



GLOBAL: Las tensiones comerciales continúan presionando sobre las bolsas globales

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, mientras las tensiones comerciales a nivel mundial continúan preocupando a los inversores.

El viernes pasado, Trump anunció que podría aplicar nuevos aranceles a los vehículos importados desde Europa con una alícuota de 20%. También comentó que si la UE se negaba a eliminar los aranceles sobre los autos estadounidenses, entonces Washington no tendría más remedio que actuar sobre estos gravámenes.

Por otro lado, según The Wall Street Journal, Trump planearía impedir que varias empresas chinas inviertan en tecnología estadounidense y bloquear las exportaciones de tecnología adicional a China. Las dos medidas se anunciarán para el final de la semana, y están destinadas a contrarrestar el programa Made in China 2025 (una iniciativa china para ser un líder mundial en tecnología).

Hoy se espera una leve mejora en las ventas de viviendas nuevas de mayo. También se conocerá el índice de actividad de la Fed Chicago de mayo.

Las principales bolsas europeas caen presionados por las perspectivas de posibles nuevas tarifas en el comercio internacional.

En Alemania, la encuesta IFO de situación empresarial mostró una caída en línea con lo esperado, mientras que la evaluación actual cayó más de lo esperado. Por su parte, las expectativas IFO registraron un aumento cuando se preveía una disminución.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy en terreno negativo, presionadas por las continuas tensiones comerciales entre China y EE.UU.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable, con leve sesgo alcista, próximo a su mayor valor en 11 meses. Las disputas comerciales entre EE.UU. y la Unión Europea definirán la tendencia de corto plazo de la cotización.

El euro subía 0,38%, luego que los datos económicos de la Eurozona de la semana pasada fueron alentadores, mientras se reducen los temores a que Italia abandone la moneda común. Pero la posible imposición de aranceles comerciales desde EE.UU. limita las subas.

El yen cotizaba en alza 0,36% mientras los enfrentamientos comerciales entre EE.UU. y Europa le dan soporte a la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI operaba en suba 0,55% a pesar de que, el viernes pasado, los integrantes de la OPEP acordaron extender la producción global en un millón de barriles diarios (bpd).

El oro registraba una leve suba de 0,02%, presionado por la fortaleza del dólar y las expectativas de mayores tasas de interés. Sin embargo, los comentarios de Trump contra China y la Unión Europea le dan soporte a la demanda de activos de cobertura.

La soja caía 1,23%, cotizando en USD/tn 332,50 ante las mejoras climáticas en las zonas productivas de EE.UU., sumadas a las tensiones comerciales entre China y EE.UU. que podrían limitar los embarques a Asia.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban leves caídas mientras las disputas comerciales (tras los recientes comentarios de Trump) continúan ralentizando las expectativas de crecimiento económico, aumentando la demanda de activos seguros. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8848%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos no mostraban cambios significativos luego de las recientes amenazas de Trump contra la Unión Europea. Sin embargo, los recientes datos económicos de Alemania y Francia estabilizaron a los rendimientos.

TESLA (TSLA): La empresa está planeando cerrar una docena de instalaciones solares en nueve Estados, según reveló Reuters.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno licitará entre hoy y mañana Letes en dólares a 105 y 238 días

El Gobierno licitará entre hoy y mañana dos Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 105 y 238 días, cuyos retornos dependerán de las propuestas recibidas de los inversores.

Una de las Letes es a 105 días (vencimiento el 12 de octubre) y se reabría la emisión por hasta USD 300 M. Esta Lete se había emitido originalmente el 14 de julio de 2017 bajo el ticker LTDO8 por USD 250 M y a una tasa de 3,26% anual. En tanto, en la licitación de la Letras a 238 días (vencimiento el 22 de febrero de 2019), no habrá monto definido, y se trata de la reapertura de la Lete emitida originalmente el 16 de marzo de este año bajo el ticker L2DF9 por USD 500 M y a una tasa de 3,54% anual.

La recepción de ofertas comenzará a las 10 horas de hoy y finalizará mañana a las 14:30 horas, y la suscripción podrá realizarse tanto en pesos como en dólares al tipo de cambio correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del lunes.

