



GLOBAL: Inversores se mantienen con cautela ante el comienzo de la reunión del G7

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, presionados por las caídas de los mercados internacionales en el marco del comienzo de la reunión del G7.

Se espera que, en la reunión de dos días entre los principales líderes del mundo, los temas relacionados con el proteccionismo y el comercio internacional sean el eje central de discusión.

Los pedidos de subsidios por desempleo de la semana finalizada el 2 de junio cayeron levemente pero menos de lo esperado. Hoy no se esperan datos macros de relevancia.

Las principales bolsas europeas caen, mientras la atención se centra en la reunión del G7 en Canadá y las posibles implicancias en el comercio internacional.

Emmanuel Macron comentó a periodistas que, si bien el presidente de EE. UU. podría no importarle estar aislado, los otros líderes podrían firmar un acuerdo conjunto si fuera necesario.

En Alemania se redujeron los saldos positivos de las balanzas comercial y de cuenta corriente en abril, pero menos de lo esperado. A su vez, la producción industrial (ajustada por días trabajados) registró una desaceleración mayor a la esperada en abril. En Francia, la producción industrial de abril creció a un ritmo menor al proyectado.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo, ante la cautela de los inversores respecto al comercio internacional de cara al comienzo de la reunión de los principales líderes mundiales.

En Japón, se redujo significativamente el superávit comercial y de cuenta corriente en abril. La revisión final del PIB del 1ºT18 arrojó una contracción respecto al trimestre anterior similar a la registrada de forma preliminar. En China, la balanza comercial de mayo fue menor a lo proyectada, producto de un salto imprevisto de las importaciones.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,26%, rebotando tras las bajas de ayer. La baja del euro sostuvo dicho rebote, aunque la baja de los rendimientos de los Treasuries presiona a la divisa de EE.UU. a mínimos de 3 semanas.

El euro registraba una toma de ganancias de -0,57% tras las fuertes subas de las últimas jornadas. Se esperan importantes anuncios durante la próxima reunión del BCE sobre un posible recorte de los estímulos monetarios.

La libra esterlina caía -0,25%, presionado por el rebote del dólar. Crecen los temores de los inversores en el marco de las negociaciones por el Brexit, que afectan a las expectativas de crecimiento económico.

El petróleo WTI caía -0,58%, mientras persiste la volatilidad de la cotización. Por un lado, la crisis de Venezuela limita la oferta global. No obstante, la posibilidad que la OPEP y Rusia flexibilicen los recortes de producción compensa al abastecimiento de crudo.

El oro se mostraba estable (con sesgo bajista). Los inversores se mantienen atentos a la cumbre entre EE.UU. y Corea del Norte, y a la reunión de política monetaria de la Fed.

La soja caía -0,77%, lo que llevaría al grano a finalizar con su mayor caída semanal en 10 meses. Las condiciones climáticas favorables en las zonas productivas del centro de EE.UU. y el crecimiento del área sembrada en Brasil aumenta la oferta, presionando al precio.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían, continuando con la tendencia negativa de la rueda previa. Ahora, los mercados se mantendrán atentos al inicio de la cumbre del G7 en Canadá, donde los aranceles aplicados por EE.UU. serán el centro de la atención. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9141%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban fuertes caídas. Sin embargo, continúan reduciéndose la incertidumbre política en el sur de Europa. En el Reino Unido crecen los temores sobre las negociaciones por el Brexit.

AT&T (T): Jefferies recortó la recomendación de la acción a "hold" desde "buy", argumentando que la convergencia y la consolidación en la televisión de pago y las telecomunicaciones generarán un crecimiento más lento y una expansión limitada del margen de beneficios.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares en alza en el exterior (pre-market) ante Acuerdo Stand by con el FMI

Finalmente llegó el acuerdo entre Argentina y el FMI. Será un Acuerdo Stand-by (SBA, siglas en inglés) por USD 50.000 M con una duración de 3 años. Las condiciones para el desembolso son nuevas metas inflacionarias y de resultado fiscal. El Gobierno también aseguró una línea de crédito por USD 5.650 M con el Banco Mundial, el BID y CAF. Se pagará el préstamo del Fondo en ocho cuotas luego de un período de gracia de 3,25 años.

