

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°314)

Cerró un excelente mes de junio para las bolsas mundiales y el S&P Merval. El G-20 dio señales positivas el fin de semana.

Durante el último fin de semana, EE.UU. y China mantuvieron conversaciones bilaterales con el propósito de alcanzar un acuerdo comercial y dar fin al conflicto entre las dos potencias surgido hace más de un año. Las tensiones comerciales bajaron aún más dado que Trump permitiría a las empresas norteamericanas vender componentes y contratar la tecnología de Huawei y viceversa. La semana pasada no fue muy buena para las bolsas: el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leves bajas por un incremento en la aversión al riesgo con un incremento del VIX y habiendo pasado otra semana positiva para el oro, llevando al metal a registrar su mejor performance mensual en tres años. El índice S&P 500 se mantiene próximo a los 3.000 puntos, por encima de sus medias móviles de 50 y 200 ruedas, cerca de sus máximos históricos, y habiendo cerrado un mes de junio excelente en materia de rendimientos (el mejor semestre en dos décadas: +17,3%). El rendimiento de los Treasuries a 10 años siguió bajando hasta 2,00%, lo cual representa un viento de cola para todas las emisiones high yield de menores calificaciones y monedas y bonos emergentes, que siguieron apreciándose.

La curva de rendimientos de bonos en dólares tuvo un comportamiento descendente respecto a la semana previa, al igual que en pesos. El gobierno tuvo que convalidar una alta tasa en la licitación de Letes a enero y con una alta participación del Anses, aunque siguió bajado la tasa de las Lecaps. YPF colocó ONs a 10 años con una tasa de retorno de 8,75% (por encima de lo que esperaba el mercado de entre 9% y 9,375%). Esto se dio a pesar que la Corte Suprema de EE.UU. rechazara el pedido argentino de desestimar la demanda por USD 3.000 M del fondo Burford por la estatización de la petrolera, caso que continuará en Nueva York. Cresud también busca colocar en el mercado doméstico una ON en dólares. Dólar nuevamente a la baja: el mayorista cayó en la semana hasta ARS 42,47 y con un retroceso de 5% en junio. El BCRA convalidó una nueva baja la tasa de interés de referencia a su menor nivel en tres meses y medio, cayendo más de 200 puntos básicos en la semana. En el mercado de bonos ha sido una semana errática y de menor a mayor, y cerrando un mes de junio muy auspicioso, con un riesgo país que cayó a 829 puntos básicos con una baja de 16%. Argentina se benefició nuevamente con tasas globales a la baja y también ayudó que la confianza de los consumidores en junio subiera 11% respecto a mayo. Luego de otro récord en pesos la semana pasada, junio ha sido un mes récord para el S&P Merval con una ganancia de más del 30% en dólares. El reciente acuerdo entre el Mercosur y la UE beneficiará principalmente a empresas del agro y exportadoras. Se redujo sensiblemente la caída de la economía según el EMAE (en abril -1,3% YoY y creciendo mes a mes) por menores caídas en los sectores de la industria y de la construcción. Otro dato alentador fue el de la balanza comercial registró en mayo el superávit más alto en cinco años. Esta semana se difundirá la recaudación de junio y la producción industrial de mayo. La aprobación política del Gobierno continuó. Algunas encuestas de privados reflejan una mejora del oficialismo a cinco semanas de las PASO.

INDICE

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

LA ÚLTIMA SEMANA NO OPACÓ PARA NADA EL EXCELENTE MES DE JUNIO	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA	5
EE.UU.....	5
EUROPA	5
ASIA.....	5
LATINOAMERICA.....	5

ARGENTINA: MACROECONOMÍA6

DÓLAR Y TASAS A LA BAJA; LA TENDENCIA POSITIVA CONTINUÓ	6
MEJOR DATA MACRO Y DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.....	8

ARGENTINA: RENTA FIJA 10

UNA NUEVA BAJA DEL RIESGO PAÍS PARA CERRAR UN EXCELENTE MES DE JUNIO	10
--	----

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 14

UN NUEVO RÉCORD HISTÓRICO EN PESOS	14
--	----

Mercados Internacionales

La última semana no opacó para nada el excelente mes de junio

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leves bajas: Trump había advertido que estaba preparado para imponer aranceles a prácticamente todas las importaciones chinas restantes si las conversaciones fallaban una vez más. Para no ver perjudicada su competitividad ante la aplicación de aranceles en EE.UU., China depreció su moneda desde USDCNY 6,30 a mediados de abril 2018 hasta USDCNY 6,85 el viernes (+8,7%).

La aversión al riesgo también se pudo observar con un incremento del VIX y habiendo pasado otra semana positiva para el oro, llevando al metal a registrar su mejor performance mensual en tres años.

