



## **GLOBAL: Bolsas globales comienzan la semana en alza**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, extendiendo las ganancias del viernes tras la publicación de los buenos datos de empleo.

Por otro lado, la atención de los inversores se mantiene en las negociaciones comerciales con China. El Gobierno asiático comentó que los acuerdos comerciales previos negociados por ambos países no entrarán en vigor si la administración de EE.UU. continúa con la aplicación de los nuevos planificados.

Hoy se espera una contracción de los pedidos de fábricas de abril. Se conocerá la revisión final de las órdenes de bienes durables de abril. El Tesoro subastará Letras a 3 y 6 meses.

Dell Technologies (DVMT) publicará su balance trimestral antes de la apertura del mercado.

Las principales bolsas europeas suben impulsadas por noticias corporativas.

La inflación de precios al productor de la Eurozona mostró una ligera desaceleración cuando se esperaba un incremento.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno positivo, siguiendo la tendencia de Wall Street tras el positivo reporte de empleo publicado el viernes.

Hoy se publicarán los índices PMI Nikkei de Japón y PMI Caixin de China de mayo de servicios y composite.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,40%, presionado por la recuperación del euro. Si bien los recientes datos económicos sólidos mejoran las expectativas de crecimiento económico, la reducción de los riesgos políticos en Italia llevan a los inversores a tomar posiciones en la divisa común europea.

El euro subía +0,61%, sostenido por los menores riesgos geopolíticos en el sur de Europa. Además, el apoyo de Alemania a la creación de un Fondo Monetario Europeo para auxiliar países con crisis de deuda le da soporte a la demanda.

La libra esterlina cotizaba en alza (+0,28%), acompañando el optimismo ante la reducción de los riesgos políticos en Europa, lo cual reduce un posible impacto negativo sobre la economía británica.

El petróleo WTI caía -0,58% debido a que el constante aumento de producción global neutraliza el exceso de demanda. En EE.UU., los niveles de extracción continúan quebrando récords históricos.

El oro cotizaba estable (con sesgo negativo). Los recientes datos económicos en EE.UU. impulsan a la Fed a incrementar su tasa de referencia, socavando al precio del metal. Sin embargo, los temores a una guerra comercial con China incrementarían la demanda de activos de cobertura.

La soja caía 1,03%, debido a la mejora en las condiciones climáticas en las principales zonas productivas y las tensiones comerciales con China que podrían limitar los pedidos de embarques a Asia.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, continuando con las alzas del viernes luego que los recientes positivos datos económicos (a nivel laboral) aumentaran las probabilidades de subas de las tasas de referencia de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9122%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban marcadas subas, en línea con los Treasuries de EE.UU., ante la reducción de los riesgos políticos, que llevan a los inversores a arbitrar activos de cobertura por los de riesgo.

SOCIETE GENERALE (SCGLY): Sus acciones subían 2% esta mañana luego que el Financial Times informara que la compañía y el banco italiano Unicredit estaban explorando la posibilidad de una fusión.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos soberanos en dólares en el exterior extendieron la tendencia bajista en la semana**

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) terminaron la semana pasada con pérdidas, a pesar de un tibio rebote que mostraron el viernes.

Los títulos vienen cayendo en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años subió a 2,90%, luego que en la semana testeara un mínimo mensual de 2,76% ante una mayor aversión al riesgo de los inversores.

De todos modos, la incertidumbre global y local sigue presente. La suba de la tasa norteamericana se dio después de un positivo dato de empleo y luego de una menor incertidumbre política en la Eurozona.

Los problemas políticos en Brasil suman más preocupaciones sobre el crecimiento de Argentina, aunque la renuncia del presidente de Petrobras alivio en parte el problema sindical.

El anuncio del Ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, sobre el ahorro fiscal de tan sólo ARS 20 Bn, no impactó positivamente en los precios debido a que dicho monto representa muy poco en el PIB y no ayuda a reducir los problemas como el mercado esperaba.

