

Esta semana, el mercado cambiario continuó mostrando signos de mayor tranquilidad luego de la semana posterior a las elecciones legislativas. El resultado electoral apaciguó las expectativas de devaluación del peso al punto tal que los contratos a futuros a diciembre que se estaban negociando cerca de \$19,50 hace tan solo dos semanas hoy se ubican hasta un peso más baratos, promediando en la semana \$18,60

Por otro lado, la Secretaría de Hacienda publicó el Resultado Primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) correspondiente al mes de julio, en el cual se divisó un déficit de \$22.089,6 millones, es decir una reducción en términos nominales de 9,3%. Este resultado fue posible debido a que los ingresos a las arcas del Estado han sido 5,4 puntos porcentuales mayores a los gastos realizados, los cuales crecieron en 22,9%. Asimismo, el nivel de ingresos estuvo influenciado mayoritariamente por la recuperación económica donde puede apreciarse ingresos por IVA del 29,9% interanual (sinónimo de mayor consumo), mientras los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (espejo de la masa salarial real) presentó una variación de 31,2% respecto a igual mes de 2016, siendo ambos mayores a la inflación observada del periodo. Por otra parte, el gobierno expresó su optimismo para cumplir la meta de déficit fiscal del tercer trimestre dado que la misma es de 3,2% del PBI, mientras que acumula en el año un 1,7% del PBI.

Analizando el nivel de actividad, en la semana se conocieron los Índices de Producción Industrial (IPI) de FIEL y la consultora de Orlando Ferreres, ambos correspondientes al mes de julio. Según FIEL, la producción registró una mejora interanual de 5,4%, mientras que en la medición desestacionalizada un alza de 1,5% respecto a junio. En tanto, en el acumulado se observa un alza de 1,1% respecto a igual periodo de 2016. Por el lado de OJF, la medición interanual presentó un alza de 4,5%, mientras la acumulada un incremento de 0,8% en igual medición. Por otro lado, el INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de julio presentó un aumento interanual de 4%, desestacionalizado de 0,3% y acumulado del 1,7%, confirmando la recuperación del nivel de actividad a nivel agregado.

Por otro lado, en la semana se conoció también la evolución de la valorización de la Canasta Básica Alimentaria (que marca la línea de la indigencia) y Total (línea de pobreza). Se registró un aumento idéntico en ambos índices del 1,44% mensual en julio respecto de junio. Estos números indican un aumento menor al del nivel general de precios, lo que otorga algo de alivio a los sectores de menores recursos ya que indica que los productos característicos de su patrón de consumo se elevaron menos que el promedio de precios.

Respecto a la política monetaria, el Banco Central decidió mantener inalterada la tasa de referencia, por lo que, el corredor de pases a siete días continúa en 26,25%. La decisión se basó en que pese a que los indicadores del BCRA muestran la continuación del proceso de desinflación en comparación a julio, la inflación núcleo aún se encuentra por encima de los valores pretendidos por la entidad monetaria. Al mismo tiempo, tal como se informó en el comunicado oficial, el Central continúa restringiendo las condiciones de liquidez operando en el mercado secundario. Así lo hizo este miércoles cuando decidió

vender \$11.500 millones de Lebac's en dicho mercado provocando un incremento en el rendimiento de las Letras a mayor plazo hasta el 27,35%. Asimismo, esta operación generó un cambio de pendiente en la curva de rendimiento de las Lebac's. En consiguiente, estableciendo una pendiente de rendimiento positiva el Banco Central pretende dejar en claro que elevará la tasa cuanto sea necesario para reducir las expectativas inflacionarias hacia el rango óptimo calculado por la entidad.

