



## **GLOBAL: Mercados suben impulsados por el acuerdo comercial entre China y EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza en alza tras las noticias de un acuerdo comercial con China.

El sábado se reveló que China aumentará significativamente su compra de bienes y servicios provenientes de EE.UU., especialmente en agricultura y energía, como resultado de la segunda ronda de negociaciones comerciales entre ambos países.

EE.UU. enviará al país asiático esta semana un equipo para ultimar los detalles. Mientras tanto, la administración de Trump suspendió la aplicación de tarifas a los productos chinos.

Hoy se conocerá el índice de actividad nacional de la Fed Chicago de abril. El Tesoro subastará Letras a 3 y 6 meses, mientras que tres miembros de la Fed darán su opinión respecto a la política monetaria.

Las principales bolsas europeas suben impulsadas por el acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno positivo, al disminuir las tensiones comerciales entre China y EE.UU.

El saldo de la balanza comercial de Japón en abril registró un descenso del superávit menor al esperado. Esto se debe a una recuperación de las exportaciones mayor a la de las importaciones.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,29% luego que EE.UU. y China manifestaran sus intenciones de alcanzar un acuerdo bilateral por las disputas comerciales. Esto redujo los temores de los inversores y aumenta el apetito por el riesgo.

El euro mostraba una leve baja (-0,15%), presionado por el rally alcista del dólar, los elevados rendimientos de los Treasuries y la incertidumbre política en torno al nombramiento de un nuevo primer ministro de coalición en Italia.

El yen operaba en baja (-0,49%) ante la reducción de los temores a una guerra comercial entre EE.UU. y China. La divisa japonesa cayó a su mínimo valor en 4 meses.

El real brasileño caía nuevamente (-1,08%), alcanzando valores mínimos de dos años, producto de la fortaleza de la divisa estadounidense.

El petróleo WTI registraba una leve suba +0,32% ante las expectativas de una mayor demanda global luego del entendimiento comercial entre EE.UU. y China. Las sanciones sobre Irán y la crisis en Venezuela le dan soporte a la cotización.

El oro caía -0,54%, producto de una toma de ganancias tras la suba de la jornada previa. Cae la demanda de activos de cobertura ante el menor riesgo de una guerra comercial entre EE.UU. y China.

La soja subía +1,73%, ante el avance de las negociaciones bilaterales entre EE.UU. y China, por lo que se espera una mayor demanda de granos desde Asia. Sin embargo, la cosecha récord de Brasil limita las subas.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían tras las marcadas caídas de la rueda anterior. Mejoran las expectativas de crecimiento económico tras el acuerdo comercial con China. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0716%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían, profundizando las bajas las registradas en la jornada previa. Los mercados se mantienen atentos a la incertidumbre política en Italia en torno al nombramiento de un nuevo primer ministro de la coalición euroescéptica.

GENERAL ELECTRIC (GE): Según Reuters, la empresa estaría cerca de conseguir un acuerdo de fusión de su unidad de negocio de transporte (que manufactura motores para trenes) con Wabtec Corp (WAB), un fabricante estadounidense de equipamiento para la industria ferroviaria. El acuerdo valuaría a las empresas combinadas por alrededor de USD 20 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Telecom podría anunciar una postergación de la emisión de una ON por hasta USD 1.000 M**

Es probable que Telecom Argentina anuncie la postergación de la colocación de una ON por hasta USD 1.000 M a 7 o 10 años, que tenía prevista para hoy. Esto se debe a que la compañía está a la espera de un menor costo financiero, a pesar que las condiciones de mercado mejoraron desde la primera vez que anunció la colocación de deuda. Telecom podría aguardar unos diez días para tomar una decisión al respecto. Esta es la tercera vez en 15 días que la empresa posterga dicha licitación.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) terminaron la semana pasada con precios dispares, con los inversores operando bajo la incertidumbre sobre qué condiciones impondrá el FMI para la ayuda financiera que Argentina pidió.

El mercado no sólo estuvo atento a las negociaciones del Gobierno con el FMI, sino además tuvo la mirada puesta en la licitación de Lebacks del martes, en la que el BCRA logró renovar el total de vencimientos, además de contener el dólar en la zona de ARS 25.

La suba de tasas externas (el Treasury a 10 años en 3,07%), continúa afectando de alguna manera a los títulos públicos argentinos.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, operaron en las últimas cinco ruedas en alza, tras la suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 19 unidades en la semana, ubicándose en 461 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval subió en la semana 6,8% pero no logró afirmarse sobre los 32.000 puntos**

Por octava rueda consecutiva el índice líder se mostró en alza, recortando parte de la baja manifestada desde principio de febrero, en medio de la licitación de Lebacks y ante la incertidumbre acerca de qué condiciones pedirá el FMI para brindar la ayuda financiera que Argentina pidió.

En este contexto, el índice Merval subió en la semana 6,8% y se ubicó en los 31.869,82 puntos, avanzando más de 21% en las ocho ruedas de subas.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 6.570,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.314,1 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 117,4 M.

Las acciones que más subieron en la semana fueron las de: Phoenix Global Resources (PGR) +29,7%, Metrogas (METR) +29,6% y Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) +23,1%, entre otras. Sin embargo, terminaron en baja en las últimas cinco ruedas: Loma Negra (LOMA) -7,9%, Holcim Argentina (HARG) -7,8% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,2%.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Informe privado advierte por profundización del déficit comercial de la industria automotriz con Brasil**

Un informe privado muestra el déficit comercial de la industria automotriz con Brasil, y advierte por una profundización del mismo. En los últimos dos años las ventas y producción de autos se desacoplaron (mientras la producción cayó 10%, las ventas en el mercado interno crecieron 40%). Como resultado, destaca que la participación de vehículos nacionales se redujo 15 puntos porcentuales.

### **Dujovne supervisará los equipos económicos y financieros**

El ministro de Economía, Nicolás Dujovne, ahora supervisará los equipos económicos y financieros de Argentina. El ministro de Finanzas, Luis Caputo, permanecerá en su puesto. En tanto, el Jefe de Gabinete Marcos Peña, el Jefe de Gabinete Adjunto Mario Quintana y otros miembros del gabinete, pierden influencia. El gobierno aún no hizo un anuncio formal.

### **Continúa la agenda del G20 en Buenos Aires**

Siguiendo la agenda del G20, ministros de Relaciones Exteriores de los países miembros se citan en Buenos Aires para llevar a cabo una serie de reuniones de trabajo que tiene como ejes la ciberseguridad, los cambios en los paradigmas en comercio y migraciones, entre otros.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió en la semana ARS 1,3 (5,5%) ubicándose en los ARS 25,11 (vendedor), en medio de una corrida cambiaria e incertidumbre sobre la licitación de Lebacks del BCRA. La divisa norteamericana manifestó una elevada volatilidad durante la semana, en medio de la subasta de Lebac, donde finalmente se renovó el 100%, y ante las ofertas del Central de USD 5.000 M para poner un techo al dólar en ARS 25. Por su lado, el tipo de cambio mayorista cerró en la semana con una suba de ARS 1,17, cerrando a ARS 24,43 (para la punta vendedora).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales el viernes disminuyeron USD 109 M y finalizaron en USD 54.318 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 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.