



## **GLOBAL: Bolsas globales se muestran dispares mientras persisten las preocupaciones comerciales**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, con la atención puesta en nuevos indicadores macro, mientras las tensiones comerciales continúan vigentes.

El índice VIX se ubicaba esta mañana en 17,28 puntos porcentuales.

Hoy se espera un leve aumento en los pedidos de subsidios por desempleo de la semana finalizada el 23 de junio. La tercera revisión del PIB del 1ºT18 arrojó un crecimiento de 2% YoY, cuando se esperaba que se mantenga sin cambios en 2,2% interanual.

Walgreens Boots Alliance (WBA) publicará antes de la apertura del mercado su balance correspondiente al 3ºT18 (año fiscal), mientras que Nike (NKE) reportará sus resultados del 4ºT18 (año fiscal) al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen presionadas por la incertidumbre respecto al comercio internacional.

La confianza del consumidor de Alemania se mantuvo sin cambios para el dato de julio. De igual forma, la revisión final de la confianza del consumidor europeo de junio no registró cambios. Hoy se publicará el dato preliminar de la inflación de Alemania de junio, que mostraría una ligera desaceleración a 2,1% YoY. En el Reino Unido, la confianza del consumidor se mantendría sin cambios en valores negativos (pesimismo).

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy en terreno negativo, al persistir las preocupaciones comerciales.

En Japón, el comercio minorista de mayo sufrió una marcada desaceleración. Por su parte, el desempleo no registraría cambios en mayo. El dato preliminar de la producción industrial de mayo mostraría una aceleración.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable (con leve sesgo bajista) luego de la fuerte recuperación de ayer. La reciente propuesta de Washington para restringir inversiones chinas generó confusión en los mercados. Junto con las tensiones comerciales, las ganancias del dólar se vieron limitadas.

El euro subía +0,27% en medio de una persistente volatilidad. Las tensiones políticas en la coalición gobernante de Alemania, en medio de las disputas migratorias, amenazan con desestabilizar a la Región, lo que presiona a la divisa común a la baja.

El yen cotizaba estable, tras las pérdidas previas. Las posibles restricciones de Trump a las inversiones chinas y las tensiones comerciales aumentan la aversión al riesgo de los inversores y la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI se mostraba estable (con sesgo negativo), cotizando en su mayor nivel en 3 años y medio. Si bien crece la oferta de crudo global (por parte de la OPEP), las restricciones de suministro desde Canadá, Libia, Venezuela e Irán le dan soporte al precio.

El oro caía -0,18%, cayendo a mínimos de 6 meses. Si bien las tensiones con China sostienen a la demanda, los altos retornos de los Treasuries y las probabilidades de suba de las tasas de la Fed presionan a la cotización.

La soja caía -0,2%, en medio de las tensiones comerciales con China, que amenazan restringir los embarques a Asia. Los inversores se mantienen a la espera del próximo reporte del USDA, que anticipa una mejora en la cosecha de granos en EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mantenían estables en la apertura, luego de las fuertes bajas observadas ayer. Los mercados temen que una profundización de las tensiones con China ralentice el crecimiento económico, aumentando la demanda de activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8301%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban dispares, en línea con los Treasuries de EE.UU. Las tensiones políticas en Alemania incrementan la aversión al riesgo de los inversores y la demanda de activos seguros.

AT&T (T): Morgan Stanley otorgó una calificación de "overweight" a la acción, comentando que la incertidumbre significativa para el sector en general y la compañía en particular ya se refleja en el precio de las acciones. Morgan Stanley añadió que espera que la adquisición de Time Warner aumente las ganancias.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Banco Hipotecario recompró ONs peso-linked por ARS 800 M**

Banco Hipotecario adquirió ayer ARS 800 M (USD 32 M) de sus Obligaciones Negociables (ONs) denominadas en pesos bajo la modalidad peso-linked emitidas en octubre del año 2016. La compañía aprovechó la caída de los precios de los bonos para recomprar deuda. Ahora tendrá ARS 4.800 M (USD 192 M) de bonos en circulación.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), sumaron una rueda más de caídas, en un marco en el que las principales bolsas de países emergentes sufren importantes pérdidas y los inversores se refugian en activos más seguros frente al complicado contexto global que se da ante los problemas comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración de la economía doméstica también preocupa al mercado. Consecuencia de esto, las tasas de retorno de bonos argentinos ya se ubican en torno a 9,2% (en el caso del AC17).

