



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. avanzaban a pesar de las nuevas amenazas de Trump contra China**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en terreno positivo (+0,4% en promedio), a pesar de la amenaza arancelaria de Trump contra China.

El presidente Donald Trump dijo ayer que si su par chino Xi Jinping no asiste a la reunión del G-20 a fines de este mes, Washington impondría de inmediato tarifas adicionales. Aseguró además que los aranceles le están dando a EE.UU. una importante ventaja competitiva ante el traslado de compañías desde Asia.

Se publicarán los índices de precios al productor de mayo, para los que no se esperan cambios significativos.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en alza (+0,9% en promedio), en línea con la recuperación de los principales mercados globales. Crece la incertidumbre económica en Italia y Grecia ante escenarios políticos adversos.

En el Reino Unido, 10 candidatos del Partido Conservador están en campaña para reemplazar a la Primera Ministra Theresa May como líder del partido.

Se publicó la tasa de desempleo del Reino Unido de abril en línea con lo esperado (3,8%).

Los mercados asiáticos terminaron con fuertes alzas, impulsados por las noticias de impulso fiscal de China a la inversión en infraestructura, ya que Beijing permitirá a los gobiernos locales usar bonos especiales para financiar ciertos proyectos de inversión.

En Japón se contraerían las órdenes de máquinas centrales en abril (-0,9% MoM vs 3,8%). En China, la inflación reflejaría una leve aceleración en mayo respecto al dato previo (2,7% YoY vs 2,5%).

El dólar (índice DXY) operaba estable, aunque persiste la presión bajista por las expectativas de un recorte en la tasa de interés de la Fed.

El euro registraba un leve avance, como contrapartida de la creciente debilidad del dólar.

La libra esterlina mostraba un aumento, ya que el BoE adoptó una postura inesperadamente agresiva, a pesar de los débiles datos económicos.

El petróleo WTI subía fuertemente ante las señales de la OPEP para reducir la producción global, lo que compensa la débil demanda por la guerra comercial entre EE.UU. y China.

El oro operaba en baja, ya que el aplazamiento arancelario de EE.UU. hacia México impulsa a los activos de riesgo.

La soja continuaba bajo presión bajista, debido a la mejora de las condiciones climáticas, aunque los temores a menores rendimientos en la cosecha limitan las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, mientras los operadores aguardan la publicación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,17%.

Los rendimientos de bonos europeos operaban dispares, marcando subas en el Reino Unido ante una política monetaria agresiva del BoE.

VISA (V) apunta a expandirse más allá de las tarjetas con el lanzamiento de B2B Connect. La compañía está tratando de obtener una parte del mercado para las transacciones comerciales transfronterizas, donde podría generar un valor de USD 12,5 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno reabre emisión del Botapo 2020 y de las Letlinks para descomprimir vencimiento del Dual 2019**

Con la intención de descomprimir el vencimiento del bono Dual 2019 (A2J9), Hacienda reabrirá este jueves la emisión del Botapo 2020 (TJ20) y de las Letras del Tesoro ligadas al dólar (Lelink) con vencimiento el 4/9 (75 días de plazo remanente), el 3/10 (104 días de plazo remanente), el 5/11 (137 días de plazo remanente), y el 4/12 (166 días de plazo remanente). La recepción de ofertas será entre las 10 y 15 horas del jueves 13 de junio. La suscripción de estos instrumentos será en dólares o en pesos al tipo de cambio establecido por la Comunicación "A" 3500 del día 12 de junio de 2019.

A las 15 horas finaliza el ingreso de ofertas para suscribir Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 105 y 217 días de plazo, por USD 900 M en total, para cubrir el vencimiento de la semana de USD 833 M.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior (mercado OTC) se mostraron con subas de hasta 0,7%, ante un marco de tranquilidad internacional, aunque con la mirada puesta en el ámbito político de cara a las elecciones presidenciales.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 932 puntos básicos, disminuyendo -1,6% respecto al cierre del viernes.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron con precios dispares, ante un dólar mayorista que manifestó una ligera alza.

