



Cohen™

Claves del día

11 de Julio de 2019



EL GRÁFICO

Votación según partido político de la reforma previsional en la Cámara de Diputados de Brasil

XP Política - 1ª Votação da Previdência					
	Bancada	Sim	Não	Ausentes	% sim
PT	54	0	54		0%
PSL	53	52	0	1	98%
PP	39	36	3		92%
PL	39	37	1	1	95%
PSD	36	34	2		94%
MDB	34	34	0		100%
DCD	33	11	21		34%

FSB	32	11	21		94%
PRB	31	29	2		94%
DEM	30	30	0		100%
PSDB	29	28	1		97%
PDT	27	8	19		30%
Solidaried	14	13	1		93%
PTB	12	12	0		100%
PROS	10	7	3		70%
PSOL	10	0	10		0%
Podemos	11	10	0	1	91%
PCdoB	8	0	8		0%
PSC	8	7	1		88%
CIDADANIA	8	8	0		100%
NOVO	8	8	0		100%
Avante	7	6	1		86%
Patriota	5	5	0		100%
PV	4	2	2		50%
REDE	1	0	1		0%
PMN	1	0	1		0%
PHS	1	1	0		100%
S.Part.	1	1	0		100%
Total	513	379	131	3	74%



EL NÚMERO

379 votos

(VOTOS AFIRMATIVOS PARA APROBAR EN LA PRIMERA VOTACIÓN LA REFORMA PREVISIONAL EN BRASIL)

Por un margen sorpresivo, la Cámara de Diputados de Brasil aprobó en la primera votación la reforma previsional. Fueron 379 votos afirmativos, superando por amplio margen los 308 votos requeridos.

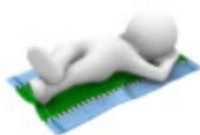


EL DATO

1,6% YoY

(INCREMENTO ESPERADO EN EL IPC NORTEAMERICANO DE JUNIO)

Hoy la Oficina de Estadísticas de Estados Unidos publicará el resultado del índice de precios al consumidor correspondiente a junio. Se espera un incremento de 1,6% interanual.



MIENTRAS DORMIAS...

- Los futuros de la bolsa de EEUU marcan para hoy un comienzo levemente positivo, continuando con la tendencia de ayer.
 - En el viejo continente las principales bolsas operan con una tendencia levemente positiva. Por su parte, las bolsas asiáticas cerraron mayormente con ganancias moderadas.
 - El petróleo y el cobre mostraron durante la rueda de ayer algunos movimientos técnicos positivos. El WTI opera hoy por encima de US\$ 60 el barril.
-



NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

La zanahoria de la Fed

No importan los pobres datos económicos que se conocen a nivel global ya que los inversores se entusiasman soñando con un contexto futuro con una guerra comercial apaciguada y un entorno de tasas de interés mas bajas. Esto, sumado al posicionamiento defensivo de los fondos globales, es el combustible perfecto para que la bolsa norteamericana bata récord tras récord.

El titular de la Fed, Powell, confirmó en su discurso de ayer que la entidad que preside se apresta a flexibilizar la política monetaria. Las Minutas de la Fed también fueron en el mismo sentido. En este marco, el índice S&P 500 superó los 3.000 puntos por primera vez en sus 62 años de historia, aunque cerró levemente debajo de ese nivel.

Brasil, ¿decime qué se siente?

Con un sorprendente 379 cerró la primera votación en la Cámara de Diputados. Nadie esperaba una victoria por tamaña diferencia. El acuerdo logrado por Maia, y la promesa de este de seguir avanzando con la reforma impositiva y del Estado, es un síntoma del profundo cambio político vivido en Brasil. Esta fue nuestra tesis de inversión desde el 2016, y ahora parece comenzar a quedar mas en claro. Muchos lo miraron de afuera, y ahora deberán ingresar a este mercado. Mantenemos la visión muy constructiva de mediano plazo, sabiendo que en el corto plazo pueden surgir tomas de ganancias considerando la zona a la que empieza a ingresar el EWZ.

El amplio margen fue posible gracias a que diputados de los partidos opositores votaron a favor de la reforma. Por ejemplo, 11 de los 32 legisladores del PSB votaron a favor, en tanto que también lo hicieron 8 de los 27 diputados del PDT. Ahora los diputados deberán votar en particular las propuestas de modificaciones específicas, momento a partir del cual podremos hacer los cálculos finales del monto de ahorro estimado en 10 años. Luego la Cámara de Diputados deberá votar por segunda vez, para recién pasar al Senado, donde el Presidente de la Cámara estima aprobarla en 45 días.

Los discursos que acompañaron la votación, la agenda de reformas propuesta por Maia (también por Guedes y su equipo) y el número alcanzado en la votación nos hacen soñar con un camino extremadamente positivo para el mediano plazo.

Argentina: al ritmo de las encuestas y el modo "risk on" global

Si bien se vieron algunas tomas de ganancias en acciones y bonos, el mercado argentino sigue sustentando en el modo "risk on" global y las encuestas que siguen marcando un escenario muy polarizado y parejo. Aún faltan varias semanas para las PASO, y las diferencias entre las encuestas deberían comenzar a achicarse, cosa que por ahora no sucede y genera una grieta entre los que piensan que podría haber un empate técnico en primera vuelta (muy bueno para los activos financieros) y los que creen

que F&F todavía sostienen una diferencia de mas de 5 puntos porcentuales (malo para los activos financieros). Ayer, Management & Fit mostró una paridad en la zona de 38% entre Macri y Fernández, entusiasmando a los inversores.

México: la cuestión PEMEX

A diferencia de otros bonos corporativos latinoamericanos comparables con los de PEMEX, estos últimos van en dirección contraria al resto de acuerdo a su rendimiento. Mientras que en los primeros se observa una tendencia bajista en su yield acompañando el “risk on” global, en el caso de PEMEX, sucede lo opuesto. Algunos hechos significativos como la caída en su calificación crediticia y un pedido de refinanciación de una parte de su deuda generan una situación de incertidumbre constante

Recomendamos no tener posiciones significativas en bonos de PEMEX, debido a lo mencionado anteriormente, a un panorama imprevisible en la política económica, y a una baja en la producción de 877Mbd en diciembre de 2018 a 748Mbd en mayo de 2019.

Fuente:  **DELPHOS**
Investment