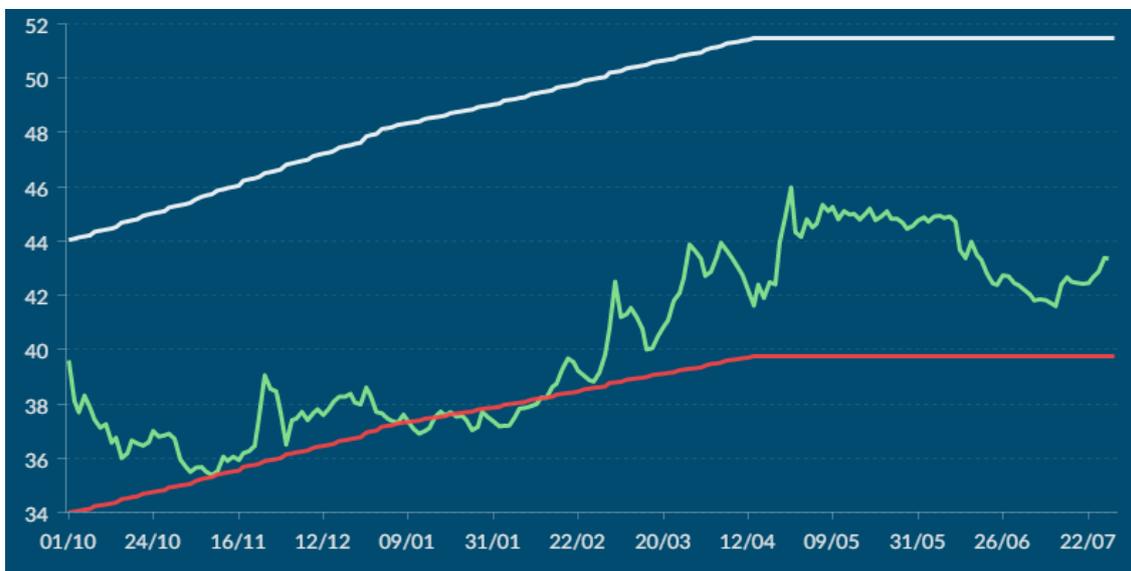
Pasando a la renta fija, el índice de bonos del IAMC cerró con un alza del 1,2%. Por su parte, los bonos en dólares culminaron con rendimientos que oscilan entre 9.9% y 17.5%, con durations que van de 1 a 11 años. Por su parte, los bonos en pesos en la semana mostraron bajas de hasta -3.7% (PR15).

En el mercado de monedas, el dólar finalizó la semana levemente al alza mostrando un incremento en la dolarización de carteras. En

concreto, el BCRA3500 cerró \$43.22, avanzando 77 centavos. Por su parte, en el mercado minorista la divisa subió 93 centavos hasta \$43.35.

En este contexto, las tasas mostraron un sesgo levemente alcista. En concreto, la tasa promedio diaria quedó en 59.59% y así desde el lunes, cuando el BCRA anunció la meta bimestral monetaria y el aumento de los encajes, la tasa avanzó 0.8 puntos porcentuales.

Evolución Dólar



Respecto a los datos económicos conocidos en la semana, el Estimador Mensual de Actividad Económica retomó al terreno positivo después de 13 meses de variaciones interanuales negativas, subiendo +2,6%, con una contribución destacada por parte del sector agro (+49,5%) gracias a la cosecha récord que se compara con los malos volúmenes del año pasado en plena sequía.

Por otro lado, **los inversores también siguieron de cerca las licitaciones realidades por el Ministerio de Hacienda.** En primer lugar, el Tesoro emitió LETES, a dos tramos. Las mismas fueron a 112 (reapertura) y 217 días, cortando en una tasa de 4,15% y 7,37%, respectivamente. Por su parte, sobre el cierre de semana,

para las LECAPS a 107 días de plazo se adjudicó un total de VNO \$42.982 millones, el precio de corte fue de \$985,00 por cada VNO \$ 1.000, lo cual representa una TNA de 59,81% y una TIREA de 73,55%. Para las LECAPS a 303 días de plazo se adjudicó un total de VNO \$8.823 millones, el precio de corte fue de \$951,00 por cada VNO \$ 1.000, lo cual representa una TNA de 64,81% y una TIREA de 67,95%. El total colocado de estos instrumentos, incluyendo el monto adjudicado en esta licitación, asciende a VNO \$ 44.060 millones.

En definitiva, en línea con los mercados internacionales (que alcanzaron nuevos máximos luego de buenos resultados corporativos), el mercado local de acciones cerró la semana con una fuerte alza en la rueda del viernes, impulsado por nuevas encuestas que vaticinan resultados alentadores para el oficialismo.

¿Qué se dice en el mercado?

La semana bursátil en Wall Street cerró con nuevos máximos históricos. Así, el S&P 500 cerró con un alza del 1,66%, mientras que el Nasdaq 100 ya cotiza en los 8.016,95 enteros después de subir un 2,32% desde el lunes. Por su parte, el Dow Jones cerró en los 27.192,45 puntos.

