

MERCADO INTERNACIONAL

Pekín anunció el viernes aranceles sobre la importación de bienes estadounidenses valorados en 60.000 millones de dólares y que van desde el gas natural licuado (GNL) hasta determinadas aeronaves. En tanto, un importante diplomático chino manifestó dudas de que posibles conversaciones con Washington resuelvan el conflicto comercial, dado el comportamiento de Estados Unidos. El Gobierno del presidente Donald Trump aumentó esta semana la presión para lograr concesiones comerciales de Pekín al proponer un arancel más alto, de 25 por ciento, sobre importaciones desde China por 200.000 millones de dólares.

China inmediatamente prometió tomar represalias, aunque al mismo tiempo llamó a Washington a actuar con racionalidad y retomar las negociaciones para resolver la disputa.

El crecimiento económico de la zona euro se moderó en el arranque del tercer trimestre tal y como se esperaba, afectado por una caída en los nuevos pedidos que debilitó el optimismo del sector privado, según mostró el viernes una encuesta. Aunque el ritmo de crecimiento fue moderado, se mantuvo bastante sólido, por lo que es poco probable que altere los planes de los responsables de política monetaria del Banco Central Europeo, que la semana pasada reafirmaron su idea de poner fin a un programa de estímulo de 2,6 billones de euros.

El Banco de Japón se comprometió el martes a mantener su enorme programa de estímulos, pero hizo ajustes para reducir los efectos adversos de sus políticas en los mercados y los bancos comerciales, dejando en evidencia que el objetivo de inflación del organismo sigue estando fuera de su alcance. Tras un encuentro de dos días, el Banco de Japón dejó sin cambios sus objetivos de tasas de interés, pero por primera vez adoptó una guía a futuro sobre los tipos, al decir que permanecerían en niveles “muy bajos” por un “periodo extendido de tiempo”.

El gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Mark Carney, dijo el viernes que Reino Unido enfrenta un riesgo “incómodamente alto” de dejar la Unión Europea sin un acuerdo sobre los términos económicos y comerciales de la separación, en comentarios que empujaron a la libra esterlina a un piso de 11 días ante el dólar.

El euro bajó hoy hasta el mínimo desde finales de junio frente al dólar, aunque recuperó algunas posiciones después, debilitado por el conflicto comercial entre EEUU y China, que lleva a los inversores a refugiarse en el dólar. La moneda única se cambiaba hacia las 15.45 horas GMT a 1,1596 dólares, frente a los 1,1610 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior.

El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,1588 dólares.

Las acciones de Europa han subido. El DAX de Alemania se ha apuntado un alza de 50 puntos o un 0,40% mientras que el CAC 40 francés ha ganado 5 puntos o un 0,10% y en Londres, el FTSE 100 ha subido 57 puntos o un 0,76%. Mientras, el índice paneuropeo Euro Stoxx 50 ha tenido un alza de 6 puntos o un 0,19% y el IBEX 35 de España ha subido 22 puntos o un 0,24%.

En cuanto a materias primas, los futuros del oro han subido un 0,34% hasta 1.224,30 USD por onza troy, y los futuros de petróleo crudo WTI se disminuido un 0,49% hasta 68,67 USD por barril. Por otra parte, en el ICE, El Brent para entrega en octubre bajo un 0,20% para cotizar a 73,25 dólares el barril.

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, ha subido un 0,06% hasta 95,06.

Sobre la base de los últimos datos disponibles, el Promedio Industrial Dow Jones. subió 135.81 puntos, o 0,54%, a 25,461.97 puntos, el S & P 500 .SPX ganó 13.09 puntos, o 0,46%, a 2,840.31 y el Compuesto Nasdaq sumo 9.33 puntos, o 0,12 por ciento, a 7,812.02. Las acciones de Estados Unidos avanzaban el viernes debido a que las optimistas ganancias ayudaron a los inversores a ignorar las ansiedades comerciales y un crecimiento de los empleos en julio más débil de lo esperado

La empresa con presencia estatal Petróleo Brasileiro SA reportó una utilidad mayor a la esperada en el segundo trimestre, gracias al repunte de los precios del petróleo, según un documento enviado el viernes al regulador local. Petrobras informó de una ganancia neta de 10.072 millones de reales (2.690 millones de dólares), muy por encima de los 360 millones de reales que reportó en el mismo periodo del año anterior, cuando se vio afectada por un cargo extraordinario vinculado al pago de impuestos.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.00%	-
Selic (Brasil) %	6.50%	-
Índice Dólar (DX)	95.00%	0.00%
Treasury 10 años (Rend.%)	2.954%	-1.06%
Treasury 30 años (Rend.%)	3.093%	-0.88%

INDICES	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	29,245.85	1.24%
Merval 25 (Argentina)	32,190.94	1.16%
IBOVESPA (Brasil)	81,444.47	2.26%
MEXBOL (México)	49,336.36	0.27%
IPSA (Chile)	5,416.27	0.57%
DOW JONES (USA)	25,459.26	0.53%
Nasdaq 100 (USA)	7,812.02	0.12%
S&P500 (USA)	2,839.53	0.45%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,659.10	1.10%
DAX (Alemania)	12,615.75	0.55%
IBEX (España)	9,739.80	0.43%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1221.900	0.15%
Plata (USD/onza)	15.435	0.32%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	73.310	-0.19%
Petróleo WTI (USD/bbl)	68.590	-0.54%
Trigo (USD/tn)	242.000	0.22%
Maíz (USD/tn)	146.100	0.41%
Soja (USD/tn)	327.200	0.49%

MERCADO LOCAL

El Banco Central difundió su Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM). La inflación esperada subió a la zona límite de 32%.