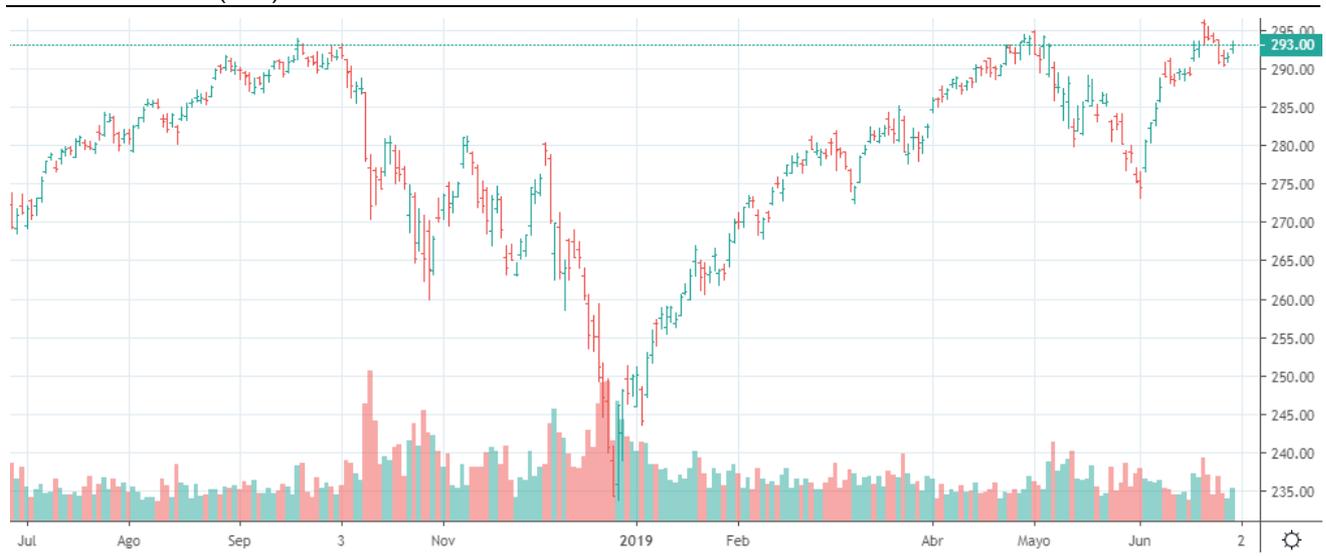
Los sectores que registraron las mayores subas la semana fueron Finanzas, Materiales e Industrias. En cambio, los que marcaron las caídas más importantes fueron Real Estate, Utilities y Salud.

Pero durante el último fin de semana, EE.UU. y China mantuvieron conversaciones bilaterales con el propósito de alcanzar un acuerdo comercial y dar fin al conflicto entre las dos potencias surgido hace más de un año. Las tensiones comerciales bajaron aún más dado que Trump permitiría a las empresas norteamericanas venderle insumos y contratar la tecnología de Huawei y viceversa. También se dio a conocer que Trump visitó a su par de Corea del Norte Kim Jong-un en busca de afianzar las relaciones.

El índice S&P 500 se mantiene próximo a los 3.000 puntos, cerca de sus máximos históricos, luego que el 20 de junio pasado alcanzó las 2.964 unidades.

Además, se encuentra por encima de sus medias móviles de 50 y 200 ruedas, dando cuenta de un sostenido impulso alcista. Esta es la evolución de su ETF (SPY).

Figura 1
 ETF del S&P 500 (SPY): 10 meses



Fuente: TradingView

La última semana no opacó para nada el excelente mes de junio. El Dow Jones cerró el mejor junio en 81 años (+7,2%), mientras que el S&P 500 alcanzó el mejor semestre en dos décadas (+17,3%).

Se dictaminó que el Gobierno de los EE.UU. no regulará a las empresas de apuestas deportivas online, sino que los diferentes Estados lo harán. Las acciones de Madison Square Garden Company (MSG), MGM Resorts International (MGM), International Game Technology (IGT) y Boyd Gaming Corporation (BYD) se verían favorecidas.

En cuanto a los rendimientos de los US Treasuries a 10 años, durante 2018 superó 3,20%, pero dicha incertidumbre lo llevó a caer hasta 2% al día viernes, lo cual representa un viento de cola para todas las emisiones *high yield* de menores calificaciones y las monedas y bonos emergentes.

Figura 2

RENDIMIENTO US TREASURY 10 AÑOS: 12 meses (en puntos)


Fuente: TradingView

El dólar cerró ligeramente a la baja, después que la Reserva Federal moderara las expectativas de recorte de tasas, sumado a la esperanza que EE.UU. y China acuerden una tregua comercial en la cumbre del G-20 en Japón.

El euro, por otro lado, finalizó su mayor ganancia mensual en 17 meses, ya que los inversores cuestionan la postura dovish del BCE para impulsar una economía con desequilibrios y aumentar el nivel de inflación.

En Gran Bretaña Boris Johnson reiteró su compromiso de abandonar la Unión Europea con o sin un acuerdo antes del 31 de octubre. Asimismo, los inversores esperan definiciones sobre el nuevo liderazgo del Partido Conservador y del Reino Unido.

