



## **GLOBAL: Bolsas globales dispares, en una mañana sin sobresaltos**

Los futuros de EE.UU. operaban con leves subas, a la espera de nuevos datos económicos.

Por otro lado, ayer el presidente Trump reveló que el 12 de junio se llevará a cabo en Singapur la cumbre con su par norcoreano Kim Jong un. Esta sería la primera reunión en la historia entre un presidente estadounidense y un líder norcoreano.

Hoy se espera que el dato preliminar del índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan de mayo se contraiga levemente.

Las principales bolsas europeas caen, en una jornada sin indicadores macro, mientras los inversores se enfocan en datos corporativos.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy dispares, a pesar de la jornada positiva de ayer en EE.UU.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,14% luego que se informara una inflación núcleo menor a la esperada. Sin embargo, la cotización se mantiene próxima a los registros máximos de 2018, ya que se sostienen las expectativas de un sólido crecimiento económico en EE.UU. y de un incremento en las tasas de referencia de la Fed.

El euro cotizaba en alza +0,15% ante una leve ralentización de la inflación de EE.UU. De esta manera, los inversores toman ganancias y se posicionan en activos europeos. No obstante, no se espera que se aplaque la divergencia entre las políticas monetarias del BCE y la Fed.

El yen subía levemente +0,08% ante la toma de ganancias del dólar. Los rendimientos de los Treasuries continuarán presionando sobre la moneda japonesa, aunque los riesgos globales subyacentes continuarán dándole soporte a la cotización.

El petróleo WTI subía apenas +0,08%, continuando su sendero alcista, marcando valores máximos en más de 3 años y medio, mientras se espera la aplicación de las sanciones contra Irán (limitación de compras de crudo desde EE.UU. y aliados) que podrían restringir la oferta global de crudo, al tiempo que la demanda sigue incrementándose.

El oro registraba un rebote técnico (+0,23%) al final de la semana. Si bien la fortaleza del dólar presiona contra el metal, los temores a un potencial conflicto armado en Medio Oriente le dan soporte como activo de cobertura.

La soja caía -0,54%, por lo que cerraría la semana en terreno negativo. La oferta global continúa incrementándose al tiempo que las órdenes de compra de granos desde China se recortan por primera vez en 15 años.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban dispares luego de las bajas de ayer. Los inversores se encuentran atentos a los comentarios de la Fed para definir posiciones en activos seguros. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9649%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU. En el Reino Unido registraba un leve rebote luego que los comentarios del BoE debilitaran las expectativas de un incremento en las tasas de referencia.

NVIDIA (NVDA): La empresa reportó utilidades y ventas que superaron las expectativas del mercado. Nvidia también otorgó un guidance para el 2ºT18 que se ubicó por encima de las estimaciones. Sin embargo, la acción caía 2% en el pre-market, luego que finalizara ayer en máximos históricos.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos soberanos en dólares finalizaron en alza en el mercado local y en el exterior**

Los bonos argentinos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), mostraron un rebote tras el acercamiento de Argentina al FMI para la ayuda financiera y ante una baja del rendimiento del Treasury a 10 años de EE.UU. tras un dato menor al esperado de inflación.

Los títulos públicos en moneda extranjera que cotizan en la BCBA, terminaron en alza luego de una suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo un 4,5% a 469 puntos básicos.

Según un informe de Moody's, la nueva legislación de los mercados de capital de Argentina ayudará a impulsar el crecimiento económico mediante el fomento de nuevas inversiones y el crecimiento de los préstamos de los bancos. Las reformas no cambiarán la economía rápidamente, pero el aumento de la inversión ayudará a impulsar la expansión de la actividad a largo plazo.

### **RENTA VARIABLE: El Merval sumó otra rueda de recuperación y acumula un alza de 12,9% en solo dos días**

El Merval sumó el jueves otra rueda de recuperación, impulsada por el acercamiento del Gobierno al FMI para acceder a un financiamiento y un día después de la aprobación de la ley de mercado de capitales.

Asimismo, ayudó el buen comportamiento de las bolsas internacionales y los buenos balances del 1ºT18 de empresas locales que están llegando. En este contexto, el índice líder subió el jueves 6,1% y alcanzó los 29.600,66 puntos. En solo dos jornadas, el Merval avanzó 12,9% y diluyó prácticamente todas las pérdidas registradas en las cinco ruedas previas. El volumen ascendió a ARS 1.445,9 M, volviendo a superar la barrera de los ARS 1.000 M después de varios meses. En Cedears se negociaron ARS 16,4 M.

Las principales subas se observaron en las acciones de: Central Puerto (CEPU), Pampa Energía (PAMP), Aluar (ALUA), Agrometal (AGRO), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Ternium Argentina (TXAR), entre otras. Sólo Telecom Argentina (TECO2), Metrogas (METR) y Tenaris (TS), terminaron en baja.

Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) anunció también un programa de recompra de acciones, en el que invertirá ARS 1.700 M (USD 80 M) para adquirir el 10% del capital social. Pagará ARS 95 por acción adquirida y USD 20 por ADR.

Edenor (EDN) recomprará acciones propias, invirtiendo unos ARS 40 M para adquirir el 10% de las acciones que tiene en circulación. Pagará por acción ARS 60 y USD 55 por ADR.

Mirgor (MIRG) ganó en el 1ºT18 ARS 270,4 M vs. ARS 115,6 M del mismo período del año pasado. El mercado esperaba una utilidad para el primer trimestre del año de entre ARS 220/250 M.

Algunas de las otras empresas que reportaron sus balances del 1ºT18 fueron: San Miguel (SAMI) que ganó ARS 81,1 M, Grupo Concesionario Oeste (OEST) ganó ARS 201,9 M, Autopistas Del Sol (AUSO) ganó ARS 134,8 M, Caputo (CAPU) ganó ARS 87,2 M, Gas Natural Ban (GBAN) perdió -ARS 23,9 M y Havanna (HAVA) ganó ARS 65,1 M, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Ventas de autos usados alcanzó una cifra récord en el primer cuatrimestre**

Las ventas de automóviles usados cerraron un primer cuatrimestre con récord histórico al registrar 588.011 unidades, y un crecimiento de 10,6% YoY, según informó la Cámara del Comercio Automotor (CCA). La comercialización de usados alcanzó en abril las 142.065 unidades, mostrando un aumento de 14,25% YoY, pero una baja 5,71% MoM.

### **Tras su aprobación, el Gobierno promulgó la reforma de mercado de capitales**

Después de su aprobación, el Gobierno promulgó la reforma del mercado de capitales (o como se la denominó oficialmente ley de Financiamiento Productivo), una medida que era muy esperada por los inversores locales, la cual apunta al desarrollo de ese sector. Además, es una condición necesaria para ayudar a que la Argentina ingrese a la categoría de país emergente.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el jueves con una suba de nueve centavos a ARS 23,22 vendedor, a pesar que el BCRA volvió tras varias ruedas de ausencia a intervenir en el mercado cambiario con la venta de USD 100 M. Sin embargo, en el mercado mayorista la autoridad monetaria logró frenar la tendencia alcista, y la divisa cedió tres centavos a ARS 22,69 para la punta vendedora.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se ubicaron en los USD 56.322 M, cayendo USD 694 M debido a la variación de las divisas en cartera frente al dólar, los títulos externos y otros instrumentos.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.