



## **GLOBAL: Mercados operan en alza mientras la atención continúa enfocada en las disputas comerciales**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, extendiendo las ganancias de ayer, a pesar de los temores de mayores tensiones comerciales entre EE.UU. y las principales economías del mundo.

Los inversores permanecen con cautela a la espera que los primeros aranceles a productos chinos (por USD 34 Bn) entren en vigencia el viernes 6 de julio y generen represalias inmediatas por parte de China.

El índice VIX caía esta mañana a 15 puntos porcentuales.

Hoy se espera que los pedidos de fábricas de mayo se estabilicen, mientras que la revisión final de órdenes de bienes durables de mayo mostraría una contracción menor a la estimada anteriormente.

Las principales bolsas europeas suben en parte por la mejora de la situación política en Alemania, mientras los inversores continúan enfocados en la relación comercial EE.UU.-China.

En Alemania, Angela Merkel logró un acuerdo respecto a la política migratoria, reduciendo la incertidumbre política. A su vez, el ministro del Interior, quien ayer había presentado su renuncia, acordó permanecer en el Gobierno.

La inflación de precios al productor de la Eurozona mostró una aceleración en mayo mayor a la esperada.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy dispares, con un cierre positivo del índice Shanghai Composite de China tras las fuertes bajas registradas en las ruedas anteriores.

Hoy se difundirán en Japón los índices PMI Nikkei de servicios y composite de junio. En China se publicarán los índices PMI Caixin de servicios y composite del mismo período.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,19%. La divisa estadounidense consolida las ganancias acumuladas en los últimos 3 meses, mientras los inversores se encuentran atentos a las próximas minutas de la Fed y los datos laborales de EE.UU. en la semana.

El euro subía +0,19% tras las pérdidas registradas ayer. Se reducen los temores políticos en Alemania luego que la coalición gobernante alcanzara un acuerdo por la política migratoria.

La libra esterlina subía +0,43% luego que un miembro del BoE afirmara que la entidad monetaria podría acelerar la suba de tasas de referencia más rápido de lo que espera el mercado, dándole soporte a la cotización.

El petróleo WTI subía +1,24% luego que Libia anunció que no podrá cumplir con sus envíos de crudo. Además, las interrupciones de suministro desde Canadá continúan impulsando al precio a niveles máximos desde 2014.

El oro mostraba un rebote en la apertura (+0,63%), alejándose de sus niveles mínimos en 7 meses. La debilidad del dólar y las tensiones comerciales le dan soporte de corto plazo al precio, mientras las proyecciones de suba de tasas de referencia de la Fed limitan las subas.

La soja se mostraba estable tras la fuerte caída de ayer. Las tensiones comerciales con China (el principal demandante de granos) y las condiciones climáticas óptimas en EE.UU. presionaron a la cotización a sus registros mínimos en 10 años.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves alzas, en un contexto de persistente volatilidad ante el recrudescimiento de las tensiones comerciales globales. Las mismas amenazan con ralentizar el crecimiento económico. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8812%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido, los recientes comentarios hawkish de un miembro del BoE impulsan las probabilidades de aumento en la tasa de referencia, sosteniendo a los rendimientos.

TESLA (TSLA): El fabricante de automóviles alcanzó su objetivo de fabricar 5.000 sedanes Modelo 3 en la última semana del 2ºT18, sumado a los 2.000 Modelos S y X, de manera que entre los tres modelos consiguió fabricar 7.000 vehículos en siete días.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno licitará hoy Letes en dólares a 383 días, y se podrán suscribir con Lebac**

Con la intención de contener el precio del dólar, el Gobierno licitará hoy Letras del Tesoro en dólares (Letes), las cuales se podrán suscribir en pesos, en dólares o con Lebac. Las Letes tendrán una fecha de vencimiento el 21 de julio de 2019 y se emitirán el 6 de julio de 2018. Aún no está decidido el monto a licitar.

La recepción de ofertas se realizará a partir de las 10 horas y finalizará a las 15 horas.

Los precios a los que se tomarían las Lebac serían los siguientes: La letra I18L8 a ARS 983,28 por cada lámina de 1.000 nominales (a un retorno de 44,33%), la I15G8 a ARS 946,38 (a un retorno de 49,2%), la I19S8 a ARS 907,29 (a un rendimiento de 48,4%) y la I17O8 a ARS 880,17 (a un retorno de 47,3%).