El petróleo cerró en alza, en una semana en la que se teme que la empresa Philadelphia Energy Solutions pueda cerrar permanentemente su refinera de petróleo después que un incendio masivo causó daños sustanciales a su complejo, mientras se aguardan definiciones respecto al comercio global, al tiempo que podría extenderse la reducción de producción de la OPEP.

La soja terminó esta vez a la baja, a pesar de que existen preocupaciones que la producción norteamericana podría verse nuevamente afectada por un clima adverso.

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

El PIB del 1ºT19 mantuvo su ritmo de crecimiento respecto al período previo (3,1% QoQ). También la semana pasada se publicaron los índices de actividad nacional de la Fed Chicago y de la Fed Dallas de mayo, ambos en baja mes a mes. El índice de confianza del consumidor del Conference Board de junio sufrió una contracción mayor a la esperada (121,5 vs 131,1 dato previo) y las ventas de viviendas nuevas de mayo cayeron -7,8% MoM vs -3,7% previo. Esta semana se publicarán datos de empleo de junio (cambio de nóminas no agrícolas y tasa de desempleo), junto con los índices PMI manufacturero y no manufacturero.

EUROPA

La semana pasada los índices de confianza empresarial de Alemania y expectativas sufrieron leves contracciones respecto al dato previo. Se redujo levemente el índice de confianza del consumidor de julio en Alemania (9,8 vs 10,1 dato previo). Se publicó la inflación de Alemania de junio (dato preliminar), que mostró una aceleración respecto al dato previo (1,6% YoY vs 1,4%). En el Reino Unido, el PIB se mantuvo estable en el 1ºT19 respecto al período previo (1,8% YoY). En la Eurozona, la inflación no mostró cambios en junio (1,2% YoY preliminar). Esta semana se esperan datos de los índices PMI manufactureros de Alemania y los índices PMI servicios y construcción del Reino Unido de junio.

ASIA

La semana pasada, el índice líder de Japón se mantuvo estable respecto al dato previo. Se desaceleró levemente el índice de precios al productor de servicios (0,8% YoY vs 1% previo). Se registró una aceleración de las ventas minoristas en mayo (1,2% YoY vs 0,4%), en línea con lo esperado. La producción industrial de mayo creció 2,3% MoM vs 0,6% previo (dato preliminar), mientras que la tasa de desempleo no mostró cambios respecto al dato anterior (2,4%). Esta semana se publicarán cifras de gastos de los hogares de Japón de mayo, junto con el índice PMI Caixin de servicios de China.

LATINOAMERICA

El panorama para la economía brasileña continúa negativo: el consenso privado redujo sus previsiones de crecimiento a un nuevo mínimo de 0,87% para el 2019.

El Banco de México dejó sin cambio la tasa de interés en 8,25%, por cuarta vez consecutiva en el año. Citibanamex volvió a mover a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana para el 2019, ahora de 1,2% a 0,9%. Para la primera quincena de junio la tasa de inflación se ubicó en 4% YOY. La producción de crudo de Pemex ha caído 23% YoY, pero la de petróleo en el sector privado ha aumentado 15 veces en tres años. México exportó USD 41.825 M en mayo (+6,7%).

Colombia aceptó ofertas de seis compañías para diez bloques petroleros, destinado a revitalizar el sector de hidrocarburos del país, estancado desde hace algún tiempo. La producción de petróleo aumentó 3,3% YoY en mayo a 894.518 barriles en promedio diario, el segundo mes con mejor desempeño del año.

Moody's prevé que la economía peruana continuará creciendo cerca de su tasa potencial actual de 3,7% hasta el 2022. El ingreso de la quinua a China es un logro importante que ayudará a impulsar las exportaciones, y su producción en el país se incrementaría hasta en 40%.

Argentina: Macroeconomía

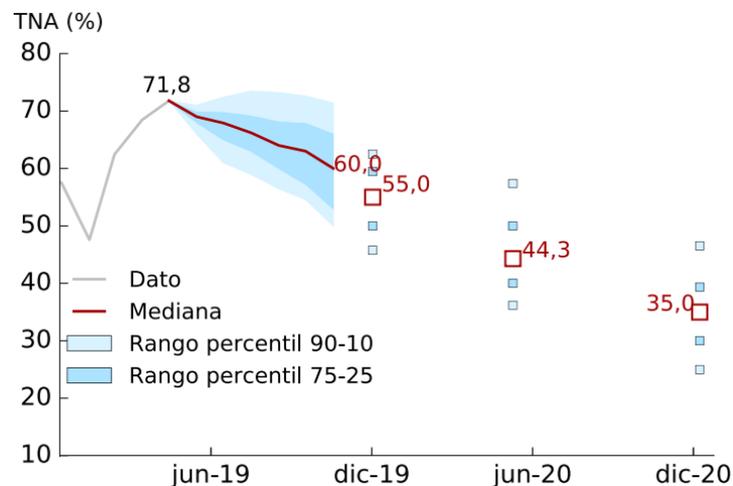
Dólar y tasas a la baja; la tendencia positiva continuó

El Banco Central convalidó una nueva baja durante la semana de la tasa de interés de referencia, la cual se ubicó en su menor nivel en tres meses y medio. La tasa de referencia se redujo a 62,595%, cayendo más de 200 puntos básicos en la semana, cerca del piso de 62,5% que fijó el Comité de Política Monetaria del BCRA para fines de junio.

