

En un mundo desbordado por la información y deslucido por la subjetividad de los análisis hoy nos encontramos desinformados.

Este boletín busca brindar con objetividad y de manera clara y resumida, la información económica y financiera más relevante de la semana.

CONTACTO

Invecq Consulting SA
info@invecq.com

Lic. Domecq Esteban O.
Lic. Nigra Alessandro J.
Lic. Surt Matías
Bustamante Rodrigo A.

Resumen y ranking de noticias

Las elecciones del próximo domingo, en las cuales se eligen representantes también en diversas provincias, afectan la marcha de la economía. El dólar informal continúa creciendo tímidamente ante la incertidumbre política y llegó a pasar la barrera de los \$15 para finalmente colocarse levemente por debajo. Además, en el Mercado de Valores argentino las expectativas ante las nuevas elecciones son positivas, y ayudado por recomendaciones del exterior con tintes alentadores, se ha mantenido en alza en la semana.

Por otro lado, el BCRA sumó nueve jornadas consecutivas de respaldo vendedor en su intervención en el mercado cambiario. Una caída en la oferta de divisas del agro del orden del 40% tras el final de la cosecha transformó a la entidad monetaria en el principal proveedor de divisas para importadores y bancos que revenden dólar ahorro. Es así la peor racha de intervención oficial desde septiembre de 2014.

En relación a la deuda externa y a las negociaciones con los holdouts también hay novedades. El 12 de agosto, luego de las PASO, los representantes legales argentinos y los holdouts se encontrarán frente al juez Thomas Griesa por la causa "discovery", en la cual los fondos buscan avanzar contra los activos del Banco Nación, YPF y el Banco Central fuera del país.

Entre las noticias internacionales de relevancia, continua apareciendo Brasil y su recesión en primer lugar. El real continúa devaluándose y ya superó la marca de los 3,50 reales por dólar hasta los 3,53 siendo la mayor cotización desde marzo de 2003. Esto tiene, además de las repercusiones negativas para los socios comerciales como nuestro país, consecuencias negativas importantes para la aceleración de la inflación en el país vecino, que en los últimos 12 meses ya acumula un 8,89%.