En este contexto, los inversores siguen de cerca la temporada de balances corporativos, con una marcada heterogeneidad en resultados y balances.

El gran protagonista de la semana ha sido Alphabet, que ha rebotado más de un 10% después de anunciar ayer unas ganancias de 9.950 millones de dólares entre abril y junio, por lo que ha superado las expectativas de los analistas. También se conoció que Twitter mostró resultados del segundo trimestre, en el que ganó 37 millones de dólares, un 5% menos respecto el trimestre anterior, aunque aumentando un 18% sus ingresos.

En cambio, los títulos de Amazon han cedido cerca de un 2% a pesar de que su beneficio neto creció en el segundo trimestre hasta 2.625 millones de dólares.

Por su parte, respecto a los datos macroeconómicos se vio una desaceleración en el crecimiento del PBI estadounidense, avanzando un 2,1% en el segundo trimestre vs. +3,1% en el primero.

Evolución S&P 500



Por el lado europeo, el día jueves, **Mario Draghi dejó sin cambios la tasa de interés de referencia**, a la vez que no dio señales claras en cuanto a la continuidad de los estímulos, como tampoco concedió el tono dovish que el mercado estaba esperando, de tal manera que se evidenció una jornada de marcada volatilidad en USD/EUR.

De esta forma, las principales bolsas del Mundo cerraron la semana en verde y con el foco de los operadores puesto en la próxima reunión de política monetaria de la FED. Recordemos que, luego de que el BCE haya mantenido el nivel de la tasa, todavía se espera un recorte de tasas de 25 puntos básicos en EEUU.

Desde lo corporativo, más del 40% de las compañías de S&P 500 han reportado ganancias trimestrales para el segundo trimestre.

De esas compañías, el 76.4% ha registrado una ganancia mayor a la prevista, según FactSet.

En el mercado de la deuda, los rendimientos de los bonos norteamericanos a diez años (2.07%) acumularon en la semana una baja de 9 puntos básicos.

En el mercado de monedas, el DXY Index –DXY- avanzó hasta 97.99 alcanzando máximos de dos meses, acumulando un aumento semanal de 0.9%. Por su parte, tanto el Euro (1.11), como la Libra (1.25), acumularon en la semana una caída del 0.8% y 0.9%.

Para finalizar, el precio del petróleo (WTI) subió 0.8% en la semana hasta los USD 56.17. Impulsado por los datos económicos optimistas de Estados Unidos y las persistentes preocupaciones sobre la seguridad del transporte del petróleo alrededor del Estrecho de Ormuz en Medio Oriente. Por su parte, el oro retrocedió 0.6% en la semana hasta los USD 1.418 por onza de troy.

En tanto, **los granos presentaron una tendencia negativa. De esta manera, los precios del maíz (USD 168 por tonelada), del trigo (USD 183 por tonelada) y de la soja (USD 330 por tonelada) acumularon rojos de hasta 3.8% en la semana.**

Evolución Petróleo



A nivel local, a 14 días de las elecciones primarias, el mercado financiero sigue de cerca las encuestas que marcan el ánimo de los inversores por estos días.

En este marco, si bien existe una enorme polarización, la duda está en qué parte de los indecisos se volcará hacia los principales partidos (Frente de Todos y Juntos por el Cambio).

El resultado de las PASO será clave porque gatillará un círculo virtuoso o vicioso que influirá materialmente en los resultados de la primera vuelta. Recordemos que las primarias suelen tener una menor tasa de participación, una mayor cantidad de votos en blanco y tienden a experimentar un menor grado de polarización que la primera vuelta: Macri podría sumar 1,5 millones de votos adicionales vs. 0,9 millones de Fernández.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Así mientras se esperan los resultados de las PASO, durante la semana los inversores se mostraron optimistas por datos concretos de la economía:

Por un lado, el buen dato que divulgó el INDEC sobre la marcha de la actividad económica. Según el organismo estadístico en mayo la economía subió el 2.60%, cortando así una racha negativa de 12 meses.

Además, se conoció que según estimaciones privadas la inflación de Julio registraría una nueva caída, estimándose en un valor cercano al 2.50%.

Asimismo, los operadores se mostraron expectantes a los primeros balances que reportaron las empresas locales, cerrados al 30/06/19. El caso de Ternium (TXAR), que reportó una ganancia en el 2do trimestre de 2019 de \$ 3.130 millones, contra una ganancia de \$ 435 millones obtenida en igual periodo de año anterior. Por otro lado, el Grupo Financiero Valores (VALO)

informó los números del Banco de Valores. La entidad bancaria reportó una utilidad de \$477 millones en el 2do trimestre de 2019.

Por último, desde el punto de vista técnico, el S&P Merval superó con un fuerte incremento del volumen la cota de los 41.000 puntos, y esta situación activó compras de inversores especulativos. Esto se notó especialmente en las cotizaciones de los bancos.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.