



## **GLOBAL: Disputas comerciales continúan presionando a los mercados**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, luego del sorpresivo cierre de ayer en alza, mientras las disputas comerciales continúan presionando a los mercados.

El índice VIX se ubicaba esta mañana en 16,44 puntos porcentuales.

Hoy se espera que continúen cayendo los inventarios de crudo de la semana finalizada el 22 de junio. También se conocerán las ventas pendientes de viviendas de mayo que mostrarían una recuperación respecto al mes anterior. Por su parte, las órdenes de bienes duraderos registrarían una nueva contracción según el dato preliminar de mayo.

Las principales bolsas europeas se mostraban estables, mientras la aversión al riesgo continúa incrementándose.

En la Eurozona, aumentó la oferta de dinero en mayo más de lo esperado.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy en terreno negativo, producto del incremento de las disputas comerciales y el precio del petróleo.

En Japón, se espera una leve desaceleración del comercio minorista de mayo respecto al período anterior.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable tras las subas de ayer. Sin embargo, los riesgos subyacentes de una ralentización económica por la aplicación de aranceles entre EE.UU. y China continúan limitando las ganancias del dólar.

El euro caía -0,25% producto de la crisis política en Alemania que impacta directamente en la Unión Europea respecto a la discusión migratoria. Sin embargo, la potencial debilidad del dólar sostiene a la cotización en el corto plazo.

El yen rebotaba +0,13% tras la caída de ayer. Persiste la demanda de activos de cobertura ante los crecientes riesgos comerciales en EE.UU. y políticos en Europa.

El petróleo WTI subía +0,72%, extendiendo la importante suba de ayer. La cotización se ve impulsada por las interrupciones del suministro desde Canadá, la expectativa de una nueva caída de inventarios en EE.UU., la crisis interna de Libia y la prohibición de Trump a empresas estadounidenses de comprar petróleo iraní desde noviembre próximo.

El oro cotizaba estable (con sesgo negativo) tras el significativo retroceso de ayer. El precio se encuentra en mínimos de 6 meses y medio porque los inversores (aversos a los riesgos globales) se vuelcan a activos de cobertura alternativos por la posible suba en las tasas de referencia de la Fed.

La soja subía +0,62%, rebotando tras la baja de ayer. Persiste la volatilidad ante la mejora en las condiciones de la cosecha en EE.UU., mientras la incertidumbre comercial con China limitaría la demanda de granos desde Asia.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían ante la persistencia de los temores comerciales en EE.UU. Sin embargo, una potencial suba del petróleo impulsaría a los rendimientos para compensar la mayor inflación del dólar. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8447%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban bajas, en línea con los Treasuries de EE.UU. Los temores a una profundización de la crisis política en Alemania y Europa llevan a los inversores a demandar más activos de cobertura.

CONAGRA BRANDS INC (CAG): La empresa de alimentos anunció planes de adquirir Pinnacle Foods por USD 10,9 Bn en efectivo y acciones, con lo cual se estaría creando la segunda mayor empresa de alimentos congelados de EE.UU. detrás de Nestlé. Esta operación se da en momentos en que el sector está viendo una recuperación.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocó Letes en dólares por USD 761 M y el BCRA mantuvo la tasa en 40%**

El Gobierno colocó Letras del Tesoro en dólares (Letes) por un total de USD 761 M. Se colocaron Letras a 105 días (con vencimiento el 12 de octubre) por un monto de USD 299 M a una tasa anual de 3,69%. 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. Las ofertas alcanzaron los USD 407 M. En tanto, se adjudicaron Letes a 238 días (con vencimiento el 22 de febrero de 2019) por un monto de USD 462 M a una tasa de 4,45% anual. Dicha adjudicación es una 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.

El BCRA mantuvo en 40% la tasa de política monetaria y advirtió que en junio hubo una aceleración adicional de la inflación, mientras los indicadores muestran desaceleración en la actividad económica. El BCRA señaló que podría haber riesgos de mayor inflación en relación a la esperada, si la devaluación continúa traspasándose a los precios minoristas.