Dólar
\$9,22



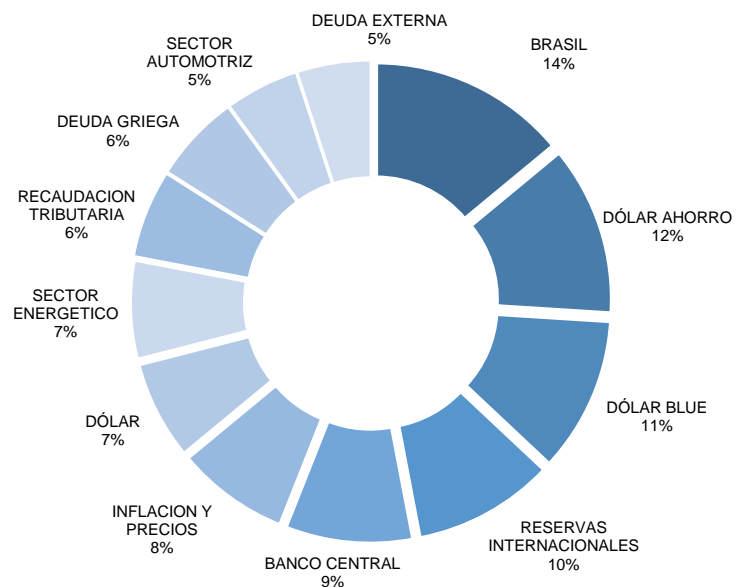
Euro
\$10,7



RRII
33.915 M



Merval
11.245,3



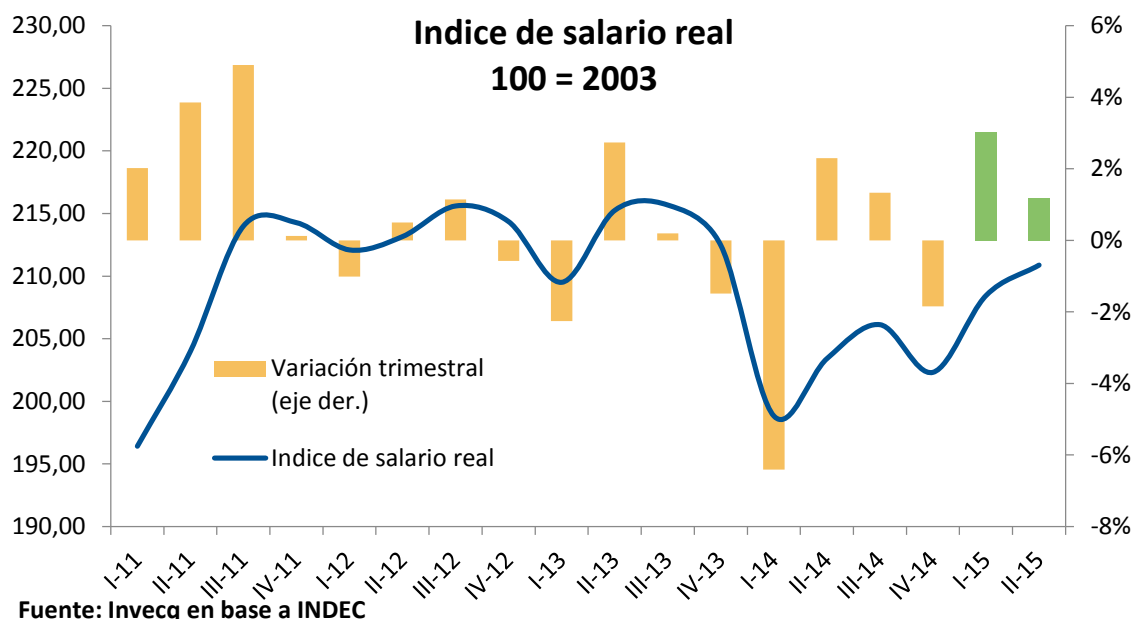
Salario electoral

La memoria social parece volverse sensiblemente de mayor corto plazo en un año electoral. En donde los vaivenes políticos, institucionales, sociales, y económicos son frecuentes, las personas acortan su horizonte de decisión y previsión. Muchos creen, por caso, que los niveles de precios relativos actuales en lo que hace a la moneda norteamericana y a las tarifas de servicios públicos no son los que “deberían” ser, sea porque perjudican los beneficios del sector transable (aquel que provee al país de divisas genuinas para importar sus necesidades) o bien porque obligan al sector público a aumentar su deuda (o en su defecto emitir dinero, empujando precios). Muchos otros parecen sostener que mover estos precios de sus niveles actuales es, por el momento, más costoso que no hacerlo (claro que esta ecuación no tiene porque mantenerse así, ni ser realmente sostenible). El resultado de la interacción colectiva de estas personas hace que el 2016 aparezca como una niebla gris de la que poco puede preverse con razonable certeza.

Un hecho es cierto en este año electoral, el salario real, el poder de compra del salario, se recupera. El primer trimestre creció 3%, mientras el segundo un 1%. Los indicadores de consumo acompañan también esta tendencia: las ventas en supermercados registradas por el INDEC crecieron nominalmente un 28% en junio, 4% por encima del aumento de precios según el IPC Congreso, tendencia que se ha mantenido desde marzo último. Las ventas minoristas también se recuperan, a un ritmo de 2% interanual. El financiamiento al consumo a los trabajadores formales con capacidad de compra en crédito también empuja a través del plan de fomento al consumo Ahora12, en donde indumentaria es el rubro de mayor crecimiento. El consumo también muestra recuperaciones desde las cuentas nacionales, que señalan que el primer trimestre de 2015 el consumo privado como componente de la demanda agregada creció un 0,08%, dejando atrás el año fuertemente recesivo de 2014.

La política cambiaria también está operando como un motor a la capacidad de compra nacional: el tipo de cambio real en junio se ha apreciado un 19% interanual, lo cual significa que los salarios medidos en dólares también se encuentran en aumento, presionando sobre el consumo de importaciones y sobre el turismo (mientras la rentabilidad de los sectores transables continúa siendo perjudicada).