Analistas esperan que el año cierre con una inflación de 31,8% y que la actividad se contraiga 0,3%, mientras proyectan una mediana para el tipo de cambio de 30,5 pesos, de acuerdo con el informe Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) difundido por el Banco Central.

Los resultados del REM indicaron un incremento de las expectativas de inflación para los próximos cuatro meses, pero una reducción en la proyección de inflación para 12 y 24 meses respecto de la encuesta previa.

Los participantes del REM proyectan que durante agosto se mantendrá la tasa de política monetaria vigente a la fecha de cierre del relevamiento (40%), perfilándose hacia delante un sendero de reducción gradual. Se corrigieron a la baja los pronósticos de tipo de cambio nominal para los próximos meses y se proyectan niveles de déficit fiscal primario similares a los relevados en las encuestas previas.

Entre el martes y el miércoles, el Gobierno licitará Letes a 182 días. Se trata de la reapertura de unas Letras que vencen el 8 de febrero de 2019. La licitación se hará mediante indicación de precio, aunque se establece un precio máximo de u\$s 982,13 por cada u\$s 1000 nominales, que representa una tasa nominal anual del 3,65%.

El Indec confirmó la caída de la industria durante junio, con una contracción interanual del 8,1% en donde la retracción alcanzó a casi todos los rubros, a excepción de las industrias de metales básicos. Se trató de una contracción generalizada en todos los bloques industriales, a diferencia de lo que ocurría en los meses previos. Si bien la caída es mayor también porque la base de comparación es la más alta del año -en 2017 junio fue el mes en que más creció el estimador mensual industrial (EMI)-, el menor dinamismo se dio en conjunto en tres sectores claves de la economía: la actividad alimentaria, la producción de autos y la construcción.

En el acumulado total del semestre, en tanto, la industria creció un 1%, que se explica por el gran comienzo que había tenido la actividad en el primer trimestre, que luego fue afectado por la corrida cambiaria y la incertidumbre financiera.

El organismo estadístico señaló además que "la variación interanual acumulada del primer semestre del año 2018 muestra un aumento de 1,0% respecto al mismo período del año anterior". Y que las previsiones que tienen para el tercer trimestre respecto a igual período de 2017 muestran que 45,8% de las empresas anticipa una baja en la demanda interna para el tercer trimestre; un 41,2% prevé un ritmo estable; y sólo un 13,0% espera un aumento.

El crecimiento de la base monetaria se desaceleró esta semana, ubicando su tasa de expansión alrededor del 27.5% anual, por debajo del ritmo que mostraba la semana pasada (35% a/a).

En la misma línea, la tasa de crecimiento del M2 redujo su crecimiento con respecto a la semana anterior (31.6% a/a) y se colocó en torno al 28% anual. Hasta el último dato de julio (30 de julio), la base monetaria se expandió en \$42.353 millones. Por un lado, el mayor factor de expansión fue la compra de Lebac (\$111.571 millones), mientras que absorbió mediante la devolución de adelantos del Tesoro (producto de las subastas diarias) unos \$12.600 millones y la colocación de Pases y Leliq (\$49.139 millones).

Después de subir fuerte el miércoles como reacción a un recorte en el monto licitado diario por parte del BCRA, a cuenta de Hacienda, el billete retomó la tendencia bajista el jueves, al ceder cuatro centavos, producto de un deslizamiento al alza de los

rendimientos en pesos. La divisa retrocedió 16 centavos a \$ 27,29. De este modo, durante la semana el tipo de cambio mayorista acumuló una caída de tres centavos y medio respecto del cierre del viernes pasado, un ajuste negativo de similar magnitud que el exhibido en los cinco días hábiles previos. Las reservas del Banco Central bajaron el jueves u\$s 75 millones hasta los u\$s 57.753 millones.

El índice Merval, rebota este viernes y sube un 1,16% hasta las 29.218,58 unidades. Las subas más importantes son registradas por las acciones de Petrobras (4,22%), que avanza luego de reportar una utilidad mayor a la esperada en el segundo trimestre, gracias al repunte de los precios del crudo; y Transener (3.29%). En tanto, las principales bajas son anotadas por Cablevisión (-2.18%), Central Puerto (-1.11%) y Mirgor (-0,77%).