Generación Mediterránea aprobó la emisión de deuda por USD 200 M, a pesar de la volatilidad de los mercados internacionales. No se descarta que sea a través de la reapertura del bono que tiene Albanesi a 2023 con cupón de 9,625%. Esta última recientemente aseguró una financiación de proyectos por USD 395 M con el banco UBS. La compañía no especificó más detalles sobre los esfuerzos de aumento de capital planeados.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), cerraron con nuevas caídas ayer, afectados por el complicado contexto global ante las disputas comerciales. El retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. operó en baja a 2,85%, y la baja se explica por el refugio de los inversores frente a los problemas externos.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, cerraron con bajas generalizadas, a pesar de la ligera suba del tipo de cambio mayorista

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2% a 559 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: Presionado por el contexto internacional, el Merval acumuló tres ruedas de bajas**

El índice Merval cerró el martes con una baja de 1,2% y se ubicó en las 28.473,48 unidades, en una rueda volátil ante los temores sobre una guerra comercial entre EE.UU. y China que genera la salida de capitales de emergentes, además de las expectativas sobre una importante desaceleración de la economía doméstica para los próximos meses.

En este sentido, el volumen operado fue muy bajo en relación a ruedas atrás y en parte se debió a que la atención estuvo puesta en el partido del mundial en el que Argentina se enfrentaba con Nigeria. Se negociaron en acciones en la BCBA ARS 520,5 M, en tanto que en Cedears se operaron ARS 6,8 M.

Las bajas más destacadas se observaron en las acciones de: Ternium Argentina (TXAR), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Loma Negra (LOMA), entre las más importantes. Sin embargo, subieron: Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Holcim Argentina (HARG), Petrobras (ABPR), Tenaris (TS) y Metrogas (METR).

El panel líder acumuló en las últimas tres ruedas una caída de 7,8% y borró la suba de la semana pasada, después de la reclasificación de Argentina a emergente.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La actividad económica cayó en abril 0,9% YoY (INDEC)**

La actividad económica medida por el EMAE cayó 0,9% YoY en abril (el mercado esperaba un aumento de 2,1% para dicho mes), mientras que bajó 2,7% MoM, según el INDEC. Con la caída de abril, el EMAE corta una seguidilla de 13 meses consecutivos de alza.

### **La balanza de cuenta corriente mostró un déficit de -USD 9.623 M en el 1ºT18**

Según el INDEC, la cuenta corriente acumuló en el 1ºT18 un déficit de -USD 9.623 M (el mercado esperaba un déficit de USD 8.600 M). La deuda externa aumentó, en el primer trimestre del año, en USD 54.873 M, mostrando un incremento de 27,5% YoY. El aumento se debió principalmente a las emisiones de deuda del gobierno general y del Banco Central.

### **La rentabilidad en dólares de los alquileres en CABA cayó en mayo 10,2% YTD**

Según un relevamiento de privados, la rentabilidad anual en dólares de los alquileres en la Ciudad de Buenos Aires cayó en mayo al 4,4%, cuando en diciembre de 2017 se encontraba en el 4,9%. De esta manera, en lo que va de este año bajó un 10,2% y se ubica 12% por debajo que el nivel mostrado en diciembre de 2015, mes en el que comenzó a medirse.

### **El empleo formal en la construcción creció en abril 8,1% YoY**

Según el Informe de Coyuntura del IERIC (Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción), el empleo formal en el sector de la construcción creció en abril 8,1% YoY, aunque con respecto a marzo descendió 0,2% y además se registró una leve contracción del indicador de empleo promedio, signos de una retracción.

### **YPF Luz invertirá USD 140 M en un parque eólico**

Construirá el parque Los Teros en la ciudad de Azul ubicada en la Provincia de Buenos Aires. Se estima que la construcción durará unos 15 meses. Recientemente YPF Luz anunció un contrato de suministro de electricidad a largo plazo con Coca-Cola FEMSA. La compañía quiere convertirse en el mayor generador de electricidad de Argentina. Podría lanzar pronto una oferta pública inicial (OPI) o financiar proyectos a través de la emisión de bonos.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el martes en ARS 27,73 (para la punta vendedora), subiendo apenas cinco centavos luego de tres caídas consecutivas. El tipo de cambio mayorista se alineó al minorista y subió sólo dos centavos para ubicarse en los ARS 27,11 (vendedor), luego que el BCRA realizara por cuenta del Ministerio de Hacienda una nueva subasta de venta en contado de USD 100 M a un precio promedio de corte de ARS 27,0756.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas monetarias bajaron ayer USD 52 M y finalizaron en USD 63.161 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.