



## **GLOBAL: Se recrudecen las tensiones comerciales entre China y EE.UU y las bolsas globales caen**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, al recrudecerse las tensiones comerciales el viernes con China.

Trump anunció que aplicará un arancel de 25% a más de 800 bienes chinos valuados por un total de USD 50 Bn a partir del 6 de julio. Rápidamente, China impuso tarifas (también del 25%) a USD 34 Bn en bienes estadounidenses, incluyendo productos agrícolas.

El índice VIX subía esta mañana a 13 puntos porcentuales.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia, pero si se esperan los discursos de varios miembros de la Fed.

Las principales bolsas europeas caen debido al aumento del nerviosismo respecto al comercio internacional.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia. Sin embargo, en Portugal, se espera el discurso de Mario Draghi en el marco del foro de Bancos Centrales Europeos.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo, ante una nueva escalada de las tensiones comerciales entre China y EE.UU.

En Japón, la balanza comercial de mayo registró un déficit mayor al esperado, debido a un incremento de las importaciones ampliamente por encima del proyectado.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable, cercano a valores máximos de siete meses, mientras los inversores se mantienen con cautela ante el incremento de las tensiones comerciales.

El euro cotizaba con una ligera suba (+0,09%), tras la importante caída que registró la semana anterior, luego que el BCE comunicó que mantendría la tasa de interés de referencia sin cambios hasta al menos el 3ºT19.

El yen subía +0,18%, producto de la escalada en las tensiones comerciales.

El petróleo WTI caía -0,40%, producto de una posible aplicación de aranceles por parte de China sobre la importación de crudo de EE.UU. Además, se espera que el viernes la OPEP y Rusia anuncien un aumento de su producción.

El oro subía +0,38%, debido a que los inversores toman posición en activos refugio luego que China y EE.UU. anunciaran la aplicación de nuevos aranceles.

La soja subía +0,16%, mostrando un rebote técnico, luego de registrar su mayor caída semanal y alcanzar valores mínimos de un año.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían levemente, continuando las bajas del viernes, mientras los inversores se vuelcan a activos seguros por el aumento de la incertidumbre comercial. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9123%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban dispares, mientras se aguarda un nuevo discurso de Mario Draghi en Portugal.

ALPHABET (GOOGL): La empresa anunció que invertirá USD 550 M en el segundo competidor de comercio electrónico más grande de China "JD.COM". A cambio Google recibirá 27 millones de acciones ordinarias "Clase A" de la empresa china, todo ello como parte de una asociación estratégica para desarrollar una mejor infraestructura minorista en múltiples mercados.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Comienza una semana clave para el dólar**

Esta será una semana clave para el dólar. En las últimas cinco ruedas el tipo de cambio subió cerca de 12% y una nueva corrida generó una mayor incertidumbre financiera y económica a nivel doméstico y externo.

En ese contexto, vencen ARS 523,7 Bn en Lebac y el gobierno toma nuevas medidas para reducir el stock de Letras, además de frenar la caída de la moneda local.

Asimismo, llegan el miércoles los USD 15 Bn provenientes de la acuerdo con el FMI, de los cuales USD 7,5 Bn podrán destinarse al mercado cambiario para controlar la divisa.

Formalmente asume el nuevo presidente del BCRA, Luis Caputo, y aplicará nuevas normas en el sistema financiero para que el dólar se estabilice en los actuales niveles y evitar que llegue a ARS 30.

Según la prensa, hoy y mañana el BCRA venderá dólares de las reservas al final de la rueda para evitar que marquen precio para arriba. También, el jueves licitará los dólares que llegan del FMI por cuenta del Tesoro.

Además, aumentarían 5 puntos los encajes y permitirían que bancos los integren con el nuevo bono a dos años que emite hoy el gobierno. Esto obligaría a los bancos a tener más pesos inmovilizados. Con estos fondos, comenzaría esta semana el rescate de las Lebac.

