



## **GLOBAL: Atentos a las tensiones comerciales, los mercados mantienen el impulso alcista**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras los inversores se mantienen atentos a las noticias respecto al comercio internacional.

El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, comentó que el presidente Trump estaba considerando realizar negociaciones por separado con México y Canadá. Sin embargo, no está claro si esto podría desencadenar la finalización del TLCAN.

En índice VIX se encontraba esta mañana en 12 puntos porcentuales, su nivel más bajo desde febrero de este año.

El índice ISM Composite no manufacturero de mayo mejoró notablemente, por encima de lo estimado. Hoy se espera que la balanza comercial de abril registre un déficit similar al período anterior. Los inventarios de crudo de la semana finalizada el 1 de junio registrarían una nueva caída.

Las principales bolsas europeas suben ligeramente, mientras los mercados reaccionan a los planes presentados por el gobierno italiano, los cuales preocupan por el aumento del gasto fiscal.

El nuevo primer ministro italiano, Giuseppe Conte, presentó los planes de su coalición para tomar medidas contra la inmigración y aumentar el gasto en asistencia social, al mismo tiempo que planea recortar impuestos.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno positivo, mientras continúan las tensiones comerciales a nivel global.

Los beneficios laborales de Japón experimentaron en abril un avance menor al período anterior.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,26% mientras resurge la aversión al riesgo de los mercados, al revelarse que Trump podría mantener reuniones por separado con México y Canadá, en el marco de las negociaciones por el TLCAN.

El euro subía +0,49%, sostenido por la debilidad del dólar. Además, se espera que en la próxima reunión de política monetaria del BCE anuncie un cronograma de retiro de estímulos monetarios.

La libra esterlina cotizaba en alza (+0,22%), continuando con las subas previas, luego que se difundiera un relevamiento de actividad de servicios optimista, el cual impulsó a la divisa desde su menor valor en 6 meses.

El petróleo WTI registraba una toma de ganancias de 0,61% luego de las fuertes subas previas. La petrolera venezolana PDVSA evaluaría detener algunas exportaciones de crudo por problemas operativos, lo que limitaría la oferta global. Sin embargo, EE.UU. habría solicitado a Arabia Saudita aumentar la producción para compensar.

El oro caía -0,21%, a pesar de la debilidad del dólar. Si bien aminoran las tensiones políticas en Europa, recrudescen las tensiones en Norteamérica, mientras continúan las negociaciones por el TLCAN. Las mismas llegarían a ser bilaterales.

La soja subía +0,42%, cotizando en USD/tn 369,42, debido a la debilidad del dólar. Además, los mercados esperan que un posible acuerdo entre EE.UU. y China (por los aranceles aplicados a los granos) sostenga a la demanda desde Asia, impulsando a la cotización. El maíz operaba en USD/tn 151,67 y el trigo en USD/tn 189,95.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían luego de las fuertes bajas de ayer. Continúa la volatilidad en el mercado de renta fija mientras los inversores siguen pendientes de las disputas comerciales. Se aguarda una nueva tanda de datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9543%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU. La reducción de la incertidumbre política en Italia y las expectativas de un tono hawkish del BCE le dan soporte a la demanda de activos de riesgo.

## **CORPORATIVAS**

**TESLA (TSLA):** La compañía reveló que planea construir su primera fábrica fuera de EE.UU., específicamente en Shanghái. El Gobierno chino recientemente anunció que permitirá a las automotrices de vehículos eléctricos ser dueñas absolutas de las fábricas radicadas en el país. La fabricación de automóviles en China le permitirá a Tesla evitar aranceles de importación. La acción subía 1,6% en el pre-market.

**AMAZON (AMZN):** Según reveló el medio CNBC, la empresa estaría aumentando sus inversiones en India a USD 7 Bn desde USD 5 Bn.

**TAKE TWO INTERACTIVE (TTWO):** BMO Capital Markets degradó la calificación de la acción a “market perform” desde “outperform”, citando una potencial desaceleración en las franquicias de videojuegos clave como NBA 2K y Grand Theft Auto. También es posible que las expectativas de los inversores respecto al lanzamiento del Red Dead Redemption 2 sean demasiado optimistas. BMO redujo el precio objetivo a USD 116 por acción desde USD 135.

**INTESA SANPAOLO (ISNPF):** Las acciones del banco italiano caían 1% esta mañana, presionada por la desconfianza de los planes del gobierno tras la presentación de un incremento del gasto público, sumado a una reducción de impuestos.

**RPC GROUP (RPC):** Las acciones de la compañía británica caían 13% esta mañana tras anunciar la venta de varios activos no esenciales.

**SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (SNPTF):** Las acciones de la diseñadora y fabricante china de lentes de vidrio, plástico, prismas, módulos de cámaras para celulares y microscopios cerraron con un alza de 4,9%, siguiendo el importante desempeño de las acciones tecnológicas.

