



## **GLOBAL: Presupuesto italiano provoca la caída de activos europeos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban dispares, atentos a las noticias políticas del país y las relaciones comerciales con sus principales socios (Canadá y China).

Esta mañana se espera que el Comité Judicial del Senado vote sobre la nominación de Brett Kavanaugh a la Corte Suprema. Ayer, Kavanaugh compareció ante el Comité Judicial del Senado, en medio de múltiples acusaciones de mala conducta.

La tercera revisión del PIB del 2ºT18 ratificó la estimación anterior. Cayeron las ventas pendientes de viviendas en agosto. Hoy se espera que el índice manufacturero Chicago de septiembre registre una leve baja. La revisión final del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan de septiembre mostraría un retroceso.

Las principales bolsas de Europa caían luego que el gobierno de Italia presentó su presupuesto para 2019.

El nuevo gobierno italiano presentó un déficit de 2,4% del PIB para los próximos tres años (cifra tres veces superior a la presentada por la administración anterior), para financiar una gran expansión del gasto social, recortes de impuestos y un impulso a la inversión en infraestructura pública. El ministro de economía buscaba un déficit de 1,6% en línea con las normas de la UE. Se teme que un déficit de 2,4% provoque un aumento del monto de la deuda pública, generando una nueva crisis de deuda en la Eurozona.

En Alemania, el dato preliminar de la inflación de septiembre mostró una sorpresiva aceleración respecto al mes anterior. En el Reino Unido, se profundizó el pesimismo registrado en la confianza del consumidor de septiembre. En la Eurozona, la estimación de la inflación de septiembre arrojó una leve aceleración respecto al mes anterior.

Los mercados asiáticos cerraron hoy en terreno positivo, en medio de las ganancias en el índice Nikkei 225 de Japón, que alcanzó en la jornada su nivel intradiario más alto en casi 27 años.

El desempleo de Japón no mostró cambios en agosto. La producción industrial sufrió una marcada desaceleración, mientras que el comercio minorista registró un repunte en agosto.

El dólar (índice DXY) subía +0,37%, reaccionando a la caída del euro. Además, los recientes datos económicos y el incremento de tasas de la Fed sostienen la demanda de la divisa estadounidense.

El euro caía -0,52%, registrando su mayor baja diaria desde julio. El gobierno italiano presentó un proyecto de presupuesto que amplía el déficit fiscal, lo que genera nerviosismo por el crecimiento de la deuda soberana y el enfrentamiento político con la UE.

La libra esterlina cotizaba en baja (-0,24%) luego que se reportara una reducción de las inversiones realizadas por las compañías británicas durante el 2ºT18.

El petróleo WTI cotizaba estable, al tiempo que Arabia Saudita proveería el crudo faltante tras la implementación de las sanciones contra Irán a partir de noviembre próximo.

El oro caía -0,12% registrando mínimos de 6 semanas. Sin embargo, las tensiones con China y las subas de tasas de la Fed llevarían al metal a registrar su mayor caída mensual desde enero de 1997.

La soja subía +0,12%, rebotando tras caer a mínimos de 10 años durante este mes. Además, cerraría el trimestre con fuertes pérdidas, presionado por la incertidumbre de las tensiones comercial con China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves bajas, al tiempo que los mercados se mantienen atentos a la publicación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0286%.

Los retornos de Europa mostraban fuertes bajas, mientras los temores por la inestabilidad política y financiera de la UE (por la presentación del presupuesto italiano) impulsan la demanda de activos seguros.

APPLE (AAPL): JP Morgan otorgó a la compañía una calificación de "overweight" con un precio objetivo por acción de USD 272, considerando que el crecimiento en el negocio de servicios de Apple y los aumentos en los precios de iPhone serían más fuertes de lo esperado, entre otros factores.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Positiva reacción de los bonos en dólares en el exterior al nuevo acuerdo con el FMI**

Los bonos argentinos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), cerraron ayer con ganancias tras el nuevo acuerdo firmado por el Gobierno con el FMI, en el que extiende el mismo a USD 57.100 M con desembolsos de hasta USD 18.800 M para este año y el próximo. Así, Argentina se asegura de cumplir con sus compromisos de deuda sin tener que salir a pedir financiamiento a los mercados ante un contexto global complicado, por lo menos hasta 2020.

En este marco, el riesgo país se redujo 3,4% (-21 unidades) y volvió a perforar la barrera de los 600 puntos, ubicándose en las 593 unidades.

En la BCBA, los títulos en dólares que cotizan en pesos mostraron importantes subas, impulsados una vez más por el alza del tipo de cambio mayorista.

BANCO HIPOTECARIO recompró parcialmente nueve ONs locales e internacionales por un monto total de ARS 284,7 M, según un comunicado de la entidad financiera. Se trata de las ONs clase XXXV, XXXIX, XLIII, XLII, XLIV, XLV, XLVI, XLVII y XLIX.