Las señales de aumento en el consumo son positivas, y comienzan a tener un correlato también en la producción, principalmente en la construcción, el sector agropecuario, y algunas industrias como la de alimentos y bebidas, metalmecánica, y textiles. Sin embargo la recuperación del salario real todavía no alcanza los niveles del 2013, previos a la devaluación desordenada de 2014. La caída en el primer trimestre de ese fue de 6% en el nivel general, pero de hasta 8% para el sector privado formal, sin contar los efectos de la presión impositiva. A su vez, la dinámica del empleo se encuentra en un rotundo estancamiento, empujado apenas por la creación de empleo público. En junio, el índice de empleo privado registrado del Ministerio de Trabajo marcó un avance nulo, paralizado en un nivel que ni siquiera alcanza el de 2011.



Es esperable que durante el resto del año la economía siga mostrando señales de recuperación en el salario y la producción, aunque sostener este desempeño y romper la barrera de estancamiento que impide generar nuevos puestos de trabajo y formalizar los actuales requiere orientar la política macro a volver competitivas a un mayor número de actividades. Para esto será necesario cuidar la sostenibilidad de las cuentas externas, especialmente en lo que hace a la generación de divisas del comercio, y eliminar los presentes incentivos a la fuerte dolarización de activos y transacciones.

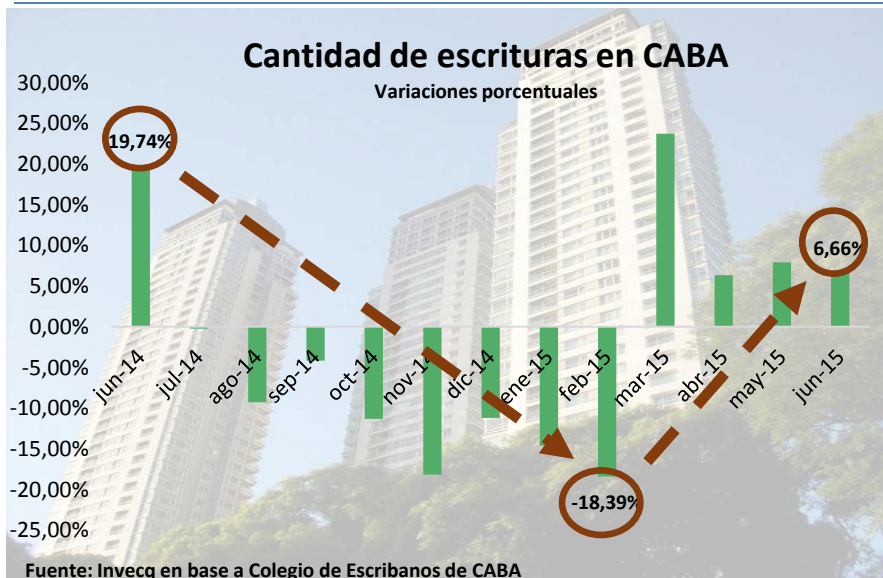
El Número



En esta ocasión el número representa el aumento que habrán ganado las 6.450.690 jubilaciones y pensiones nacionales y las 1.562.141 pensiones no contributivas en el acumulado de 2015, cuando desde el 1 de septiembre sea efectiva la última suba anunciada del 12,49% (la segunda dentro del marco de la ley de Movilidad Jubilatoria). De esta manera, el haber mínimo pasa de \$3.821 a \$4.299, el promedio asciende de \$6.811 a \$7.671 y al máximo aumentará de \$27.000 a \$31.495. Al primer aumento llevado a cabo en marzo de 2015, que había sido de un 18,26%, ahora se le debe sumar el segundo, haciendo que el aumento anual alcance un 33,03% en las jubilaciones y pensiones. El anuncio oficial, además, mostró que la inversión previsional en

2015 alcanzó los 551.063 millones de pesos destinados a jubilados y pensionados, de los cuales \$174.841 son adicionales y resultan de la diferencia entre lo invertido en 2014 (\$376.276 millones) y lo que se puso a disposición para el mismo fin en 2015. La suba total en el corriente año está levemente por encima de las paritarias del año, que fueron de entre el 28% y 30%, y unos puntos arriba de la inflación del IPC Congreso, que se encuentra cerca de 27% interanual.