En junio la tasa de política monetaria bajó 800 bps, pero las tasas reales permanecen muy elevadas: con la tasa de política monetaria en 62,5% y una tasa mensual de inflación en 2,7%, la economía posee una tasa real de interés del 34% anual.

Figura 3

TASA DE REFERENCIA: evolución proyectada por el REM de mayo 2019



Fuente: BCRA

La tasa BADLAR presentó un descenso con respecto a los niveles del mes pasado, cerrando en torno al 48,2%.

La deuda externa total aumentó en el I°T19 cerca de USD 23.000 M (+9,1% YoY) hasta alcanzar los USD 275.828 M. Asimismo, el stock de deuda externa bruta total mostró además caída de USD 2.104 M frente al trimestre previo, ante una reducción del valor en dólares de la deuda emitida en pesos. El 62% de la deuda corresponde al Gobierno general; 26% a sociedades no financieras; 9% al BCRA; 2% a las sociedades captadoras de depósitos y 2% a otras sociedades financieras.

El dólar mayorista cerró el mes con retroceso de 5%, mientras que el euro acompañó con caída de 3% en el mercado local.

Figura 4
PESO ARGENTINO PARIDAD USDARS: mayorista, vendedor, acumulado del año



Fuente: TradingView

La continua baja del tipo de cambio hizo que el índice de tipo de cambio real multilateral se contrajera en los últimos meses a valores del año 2017:

Figura 5
PESO ARGENTINO: índice de tipo de cambio real multilateral, 2011-2019

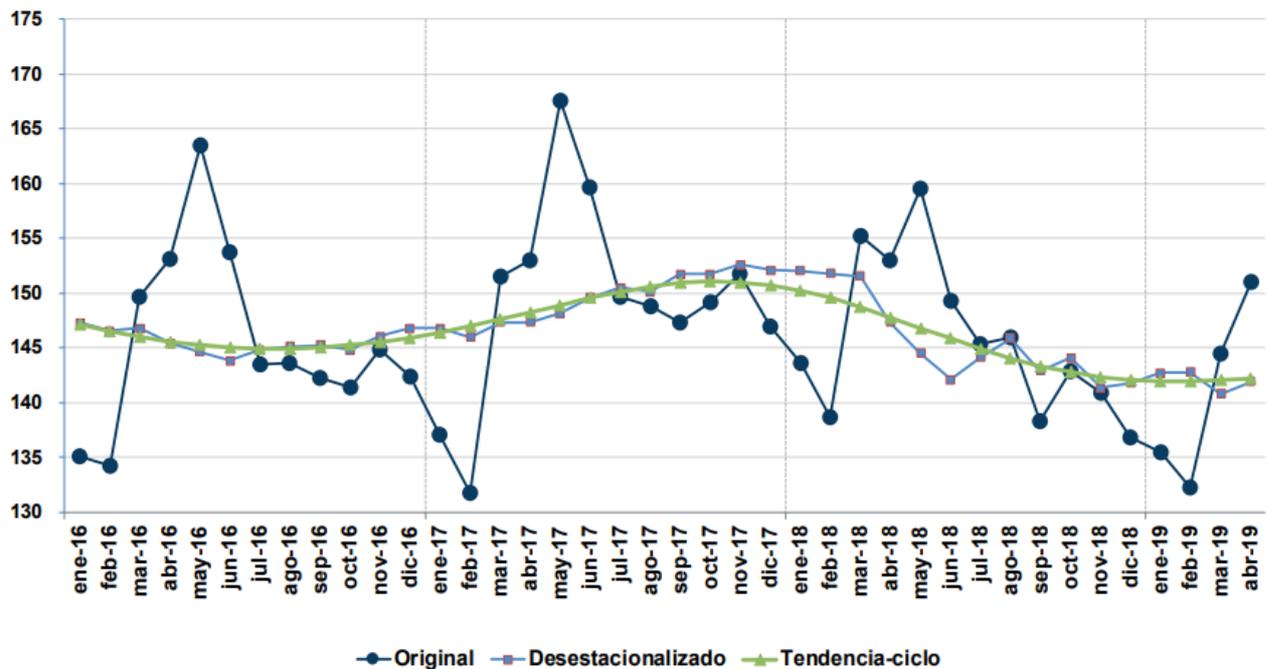


Fuente: BCRA

Mejor data macro y de Confianza del Consumidor

Yendo a la data macroeconómica y a los distintos indicadores, se reduce sensiblemente la caída de la economía según el EMAE: cayó en abril 1,3% YoY, acumulando su duodécima caída consecutiva, pero mostró una importante desaceleración en su contracción. Este comportamiento fue explicado por la recuperación del agro y por menores caídas en los sectores de la industria y de la construcción. Con relación a marzo, el EMAE mostró un avance de 0,8% MoM, nivel más alto en seis meses.

