Cohen™

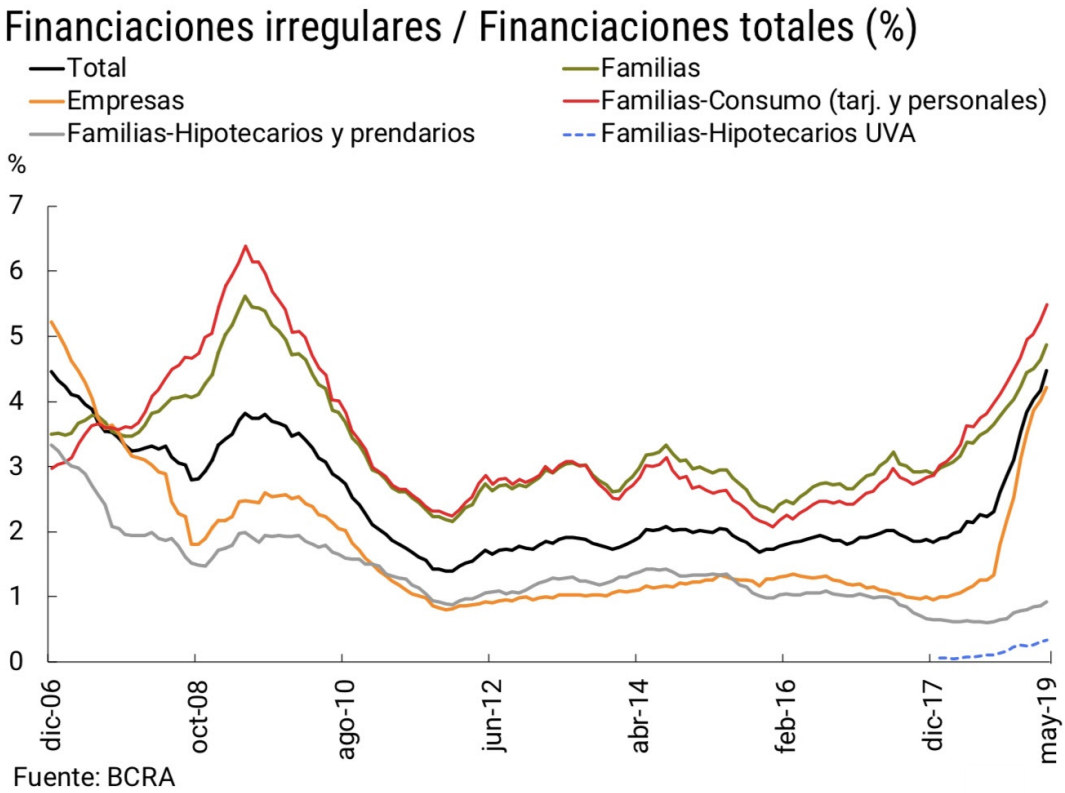
Claves del día

18 de Julio de 2019

EL GRÁFICO

Irregularidad del crédito al sector privado

(Fuente: BCRA)



EL NÚMERO

1,7% MoM

(INCREMENTO EN LOS PRECIOS MAYORISTAS DE JUNIO)

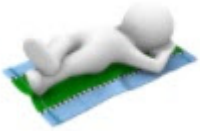
El ritmo en los precios mayoristas se desaceleró en el mes de junio logrando un incremento de 1,7% vs. mayo.

EL DATO

216k

(INITIAL JOBLESS CLAIMS SEMANAL ESPERADO PARA ESTADOS UNIDOS)

Las proyecciones de seguros de desempleo son menores a la semana anterior. Acumulan un total esperado de 216k.



MIENTRAS DORMIAS...

- Sin impulso por el lado de los resultados corporativos, los futuros de la bolsa de EE.UU. indican un comienzo de jornada negativo.
- Europa opera mayormente en rojo contagiado por las caídas asiáticas. El muy mal dato de comercio exterior de Japón volvió a renacer las dudas en relación al estado de la economía global. El Nikkei retrocedió casi 2%, en tanto que bolsas chinas lo hicieron en más de 1%.
- Petróleo a contramano opera de manera levemente positiva. La plata también se mueve en igual sentido, en tanto que el cobre se ve afectado por los datos de Japón.

NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Panorama Global: temporada de balances

Las empresas se adueñan del mercaado durante estos días, dejando atrás los datos macroeconómicos. Y todavía faltan por llegar los reportes de los grandes gigantes tecnológicos. Pero debemos considerar que las previsiones de muchas compañías habían sido revisadas a la baja, por lo que precios de acciones tan arriba y ganancias moderadas no serán el ingrediente suficiente para desatar una nueva pierna alcista.