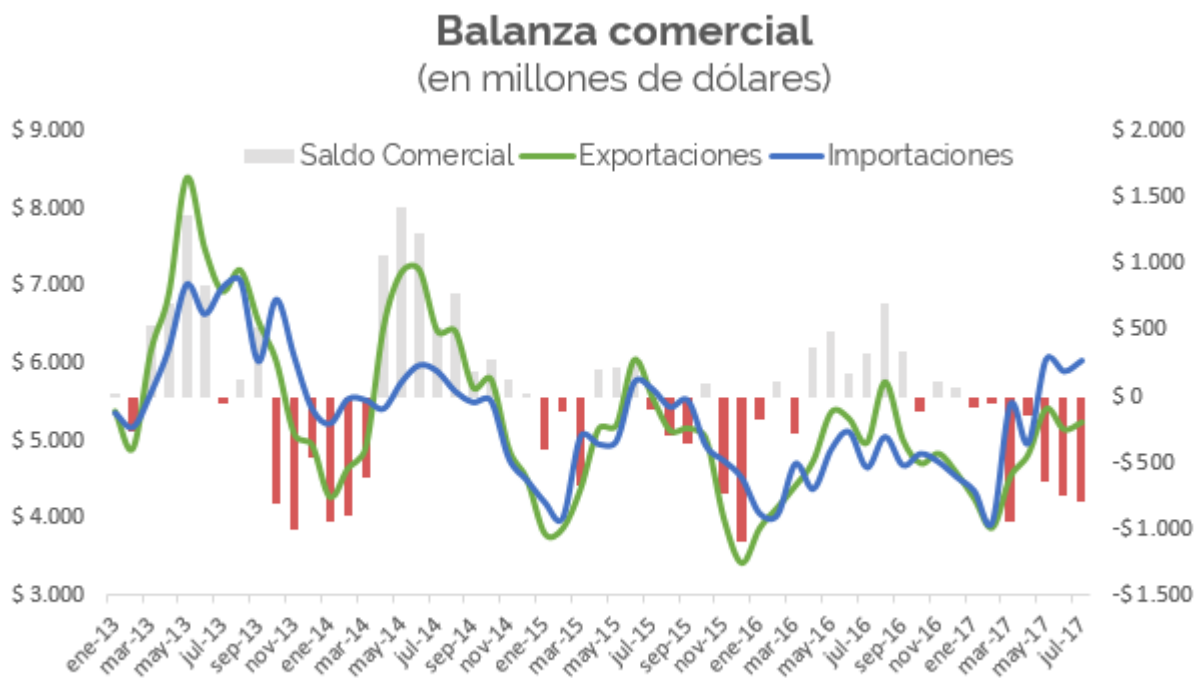
El número



Representa las expectativas inflacionarias medidas en agosto para los próximos doce meses, según la Universidad Torcuato Di Tella. Acorde a la entidad, la mediana de la muestra encuestada determinó que en el octavo mes del año no se presentaran modificaciones respecto a las expectativas inflacionarias de julio. No obstante, utilizando el promedio, se observó una retracción de 1,4 puntos porcentuales en comparación al mes anterior, por lo que, las expectativas inflacionarias se establecieron en 27,9% para agosto de 2018 (un valor que sin

dudas permanece muy alto). Por otro lado, según la distribución regional, la mediana estimó que para los habitantes de Capital Federal y el Interior no se presentaron variaciones mensuales, mientras que para el Gran Buenos Aires se apreció una merma de cinco puntos porcentuales, quedando así, todas las regiones en un 20%. No obstante, acorde al promedio, Capital registra un alza de 0,4% en comparación al mes anterior, mientras que el GBA presenta una merma de 2,7% para los próximos doce meses respecto a julio. El Interior, sin cambios. Analizando las expectativas inflacionarias según la distribución por nivel de ingreso, la mediana no presenta cambios tanto para la población de ingresos altos o bajos, mientras que según el promedio se observan mermas para ambos sectores. Por otra parte, desde julio de 2007 la mediana de expectativas inflacionarias a nivel nacional no ha logrado posicionarse por debajo de los 20 puntos porcentuales, lo que denota el gran desafío del Banco Central en materia de expectativas. Consecuentemente, este miércoles la entidad monetaria ha colocado en el mercado secundario un total de \$11.500 millones elevando los rendimientos de las Lebac's de mayor plazo a 27,35% con el objetivo de lograr quebrar la barrera psicológica del 20% de inflación anual y alinear las expectativas a las metas inflacionarias del BCRA.

