

GLOBAL:

Futuros de EE.UU. operan en alza, tras cerrar el S&P 500 su sexto mes con ganancias

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,5%), mientras los inversores se preparan para el primer día de negociaciones de agosto, después de que el S&P 500 marcara su sexto mes consecutivo de ganancias. Las acciones que más se beneficiarían de una recuperación económica lideran las subas en el pre-market.

El Senado está ultimando el texto de un proyecto de ley de infraestructura bipartidista, que también refuerza el optimismo hoy. El proyecto de ley incluye USD 550 Bn en nuevos gastos durante cinco años. Eso se suma a los fondos aprobados previamente de alrededor de USD 450 Bn.

Mejorarían levemente los índices PMI Markit e ISM manufactureros de julio.

Las principales bolsas de Europa operan con leves subas, siguiendo el sentimiento positivo en todo el mundo, ya que los resultados corporativos impulsan movimientos significativos en el precio de las acciones.

Por otra parte, la organización de fabricantes de automóviles CCFA-PFA dijo que la escasez mundial de semiconductores y las crecientes infecciones de Covid-19 están obstaculizando las perspectivas de recuperación para el mercado automotor francés. Heineken, AXA y HSBC se encuentran entre los que reportaron resultados hoy.

Se deterioraron levemente los índices PMI Markit manufacturero de Alemania, la eurozona y el Reino Unido en julio. Las ventas minoristas de Alemania continuaron creciendo en junio.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes alzas, aunque los datos mostraron que el crecimiento de la actividad manufacturera china se desaceleró en julio. Los inversores monitorearon la situación del Covid-19 a nivel regional. Más áreas en Japón entraron en estado de emergencia debido a un aumento en los casos del virus.

Mientras tanto, los medios estatales chinos informaron que los gobiernos en todo el país han tomado medidas de contención luego de un resurgimiento de las infecciones que, según los informes, comenzaron en Nanjing.

Los índices PMI manufactureros de China y Japón arrojaron resultados dispares en julio.

El dólar (índice DXY) opera en baja, cuando los inversores esperan los datos de empleo mensuales en EE.UU. previstos para fines de esta semana, para definir posiciones en activos de riesgo.

La libra esterlina se mantuvo estable, mientras se aguarda un anuncio de política monetaria del Banco de Inglaterra que se publicará el jueves, sumado a la caída en los casos de coronavirus en Gran Bretaña.

El yen registra leves alzas, cuando nuevas áreas en Japón entraron en estado de emergencia debido a un aumento en los casos del Covid-19, impulsando la demanda de cobertura.

El petróleo WTI opera en baja, ante las preocupaciones sobre la economía de China (la actividad fabril creció a su ritmo más lento en 17 meses), sumado a un aumento en la producción en los países de la OPEP+.

El oro cae, debido a que un aumento en el apetito por activos más riesgosos pesó sobre el metal, mientras que la atención de los inversores se está dirigiendo hacia un informe de empleo clave de EE.UU. esta semana.

La soja opera con caídas, cuando los pronósticos de lluvias en las principales zonas productoras de EE.UU. alivian las preocupaciones sobre la escasez de suministros tras una severa sequía.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se muestran estables, al tiempo que persisten en el mercado las preocupaciones sobre la creciente inflación.

Los rendimientos de los bonos europeos no muestran variaciones significativas, en línea con los US Treasuries.

CORPORATIVAS

HSBC

Batió las previsiones con un beneficio antes de impuestos en el primer semestre que se duplicó con respecto al año pasado, cuando reservó 7.000 millones de dólares para cubrir préstamos dudosos relacionados con la pandemia. Alentado por la recuperación económica en sus dos mayores mercados, Hong Kong y Reino Unido, HSBC restableció el pago de dividendos, y apuntó a mayores pagos en el futuro, al tiempo que liberó 700 millones de dólares que habían sido reservados como provisiones.