Menor suscripción en EEUU por parte de Netflix provoca desilusión con sus números. Ebay por el contrario sorprende positivamente, al igual que IBM que muestra una mejora destacable en sus golpeados márgenes. Oracle y Micron sorprenden al alza.

Panorama Global: crudo cierre

Dejando atrás los efectos del incendio en la refinería Philadelphia Energy Solutions y las evacuaciones en las plataformas del Golfo de México provocadas por la tormenta, los inventarios del crudo, libres de externalidades, descendieron en la última semana por encima de lo esperado. Es así que el WTI viene moviéndose errante sin poder superar los US$ 60 dólares el barril. El soporte de corto plazo parece estar en la zona de US$ 56.

Las existencias de crudo descendieron en 3,1 MM de barriles frente a las proyecciones de 2,7 MM. Los inventarios de gasolina por su parte aumentaron en 3,6 MM de barriles mientras que las existencias de destilados profundizaron su crecimiento sumando 5,7 millones de barriles.Tras el informe del EIA el petróleo WTI reaccionó recortando ganancias. Sin embargo, sumado a la aceleración en la producción de crudo y el impulso en las importaciones netas del mismo, el informe del EIA no debería a priori tener connotación negativa luego de los datos de consumo y producción industrial publicados los primeros días de la semana.

Brasil: opinión de experto

El número uno de JP Morgan en Brasil, José Berenguer Neto, dijo en una entrevista que gracias a las condiciones globales y locales, Brasil vive un momento ideal para generar condiciones de demanda mejores que las vistas en el pico de 2006/2007.

El experto mencionó en una entrevista a Estadão que los inversores internacionales mantienen una exposición a activos brasileños por debajo de la media histórica, pronosticando un pronto retorno del flujo extranjero.

Irregularidad creciente en carteras de bancos

El reporte de bancos de mayo del BCRA volvió a reflejar el deterioro en la cartera de préstamos de los bancos, en todas las líneas de sus negocios. En definitiva esto es un fiel reflejo del magro momento económico que viven las empresas y familias.

La irregularidad del crédito al sector privado alcanzó el 4,5% de la cartera total, siendo este el mayor nivel desde el año 2006.

En este marco, por ejemplo la acción de GGAL reconoció la resistencia situada en la zona de US$ 38, coincidente con el máximo de comienzos de año y con el valor mencionado en reportes pasados como gran escollo de corto plazo. La zona de US$ 33/34 parece ser un área de soporte fuerte en el corto plazo.

Resumen informe de renta fija: Epidemia de rindes negativos

Actualmente existen unos 200 pb de spread implícitos en los bonos medios

argentinos que podrían desaparecer casi instantáneamente cuando también lo haga el denominado "riesgo político". Y el contexto se encuentra lo suficientemente fértil como para que cualqueira de los candidatos con chances electorales pueda valerse de estas condiciones presentado un plan creíble que no implique atajos ni propuestas alocadas. Una vez mas debemos suplicar que el contexto global "aguante" para que Argentina pueda usufructuar de este mundo plagado de rendimientos negativos, que nos permitiría acceder a los mercados ya que las tasas de interés que para nosotros son "lógicas" para el mundo son impensadas.

Argentina vuelve a emitir en el mundo, y esa es una excelente noticia. Pampa, YPF y Telecom lograron acceder al mercado voluntario de deuda ni bien los rendimientos de sus bonos perforaron el 9% anual. Podemos decir que esta es la que separa el acceso al privilegiado mundo de emisiones primarias del ostracismo. ¿Pero es para festejar? En términos absolutos sí porque permite quitar presión de vencimientos de corto plazo y volver a pensar en planes de inversión. Pero en términos relativos este acceso deja un sabor amargo porque niveles de tasas de interés levemente inferiores al 9% anual son escasamente hallables en el mundo actual. Se trata de niveles coincidentes con el máximo grado de riesgo a nivel global. Estas emisiones fueron posibles en un contexto de alta incertidumbre política local gracias a un mundo desbordado de liquidez y con los bancos centrales nuevamente en modo de vuelo de paloma.

Renta fija: Resultado licitación letras duales.

La provincia de Buenos Aires realizó colocaciones de letras duales con vencimiento en febrero y abril de 2020, sin embargo, sería prudente aguardar a que se opere en el mercado secundario para fijar una tasa.

Como resultado de la licitación, surgió una TNA de 57% para las letras a 224 días, y una de 59.90% para las de a 286 días. De este modo, si las comparamos con las lecaps de igual plazo, se puede observar que las tasas de estos instrumentos es de 60% tanto a febrero como a abril del año próximo. Es por esto que el seguro de cambio propio de la letra dual estaría siendo de una tasa muy pequeña.

Fuente: DELPHOS Investment