Esta suscripción en parte apunta a que inversores extranjeros canjeen Lebac por Letes en dólares, y evitar así que se vayan del mercado financiero local. Se estima que estos inversores cuentan con unos ARS 4.000 M en Lebac.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), terminaron el lunes mostrando una recuperación desde los mínimos de los últimos 12 meses, después que el Ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, dijera en una conferencia con inversores internacionales que no planea volver a los mercados externos por lo menos hasta 2020, además de desmentir rumores acerca de cobrar un impuesto a los gastos en dólares al turismo, y de dar detalles sobre la licitación de Letes en dólares con Lebac.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con bajas, debido a la caída del dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina revirtió la tendencia alcista y cedió un 0,5% a 607 puntos básicos, tras testear previamente las 624 unidades, el nivel más alto en tres años.

### **RENTA VARIABLE: El Merval comenzó la segunda mitad del año con una pérdida de 2,8%**

El índice Merval arrancó la semana con una nueva pérdida, en un marco en el que los inversores tuvieron la atención puesta en el desarrollo del dólar, y en las nuevas medidas oficiales para contener el precio de la divisa.

En este sentido, el lunes el índice líder cedió 2,8% y finalizó en 25.298,04 puntos, marcando su menor nivel desde el pasado mes de septiembre. Durante la rueda de ayer, el Merval llegó a caer hasta 5% pero luego registró una ligera recuperación.

Ayudaron las declaraciones de Dujovne a inversores internacionales, aunque las dudas sobre la evolución de la economía doméstica persisten.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió ayer a ARS 1.297,3 M, monto que superó el promedio diario de la última semana y del mes de junio. En Cedears se negociaron el lunes ARS 5,8 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Grupo Financiero Valores (VALO), Mirgor (MIRG), Edenor (EDN) y Transener (TRAN). Las únicas acciones que lograron sortear las pérdidas fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) y Grupo Supervielle (SUPV).

Ayer comenzó el 3ºT18 y la cartera teórica del Merval tuvo cambios. A partir de ahora tendrá 24 compañías, habiendo salido del panel líder las acciones de Agrometal (AGRO), Banco Francés (FRAN), Holcim Argentina (HARG) y Phoenix Global Resources (PGR).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Recaudación tributaria aumentó 31,9% YoY en junio**

La recaudación tributaria alcanzó un récord de ARS 298.853 M en junio, mostrando un aumento de 31,9% YoY, impulsada por el IVA y el Impuesto a las Ganancias.

### **Sector metalúrgico comenzó a desacelerarse en mayo (ADIMRA)**

La metalurgia comenzó a desacelerarse fuerte en mayo con la pérdida del 0,5% de sus empleos, respecto del mismo mes del año pasado, según un estudio sectorial. El 54% de las empresas metalúrgicas redujo horas extra en mayo y el 9% suspendió trabajadores, según reportó el departamento de Estudios Económicos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA).

### **Patentamiento de autos cayó por primera vez en dos años**

El patentamiento de autos 0 km bajó por primera vez en dos años, al registrar un descenso de 18,2% YoY, según informó la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). A pesar a este dato negativo, la venta de vehículos completó un primer semestre récord. En relación al mes anterior, la baja fue de 17,2%. De esta forma, el acumulado del primer semestre del año mantiene un crecimiento de 10,4% YoY.

### **Patentamiento de motos cayó 18,2% YoY en junio**

Según el informe de la división Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA), el número de unidades patentadas durante junio de este año fue de 37.291 motovehículos, mostrando una baja de 36,1% MoM y de -18,2% YoY.

### **Tipo de cambio**

Tras el anuncio de una licitación de Letes en dólares con Lebac, y la suba de encajes bancarios dispuesta por el BCRA, el dólar minorista cayó ayer 58 centavos y cerró en ARS 29,08 vendedor, desacoplándose así de otras monedas de la región que se depreciaron por el fortalecimiento de la divisa norteamericana a nivel mundial. El tipo de cambio mayorista se alineó al minorista retrocediendo el lunes 55 centavos (-1,9%) a ARS 28,30 para la punta vendedora. Durante la rueda, el BCRA subastó otros USD 100 M a un precio de corte de ARS 28,87, 25 centavos por debajo del cierre del último viernes.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el lunes USD 647 M y finalizaron en USD 61.234 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.