SQUARE (SQ)

Ha anunciado sus planes de adquirir el proveedor del servicio "Buy Now, Pay Later" Afterpay Limited, que cotiza en la bolsa de Australia. La compañía dirigida por Jack Dorsey anunció que había suscrito un acta de implementación de acuerdo (Scheme Implementation Deed), bajo el cual adquirirá todas las acciones emitidas en Afterpay a través de un acuerdo de reestructuración (Scheme of Arrangement) recomendado y aprobado por un tribunal. El acuerdo está valorado en 39.000 millones de dólares australianos, o 29.000 millones de dólares estadounidenses y se pagará íntegramente en acciones.

LATAM

La junta del Banco Central de Colombia dejó estable su tasa de interés de referencia en 1,75%, como parte de una política monetaria expansiva para respaldar la recuperación económica, aunque advirtió que el espacio se está cerrando por una mayor inflación y mejores pronósticos de crecimiento. La decisión, en línea con lo esperado por el mercado, contó el voto de la mayoría de los siete miembros del directorio del organismo. Cinco de los codirectores apoyaron la estabilidad en la tasa, mientras que dos votaron por un incremento de 25 puntos básicos.

El desempleo en Chile bajó a un 9,5% en el trimestre móvil a junio, frente a los tres meses previos, en medio de señales de recuperación tras el impacto de la pandemia de coronavirus en la economía, informó el gobierno. El registro al sexto mes es 0,5 puntos porcentuales menores frente al 10% anotado a mayo y 2,7 puntos más bajo comparado con igual periodo del año anterior, precisó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

ARGENTINA

RENTA FIJA:

El Gobierno licitará mañana Letras y Bonos en pesos por ARS 190 Bn, más USD 450 M de la reapertura de Bontes dollar linked

Mañana el Ministerio de Economía realizará su primera licitación de títulos en pesos de agosto, mes en el cual vencen cerca de ARS 310.000 M. En este llamado, el Tesoro licitará siete instrumentos, de los cuales dos serán

Bonos *dollar linked* a 2022, y el resto Letras y Bonos en pesos a 2022 y 2023. Con estos activos se buscarán ARS 190.000 M más USD 450 M de los títulos *dollar linked*.

Los bonos en dólares cerraron la semana con pérdidas, pero durante el mes de julio se manifestaron con ganancias.

El mercado continúa atento a las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo, más allá que se estima que no habría ningún acuerdo antes de las elecciones legislativas. Además, los inversores empiezan a manejarse con cautela frente a las PASO del 12 de septiembre. El desarrollo de la economía doméstica en medio de la pandemia del coronavirus, continúa generando incertidumbre. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 1591 puntos básicos, subiendo en la semana 10 unidades, pero reduciéndose en julio apenas 5 puntos básicos.

El Gobierno abonará en el día de hoy USD 345 M, correspondiente al último vencimiento de intereses correspondiente al Stand-by firmado durante el gobierno de Macri. Hacia delante, todos los pagos se realizarán (al menos hasta fin de año), con las divisas que llegarán en la segunda quincena de agosto desde el FMI, de los Derechos Especiales de Giro (DEGs).

Por su parte, los bonos en pesos (principalmente los atados al CER) se mostraron en la semana con ganancias, en un contexto de elevada inflación e impulsados por las colocaciones de deuda en moneda local por parte del Gobierno en busca de financiamiento para cubrir otros vencimientos. Durante el mes de julio los títulos públicos en pesos también manifestaron ganancias.

MSU ENERGY licitará este jueves ONs Clase I denominadas en dólares y pagaderas en pesos (*dollar linked*), a 18 meses de plazo y a tasa de interés fija. También colocará ONs Clase II en UVAs a tasa de interés fija y a un plazo de 24 meses. El monto nominal a emitir en conjunto será por hasta USD 10 M, ampliable hasta USD 40 M. Mañana finaliza el *roadshow* de los títulos, y el jueves tendrá lugar la subasta entre las 10 y 16 horas.