El BCRA convalidó una nueva baja en la tasa de referencia, la cual se ubicó en promedio en 69,241% anual, después que se adjudicaran Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 230.018 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval inició la semana con una suba de 2,2% y con mayor volumen**

Por un contexto global más tranquilo ante el acuerdo entre EE.UU. y México para evitar la imposición de aranceles y frente a las expectativas sobre una baja en las tasas de la Fed, el mercado de acciones domésticas se manifestó en alza.

De todas maneras, los inversores siguen atentos al dato de inflación de mayo que se conocerá este jueves y a las definiciones políticas de cara al cierre de alianzas el miércoles.

Así, el S&P Merval ganó ayer 2,2% y se ubicó en los 36.452,80 puntos, a poco más de 1.400 unidades del récord registrado el pasado 13 de febrero en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 954,9 M, superando el promedio diario de la semana anterior. En Cedears se negociaron ARS 248,8 M.

Las acciones que más sobresalieron al alza fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Grupo Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA) y Edenor (EDN), entre las más importantes.

En tanto que cayeron ayer, Central Puerto (CEPU), Ternium Argentina (TXAR) y Cablevisión Holding (CVH).

LOMA NEGRA (LOMA) pide a juez neoyorquino que suspenda demanda colectiva.

Electrodomésticos RIBEIRO pidió un Plan Preventivo de Crisis (PPC) para reducir su estructura y sobrevivir a la caída de ventas, sumado a esto la suba de los costos operativos que terminó de perjudicar a la compañía.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Ventas y empleo en PyMES industriales caen 10,7% y 6,1% en 1ºT19 (privados)**

Según privados, en el 1ºT19 las ventas reales de las pymes industriales cayeron 10,7%, mientras que la ocupación se contrajo 6,1%, es decir, cerca de 40.000 empleos menos en este segmento. En ese sentido, el empleo en la industria manufacturera pasó de una caída de 0,2% en el 1ºT18 a 1,4% en el 2ºT18, 3,2% de caída al siguiente, y un cierre de 3,6% en el último cuarto de 2018. La caída se profundizó con la baja de 6,1% en enero-marzo de 2019.

### **Inflación de mayo se incrementaría 57,4% YoY (IET)**

El IET dio a conocer que la inflación del mes de mayo fue de 3,1% MoM y de 57,4% YoY. Asimismo, agregaron que desde noviembre de 2015 la inflación acumulada para el total de los trabajadores fue de 215,4% (se más que triplicaron los precios). La mediana de los salarios registrados aumentó muy por debajo, al 164,9%.

### **Consumo masivo cayó 3,6% YoY en mayo**

Según privados, el consumo masivo experimentó en mayo una caída de 3,6% YoY en las cadenas de supermercados, que sólo fue compensada por las compras de Productos Esenciales que se duplicaron respecto de meses anteriores. En ese sentido, la caída del consumo muestra una mejor performance en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el Gran Buenos Aires (-2,9%), en comparación con el interior del país (-3,9%).

### **Oferta de petroleras por único bloque del Estado en Vaca Muerta**

Según la prensa, IEASA recibió ofertas para el traspaso de la única concesión de un bloque de Vaca Muerta que se encuentra en manos del Estado, una explotación de crudo no convencional con contrato por 35 años. En ese sentido, las propuestas pertenecen a las petroleras YPF, cuya propuesta económica alcanzó los USD 95 M; Pan American Energy que ofertó USD 45 M; Tecpetrol por USD 41 M y Vista con USD 8 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el lunes nuevamente estable en ARS 46,14 vendedor, en parte sostenido por una mayor oferta por parte de agroexportadores y subastas del BCRA, en el inicio de una semana clave en términos políticos, debido a que el miércoles se deberán definir ya las alianzas que competirán en las presidenciales. Sin embargo, el tipo de cambio mayorista subió cinco centavos y se ubicó en los ARS 44,90 para la punta vendedora. En un marco en el que el BCRA volvió a reducir la tasa de Leliq.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 52,68%, mientras que el retorno del plazo fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 50,71%. Las reservas internacionales bajaron el lunes USD 69 M y finalizaron en USD 64.696 M.

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 ser 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.