



## **GLOBAL: Acciones bancarias lideran las subas a la espera de la reunión de la Fed y el BCE**

Los futuros de EE.UU. operaban estables luego de una jornada positiva, debido al alza de las acciones bancarias ante las expectativas un incremento en las tasa de interés por parte de la Fed.

El déficit de la balanza comercial se redujo durante abril, alcanzando su nivel más bajo en siete meses. Los inventarios de crudo en EE.UU. de la semana finalizada el 1° de junio aumentaron inesperadamente. Hoy se espera una mínima reducción de los pedidos por desempleo en la semana terminada el 2 de junio.

Las principales bolsas europeas suben impulsadas por el sector financiero, debido a las perspectivas del fin del programa de estímulos monetarios en la Región.

El economista jefe del BCE, Peter Praet, comentó que la entidad discutirá la próxima semana (en su reunión de política monetaria) si el progreso de la economía hasta ahora ha sido suficiente para comenzar a reducir su programa de compra mensual de EUR 30 Bn.

La revisión final del PIB del 1°T18 de la Eurozona no mostró cambios respecto al dato anterior. Las órdenes de fábricas de Alemania (ajustadas por días trabajados) registraron una inesperada caída en abril.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy dispares, a pesar de una jornada positiva en EE.UU.

Las reservas internacionales de China mostraron un retroceso en mayo menor al esperado. En Japón, el índice líder registró una mejora en línea con las expectativas. El superávit de la balanza comercial mostraría una leve baja en abril. La revisión final del PIB del 1°T18 sufriría una contracción, aunque sería menor al dato anterior.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,33%, presionado por la sostenida recuperación del euro. Además, la creciente incertidumbre comercial por la aplicación de aranceles en el TLCAN será el centro de atención en la reunión del G7 en Canadá, presionando sobre la divisa estadounidense.

El euro subía +0,42% mientras se estabiliza la situación política en el sur de Europa y aumentan las chances que el BCE anuncie una posible suspensión en la compra de bonos para fin de año, dándole soporte a los rendimientos de los activos soberanos.

El yen registraba un leve rebote de +0,13%. Sin embargo, continúan aminorando los temores políticos en Italia por una posible salida del euro, impulsando la demanda de activos de riesgo. El aumento de los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. y los bonos europeos suman presión contra la divisa japonesa.

El petróleo WTI subía +1% luego que se reportara un retraso promedio de un mes en los pedidos enviados por PDVSA ante la crisis productiva de Venezuela. Sin embargo, el constante aumento de producción en EE.UU. y los recortes más laxos de la OPEP limitarían dichas subas.

El oro mostraba un leve rebote (+0,12%), sostenido por la debilidad del dólar y la fortaleza del euro. No obstante, el aumento en los rendimientos de los bonos soberanos (el Treasury de EE.UU. a 10 años se acerca a 3%) quiebra la demanda del metal.

La soja se mantenía estable luego de la fuerte caída previa. La cotización cayó a su menor valor desde abril, debido al resurgimiento de las tensiones comerciales con China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían ante la reducción de los riesgos políticos en Europa y la posibilidad que el BCE acompañe a la Fed en el recorte de estímulos, dándole soporte a la demanda de activos de riesgo. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9855%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban fuertes subas, continuando con la tendencia marcadamente alcista registrada ayer. Se espera que el BCE anuncie en su próxima reunión de política monetaria el final de su programa de compra de bonos para los últimos meses de este año.

HP INC (HPQ): La fabricante de computadores e impresoras anunció que espera un recorte de 4.500 a 5.000 empleados para el cierre del año fiscal 2019 como parte de su plan de reestructuración.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Riesgo país en baja ante expectativas sobre acuerdo del FMI**

Los soberanos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), cerraron el miércoles con ligeras subas, impulsados aún por las expectativas sobre el acuerdo que Argentina tendría con el FMI.

De todas maneras, los inversores se mantienen atentos a más detalles sobre el préstamo que daría el Fondo y sobre todo el monto que financiaría.

La moderada suba en los títulos públicos se dio a pesar que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. subió a 2,985%.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con precios dispares, ante la caída del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina continuó reduciéndose, cayendo ayer 1,5% a 468 puntos básicos.

El Gobierno estudia, además de una extensión en los plazos de las Lebac emitidas, un relanzamiento de las Notas del Banco Central (Nobac). Las Nobac se utilizaron años atrás como mecanismo para absorber pesos y extender los plazos de liquidación. La intención es ahora utilizar las Nobac para reducir la emisión de Lebac, que actualmente alcanza unos USD 48 Bn en vencimientos. Desde el BCRA se estudia una extensión de los plazos a las Lebac de más de 270 días, y la emisión de Nobac a más de un año (en ambos casos, en pesos).

### **RENTA VARIABLE: El Merval registró una nueva rueda con ganancias**

El índice Merval manifestó el miércoles una ligera suba de +0,23% y se ubicó en las 30.428 unidades, acumulando de esta manera un avance de 7% en lo que va de la semana.

El volumen negociado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.023,2 M, más bajo en relación al día previo pero mayor al promedio diario de la última semana. En Cedears se operaron ARS 24,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la jornada del miércoles fueron las de: Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Agrometal (AGRO), Transener (TRAN), Aluar (ALUA) y Metrogas (METR), entre otras. Sin embargo, cayeron: YPF (YPFD), Petrobras (APBR), Banco Macro (BMA) y Phoenix Global Resources (PGR), entre las más importantes.

Transportadora De Gas Del Sur (TGSU2) anunció que invertirá USD 300 M en sus operaciones en Vaca Muerta y construirá un nuevo gasoducto en la región sudeste de la provincia de Neuquén, según la prensa. El proyecto "Tramo Sur" permitirá a la compañía transportar hasta 25 millones de metros cúbicos de gas natural por día a través de una nueva tubería de 33 Km. TGS asignará los fondos hasta 2019 y espera que el monto total invertido en la cuenca de Vaca Muerta alcance los USD 800 M. La compañía también mejorará las operaciones actuales y aumentará su capacidad de transporte.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Proyecto de infraestructura de AySA de USD 1.200 M no sería afectado por recortes del FMI**

AySA posee un proyecto de infraestructura de USD 1.200 M financiado por el Banco Mundial (BM) y el Gobierno. La compañía no se verá afectada por posibles recortes exigidos por el FMI, según la prensa. Los fondos recaudados por la venta internacional de bonos por USD 500 M tampoco se verán afectados y se espera que las obras continúen.

### **Tipo de cambio**

En un contexto de elevadas tasas en pesos y junto con un mercado externo más calmo, el dólar minorista cerró con una caída de nueve centavos respecto al cierre previo para ubicarse en ARS 25,47 vendedor. En el mercado mayorista, la divisa norteamericana bajó seis centavos a ARS 24,90, ya que cayó la demanda de dólares debido a que las altas tasas de interés atraen a muchos inversores con mayor apetito al riesgo. El BCRA continúa manteniendo la oferta de USD 5.000 M a ARS 25 y al mismo tiempo volvió a vender divisas en el mercado de futuros del dólar.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron el miércoles USD 89 y finalizaron en USD 50.048 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.