El gráfico que habla



En el gráfico de esta semana se muestra la variación en la venta de inmuebles en la Ciudad de Buenos Aires, representado por la cantidad de escrituras llevadas a cabo, a partir de datos relevados por el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires. La información se muestra en forma mensual, y el primer dato observado es de junio de 2014, cuando por última vez, antes de comenzar una tendencia negativa, se registró una variación porcentual interanual positiva con un crecimiento de 19,74% respecto del mismo período de 2013. A partir de

entonces se sucedieron 8 períodos consecutivos de caídas interanuales con un máximo en febrero de 2015, cuando la baja fue de 18,39%, atravesando por el peor momento en 30 años, producto de la crisis cambiaria del país y de la imposibilidad de conseguir dólares, sumado al no muy buen funcionamiento del CEDIN como medida sustitutiva. Es desde marzo de este año, con un aumento de 23,71%, que el mercado ha pegado un vuelco. Desde entonces han comenzado a registrarse ascensos en la cantidad de escrituras realizadas en la comparación interanual y de esta forma ya suman 4 aumentos consecutivos, gracias a la tímida estabilidad del dólar hasta julio y la reactivación del CEDIN. Sin embargo la nueva ola creciente del dólar informal ya está poniendo en alerta al sector, que sufre enormemente las inestabilidades de la moneda extranjera.

Síntesis económica

Lunes

Dólar ahorro

La venta de dólar ahorro llegó en julio a u\$s 681 millones y así este mes se convirtió en el mes récord desde que se creó esta modalidad, tras la devaluación de enero del año pasado. Además, en el primer día hábil de agosto se registró una nueva marca para las ventas en una sola jornada: u\$s 113 millones.

Soja y dólar

Según estudio de la Consultora Ledesma, tras restar los derechos de exportación multiplicados por el tipo de cambio oficial y deflactado el índice de precios, el tipo de cambio real con el que exporta el sector sojero se ubicaba en junio en 0,61, el menor nivel registrado desde 2001.

Martes

Recaudación tributaria

La AFIP recaudó \$145.999 millones en junio, un 36,3% más si lo comparamos con el mismo mes de 2014, empujado principalmente por una suba del 52% en el Impuesto a las Ganancias y por una mejora en los aportes y contribuciones en la seguridad social, que tuvieron un incremento del 40,7%.

Grecia

La Bolsa de Atenas reabrió ayer tras cinco semanas de cierre con un desplome del 16%. Los principales afectados fueron los bancos Piraeus Bank y el Banco Nacional de Grecia que perdieron en torno al 30%.

Miércoles

Bonos y títulos de deuda

El BCRA redujo, en su licitación semanal de letras y notas para regular la masa monetaria, la cantidad de dinero en la economía en sólo \$129 millones.

Uruguay

El Ministerio de Economía y Finanzas uruguayo publicó la lista de 1.300 artículos de primera necesidad cuyos precios quedarán congelados durante 60 días tras el acuerdo al que llegó el Gobierno con empresarios para contener la inflación.

Jueves

YPF

YPF ganó \$2.297 millones en el segundo trimestre de 2015 con un aumento del 50,5% con relación al mismo período de 2014. Sin embargo, la utilidad operativa fue de \$5.578 con una disminución del 6,3% en términos interanuales. En tanto los ingresos por ventas llegaron a \$39.557 millones, una suba del 12%.

Sector automotriz

La producción automotriz registró en julio una caída del 8,3% interanual, pero las ventas al mercado interno crecieron un 3,7% en la misma comparación. Además las exportaciones bajaron un 9,4% también en forma interanual, y cayeron un 22,7% respecto de junio, lo que se debe a la menor demanda de Brasil.

China

Preocupado por la ralentización del país en los últimos meses, el Gobierno chino autorizó a los dos grandes bancos de desarrollo públicos a emitir 1 billón de yuanes en bonos durante los próximos 3 años con el fin de financiar obras de infraestructura.

Viernes

Inflación y precios

La Canasta del Profesional Ejecutivo, que evalúa el costo de una canasta de consumo representativa para el grupo familiar de un profesional ejecutivo, subió un 1,6% mensual en julio, muy por debajo del 3,02% de aumento que había alcanzado el mismo mes de 2014.

Mercosur

Según in informe de la Cámara Argentina de Comercio, las exportaciones intrazona de países del Mercosur registraron durante el primer trimestre del año una caída 20,3% interanual. Además, las exportaciones totales de los países miembros cayeron 13,6% interanual.

