



## **GLOBAL: Los mercados operan atentos a la reunión de Trump y Kim Jong un**

Los futuros de EE.UU. operaban con ligeras subas, con la atención de los inversores puesta en la reunión Trump-Jong un de mañana.

La reunión se llevará a cabo en Singapur y será el primer encuentro entre presidentes de ambos países. Se espera que se discutan las relaciones futuras y el programa de desnuclearización, junto con otros temas. Aunque no se esperan resultados importantes de esta reunión inicial.

El Tesoro subastará Letras a 3 y 6 meses, y notas a 3 y 10 años.

Las principales bolsas europeas suben, a la espera del comienzo de la cumbre histórica entre EE.UU. y Corea del Norte.

En el Reino Unido, la balanza comercial de abril registró un importante incremento de su déficit. La producción industrial creció 1,8% interanual en abril, mostrando una desaceleración mayor a la esperada.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy dispares, mientras continúa la cautela respecto al comercio internacional y los inversores aguardan la reunión entre Trump y Kim Jong un.

En Japón, las órdenes de maquinarias centrales registraron en abril una importante recuperación, superando las estimaciones del mercado. Hoy se publicará el índice de precios al productor de mayo.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable (con sesgo alcista) mientras los inversores esperan un incremento de la tasa de interés de referencia por parte de la Fed en su reunión del miércoles.

El euro subía +0,1%, ante las expectativas que el BCE anuncie el comienzo de lo que podría ser el fin de su programa de estímulos monetarios.

La libra esterlina cotizaba en baja (-0,36%), mientras se espera que el martes se trate en la Cámara Baja el proyecto de ley del Brexit.

El petróleo WTI caía -1,2%, debido al aumento de la producción en Rusia y el mayor registro de actividad de perforación en EE.UU. en más de tres años. Sin embargo, las preocupaciones sobre la futura producción de Irán y Venezuela le dan soporte a la cotización.

El oro operaba en baja (-0,28%), presionado por las expectativas de un incremento en la tasa de referencia por parte de la Fed. Los inversores se mantienen atentos a las noticias respecto a la reunión entre Trump y Kim Jong un de mañana.

La soja caía -0,13%, continuando la tendencia de la semana pasada debido a noticias de un clima casi perfecto en todo el Medio Oeste de EE.UU. que aumentó las expectativas de una mayor cosecha.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, en una jornada de pocos datos macro. Los inversores se enfocan en la reunión de mañana en Singapur de Trump y Kim Jong Un. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9617%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU., a la espera de la reunión de política monetaria del BCE y la votación por el proyecto del Brexit en el Reino Unido.

PHILLIP MORRIS (PM): Según reveló Reuters, la compañía planea lanzar en India su dispositivo para fumar IQOS. India tiene la segunda mayor población de fumadores del mundo. Por otro lado, Philip Morris anunció un aumento del 6,5% en su dividendo trimestral a USD 1,14 desde los USD 1,07 anteriores.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares atentos a las condiciones del FMI**

Tras el anuncio del Acuerdo Stand-by con el FMI, los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) se mostraron en la semana en alza, aunque el viernes recortaron parte de las ganancias.

Si bien el mercado tomó como positivo el acuerdo, los inversores dudan acerca de si el Gobierno podrá cumplir con todos los compromisos con el organismo. Con lo cual, esto podría generar una mayor volatilidad.

De todas maneras, la evolución del tipo de cambio y la situación en Brasil sigue estando presente en el mercado.

En la BCBA, los títulos públicos nominados en dólares que cotizan en pesos, cerraron la semana con importantes subas, impulsados en parte por la depreciación del tipo de cambio mayorista y por el acuerdo entre Argentina y el FMI.

Después de testear a comienzos del mes de junio un máximo de 515 bps, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó en la semana 7,6% (39 unidades) y se ubicó en los 476 puntos básicos.

Telecom Argentina tiene previsto para este jueves una venta de bonos en el exterior, pero podría posponer la colocación nuevamente. La empresa busca vender ONs por USD 1.000 M para pagar un préstamo sindicado asegurado a principios de este año. Citi, HSBC y Santander serían los agentes colocadores.

### **RENTA VARIABLE: El Merval acumuló en la semana una suba de 10,6% y se afirmó sobre los 31.000 puntos**

Luego del acuerdo de financiación con el FMI, el índice Merval mostró subas generalizadas el viernes y terminó con una ganancia de 4,2% para ubicarse en los 31.444,08 puntos.

De esta manera, el principal índice accionario acumuló en las últimas cinco ruedas una suba de 10,6%, que le permitió alejarse del mínimo de 27.970 puntos registrado en el inicio de junio.

El volumen operado en acciones en la BCBA, durante la semana ascendió a ARS 5.405,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.081 M. En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 161,9 M.

Las principales subas en las últimas cinco ruedas se dieron en las acciones de: Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) +26,4%, Banco Francés (FRAN) +20,6%, Holcim Argentina (HARG) +20,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +20%, Agrometal (AGRO) +18,2%, Grupo Financiero Valores (VALO) +17,4% y Mirgor (MIRG) +16,5%, entre las más importantes. Sólo terminó en baja en la semana la acción de Petrobras (APBR) -3,2%, tras los problemas políticos en Brasil.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Según el Gobierno, Vaca Muerta aportaría un piso de crecimiento anual de entre 0,3 y 0,4%**

El desarrollo de la formación de hidrocarburos no convencionales de Vaca Muerta aportará un piso de crecimiento anual de entre 0,3 y 0,4% a nivel global para la Argentina y un acumulado de entre 4,5% y 4,8% hasta el 2030, de acuerdo a un análisis conjunto de los ministerios de Energía y Minería, y de Producción. Para Neuquén, por su parte, Vaca Muerta representará una expansión mínima de 2,6% anual y 41,2% en doce años.

### **Diferencia entre valor de origen y precio minorista de productos agropecuarios aumentó 7,6% en mayo**

La diferencia promedio entre el valor de origen y el precio minorista para 25 alimentos de producción agropecuaria se incrementó 7,6% en mayo. De acuerdo con el índice IPOD de la Confederación Argentina de la Pequeña Empresa (CAME), el consumidor en góndola en promedio pagó 5,21 veces más de lo que recibió el productor en su campo.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el viernes 43 centavos arriba del cierre anterior y se ubicó en un nuevo récord de ARS 25,98 (vendedor), luego del anuncio del acuerdo por USD 50 Bn con el FMI y sin oferta por parte del BCRA. En la semana, acumuló una suba de 40 centavos. En el mercado mayorista, la divisa avanzó a ARS 25,31 (para la punta vendedora).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 202 M y se ubicaron en USD 49.648 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 contenida 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.