Mañana el BCRA realizará una nueva reunión de política monetaria, comandada por Luis Caputo y Gustavo Cañonero, y el mercado espera que se mantendría la tasa de interés de referencia en 40% anual, en un contexto en el que se busca estabilizar el tipo de cambio y la inflación aún se encuentra elevada.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), la semana pasada mostraron una recuperación después que MSCI reclasificara a Argentina a mercado emergente. Es que la noticia provocó un efecto derrame hacia bonos argentinos y más aún con un dólar más calmo y un riesgo país reduciéndose. En la BCBA, los títulos públicos en dólares terminaron la semana con caídas, tras la baja del dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 535 puntos básicos, reduciéndose 16 bps en el transcurso de la semana.

RENTA VARIABLE: El Merval se recuperó tras la decisión de MSCI, pero terminó la semana con una ligera suba de 0,2%

Tras la euforia que generó la reclasificación de Argentina a mercado emergente, el índice Merval mostró un ajuste el viernes de 2,1% y se ubicó en los 30.210,61 puntos, presionado por la importante baja del dólar mayorista y por una toma de ganancias después de las fuertes subas del jueves. De todos modos, en el acumulado de la semana el índice líder tuvo una ligera suba de 0,2%.

Tras el volumen que se observó el jueves luego de la reclasificación del MSCI, el cual había rozado los ARS 3.000 M, el viernes estuvo más acorde a lo que se venía operando en las últimas semanas, ubicándose en ARS 1.090 M. De esta manera, en el acumulado de la semana el monto negociado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 6.645,9 M, marcando un promedio diario de ARS 1.661,5 M.

Las principales subas de la semana se observaron en las acciones de; Grupo Financiero Valores (VALO) +17,5%, seguido por Aluar (ALUA) +15,6% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +12,7%, entre las más importantes. En tanto cayeron en la semana: Central Puerto (CEPU) -9,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,7% y Edenor (EDN) -7,6%, entre otras.

La noticia que Argentina es emergente, la cual no era esperada por el mercado debido a la fuerte suba del tipo de cambio y la desaceleración de la economía, terminó impactando positivamente y generó un efecto derrame no sólo a las acciones que se incluirían en el índice MSCI, sino a otras acciones.

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

La industria manufacturera de Buenos Aires creció en marzo 3% YoY

La industria manufacturera de la provincia de Buenos Aires creció en marzo de este año 3% YoY y acumuló una suba de 4,9% en los primeros tres meses del 2018, según informó el Ministerio de Economía bonaerense. De acuerdo al Indicador Sintético de la Industria Manufacturera de la Provincia (ISIM-PBA) siete de los once bloques industriales que componen el indicador mostraron variaciones positivas respecto del 2017.

Aumento de 32,5% YoY del déficit comercial de autopartes en el 1°T18

El sector autopartista cerró el primer trimestre de 2018 con un déficit comercial de USD 1.804 M, mostrando un aumento en dicho déficit de 32,5% YoY, y representa un 72% del rojo comercial total del país.

La negociación de cheques de pago diferido creció en mayo 21% YoY

La negociación de cheques de pago diferido creció en mayo 3,1% MoM y cerca de 21% YoY, según un informe privado, alcanzando el máximo registro de los últimos 12 meses.

PARO GENERAL: La huelga general de CGT y el paro en los diversos sectores de la economía representarían para el país una pérdida de ARS 28.824 M, según cálculos del Gobierno. Por sectores, se calcula que la mayor pérdida diaria según su aporte al PIB será de la construcción, que constituye 0,35%, luego la industria con 0,26%, servicios con 0,22% y otros con 0,14%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron USD 14.792 M y finalizaron en USD 63.270 M, debido a que se registró el primer tramo del Acuerdo Stand-by con el FMI de USD 15.000 M.

Tipo de cambio

El dólar minorista cerró la semana pasada en ARS 27,76 (vendedor), cayendo en dicho período 3,8% (ARS 1,10), después de dos subastas consecutivas de USD 100 M provenientes del acuerdo con el FMI y luego de una mayor oferta a partir de la liquidación de divisas por parte de exportadores.

Esto se dio en el marco de los anuncios realizados por el nuevo presidente del BCRA, Luis Caputo, para frenar la suba del dólar. Entre las nuevas medidas, se definió una suba de los encajes bancarios, la licitación de moneda extranjera, la flexibilización del mecanismo para que los bancos puedan comprar Letes y la emisión de un bono en moneda dual y otro en pesos.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista acompañó la tendencia del minorista y cerró el viernes en ARS 27,01 (para la punta vendedora).

Además de la subasta del BCRA, la liquidación de divisas por parte de agroexportadores presionó a la baja a la moneda norteamericana.

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.