Resumen y ranking de noticias
(últimos datos 15hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA				
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual	
Euro (Union Europea)	0,92	↑ 0,73%	↑ 10,77%	
Real (Brasil)	3,54	↑ 3,15%	↑ 32,79%	
Peso Mexicano	16,33	↑ 1,39%	↑ 10,75%	
Peso Chileno	679,40	↑ 0,89%	↑ 11,85%	
Yen (Japon)	124,75	↑ 0,70%	↑ 4,11%	
Libra (Inglaterra)	0,64	↓ -0,44%	↓ -0,77%	
Franco (Suiza)	0,98	↑ 1,73%	↓ -1,29%	

Todas las principales monedas de referencia, con excepción de la libra, han tenido variaciones positivas. El Real ha aumentado un 3,15% respecto del dólar y ya acumula una depreciación anual del 32,79%. En cuanto a variaciones en los últimos 12 meses también la mayoría ha tenido un comportamiento alcista con excepción de la Libra y el Franco, que se aprecia un 1,29% en su variación anual.

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO				
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual	
Oficial	\$ 9,2200	↑ 0,22%	↑ 7,65%	
Mayorista (Siopel)	\$ 9,2125	↑ 0,21%	↑ 7,69%	
Banco Nacion	\$ 9,2090	↑ 0,21%	↑ 7,70%	
Dolar Informal	\$ 14,9700	↑ 0,13%	↑ 8,48%	

Todas las cotizaciones de la moneda estadounidense han tendido a la suba en estos últimos siete días. En cuanto a variaciones anuales los comportamientos son similares, todos los tipos de dólar han aumentado entre un 7,65% y un 7,70% con excepción de la cotización paralela que se ubicó en una variación de los últimos 12 meses de 8,48%.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

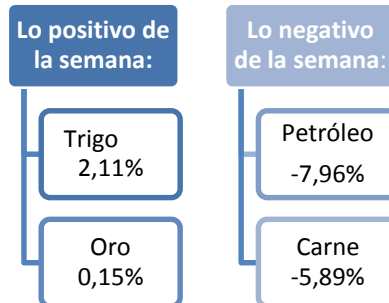
En el ámbito local, las tasas de caja de ahorro y plazo fijo se mantuvieron sin modificaciones. Por el contrario, las Badlar y Lebac cayeron un 0,01 y 0,004 por ciento, respectivamente, mientras que el Call aumentó hasta los 24,2500.

En cuanto a las tasas internacionales, Prime y Federal Fund se mantuvieron constantes. Sin embargo, la tasa Libor aumentó un 0,029%, mientras que los bonos de EEUU a 10 y 30 años cayeron un 0,03 y 0,05 por ciento respectivamente.

Se detallan a continuación los valores de cierre de los precios de los principales activos de referencia:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York U	1090,60	↑ 0,15%	↓ -7,63%
PETROLEO	Barriil WTI US\$	44,66	↓ -7,96%	↓ -16,16%
Carne	Novillo Liniers	17,27	↓ -5,89%	↑ 8,28%
Trigo	Ton. Chicago	186,29	↑ 2,11%	↓ -14,03%
Maiz	Ton. Chicago	145,57	↓ -0,93%	↓ -6,86%
Soja	Ton. Chicago	362,12	↓ -0,48%	↓ -3,31%

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorr	% mensual	0,4000
Plazo Fijo	% 30 días	23,5800
Badlar	% \$ Bcos Priva	20,8125
Lebac	% (+100 d.) ult	26,2734
Call	% anual a 1 di	24,2500
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,5091
Prime	%	3,2500
Federal Fund	%	0,1500
Bonos	% 30 años	2,8900
Tasa EEUU	% a 10 años	2,2200

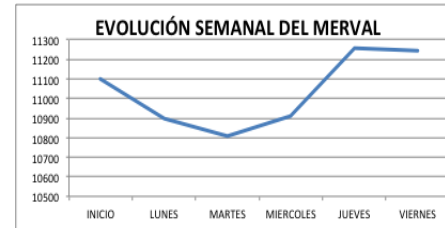


Los principales activos financieros sufrieron mayoritariamente caídas. Las más profundas se sucedieron en el petróleo y la carne, los cuales bajaron un 7,96% y 5,89% respectivamente. El maíz y la soja también acompañaron con caídas, aunque más leves, del 0,93% y 0,48% respectivamente. Finalmente, el trigo y el oro tuvieron unos días alcistas con subas del 2,11% y 0,15%.