Los bonos en pesos que ajustan por CER (inflación) tuvieron otra gran jornada: el PAR en pesos se disparó un 4.31%, el Discount gana un 3.11 % y el Cuasipar, 4.81 %. Los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) se mantienen con leves variaciones. El Bonar 2024 opero estable, el Bonar 2020 cede un -0.44% y el Discount bajo ley argentina baja un 0,13%.

Por último, el riesgo país del banco JP Morgan aumentó el jueves 9 unidades, a 571 puntos básicos, luego de tres caídas consecutivas.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	27.2880	-0.57%
Euro (EUR/USD)	1.1568	-0.15%
Real (USD/BRL)	3.7089	-1.10%
Yen (USD/JPY)	111.25	-0.36%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3003	-0.12%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	46.00%	2.35%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	35.13%	1.28%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	31.13%	
Badlar USD (Bcos. Priv.)	1.94%	
Badlar USD (Bcos. Púb.)	0.50%	-
TM20	37.06%	-
Tasa de política monetaria	40.00%	-
Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día	45.00%	-
Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día	35.00%	-

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	101.706	4.53%
México 2026	99.119	7.81%
Colombia 2026	93.663	6.91%
Perú 2026	119.945	5.13%
Brasil 2026	110.7	-1.34%
Paraguay 2026	100	5.43%
Argentina 2026	105.85	7.77%
Venezuela 2026	36	39.25%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADO

Acciones Merval 27/07/2018				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 29.231,00	0,1	12,4	-2,8
AGRO	\$ 14,10	-2,1	-1,4	-40
ALUA	\$ 20,35	0	-1,5	33,9
APBR	\$ 162,40	2,8	12,6	69,8
BMA	\$ 195,85	-0,6	16,2	-9,3
BYMA	\$ 381,90	0,1	9,7	12,2
CEPU	\$ 30,90	-1,4	10,8	-3,1
COME	\$ 4,06	-0,7	26,9	-13,6
CRES	\$ 45,75	0,2	8,3	12,3
CVH	\$ 335,70	3,5	12,3	-28,7
DGCU2	\$ 50,80	-2,1	21	12,9
EDN	\$ 47,25	4,1	0,7	3,3
FRAN	\$ 132,00	0,4	10,9	-14,3
GGAL	\$ 100,00	-1	5,2	-19,4
HARG	\$ 54,90	0,7	-0,2	-26,3
LOMA	\$ 63,90	3,4	9,8	-25,2
METR	\$ 36,60	-2,5	22	-18,7
MIRG	\$ 399,90	-0,8	16,9	-22,3
PAMP	\$ 46,25	2,4	12,8	-7,2
PGR	\$ 8,27	2,6	35,6	-13,8
SUPV	\$ 74,25	2,5	20,5	-34,1
TECO2	\$ 109,50	0,2	6,5	-20
TGNO4	\$ 59,50	-2	35,2	-20,7
TGSU2	\$ 90,80	-0,1	33,5	9,4
TRAN	\$ 50,90	0,7	25,7	3,9
TS	\$ 491,10	-0,9	-5,5	66,5
TXAR	\$ 14,80	-1,7	10,9	2,8
VALO	\$ 5,63	-2,1	-1,6	-21
YFPD	\$ 453,40	-0,4	17,2	6,7

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	106.00	43,42
BONTE 2021 (TO21)	90.00	27,64
BONTE 2023 (TO23)	93.00	20,69
BONTE 2026 (TO26)	94.50	18,69

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	105.00	44,02
BONAR 2021 (AM20)	103.00	48,18
BOCON Cons. 8° (PR15)	153.25	53,54
BONAR 2022 (AA22)	93.50	48,91

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	106.00	45,38

Lebac 03/08/2018			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
15 de agosto de 2018	12	985.800	43.81%
19 de septiembre de 2018	47	945.194	45.03%
17 de Octubre de 2018	75	920.500	42.03%
21 de Noviembre de 2018	110	886.799	42.36%
19 de Diciembre de 2018	137	858.000	41.25%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	133.00	10,3
BONCER 2021 (TC21)	137.50	8,1
BOCON 2024 (PR13)	391.50	9,02
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	729.00	8,26
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	650.00	9,95
PAR \$ 2038 (PARP)	290.00	8,85
CUASIPAR \$ (CUAP)	435.00	9,13
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	31.00	***

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2841.00	3,98
GLOBAL 2019 (AA19)	2846.00	3,98
BONAR USD 2020 (AO20)	2897.00	6,77
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2807.00	6,99
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2600.00	7,65
BONAR USD 2024 (AY24)	2899.00	7,74
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2700.00	8,39
BONAR USD 2037 (AA37)	2436.00	9,42
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2405.00	9,3
GLOBAL USD 2117 (AC17)	2186.00	9,26
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3680.00	9,31
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3720.00	9,14
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3550.00	9,88
CUPON PBI USD (TVPA)	135.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	1465.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	160.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	1628.00	9,15
PAR USD 2038 (PARY)	1682.00	8,82
PAR USD 2038 (PAAO)	1562.00	9,59
PAR USD 2038 (PAYO)	1595.00	9,37

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco 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. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. 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 Bolsa de Comercio del Chaco.