### **RENTA VARIABLE: Tras testear máximo de 35.000 puntos, el Merval revirtió y cerró con una baja de 0,9%**

Con un mayor volumen de negocios respecto al miércoles y con selectividad, el índice Merval cerró con una pérdida de 0,9% cerrando en 33.651,33 puntos. Después de testear un máximo valor intradiario de 35.121 puntos (+3,4%), el índice líder revirtió la tendencia presionado más que nada por los bancos que fueron los más afectados.

La reacción del mercado accionario fue positiva al nuevo acuerdo de Argentina con el FMI. Pero después las ganancias se fueron diluyendo, dado que la mayoría de las acciones ya venían descontando la extensión del acuerdo.

El volumen operado en acciones fue superior al de la jornada previa y alcanzó los ARS 1.255,2 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 14,8 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO), Grupo Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Mirgor (MIRG), Loma Negra (LOMA), y Banco Macro (BMA), entre las más importantes. Sin embargo, terminaron subiendo las acciones de: Petrobras (APBR), Aluar (ALUA), Telecom Argentina (TECO2), YPF (YPFD) y Tenaris (TS), entre otras.

El próximo lunes cambia la composición de la cartera teórica del índice Merval (como todos los trimestres), y según el IAMC la cartera pasaría a tener 21 acciones (tres menos que la cantidad actual). Saldrían del índice las acciones de Cresud (CRES), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Mirgor (MIRG) y Telecom Argentina (TECO2), y habría sólo un ingreso, en este caso de Banco Francés (FRAN). Grupo Financiero Galicia (GGAL) mantendría la primera posición con una ponderación dentro del índice de 14,27%, seguida por Petrobras (APBR) con el 8,45% de participación, Pampa Energía (PAMP) con el 7,75%, Banco Macro (BMA) con una ponderación de 7,66% e YPF (YPFD) con el 7,09%. El cómputo final se conocerá hoy al cierre del mercado.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Se incrementa el déficit en Balanza de pagos para el 2ºT18**

La deuda externa total aumentó durante el 2ºT18 27,6% YoY a USD 261.483 M, informó el INDEC. Por otra parte, el saldo de la Balanza de Pagos cerró el 2ºT18 con un déficit de USD 8.292 M, inferior al saldo del 1ºT18 de USD 9.623 M pero superior a lo esperado por el mercado de USD 6.821 M. En ese sentido, el intercambio comercial para el 2ºT18 reportó un déficit de USD 1.792 M, por encima de los USD 707 M de pérdida en igual periodo del año anterior.

### **Confianza del consumidor en su peor momento en cinco meses**

Según la Universidad Torcuato Di Tella, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó en septiembre 7% MoM y 34% YoY, siendo la mayor caída en cinco meses. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: Situación personal (-6,4% MoM) y bienes durables e inmuebles (-32,8% MoM), sin embargo, atenuó la caída del índice la situación macroeconómica que aumentó 2,1% MoM. La confianza del consumidor cae 8,4% MoM en el interior del país y 8,3% MoM en Capital Federal.

### **Caída del empleo en el sector construcción**

El Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC) dio a conocer que el empleo en este sector cayó en junio 1,2% MoM, siendo su segundo mes consecutivo de contracción. En términos interanuales mostró un crecimiento de 2,9%, resultando en el peor registro de los últimos 16 meses y el segundo recorte de incremento consecutivo.

### **Incremento de 2,6% en los salarios**

El INDEC dio a conocer que los salarios se incrementaron en julio 2,6% MoM y 21,3% YoY, acumulando en el año una suba de 12,1%, que se queda muy por debajo del incremento en los niveles de precios denotando una pérdida del poder adquisitivo de los trabajadores. Los salarios de los trabajadores en negro subieron un 2,9% y los del sector público mejoraron también un 2,9%, respecto del mes anterior.

### **Pobreza aumenta 27,3% en el 1ºS18**

El índice de pobreza se incrementó en el 1ºS18 27,3%, registrando una disminución respecto al 28,6% del mismo periodo del año, pero superior al 25,7% en 2ºS17 (según el INDEC). En tanto, el índice de alimentación indispensable para la subsistencia, cayó a 4,9% siendo menor al dato reportado en 1ºS17 de 6,2%.

### **Tipo de cambio**

Ruedas antes que comience a aplicarse la flotación entre bandas anunciada por el dólar minorista subió ayer ARS 1,08 (+2,7%) y se ubicó en los ARS 40,53 vendedor, marcando su tercera alza consecutiva y alcanzó el récord histórico registrado nueve días atrás. En el mercado mayorista, la divisa norteamericana mostró una suba de ARS 1,19 (+3,1%) y cerró en ARS 39,70, en un contexto en el que el BCRA intervino en el mercado de futuros.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron USD 18 M el jueves y finalizaron en USD 49.551 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 operaciones se presumen confiables. Sin embargo, no puede 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.