En cuanto a las previsiones inflacionarias, el acuerdo con el Fondo prevé para 2019 un aumento del IPC de 17%, en tanto para 2020 de 13% y para 2021 de 9%. En lo que se refiere al resultado fiscal, se pactaron los siguientes: 2,7% del PIB en 2018 (contra 3,2% de las metas previas), 1,3% en 2019 (contra 2,2% anterior), equilibrio primario en 2020 (contra 1,2% previo) y superávit de 0,5% en 2021 (contra 0 anterior).

Asimismo, el Tesoro se compromete a emitir un programa de cancelación anticipada de Letras Intransferibles para que el BCRA reduzca el stock de Lebac.

Argentina recibirá un primer tramo de USD 15.000 M después de la aprobación de la junta directiva del FMI, a realizarse el 20 de junio (mismo día que el MSCI debe decidir si Argentina es emergente). El monto restante del crédito se utilizaría como precaución.

Dicho SBA resultó por encima de lo esperado por el mercado y los bonos en dólares en el exterior (mercado OTC) reaccionan positivamente luego del anuncio (el AC17 cotiza en el pre-market con una suba de 2% y el DICY +1%).

Ayer estos activos cerraron en alza, ante las expectativas sobre el acuerdo con el FMI. En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos finalizaron con mayoría de subas. De todas maneras, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 2,8% (13 unidades) a 481 puntos básicos, ante la suba de hasta casi 3% de la tasa de retorno de los UST10Y (aunque después bajó a 2,91%).

Generación Mediterránea (filial de Albanesi) aprobó una emisión de bonos por hasta USD 100 M. Aún no ha decidido si la colocación de deuda será en el mercado local o externo.

RENTA VARIABLE: Corrección del Merval después de tres ruedas consecutivas con alzas

Luego de tres subas consecutivas, el índice Merval perdió un 0,8% y cerró en 30.198,74 puntos. El panel líder había registrado una baja intradiaria de -2,2% en un contexto en el que estaba afectando la caída de la bolsa de Brasil. Aunque sobre el final de la rueda recortó las pérdidas ante las expectativas al inminente anuncio del Gobierno sobre los detalles del acuerdo con el FMI.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 911,4 M, menor respecto al día anterior. En Cedears se negociaron ARS 54 M.

Las bajas más pronunciadas se manifestaron en las acciones de: Grupo Supervielle (SUPV), Petrobras (APBR), Banco Macro (BMA), Metrogas (METR) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

Sin embargo subieron: Tenaris (TS), Mirgor (MIRG), Banco Francés (FRAN), Cresud (CRES), Loma Negra (LOMA) y Grupo Financiero Galicia (GGAL).

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

Gobierno ofreció a la CGT negociar otro 5% de aumento salarial

Con la intención de frenar el paro general previsto para la próxima semana, el Gobierno ofreció a la CGT la posibilidad de empezar a negociar otro 5% de aumento salarial a cuenta de las cláusulas de revisión que se establecieron al firmar los acuerdos paritarios vigentes. De esta manera, el oficialismo recalculó su propia meta de paritarias del 15% y dio luz verde para que los gremios y los empresarios se sienten a discutir un incremento anual de 20% para este año.

Tipo de cambio

El dólar minorista subió apenas tres centavos ayer y se ubicó en ARS 25,50 vendedor. En el mercado mayorista la divisa norteamericana subió ocho centavos y medio a ARS 24,985 para la punta vendedora, alineándose al minorista y a otras monedas regionales, a pesar que el Banco Nación vendió más de USD 500 M. La oferta del BCRA de USD 5.000 M a ARS 25, siguió firme en el MAE, aunque no se realizó ninguna operación.

Indicadores monetarios

Las reservas monetarias cayeron USD 194 M y finalizaron en USD 49.846 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.