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con mayoría de bajas, con los inversores buscando refugiarse a nivel local en los títulos de corta duration.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 4,6% el miércoles ubicándose en 585 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval registró en moneda local su peor caída en cuatro años**

El índice Merval terminó el miércoles con una caída de 9% y cerró en los 25.921,08 puntos, en un contexto de elevada aversión al riesgo global. Aunque influyó además la incertidumbre sobre el desarrollo de la economía doméstica y los rumores acerca que el Gobierno podría cobrar un impuesto a las acciones.

De esta manera, el panel líder cayó por cuarta baja consecutiva y acumula desde el pasado viernes una merma de 16% y en el acumulado de la semana una pérdida de 14,2%. Esta caída quedó como la peor en cuatro años, medida en pesos (el 13 de junio de 2014 se derrumbó un 10%), mientras que en dólares la baja es de 9,7%, el peor porcentaje en casi diez años (el 22 de octubre de 2008 cayó 10,43%).

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.326,4 M, superando el promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ARS 5,5 M.

Las mayores bajas que se dieron en la rueda de ayer se registraron en las acciones de: Phoenix Global Resources (PGR), Cablevisión Holding (CVH), Holcim Argentina (HARG), Metrogas (METR), Grupo Supervielle (SUPV) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre otras. Sólo lograron sortear la baja generalizada las acciones de Tenaris (TS) y Petrobras (APBR), que subieron impulsadas por el alza del petróleo.

En Wall Street las acciones argentinas también cayeron hasta 13,2% por cuestiones locales y externas.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La actividad industrial registró en mayo una baja de 0,9% YoY (FIEL)**

Según FIEL, la actividad industrial registró en mayo una baja de 0,9% YoY, mostrando su primera caída después de 12 meses consecutivos de números positivos. En los primeros cinco meses del año, la industria modera el ritmo de crecimiento, ya que sube 3,1% en comparación con igual período del 2017. Respecto de la producción de abril, la actividad en mayo resultó 1,9% superior incluyendo factores estacionales, mientras que si estos se corrigen mostró una contracción de 0,9%.

### **El interés por alquilar creció más en Villa Urquiza**

El barrio de Villa Urquiza encabeza la lista donde más creció el interés por alquilar, según un nuevo relevamiento realizado por MercadoLibre inmuebles en 11 zonas de la Ciudad, aumentando así la demanda un 63%, mientras que en la oferta, la cantidad de publicaciones en este sitio creció un 61% respecto de 2017.

### **La venta informal cayó en mayo 38,3% YoY**

La venta informal callejera cayó 38,3% en mayo en forma interanual en la Ciudad de Buenos Aires, y en el conurbano se registraron bajas en La Plata y Moreno, mientras en Lanús y Florencio Varela se evidenciaron subas.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió ayer a ARS 28,05 (para la punta vendedora), trepando 32 centavos respecto al día previo, impulsado por el fortalecimiento de la divisa norteamericana a nivel global y por una mayor demanda en la cercanía de fin de mes. Por su lado, el tipo de cambio mayorista también subió y cerró en ARS 27,44 (vendedor), mostrando una ganancia de 33 centavos en relación al martes. Durante la rueda, el BCRA realizó por cuenta del Ministerio de Hacienda, la quinta subasta de venta en contado de USD 100 M a un precio promedio de corte de ARS 27,27.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron este miércoles USD 169 M y finalizaron en USD 62.994 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 recomendación 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.