Mercado de capitales

(últimos datos 15hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL					
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual	
MERVAL	ARGENTINA	11231,86	↑ 0,06%	↑ 30,92%	
BOVESPA	BRASIL	48921,61	↓ -3,40%	↓ -2,17%	
MEXBOL	MEXICO	44817,89	↑ 0,23%	↑ 3,88%	
IPSA	CHILE	3858,49	↓ -0,11%	↑ 0,20%	
DOW JONES	EEUU	17320,71	↓ -2,23%	↓ -2,82%	
NIKKEI	JAPON	20724,56	↑ 0,68%	↑ 18,76%	
FTSE 100	INGLATERRA	6718,49	↑ 0,33%	↑ 2,32%	
CAC 40	FRANCIA	5154,75	↑ 1,42%	↑ 20,64%	
MADRID G.	ESPAÑA	1134,09	↓ -0,02%	↑ 8,79%	
SHANGAI	CHINA	3744,21	↑ 2,20%	↑ 15,78%	

Índice Merval, día a día:

Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTOS BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	412	↑ 1,98%	↑ 7,29%
ARGENTINA	586	↓ -3,78%	↓ -18,50%
BRASIL	341	↑ 0,59%	↑ 30,15%
MEXICO	200	↑ 0,50%	↑ 8,70%
URUGUAY	233	↑ 4,48%	↑ 12,56%

La semana cierra con el Merval levemente por arriba, con un aumento del 0,06%. En medio de continuos problemas legales en grandes empresas e indicadores macro empeorando, el Bovespa brasilero pierde 3,4%. El resto de las plazas no tuvieron sobresaltos, aunque sobresale una caída en lo que va del año del 2,8% en el DowJones, y los fuertes aumentos en Japón, Francia, y China.

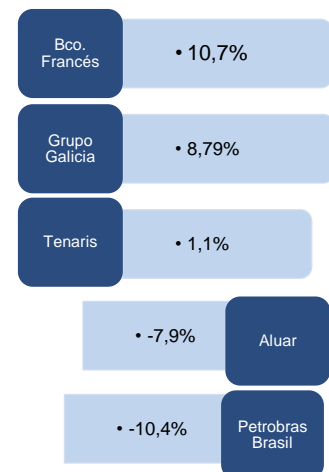
El riesgo país de la Argentina se colocó en una mejor posición en esta semana descendiendo un 3,78%. El resto de los países empeoraron su situación, dentro de los cuales llama la atención la medición para Uruguay, que fue un 4,48% mayor que a fines de la semana previa.

LAS 11 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	8,15	↓ -7,91%	↓ -3,55%	Grupo Galicia	27,85	↑ 8,79%	↑ 50,54%
Petrobras Brasil	41,65	↓ -10,43%	↓ -5,56%	Pampa Holding	8,57	↑ 4,13%	↑ 94,33%
Bco. Macro	62,35	↑ 6,58%	↑ 25,96%	Tenaris SA	170,95	↑ 1,15%	↓ -6,07%
Comercial	3,43	↓ -0,29%	↑ 86,41%	YPF	315,00	↑ 2,94%	→ 0,00%
Edenor	8,22	↓ -5,52%	↑ 50,83%				
Siderar	6,18	↓ -1,59%	↑ 2,49%				
Bco. Frances	75,00	↑ 10,70%	↑ 40,98%				

Petrobras Brasil volvió a protagonizar la caída del Merval, con un derrumbe de 10,4% en la semana y 5,5% en el año. Aluar y Edenor también cerraron con variaciones muy negativas, mientras que Banco Francés, Galicia, y Macro, lograron contrarrestar la tendencia.

Lo mejor y lo peor de la semana:

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
TITULO	EN PESOS		TITULO	EN DOLARES	
	VALOR	Var. Sem.		VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	261	↑ 2,76%	BONAR X 2017	\$ 99,38	↑ 1,53%
BODEN 2015	102,25	↑ 0,74%	CUPON PBI Loc.	\$ 107,90	↑ 1,79%
CUPON PBI	6,8	↑ 1,49%	CUPON PBI Extr.	\$ 109,75	↑ 0,92%
BONAR 24 Ext.	96,5	↑ 1,71%			



A pesar de una nueva embestida de los holdouts contra la deuda argentina, el desempeño de esta semana fue en general positivo, con aumentos generales por encima del 1%.