RENTA VARIABLE:

El índice S&P Merval ganó en julio 5,8% y se ubicó por sobre los 66.000 puntos

En un contexto de incertidumbre económica y política de cara a las elecciones legislativas, el mercado local de acciones cerró el mes de junio en alza, marcando su cuarto mes consecutivo de ganancias, con marcada selectividad, e impulsado por los mercados internacionales. De esta forma, el índice S&P Merval ganó en el mes 5,8% y cerró en los 66.005, 29 puntos, habiendo registrado un máximo mensual de 67.595 unidades y un mínimo de 61.175 puntos. La semana pasada el índice líder subió 1,8%.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en el mes de julio los ARS 15.431,3 M, marcando un promedio diario de ARS 734,8 M. En la semana anterior se negociaron en acciones ARS 3.597,4 M, con un promedio diario de ARS 719,5 M. En Cedears se operaron en julio ARS 41.880,6 M, marcando un promedio diario de ARS 1.994,3 M. La semana pasada se negociaron en Cedears ARS 11.193,6 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron durante julio fueron las de: Loma Negra (LOMA) +25%, Ternium Argentina (TXAR) +19,3% y Sociedad Comercial del Plata (COME) +14,9%, entre las más importantes. En tanto, terminaron el mes en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -9,3%, Cablevisión Holding (CVH) -8,5%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -5,5%, entre otras.

En la semana, las acciones que más subieron fueron: Central Puerto (CEPU) +7,3%, Ternium Argentina (TXAR) +7,3%, y Aluar (ALUA) +1,5%, entre las más importantes. Mientras que bajaron: Sociedad Comercial del Plata (COME) -8,5%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5,5% y Grupo Financiero Valores (VALO) -4,1%, entre

otras. En el exterior, las acciones argentinas ADRs se mostraron dispares durante julio. Subieron: Ternium (TX) +23,9%, Loma Negra (LOMA) +18,5% y Vista Oil & Gas (VIST) +18,1%, entre las más importantes. Bajaron: Banco Macro (BMA) -10%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -8,4%, Tenaris (TS) -7,6%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Morosidad de sector privado fue de 4,3% en mayo

Según el BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado ascendió hasta 4,3% en abril, 0,1 p.p. más que en el mes anterior (-0,9 p.p. YoY). El incremento mensual fue explicado principalmente por las entidades financieras privadas. La irregularidad de los créditos a las familias se ubicó en 2,9% en el período, 0,4 p.p. por encima del nivel de abril (-0,2 p.p. YoY). Por su parte, el indicador de morosidad de los préstamos a las empresas se situó en 5,6% en mayo, ligeramente por debajo del registro del mes pasado (-1,4 p.p. YoY).

Salarios quedaron por debajo de la inflación en mayo

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 2,8% en mayo de 2021 respecto al mes anterior, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 3,2% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 40,7% YoY contra un IPC que se acercó a 50,2% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado aumentaron 3,5% y en el público avanzaron 2,9%.

Financiamiento en mercado de capitales aumentó 60% YoY en mayo

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante junio alcanzó los ARS 86.979 M, registrando una suba de 60% YoY y 61% MoM. El financiamiento acumulado en los primeros seis meses del año ascendió a USD 558.275 M, mostrando un incremento de 106% con respecto a igual período del 2020. Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los USD 905.912 M, un 95% mayor al período inmediatamente anterior.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales finalizaron en USD 42.582 M, cayendo en la semana USD 529 M, en parte por el primer pago que el Gobierno hizo al Club de París, y por pedidos de importaciones de bienes de capital. En el mes de julio, las reservas crecieron USD 144 M.

Tipo de cambio

Contenido por las nuevas regulaciones del BCRA y de la CNV, y por la intervención de organismos públicos en la bolsa, el dólar contado con liquidación (implícito) terminó julio en ARS 168,85, avanzando en el mes ARS 2,93 (+1,8%), y dejando una brecha con la cotización del mayorista de 74,6%. Por su parte, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió en julio 2,8% y cerró en los ARS 168,19, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 73,9%.

El tipo de cambio mayorista avanzó 97 centavos en el mes y se ubicó en los ARS 96,69 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA vendió el viernes USD 100 M (según fuentes del mercado), para abastecer la demanda de divisas en el mercado cambiario, acumulando en la semana ventas por más de USD 300 M. De todos modos, en el mes de julio el Central terminó con un saldo positivo de USD 710 M, cifra similar a la de junio.

La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciere de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.