Cohen™

Claves del día

17 de Agosto del 2018

EL GRÁFICO

El EEM se aleja de la zona de soporte en US$ 40.
(Fuente: Bloomberg)

EL NÚMERO

4,7% MoM

(ÍNDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR DE JULIO)

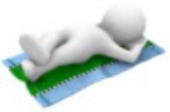
Según los informes publicados ayer por el INDEC, los índices de precios mayoristas mostraron una fuerte desaceleración en el mes de julio, en línea con el resultado del índice de costo de la construcción que logró descender a 1,8% m/m con respecto a junio.

EL DATO

98,1 puntos

(ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR DE LA UNIVERSIDAD DE MICHIGAN ESPERADO PARA AGOSTO EN EE.UU.)

En julio el índice registró una caída de 0,3 puntos debido a las preocupaciones de los consumidores por el impacto potencial de los aranceles en la economía doméstica. En agosto, en cambio, se espera que el índice se acerque a los 98,1 puntos por perspectivas favorables de empleo e ingresos.



MIENTRAS DORMIAS...

- Por un lado, volvieron las amenazas norteamericanas a Turquía en relación a nuevas sanciones si no liberan al Pastor. La Lira turca se desploma más de 5%. No se observa por ahora un contagio mayor al resto de monedas emergentes. El DXY se mantiene en la zona de 96,5.
- Bolsas asiáticas cerraron mayormente en verde, salvo China. Europa opera levemente en baja, en tanto que los futuros de EE.UU. indican una apertura levemente bajista.
- El petróleo sigue construyendo su rebote, que podría llegar hasta la zona de US$ 66/66,5. El cobre por su lado se mantiene sin cambios luego de la recuperación de ayer.

NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Panorama global: rebotín

Vemos que los mercados siguen atados a la evolución de los acontecimientos geopolíticos. Los buenos fundamentos económicos y las ganancias de las empresas salen a la luz ni bien cede el riesgo geopolítico. Ayer fue un claro ejemplo. Por el contrario, hoy vemos nuevamente una mayor cautela ante las renovadas amenazas de mayores sanciones a Turquía. **Es muy difícil saber como pueden seguir evolucionando los acontecimientos en Turquía, aunque sería lógico esperar algunos avances en materia de comercio entre EE.UU. y China. Una potencial figura de doble techo en el índice S&P 500 nos obliga a trabajar con un stop loss de 2.800 puntos. Este valor es el que definirá técnicamente la victoria o la derrota de los fundamentos versus la geopolítica.**

Brasil en campaña

Si bien faltan horas para el lanzamiento formal de la campaña, ayer pudimos sentir el rigor de la política sobre los precios. Los activos brasileños se movían cómodamente al comienzo de la rueda, hasta que el sitio G1 reportó que el candidato Alckmin sería acusado con pruebas que lo involucrarían en la red de corrupción que está sacudiendo a Brasil. Rumores? Nada fue confirmado. El mercado se desplomó mas de 2% y luego logró recuperar terreno al no confirmarse nada de lo publicado. Igualmente cerró débil en relación a lo que fue la performance global. **Para el trading de muy corto plazo, el soporte se encuentra en** US$ 33,3**. Un corte del mismo nos llevaría a la zona piso fuerte de** US4 31/US**$ 32.**

Estar o no estar en los cuadernos, esa es la cuestión?

La bolsa local quiere, pero no puede. Mejoraron los bonos, Caputo esta jugando fuerte para estabilizar el mercado cambiario y el contexto global ayer fue positivo, pero la bolsa local no logró sumarse a un rebote sostenido. Una publicación de LPO que afectó al Banco Galicia revirtió un comienzo que parecía auspicioso. Todos los días aparece algún empresario arrepentido nuevo. Nadie sabe donde termina la "moda" de los arrepentidos. **Sin embargo, notamos que algunas empresas "enemistadas" con el gobierno anterior, de manera silenciosa se sumaron al mejor clima de los últimos días. Por ejemplo Cablevisión (CVH), que sin prisa y sin pausa acumula un alza del 20% desde los mínimos. Aluar es otro ejemplo de buena performance reciente.**

Caputo encajó a los bancos

Y finalmente el Central hizo uso de sus facultades y dejó a los bancos sin opción. Luego de la resistencia de las entidades financieras a suscribir Nobacs, **el BCRA elevó 3% los encajes bancarios. La medida significaría una absorción de liquidez de aproximadamente AR$ 60.000 MM, un 70% de los AR$ que se volcaron a la calle tras el vencimiento de Lebacs,** es decir, un 70% del monto de vencimiento que no fue a Leliqs y pases.**Asimismo, el Central habría cerrado un nuevo swap de monedas con China por el equivalente a US$ 4.000 MM. Aún resta conocer los detalles del presunto acuerdo, la tasa pactada y si habría otro tipo de "contraprestaciones". Se puede usar en casos de problema de liquidez? O sólo es maquillaje de un swap "comercial"?** De firmarse, los yuanes del acuerdo pasarían a formar parte de las RR.II. En la subasta de ayer el BCRA adjudicó solo US$ 55 MM a un precio promedio de US$:AR$ 29,72 en una licitación sorpresa en los últimos 10 minutos de la rueda. Al final del día las reservas registraron una leve suba de US$ 10 MM, luego de caer en US$ 1.600 MM el día anterior como resultado de subastas por un total de US$ 780 MM, caída en la cotización de reservas ex dólares y pagos del Tesoro por repo con bancos internacionales.

Renta fija en ARS: Bonos duales nuevamente a la par.

En una semana marcada por la intervención cambiaria del BCRA debido tanto al aumento de la volatilidad del dólar como de la reasignación de saldos en su balance, también ha sido noticia la publicación del IPC de julio, que marca un fuerte y desenfrenado ritmo en el cambio de los precios al consumidor. Sin embargo, el mercado de bonos en ARS pareciera descontar esta información: a excepción del título más corto, la curva en pesos a tasa fija no ha presentado cambios significativos en sus yields. Por su parte, la curva en ARS+CER ha vuelto a sus rendimientos de la semana pasada, previos al descalabro cambiario, de lo cual se deriva que los breakevens de inflación se mantienen constantes. Sin embargo, por el lado de los bonos cuyo desembolso a maturity es contingente a la evolución del tipo de cambio, se observa una convergencia de los bonos duales 2019 y 2020 a sus rendimientos a la par, lo cual es indicativo de que la plaza financiera considera con mayor probabilidad el ejercicio de la pierna en dólares para ambos títulos.