



## **GLOBAL: Bolsas con leves bajas, mientras inversores monitorean eventos corporativos y políticos globales**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana estables (con leve sesgo bajista), mientras los mercados permanecen atentos al desarrollo de los eventos políticos y corporativos.

Recientemente, el presidente Trump dijo que no estaba a gusto con el constante aumento en la tasa de referencia de la Fed, ya que podría frenar la recuperación económica. A su vez, el mandatario estadounidense advirtió a su par iraní, Hassan Rouhani, que no volviera a amenazar a EE.UU., sino "sufriría consecuencias".

Esta mañana se publicaron resultados de Halliburton y Hasbro, mientras se aguardan por los de Illinois Tool Works, Luxottica Group, Alphabet, TD Ameritrade y Whirlpool.

Se espera una mejora en el índice de actividad nacional de la Fed Chicago en junio.

Aumentarían levemente las ventas de viviendas usadas.

Las principales bolsas de Europa cotizaban hoy con bajas. Persisten las preocupaciones en torno al crecimiento mundial.

Las acciones automotrices muestran el peor desempeño, porque se espera que el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, busque persuadir a EE.UU. de no aplicar aranceles a autos europeos.

Los mercados asiáticos cerraron dispares. El mercado de Shanghai registró una fuerte suba, revirtiendo las pérdidas iniciales, sostenido por las ganancias registradas en los sectores bancario e industrial, que compensaron a las caídas de Salud.

Por su parte, el índice Nikkei de Japón sufrió una marcada presión bajista, luego que las acciones de empresas exportadoras de los sectores de electrodomésticos y automóviles registraran las mayores caídas ante el fortalecimiento del yen.

Se publicará el índice PMI Nikkei manufacturero de Japón (dato preliminar de julio).

El dólar (índice DXY) operaba estable, luego que se ubicara en terreno negativo, producto de los comentarios del presidente de EE.UU. sobre la fortaleza de la moneda y el alza de las tasas de interés.

El euro caía -0,05%, a la espera esta semana de la reunión del BCE sobre los movimientos futuros en su política monetaria.

El yen registraba ganancias (+0,31%), luego que informes del BoJ reportaran que se está evaluando reducir su enorme estímulo monetario.

El petróleo WTI operaba con ganancias (+1,11%), luego que la incertidumbre sobre las pérdidas de producción superaron a las preocupaciones que las disputas comerciales reducirían el crecimiento económico y afectarían la demanda mundial de energía.

El oro mostraba una leve caída de -0,10%. Sin embargo, operaba cerca del máximo de una semana, ya que el dólar bajó después que el presidente Trump criticara la política de ajuste de la tasa de interés de la Fed.

La soja subía a USD/Tn 317,80, sintiendo aún los efectos de la disminución de la cosecha en EE.UU. Por su parte, el trigo operaba a USD/Tn 189,76 (+0,10%) y el maíz a USD/Tn 145,67 (+0,27%).

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban un leve sesgo bajista, limitados por los comentarios críticos de Trump hacia la Fed.

MICROSOFT (MSFT): La compañía reportó ganancias por acción de USD 1,13 en el 2ºT18, superando las estimaciones del consenso de mercado en USD 0,05. Los ingresos de igual forma superaron las estimaciones de los analistas, y la empresa dio pronósticos optimistas para el trimestre en curso, ya que continúa creciendo su negocio informático asociado a la nube.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Gobierno reabre Letes en dólares a 182 días una tasa mínima de 3,65%**

El Gobierno realizará esta semana una nueva licitación de Letes en dólares (reapertura) a 182 días, a un precio máximo de ARS 982,13 por cada 1.000 nominales, el cual que equivale a una tasa nominal anual del 3,65%. La recepción de ofertas comenzará a las 10:00 horas de mañana y finalizará a las 15:00 horas del miércoles. Se establecerá un precio máximo para las Letes, dejándose de lado la restricción de adjudicar en el tramo no competitivo, un monto máximo del 100% del monto adjudicado en el tramo competitivo. La suscripción podrá realizarse tanto en pesos como en dólares estadounidenses, y el tipo de cambio para la suscripción será el correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del BCRA del próximo martes.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron la semana pasada con ligeras bajas, a pesar de precios más estables el viernes. Los títulos argentinos parecen haber encontrado un piso en los niveles actuales después de varias ruedas de bajas.