El gráfico que habla



Fuente: Invecq en base a INDEC

El día jueves, el instituto de estadísticas publicó su informe comercial correspondiente al séptimo mes del año en el cual puede observarse un saldo comercial deficitario de US\$798 millones. Esta cifra se debe a que las exportaciones alcanzaron un total de US\$5.241 millones, mientras que las importaciones US\$6.039 millones. De este modo, en términos acumulados, el periodo enero-julio alcanza una balanza comercial negativa de US\$3.428 millones. Respecto a las ventas al exterior, durante julio se apreció un aumento de 5,2% interanual como consecuencia de un alza de 7,5% en las cantidades exportadas pese a la reducción del 2,1% de los precios. Asimismo, en términos desestacionalizados las exportaciones presentaron un alza de 4,9 puntos porcentuales respecto de junio debido a, principalmente, el incremento mensual de 7,5% del tipo de cambio real multilateral (TCRM), el cual determina la competitividad cambiaria de la moneda nacional respecto a las monedas de los principales socios comerciales. Analizando las ventas al exterior durante julio de manera desagregada, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), Agropecuario (MOA) y Combustibles y Energía presentaron alzas interanuales en las unidades vendidas de 15,8%, 11,3% y 10,6%, respectivamente. Mientras, las cantidades exportadas de Productos Primarios registraron una merma interanual de 5,2%. Por el lado de las importaciones, el incremento anual fue del 29,9% debido al alza conjunta de precios (5,2%) y cantidades (23,5%). En tanto, analizando el desestacionalizado se aprecia un incremento mensual de 9,3% como consecuencia de la reactivación del nivel de actividad de la economía. Esto podría verificarse analizando la variación interanual de las importaciones de manera

desagregada, en la cual se observa un alza en las cantidades importadas de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital y Bienes intermedios de 44,4%, 35,5% y 11,1%, respectivamente.

Mercado de cambios

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA			
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual
Euro (Union Europea)	0,84	↓ -1,15%	↓ -11,22%
Real (Brasil)	3,16	↑ 0,18%	↓ -2,99%
Peso Mexicano	17,61	↓ -0,79%	↓ -14,65%
Peso Chileno	635,05	↓ -1,76%	↓ -5,28%
Yen (Japon)	109,26	↓ -0,16%	↓ -6,46%
Libra (Inglaterra)	0,78	↓ -0,17%	↓ -4,23%
Franco (Suiza)	0,96	↓ -0,98%	↓ -5,85%

Esta semana todas las monedas latinoamericanas se han apreciado en comparación a la anterior exceptuando al real que se devaluó en apenas 0,18%. Mientras, la moneda más fortalecida fue el peso chileno con una variación semanal de 1,76%. Por otra parte, tanto el euro como la libra esterlina aumentaron frente al dólar en 1,2% y 0,2%, respectivamente.

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO			
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual
Oficial	\$ 17,49	↓ -0,6%	↑ 8,2%
Mayorista (Siopel)	\$ 17,25	↓ -0,2%	↑ 8,9%
Banco Nacion	\$ 17,40	↓ -0,6%	↑ 8,1%
Dolar Informal	\$ 18,28	→ 0,0%	↑ 8,2%

Continuando con el proceso de ajuste cambiario luego de conocerse el resultado electoral de las legislativas primarias, el tipo de cambio ha vuelto a retrotraerse, en esta oportunidad en 0,6% respecto a la semana pasada. En consiguiente, al cierre del viernes la relación peso-dólar se estableció en \$17,49. Por otra parte, en términos acumulados, la variación anual presenta una devaluación de 8,2%. Respecto al spread entre dólar oficial y el blue, el mismo se estableció en 4,5% luego de que el informal no presentara

variaciones al cierre semanal.