Figura 6
EMAE: serie del índice



Fuente: INDEC

Otro dato alentador fue la balanza comercial registró en mayo un superávit de USD 1.373 M siendo el nivel más alto en cinco años, marcando el noveno mes consecutivo de saldo positivo y acumulando en lo que va de año un saldo a favor de USD 4.528 M. Esto se debió a un significativo incremento de las exportaciones, que crecieron 16,5% YoY a USD 6.017 M.

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses (de acuerdo a la mediana de las respuestas), se mantiene en el mes de junio de 2019 en 30%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional bajan 2,1 puntos porcentuales MoM, situándose en 34,5%. En la distribución regional, según la mediana, las expectativas de inflación se mantienen en la Capital Federal y en el Interior del País mientras que bajan en el Gran Buenos Aires, con respecto a mayo. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación bajan en el Interior del País y en el Gran Buenos Aires mientras que aumentan en la Capital Federal.

El consumo en supermercados cayó en abril 12,6% YoY y en los shoppings 22,9% YoY (ambas caídas a precios constantes), mostrando la décima baja consecutiva para ambas categorías. Las ventas en los shoppings alcanzaron en abril un total de ARS 7.036,7 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 49.672,3 M.

Según FIEL, el Índice de Producción Industrial (IPI) del mes de mayo, mostró una disminución de 6,1% YoY. En tanto, en la variación intermensual, arrojó un crecimiento de 1,8%. En el acumulado para los primeros cinco meses del año, la industria recorta su caída hasta 8,9% YoY.

La producción nacional textil registró una caída en abril 18,9% MoM y de 17,9% YoY. En ese sentido, la actividad industrial de las productoras de indumentarias lleva once meses consecutivos de caída y se encamina a cerrar el año en rojo. Esta dinámica se explica principalmente por la caída del consumo doméstico de ropa.

La producción de acero crudo cayó 7,2% YoY en mayo, según informó la Cámara Argentina del Acero (CAA). Con respecto a abril, disminuyó 3,4%. La producción de laminados en caliente correspondiente a mayo fue de 427.000 toneladas, 3,7% mayo a la de mayo de 2018 (411.700 toneladas) y 6,4% superior a la de abril de 2019 que fue de 401.400 toneladas.

La producción de la industria PyME cayó 6,5% YoY en mayo por décimo tercer mes consecutivo, trabajando con el 58% de su capacidad instalada. La caída de la producción fue del 3,7% si se la compara con abril y los sectores más perjudicados fueron los de productos de madera y muebles y material de transporte.

La cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la provincia de Buenos Aires registró en mayo una caída de 33,5% YoY. Sin embargo, en comparación con abril del presente año, los actos aumentaron 64,5% en cantidad y en términos de montos totales de hipotecas cayeron 64,2% YoY.

El trabajo registrado cayó en abril 1,7% YoY, lo que significó la pérdida de 204.000 puestos. Asimismo, la caída mensual desestacionalizada del empleo de calidad fue de 0,2%. En simultáneo, el salario real del sector privado registró una contracción de 9,9% YoY a tono con un cierre de paritarias demorado y luego del repunte inflacionario de comienzo de año.

Esta semana se difundirá la recaudación tributaria correspondiente al mes de junio y la cifra de producción industrial del mes de mayo.

Argentina: Renta Fija

Una nueva baja del riesgo país para cerrar un excelente mes de junio

Los bonos soberanos argentinos en dólares que operan en el exterior terminaron la semana acumulando pérdidas, más allá que registraron una recuperación en las últimas dos ruedas y un mes de junio muy auspicioso: esta es la evolución de los rendimientos, a la baja.

Figura 7

EVOLUCION DE BONOS EN DÓLARES DE ARGENTINA: último mes de JUNIO

Bono	28/06/2019		31/05/2019		VARIACIONES	
	Precio	TIR	Precio	TIR	Precio	BP's
AO20	USD 94,50	15,53%	USD 89,60	18,88%	5,47%	-335
AY24	USD 72,75	14,40%	USD 67,40	19,00%	7,94%	-460
AA25	USD 72,00	14,72%	USD 66,90	16,72%	7,62%	-200
DICA	USD 107,55	12,86%	USD 99,00	14,36%	8,64%	-150
AA37	USD 75,10	11,40%	USD 69,00	12,47%	8,84%	-107
PARA	USD 56,84	10,14%	USD 51,50	11,05%	10,37%	-91

Fuente: Bloomberg

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina, que después de registrar valores por encima de los 1.000 bps a comienzos de junio, cayó a la zona de los 829 puntos básicos al cierre de la semana pasada. Se contrajo 16% en junio.