Los inversores siguieron de cerca no sólo el contexto global, sino el desarrollo del peso argentino y de la economía doméstica para la toma de decisiones. Pero además, estuvieron atentos al cumplimiento de las metas fiscales en el marco del acuerdo con el FMI.

En la BCBA, los principales títulos en dólares que cotizan en pesos cerraron con ganancias en las últimas cinco ruedas, impulsados por el avance del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 4 unidades y se ubicó en los 575 puntos básicos.

IMPISA extiende la fecha límite de la oferta de canje de los bonos impagos. Hasta el momento ha intercambiado el 93,4% de los bonos internacionales con cupón de 10,375% y vencimiento en 2020. También ha intercambiado el 85,5% de los bonos locales con cupón de 11,25% que vencieron en 2014. La nueva fecha límite será el 3 de agosto de 2028.

### **RENTA VARIABLE: El Merval ganó 4,2% en el acumulado de la semana**

Con un mayor volumen operado, el índice Merval subió el viernes 3,1% y se ubicó en 27.625,34 puntos, mostrando una tendencia contraria a la de los mercados globales que cayeron por temores a una guerra comercial. El panel líder manifestó un mejor comportamiento impulsado por buenas señales fiscales de Argentina y un mejor clima electoral en Brasil luego que un grupo de partidos se disponía a apoyar al candidato del PSDB. En este sentido, en el acumulado de la semana, el principal índice accionario ganó 4,2%.

El volumen operado en acciones en la BCBA el viernes repuntó más de 70% respecto a ruedas atrás, alcanzando los ARS 653 M. Aunque en la semana el promedio diario fue más bajo (se operaron en las últimas cinco ruedas ARS 2.430,1 M, con un promedio diario de ARS 486 M).

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +22,3%, YPF (YPFD) +9,4% y Telecom Argentina (TECO2) +9,3%, entre otras. Mientras que cayeron en el mismo período: Edenor (EDN) -5,6%, Aluar (ALUA) -4,9% y Ternium Argentina (TXAR) -1,4%, entre las más importantes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La producción de las PyMES industriales cayó en junio 3,9% YoY**

La producción de las PyMES industriales cayó 3,9% YoY en junio y acumula el segundo mes en baja después de haber crecido durante 10 meses, según un informe de la CAME. Solo el 34% de las empresas crecieron y el uso de la capacidad instalada bajó a 59,1%, indicó el estudio.

### **El crecimiento de la coparticipación alcanzó el 46,2% YoY en el 1ºS18**

El crecimiento de la coparticipación en términos nominales alcanzó el 46,2% YoY durante los primeros seis meses del año, según un informe del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF). El análisis por provincia revela que Buenos Aires y CABA encabezaron el ranking de crecimiento con subas de 60,3% y 54,9%, respectivamente, mientras que el resto de provincias participantes del Consenso Fiscal aumentaron, en promedio, 42,5% YoY.

### **El BCRA estima que la inflación comenzará a moderarse en julio**

Luego de la corrida cambiaria que llevó a que el dólar alcanzara niveles cercanos a los ARS 29 y a que el Gobierno debiera eliminar las metas de inflación para este año, el BCRA considera que la inflación comenzará a moderarse en julio y el 3ºT18 arrojaría un valor cercano al 2% mensual promedio.

### **La producción de acero cayó en mayo 5,6% YoY**

Según la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo de junio fue de 413.500 toneladas, 5,6% inferior a la de mayo de 2018 (438.100 toneladas) y 11,1% superior a la de junio del 2017 (372.200). Asimismo, la producción de laminados en caliente de junio de 2018 fue de 367.800 toneladas, 10,7% inferior a la de mayo de 2018 (411.700 toneladas) y 7,8% inferior a la del mes de junio de 2017 (398.700 toneladas).

### **Tipo de cambio**

En sintonía con el mundo, donde el dólar minorista se encaminaba a registrar su mayor pérdida diaria en tres semanas, la moneda norteamericana bajó ocho centavos el viernes a ARS 28,31 vendedor. Pero en el acumulado de la semana mostró un aumento de 36 centavos, recuperándose tras dos caídas semanales consecutivas. En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió 18 centavos el viernes a ARS 27,58 para la punta vendedora, mientras que en las últimas cinco ruedas manifestó un alza de 33 centavos.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron el viernes USD 25 M y finalizaron en USD 59.736 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.