Por su parte, los bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, cerraron la semana en baja, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina perdió el viernes 9 unidades y se ubicó en 515 puntos básicos.

La Ciudad de Buenos Aires muy probablemente lanzará una oferta de canje y oferta de sus bonos internacionales con cupón de 8,95% a 2021. El Gobierno porteño no está considerando en este momento recomprar los 2027.

### **RENTA VARIABLE: Presionado por la caída de Petrobras, el Merval cerró la semana con una pérdida de 4,1%**

Presionado por las acciones de Petrobras (APBR), que cayeron fuerte después de la renuncia de su presidente ejecutivo, el índice Merval terminó la jornada del viernes (primera rueda del mes de junio) con una ligera caída de -0,4% para ubicarse 28.436,75 puntos, acumulando en la semana una pérdida de -4,1%.

Más allá de la baja que se dio en APBR y que generó la caída del índice líder por tener una mayor ponderación dentro del mismo, el resto de las acciones tuvieron una ligera suba, en un marco de cautela a la espera de un pronto acuerdo con el FMI.

El volumen en la semana se ubicó en los ARS 4.404,3 M, marcando un promedio diario de ARS 808,9 M (monto superior respecto a la semana anterior). En Cedears en las últimas cinco ruedas se negociaron ARS 67 M.

Sobresalieron al alza en la semana: Loma Negra (LOMA) +14%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +5,6% y Holcim Argentina (HARG) +3,1%, entre las más importantes. Sin embargo, cayeron en el mismo período: Petrobras (APBR) -20%, Mirgor (MIRG) -10,8% y Phoenix Global Resources (PGR) -9,6%, entre otras.

Banco Francés (FRAN) reportó en el 1ºT18 una ganancia de ARS 1.550,5 M vs. ARS 555,2 M del mismo período del año pasado. Esto representó una utilidad 178,3% superior en forma interanual. El beneficio por acción fue de ARS 2,52, menor al esperado por el consenso de mercado, que estimaba ARS 2,572 por acción.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Los combustibles aumentaron hasta 5% en todo el país**

El pasado sábado aumentaron los combustibles hasta un 5% en todo el país al tiempo que en julio aumentarán otro 3% y no descartan un tercer incremento en el mes de agosto.

### **Recaudación tributaria alcanzó un monto récord en mayo**

La recaudación alcanzó en mayo un récord de ARS 295,4 Bn, un aumento de 43,4% YoY y por encima de lo esperado por el consenso, según la AFIP. En los primeros cinco meses del año se recaudaron un ARS 1.268.1 Bn, lo que representó un incremento de 28,1% YoY.

### **Patentamiento de vehículos aumentó en mayo 6,6% YoY.**

El patentamiento de vehículos creció en mayo 6,6% YoY, al sumar 82.766 unidades, según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). Respecto a abril, en mayo se registró una suba del 6,7%, ya que en el cuarto mes de 2018 se habían patentado 77.602 unidades.

### **Las ventas minoristas de PyMES cayeron 4,8% YoY en mayo.**

Las ventas minoristas de los comercios PyMES finalizaron mayo con una baja de 4,8% YoY, medidas a precios constantes, y acumulan una merma anual de 2,5% en los primeros cinco meses del año, según la CAME. Sin embargo, comparadas con abril subieron 4% que se explica por la estacionalidad del mes.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió 42 centavos en la semana a su nuevo récord histórico de ARS 25,58 (vendedor). En el mercado mayorista, la divisa se alineó al minorista subiendo 37 centavos y medio a ARS 24,98 para la punta vendedora. El dólar fue sostenido en parte por ventas del Banco Nación y por la participación del Banco Central en el mercado de futuros.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron el viernes USD 117 M y se ubicaron en USD 50.215 M, mientras que en el mes acumularon una disminución de USD 6.586 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.