Los seguros contra default (CDS) a 5 años se redujeron por debajo de los 950 puntos básicos, cayendo 237 puntos en junio.

Figura 8

CDS a 5 años de ARGENTINA: 12 meses



Fuente: Bloomberg

Entre los diversos motivos de la última semana podemos mencionar que los mercados emergentes siguen con viento de cola y Argentina se benefició nuevamente: siguen bajas las tasas de EE.UU: UST10Y en 2,00%

La renta fija doméstica también reaccionó positivamente ante las expectativas de un resultado favorable para el comercio en las conversaciones entre EE.UU. y China que se llevaron a cabo el reciente fin de semana en la cumbre del G-20 en Japón, donde se reunieron Trump y Xi Jinping,

El dólar siguió bajando su volatilidad, la cual se redujo a mínimos del año. Se espera por otro lado que la inflación, que de 3,1% registrado en mayo, para junio sea de 2,8%,

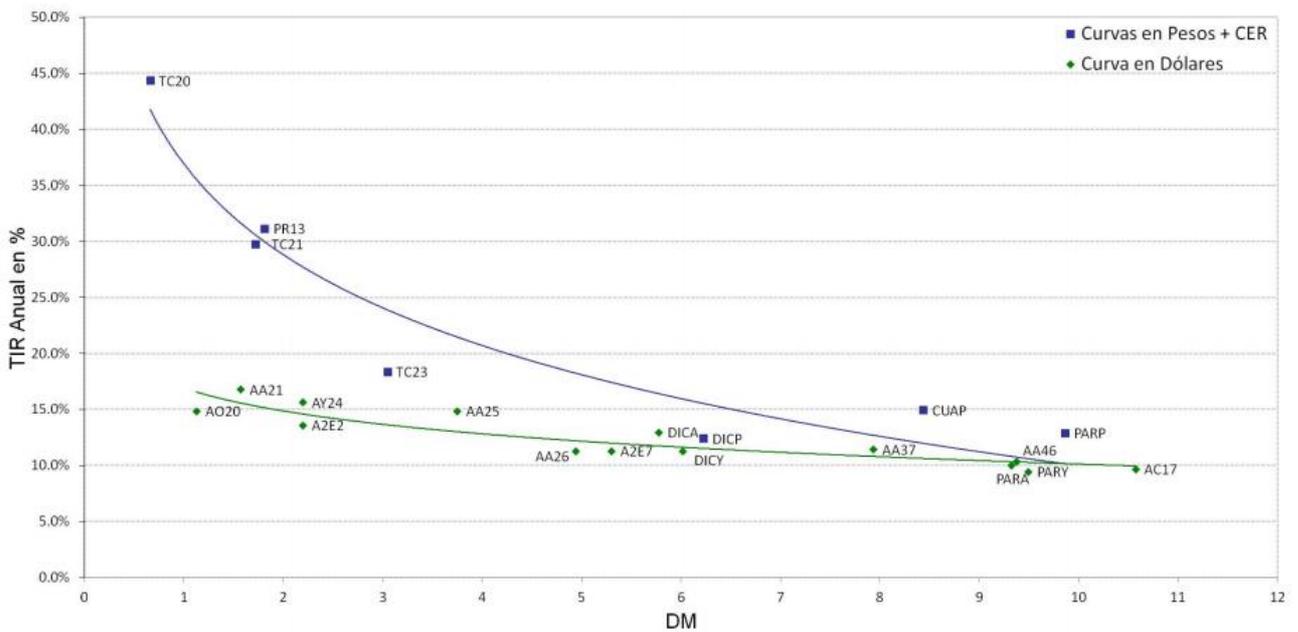
También ayudó que la confianza de los consumidores en junio subiera 11,2% respecto a mayo,

La aprobación política del Gobierno continuó: algunas encuestas de privados reflejan una mejora del oficialismo a cinco semanas de las PASO. Las PASO serán clave, dado que darán un panorama más claro de cómo los candidatos llegarán a octubre. Si la diferencia entre la oposición y el oficialismo es amplia o más del 5-7%, la mejora de los bonos podría diluirse.

En junio, los títulos nominados en dólares mostraron incrementos generalizados, de 10% en promedio, con mejor performance en el tramo largo de la curva. Debido a un mayor apetito por rendimientos de activos locales, los bonos en moneda local ajustables por CER se mostraron positivos en toda la curva: los cortos subieron 5% en promedio, pero en el caso de los indexados largos como el DICP y el PARP la suba fue de 18% promedio.

Esta es la curva de rendimientos de bonos en dólares tuvo un comportamiento descendente respecto a la semana previa, al igual que en pesos

Figura 9
BONOS EN DÓLARES y EN PESOS + CER DE ARGENTINA: curvas de rendimientos



Fuente: IAMC

Los cupones del PBI mostraron alzas generalizadas: los nominados en dólares ganaron hasta 22%, y en pesos apenas mejoraron 1%.