Tasas de interés y otros activos financieros

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
<i>LOCALES</i>		
Caja de Ahorro % mensual		0,2500
Plazo Fijo % 30 días		16,5000
Badlar % \$ Bcos Priva		20,8130
Lebac % (+100 d.) ult		26,2490
Call % anual a 1 di		26,0000
<i>INTERNACIONALES</i>		
Libor % a 180 d.		1,4539
Prime %		4,2500
Federal Fund %		0,9500
Bonos % 30 años		2,7700
Tasa EEUU % a 10 años		2,2000

Este martes el Banco Central decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria, por lo que el corredor de pases a siete días se estableció en 26,25%. No obstante, el Banco Central intervino en el mercado secundario elevando el rendimiento de las Lebac a mayor plazo hasta el 27,35%. En contraste, la tasa Badlar disminuyó en 0,6 puntos porcentuales.

En el plano internacional las tasas tuvieron leves disminuciones destacándose nuevamente la caída en 0,02% en el rendimiento de los Bonos a 10 años. Mientras que, la tasa de EEUU a 30 años se mantuvo sin modificaciones al cierre de la semana.

Otro cierre de semana negativo para algunos precios de los commodities que se suman a malos

desempeño de semanas anteriores. Dos de los tres principales cultivos del agro volvieron a mostrar pérdidas, destacándose una caída de 3,9% para el maíz y del 1,4% para el trigo. Por su parte, el precio de la soja quedó en US\$344,9 por tonelada, un 0,2% por encima de la semana pasada.

Mientras, el precio de la carne prácticamente no varió dado que presentó una merma de 0,01%.

Por otra parte, el que presenta las mayores

retracciones acumuladas continúa siendo el petróleo que alcanzó una merma de 11,2% debido al exceso de oferta de barriles de crudo.

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York US\$	1292,00	↑ 0,5%	↑ 11,5%
PETROLEO	Barril WTI US\$	47,71	↓ -1,3%	↓ -11,2%
Carne	Novillo Liniers	31,50	↓ 0,0%	↑ 25,8%
Trigo	Ton. Chicago	150,37	↓ -1,4%	↑ 0,1%
Maiz	Ton. Chicago	133,07	↓ -3,9%	↓ -4,1%
Soja	Ton. Chicago	344,93	↑ 0,2%	↓ -7,0%

Mercado de capitales

PRINCIPALES INDICES BURSATILES				
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual
MERVAL	ARGENTINA	23470,13	↑ 1,73%	↑ 38,73%
BOVESPA	BRASIL	70961,20	↑ 3,25%	↑ 17,82%
IPSA	CHILE	5174,20	↑ 1,17%	↑ 24,64%
MEXBOL	MEXICO	51394,76	↑ 0,68%	↑ 12,99%
DOW JONES	EEUU	21854,92	↑ 0,56%	↑ 10,59%
FTSE 100	INGLATERRA	7401,46	↑ 1,06%	↑ 3,62%
NIKKEI	JAPON	19452,61	↓ -0,09%	↑ 1,77%
SHANGAI	CHINA	3331,52	↑ 1,92%	↑ 7,43%

Una semana positiva para prácticamente todas las bolsas del mundo. No obstante, nuevamente el Nikkei ha quedado en terreno negativo tras registrar una insignificante baja de 0,09% al cierre del viernes. En terreno positivo, se destaca el Bovespa con una ganancia semanal del 3,25% y el índice de China con una suba de 1,92%. Respecto a la bolsa de Londres, la misma logró un crecimiento de 1,06% al cierre del viernes. En el acumulado anual, el índice que mayor rendimiento nominal anual ha logrado es el Merval con un 38,73%, mientras que el menor aumento es para el Nikkei tras registrar un alza de 1,77%