Y entre otras medidas para descomprimir la presión al dólar sería que hubo acuerdo con los bancos para que acepten cambiar Lebac al 40% por bonos a 2 años al 26-28%.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), continuaron cayendo la semana pasada, mientras que en la BCBA subieron impulsados por el tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 75 unidades y se ubicó en los 551 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: A pesar haber caído 4,1% en la semana, el Merval se sostuvo sobre los 30.000 puntos**

El índice Merval cerró en 30.147,65 puntos, mostrando una caída semanal de 4,1%, en un contexto de elevada incertidumbre política y económica que llevó al dólar a subir a nuevos valores récord, luego de la salida del ex presidente del BCRA Federico Sturzenegger. En su lugar asumió el ex Ministro de Finanzas, Luis Caputo. Los inversores ven al nuevo presidente del Banco Central con algunas dudas acerca de las decisiones que tomará para frenar la demanda de divisas de las últimas ruedas.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 4.104,9 M en las últimas cinco ruedas, marcando un promedio diario de ARS 821 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 79,4 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron durante la semana pasada fueron las de: Holcim Argentina (HARG) -17,4%, Distribuidora de Gas Cuyana (DGPU2) -17,1% y Grupo Supervielle (SUPV) -15,2%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron la semana con ganancias las acciones de: Petrobras (APBR) +8,6%, Tenaris (TS) +7,7% y Cresud (CRES) +7,4%, entre otras.

Banco do Brasil (BDB) aumenta su participación en Banco Patagonia (BPAT). Los accionistas minoritarios venderán el 21,42% de sus acciones al banco brasileño. El BDB ahora poseerá el 80,38% de la institución financiera argentina.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 2,4% en mayo**

La inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) elaborada por la CEMA fue de 2,4% en mayo y acumula una suba de 26,2% en los últimos doce meses. En los primeros cinco meses del año el incremento fue de 11,7%, cifra que anualizada totaliza un 30,3%. Las fuertes subas se registraron en todos los rubros de la canasta del ejecutivo, con la excepción del alza de 0,7% en atención médica y gastos para la salud.

### **Ventas minoristas en el día del padre cayeron 6,4% interanual**

De acuerdo a datos de la CAME, las ventas minoristas por el Día del Padre cayeron 6,4% respecto del año pasado, comparados a la temporada pasada que ya había tenido una retracción del 3,6%.

### **El 24% de las empresas de construcción espera reducir personal**

El 24% de las empresas de construcción espera reducir personal, según un informe del observatorio de Comercio Exterior, Producción y Empleo (CEPE), organismo que depende de la Universidad Metropolitana para la Educación y el Trabajo. El estudio afirma que frente al nuevo escenario económico local, las perspectivas para la actividad y el mercado de trabajo empeoraron sensiblemente.

### **Gobierno realizó nuevos cambios en su Gabinete**

Tras el cambio en la presidencia del BCRA, el gobierno dispuso cambios en el Gabinete con los desplazamientos de los ministros de Producción y Energía, Francisco Cabrera y Juan José Aranguren. Según la Presidencia, el contador Dante Sica asumirá como ministro de Producción y Javier Iguacel como ministro de Energía. Asimismo, el Presidente dispuso que la Secretaría de Minería pase a depender del Ministerio de Producción. En ese marco, el Gobierno indicó que Cabrera será designado como presidente del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) y asesor del Presidente Mauricio Macri.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró en un nuevo récord a ARS 28,85 (vendedor), después del cambio que hubo en la presidencia del Banco Central para una nueva corrida cambiaria y tras el acuerdo con el FMI. La divisa ganó 41 centavos (1,4%) el viernes, pero en la semana termina acumulando una suba de 11%. En el mercado mayorista, la moneda norteamericana subió en sintonía con la minorista ubicándose en ARS 28,35 para la punta vendedora. El mercado de divisas que depende de ingresar los fondos del primer desembolso del FMI, de los cuales la mitad se podría utilizar para volcar al mercado cambiario, el tipo de cambio podría ceder.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron el viernes en USD 48.461 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.