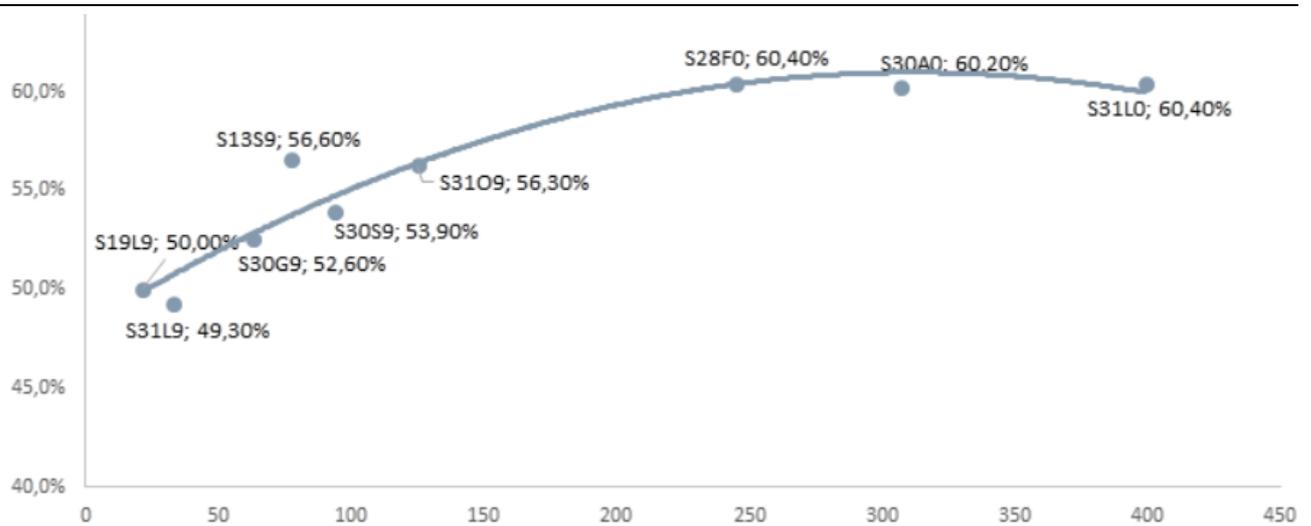
Hacienda reabrió la semana pasada la emisión de Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 105 días de plazo remanente (vencimiento 11 de octubre), por un monto de USD 649 M, a un precio de corte de USD 987,94 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa de retorno de 4,24% nominal y una TIREA de 4,31%. El total colocado de estos instrumentos, incluyendo el monto adjudicado en esta licitación, ascendió a USD 1.503 M. En tanto, para la nueva Lete en dólares a 217 días de plazo (vencimiento el 31 de enero de 2020) se adjudicó un total de USD 667 M, de los cuales USD 416 M fueron adjudicados al Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), a un precio de corte de USD 957,31 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa de 7,50% nominal anual y una TIREA de 7,61%. El total adjudicado en conjunto para ambas Letes, excluyendo el monto adjudicado al FGS, asciende a USD 900 M, y con este monto el Gobierno logró renovar casi el 91% de los vencimientos de la semana. Las ofertas recibidas por las Letes alcanzaron los USD 1.361 M.

Los bonos nominados en pesos, principalmente los ligados a la inflación, se mostraron con precios dispares en las últimas cinco ruedas, con los títulos cortos cayendo ligeramente y los largos en alza.

En la última licitación se adjudicaron Lecaps a 77 días de plazo (al 13 de septiembre) por un total de ARS 60.872 M, a un precio de corte de ARS 989 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa de 58,56% nominal y una TIREA de 73,77%. Además, se reabrió la emisión de las Letras a 399 días de plazo remanente (vencimiento 31 de julio de 2020) por un total de ARS 22.318 M, a un precio de corte de ARS 960,98 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa nominal de 61,03% y una TIREA de 59,64%. El total colocado en esta última reapertura, incluyendo el monto adjudicado en esta última licitación, ascendió a ARS 47.318 M. En ambas Lecaps se adjudicó un total de ARS 83.190 M, logrando renovarse un 113% de los vencimientos de la semana. Se recibieron ofertas por ARS 83.586 M.

Los rendimientos de las Lecaps, los mismos se incrementaron ligeramente en la semana, aunque ya ni los plazos más largos rinden ya por encima del 60%. Las Lecaps poseen 51% para el tramo corto (-200 puntos básicos en el mes), 55% para el tramo medio (-400 puntos en el mes) y 60% para el largo (-1.000 en el mes).