## **LATAM**

**BRASIL:** El índice PMI de servicios elaborado por la firma Markit cayó a 49,5 puntos en mayo desde los 50 alcanzados en abril, marcando una leve contracción durante el mes pasado, la primera en lo que va del 2018.

**PERÚ:** El presidente, Martín Vizcarra, comentó que próximamente nombrará a su nuevo ministro de Economía tras la renuncia de David Tuesta al Ministerio, debido a críticas por un alza del impuesto al consumo de algunos productos. Vizcarra añadió que considera hasta tres nombres, entre ellos el actual jefe del gabinete de asesores, José Arista, y que la política económica del Gobierno, de libre mercado y apoyo a las inversiones, no cambiará.

**COLOMBIA:** Según la Federación Nacional de Cafeteros, la cosecha de café creció 32% interanual en mayo a 1,18 millones de sacos de 60 kilos por una mejor floración de las plantaciones en las zonas de producción, mientras que las exportaciones se incrementaron 15%.

**MÉXICO:** Finalmente, el gobierno mexicano respondió a los aranceles impuestos por EE.UU. colocando tarifas de 25% a productos de acero como placas, láminas, chapas, varillas y tubos; 20% a productos derivados del cerdo (piernas, paletas, y jamones); 20% a productos agrícolas como a manzanas, papas, arándanos, etc.; y 25% al whisky “Tennessee” y el queso fresco, incluido el requesón, entre otros.

**ELETRORBRAS:** La justicia brasileña determinó la suspensión del proceso de privatización impulsado por el gobierno de la empresa estatal Eletrobras, la mayor generadora de energía del país, y de varias de sus distribuidoras. El Tribunal Regional del Trabajo de la 1ª Región ordenó que se presente en un plazo de hasta 90 días estudio sobre el impacto de la privatización en los empleados. La privatización de Eletrobras supondría unos ingresos para las arcas públicas de algo más de BRL 12.000 M (USD 3.200 M).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares siguen recuperándose y riesgo país cae a 475 bps**

Los soberanos argentinos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), ayer cerraron en alza por tercera rueda consecutiva debido que el respaldo financiero del FMI mejoraría el perfil crediticio. Esto se dio en un marco en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. bajó a 2,92%, expectante de la Fed la semana próxima.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos sumaron una rueda más de alzas, a pesar que el dólar mayorista se sostuvo prácticamente estable.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,7% y se ubicó en los 475 puntos básicos.

Con la mirada puesta en la próxima licitación de Letras del 19 de junio, el BCRA ya logró reducir en casi ARS 90.000 M los vencimientos de estos activos, con la estrategia de recompra de Letras, según medios periodísticos. En la subasta del 19 de junio vencían inicialmente letras por unos ARS 663.000 M, pero el stock actual cayó a ARS 575.000 M, después de que este martes la autoridad monetaria absorbiera otros ARS 10.000 M. La idea del Central es que no se produzca el clima del pasado mes de mayo, cuando un vencimiento similar de letras disparó el temor que no se pudieran renovar y esos fondos fueran hacia el dólar.

Argentina está en conversaciones con el PBOC de China para ampliar el swap de monedas que tiene con dicho país (según la prensa). El Gobierno desea terminar el mes de junio con un shock de confianza anunciando acuerdos con el FMI, el Banco Mundial (BM), el BID, bancos internacionales y China.

### **RENTA VARIABLE: El Merval subió 4,6% y se ubicó por encima de los 30.000 puntos**

El índice Merval terminó el martes subiendo 4,6% ubicándose en las 30.359,26 puntos ante un clima externo y local más calmo, y recuperó la zona de las 30.000 unidades, en un marco en el que los inversores aguardan detalles acerca de la asistencia financiera que el Gobierno negocia con el FMI, y ante la posibilidad que el mercado sea recategorizado a Emergente.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 1.385,1 M, superando ampliamente al promedio diario de las últimas semanas. En Cedears se negociaron ARS 38,5 M.

Las acciones que tuvieron ayer una mejor performance fueron las de: Banco Francés (FRAN), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Grupo Supervielle (SUPV), Agrometal (AGRO) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre las más importantes. Cayó solo la acción de Petrobras (APBR), ante la baja del mercado brasileño.

Pampa Energía (PAMP) anunció un plan de expansión en el que invertirá USD 412 M, en el marco de la firma de la renovación de la concesión del yacimiento El Mangrullo. Será para la explotación de gas en los yacimientos de El Mangrullo y Las Tacanas Norte, donde prevé desarrollar 27 pozos, 11 en Vaca Muerta, 11 en superficie de 145 kilómetros cuadrados que tiene El Mangrullo, Pampa comprometerá una inversión de USD 205 M en los próximos cinco años para la realización de 19 pozos.

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 susceptible 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.