PANEL LÍDER Merval							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Andes Energía	s/c			Banco Francés	101,80	↑7,33%	↑ 9,46%
Agrometal	40,15	↓-2,07%	↑ 48,70%	Grupo Galicia	77,15	↑4,61%	↑ 80,68%
Aluar	11,80	↑0,43%	↑ 18,24%	Holcim	48,40	↓-2,02%	↑ 39,48%
Petrobras Brasil	78,80	↑2,60%	↓ -4,14%	Mirgor	324,55	↓-2,39%	↑ 15,09%
Autop. del Sol	112,30	↓-0,27%	↑117,00%	Pampa Energía	43,25	↑3,22%	↑ 96,59%
Banco Macro	181,00	↑8,32%	↑ 76,24%	Petrolera Pampa	89,40	↑4,93%	↑ 5,74%
CE. Costanera	14,75	↑2,08%	↑ 39,81%	San Miguel	123,50	↓-1,16%	↑ 4,66%
Central Puerto	24,40	↓-3,56%	↓ -6,15%	Telecom	102,75	↓-4,42%	↑ 75,04%
Comercial	3,08	↓-2,84%	↑ 3,70%	T. de Gas del Norte	44,10	↑1,73%	↑ 221,90%
Cresud	32,80	↓-0,61%	↑ 33,88%	T. de Gas del Sur	63,00	↑0,80%	↑ 112,84%
Consultatio	41,50	↑3,75%	↑ 6,41%	Transener	34,90	↑4,33%	↑ 131,89%
Dist. Gas Cuyana	26,30	↓-5,40%	↑ 87,86%	Tenaris	233,30	↓-1,35%	↓ -16,08%
Edenor	30,55	↑2,00%	↑ 47,58%	YPF	361,00	↑3,31%	↑ 39,38%
Siderar	11,95	↑1,70%	↑ 27,81%				

El Merval continuó aumentando en la semana hasta lograr superar los 23.400 puntos y posicionarse en su máximo histórico. Las mayores ganancias fueron para los bancos como consecuencia del aumento en el nivel de créditos al sector privado. De este modo, Banco Macro lideró las subas con un alza de 8,32%, seguido de Banco Francés tras registrar un alza de 7,33 puntos porcentuales. En terreno negativo se observaron pérdidas en las acciones ligadas al sector agroexportador, tanto Agrometal, San Miguel y Cresud presentaron retracciones semanales en su cotización de 2,07%, 1,16% y 0,61%, respectivamente.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
TITULO	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
Bonad 18	\$ 1.721,00	↓ -0,35%	Bonar 20 D	US\$ 113,40	↓ -0,09%
Bonar 22	\$ 1.810,00	↓ -0,55%	Bonar 24 D	US\$ 117,75	↓ -0,05%
Boncer 21	\$ 117,50	↓ -1,55%	Discount 33 D	US\$ 163,20	↑ 1,06%

Todos los bonos en pesos cerraron la semana en terreno positivo siendo la mayor merma para el Boncer 21 con un -1,55%. Mientras que, de los bonos dolarizados, el único en terreno positivo fue el DICA 33D con un 1,06%.

Todos los índices de riesgo de la región tuvieron mermas en la semana. El mejor desempeño lo tuvo

México con un 4,62%. Mientras que, Argentina presentó una reducción semanal de 3,36%. Esto deriva del proceso de normalización de los índices de riesgo luego del posible triunfo de la oposición en las PASO. En consiguiente, el riesgo país argentino vuelve a posicionarse próximo a los 400 puntos básicos. Por otra parte, Uruguay y Brasil presentaron disminuciones de riesgo país por 1,62% y 3,58%, respectivamente.

RIESGO PAIS EN PUNTOS BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	331	🚩 -2,07%	🚩 -8,56%
ARGENTINA	403	🚩 -3,36%	🚩 -11,04%
BRASIL	269	🚩 -3,58%	🚩 -17,23%
MEXICO	186	🚩 -4,62%	🚩 -18,78%
URUGUAY	182	🚩 -1,62%	🚩 -25,41%

-

Suscríbase sin cargo a nuestro Newsletter

Suscribirse

-