Figura 10
 LECAPS EN PESOS: curva de rendimientos



Fuente: Bloomberg

YPF colocó ONs a 10 años (vencimiento el 27 de junio de 2029) por un monto nominal de USD 500 M (en línea con lo previsto originalmente), con un cupón de 8,5% y una tasa de retorno de 8,75% (por debajo de lo que esperaba el mercado de entre 9% y 9,375%). La tasa de corte se ubicó por debajo de lo que rinde un soberano de similar duration (por encima de 11%). El título regirá bajo Ley de Nueva York y amortizará el capital al vencimiento (bullet), pagadero en dólares. El bono tendrá una denominación mínima de USD 150.000 y es más que nada para institucionales. Este es el primer bono internacional que se emite ya sea del Gobierno, provincia o una empresa, desde la última colocación que había sido en abril de 2018 por parte de TGS. Esto se dio a pesar que la Corte Suprema de EE.UU. rechazara el pedido argentino de desestimar la demanda por USD 3.000 M del fondo Burford por la estatización de la petrolera, caso que continuará en Nueva York.

Cresud busca colocar en el mercado doméstico la Obligación Negociable (ON) Clase XXV denominada y pagadera en dólares, a tasa fija nominal anual, con vencimiento a 24 meses, por un monto de hasta USD 40 M (ampliable hasta USD 200 M). El período de difusión finalizará el próximo martes 2 de julio. El miércoles 3 de julio se realizará la licitación. La liquidación de los títulos será el 11 de julio. Esta emisión corresponde al programa global de emisión de ONs por un valor nominal de hasta USD 500 M.

Argentina: Renta Variable

Un nuevo récord histórico en pesos

La semana pasada, el índice S&P Merval de Argentina terminó con una ganancia de más del 2% en pesos y rompiendo un nuevo record histórico en pesos.

Figura 11
 ÍNDICE S&P Merval: en pesos, acumulado del año



Fuente: TradingView

Junio ha sido un mes récord para el S&P Merval que logró una ganancia superior al 30% en dólares (la más importante en 18 años), de la mano de:

- 1) Un mejor clima externo,
- 2) Encuestas privadas más alentadoras para el oficialismo,
- 3) El regreso de la Argentina a los mercados emergentes,
- 4) Reciente acuerdo entre el Mercosur y la UE. Productos como la soja, los aceites, las legumbres, los frutos secos, entre otros, ingresarán sin arancel cuando se ponga en marcha el acuerdo. Algunos productos tendrán arancel del 0% desde la entrada en vigor del tratado, otros irán llegando a ese arancel 0% en un período de entre cuatro y diez años y habrá otros que entrarán con cuotas. Argentina gana con el tratado.
- 5) Tras ver a Macri en el G-20, Lagarde dijo que el programa del FMI "está dando resultados", y
- 6) Mejora en la confianza del consumidor.

Las acciones de Molinos Agro subieron 42% en pesos en junio (alrededor de un 48% en dólares) tras conocerse el acuerdo entre el Mercosur y la UE. En el Merval BYMA lideró las subas del mes con una suba del 41% en pesos, seguida por Banco Macro (+39%), Grupo Financiero Valores (+36%), Grupo Financiero Galicia (+32%) y Pampa Energía (+30%).

Entre las principales noticias de la semana ligadas al mercado doméstico volvió a cotizar en la Bolsa de Comercio la acción de B-GAMING (GAMI), una empresa controlada por el grupo Boldt, con operaciones en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Formosa y Misiones. A mediados de 2013 había dejado de cotizar en la bolsa con la denominación Boldt Gaming. Después de su primer día de operaciones, cerró en ARS 78,40 luego de testear un máximo valor en ARS 81,50.

Santa María SAIF, empresa financiera de Techint, adquirió por USD 40,5 M el último terreno de la zona llamada Catalinas II. El lote, de 3150 metros cuadrados, fue subastado por la Agencia de Administración de Bienes del Estado (AABE) y estará destinado al desarrollo de oficinas. Este terreno, ubicado en las avenidas Madero y Antártida Argentina, y las calles Cecilia Grierson y San Martín, contaba con un total de 91.337 metros cuadrados. El 65% se destinará a espacio de uso público y el 35% a desarrollos edilicios. En total se vendieron siete parcelas, con lo que el Estado recaudó casi USD 296,4 M. El dinero está destinado a financiar el 50% del Paseo del Bajo, inaugurado el mes pasado.

Petrobras había realizado un pago de USD 700 M al proveedor de servicios petroleros Vantage Drilling Company, luego que un tribunal estadounidense en Texas negara su solicitud de cancelar el resultado de un arbitraje.

Figura 12

PETROBRAS (APBR AR): expresado en pesos, 12 meses



Fuente: TradingView

Figura 13
TENARIS (TS AR): expresado en pesos, 3 años



Fuente: TradingView

Figura 14
TERNIUM ARGENTINA (TXAR AR): expresado en pesos, 12 meses



Fuente: TradingView

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por RIG Valores S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y 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 y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. 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. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de RIG Valores S.A.

This report was prepared by RIG Valores S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of RIG Valores S.A.