



## **GLOBAL: Inversores se mantienen atentos a las novedades comerciales entre China y EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban neutros (con sesgo positivo) a la espera de nuevos datos macro y resultados corporativos.

Los inversores también se mantienen atentos a nuevas noticias respecto a las negociaciones comerciales con China, tras los comentarios de ayer de Trump. El ministro de comercio chino comentó que no había realizado ninguna promesa de reducir su superávit comercial a una cifra en particular. El índice VIX se ubicaba esta mañana en 12,8 puntos porcentuales. El Departamento de Comercio inició sorpresivamente una investigación sobre las importaciones de automóviles sobre la base de seguridad nacional.

Los pedidos iniciales por desempleo de la semana finalizada el 19 de mayo registrarían un leve descenso en la última semana. Las ventas de viviendas usadas sufrirían un retroceso en abril. Dos miembros de la Fed opinarán sobre el futuro de la política monetaria.

Best Buy (BBY), Hormel Foods (HRL), McKesson (MCK) publicarán sus balances trimestrales antes de la apertura del mercado, mientras que Ross Stores (ROST), Autodesk (ADSK) y GAP (GPS) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas suben impulsadas por un rebote de las acciones tecnológicas, siguiendo las ganancias de Wall Street de ayer.

El dato anticipado de la confianza del consumidor de la Eurozona de mayo mostró una caída cuando se proyectaba un incremento. En el Reino Unido mejoraron levemente las ventas minoristas en abril, cuando se preveía una desaceleración.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo, con los inversores cautelosos sobre los desarrollos relacionados con el comercio entre China y EE.UU.

En Japón, la revisión final del índice líder CI de marzo arrojó una caída frente a la estimación previa. Hoy se publicarán las cifras de inflación de Tokio de mayo.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,24% luego que las recientes minutas de la Fed fueran percibidas por los mercados como dovish.

El euro cotizaba en alza (+0,12%). Si bien la debilidad del dólar le da soporte de corto plazo, los riesgos políticos en Italia y económicos en la Eurozona presionan a la moneda común a su menor valor en 6 meses.

El yen subía +0,40%, al tiempo que la incertidumbre política en Europa y comercial entre China y EE.UU. aumentan la aversión al riesgo de los inversores e impulsan a la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI caía -1,1% ante las posibilidades que la OPEP incremente su producción de crudo para compensar la menor oferta desde Irán y Venezuela.

El oro subía +0,48% ante la debilidad del dólar, luego que los últimos comentarios de la Fed fueran interpretados como dovish. Además, los crecientes riesgos globales le dan soporte a la cotización del metal.

La soja subía 1,03%, alcanzando valores máximos en 3 semanas, al tiempo que China reanuda la compra de embarques de granos desde EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían levemente luego de las fuertes bajas de ayer. Los inversores se volcaron a activos de cobertura ante la persistencia de los riesgos globales, hoy se mantienen atentos a nuevos datos económicos y subastas del Tesoro. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9999%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU. En Europa, los riesgos políticos en la Región impulsan la demanda de activos seguros.

INTUIT (INTU): La compañía de software informó ganancias por acción de USD 4,82, superando los USD 4,68 por acción estimados por el consenso del mercado. La empresa informó también ganancias mayores a lo esperado, anunciando un mejor guidance para todo el año.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocó Letes en dólares por USD 500 M a tasas por encima de 4%**

El Gobierno reabrió ayer la emisión de Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 176 días (vencimiento el 16 de noviembre de 2018) por un monto de USD 300 M VN, a una tasa de interés de 4% anual. También se colocaron Letes a 365 días (vencimiento el 24 de mayo de 2019) por USD 200 M VN, a una tasa de interés anual de 4,3%. Las ofertas recibidas para la letra más corta fueron por USD 748 M, en tanto las propuestas recibidas para licitar la letra más larga fueron por USD 306 M.

Con la intención de evitar que en el próximo vencimiento de Lebac del 19 de junio haya una elevada incertidumbre financiera como la observada en la subasta de mayo, el BCRA comenzó ayer a participar de la rueda "SWAP" del SIOPEL del MAE, en una operatoria cuya principal diferencia es que las letras no se canjean por efectivo sino por otras de mayor plazo. Según la prensa, el BCRA no tiene previsto un volumen determinado en relación a lo que saldrá a canjear en el MAE. En todas las operaciones en las cuales intervenga el Central, el agente liquidador será la CRyL.

Los bonos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron el miércoles con precios al alza, en un contexto en el que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. bajó 7 puntos básicos al nivel de 3%. Hoy la misma opera estable.

Los principales títulos públicos en moneda extranjera que cotizan en pesos en la BCBA, registraron ganancias en un marco en el que el dólar mayorista subió 19 centavos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó a 454 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval profundizó la caída y quedó cerca de los 30.000 puntos**

El índice Merval mostró una pérdida de 2,4% y cerró en 30.233,95 puntos, y acumula en lo que va de la semana una baja de 4%.

En parte, influyó la caída de las bolsas norteamericanas luego que Donald Trump, inyectara nuevas dosis de incertidumbre sobre el resultado de las negociaciones comerciales con China.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 708,6 M, monto mayor al del martes pero menor al promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 13,4 M.

Entre las acciones que más cayeron estuvieron las de: Loma Negra (LOMA), Holcim Argentina (HARG), Agrometal (AGRO), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Mirgor (MIRG), entre otras.

Tenaris (TS) y Cresud (CRES) fueron las únicas que lograron cerrar en alza.

Cresud (CRES) aumenta el tamaño del programa de recompra de acciones. Destinará unos ARS 400 M al programa actual de ARS 500 M. Cresud no puede tener más del 10% de todas las acciones en circulación (actualmente posee el 2,2% del total). La compañía pagará ARS 62,5 por acción negociada en la BCBA y hasta USD 25 por ADR.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La balanza comercial de abril arrojó un déficit de USD 938 M**

La balanza comercial cerró en abril con un déficit de USD 938 M, por encima de los -USD 112 M de igual mes del año pasado, según informó el INDEC. Las exportaciones alcanzaron USD 5.164 M mostrando un crecimiento de 6,2% YoY, mientras que las importaciones ascendieron a USD 6.102 M, con un aumento de 22% YoY.

### **Actividad económica de abril habría mostrado un incremento de 1% YoY (FERRERES)**

El nivel de actividad económica habría mostrado en abril un incremento de 1% YoY, mientras que en los cuatro primeros meses del año marcó una mejora de 3,8% YoY, según Ferreres. En relación a marzo, la medición marcó un retroceso de 1,8% que puso de manifiesto una desaceleración en el crecimiento respecto a los meses previos. En el primer trimestre del año la tasa de expansión fue de 4,9%.

### **Actividad industrial habría crecido 6,1% YoY en abril (FIEL)**

La actividad industrial habría registrado en abril un crecimiento de 6,1% YoY, impulsado por la producción automotriz, siderurgia, alimentos y bebidas, químicos y plásticos, y la de minerales no metálicos, según un informe elaborado por FIEL. En relación a marzo y pasado, la producción industrial habría crecido 3% en la medición con estacionalidad, mientras que en términos desestacionalizados la retracción habría sido de 1,4%.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista mostró un rebote y cerró el miércoles con una suba de 17 centavos para ubicarse en ARS 25,03 vendedor. El tipo de cambio mayorista se alineó al minorista y subió 19 centavos y medio a ARS 24,475 para la punta vendedora.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron USD 670 M y finalizaron en USD 53.591 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.