



BAHÍA BLANCA SOCIEDAD DE BOLSA

GLOBAL: Futuros de EE.UU. caían fuerte ante la creciente incertidumbre comercial global

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en terreno negativo (-1,1% en promedio), ya que los inversores temían que la amenaza sorpresa del presidente Donald Trump de aranceles para todas las importaciones de México (en medio de un empeoramiento de la guerra comercial con China) podría poner a la economía estadounidense al filo de una recesión.

El jueves por la noche, Trump anunció que EE.UU. impondría un arancel del 5% (que aumentaría progresivamente al 25% para el 1º de octubre) a todas las importaciones mexicanas desde el 10 de junio hasta que se detenga la inmigración ilegal en la frontera sur.

Se desaceleró levemente el PIB anualizado en el 1ºT19 segunda revisión (3,1% QoQ vs 3,2% revisión anterior). Aumentaron los pedidos iniciales por desempleo en la semana finalizada el 25 de mayo y cayeron los inventarios de crudo contabilizados al 24 de mayo. Se espera una mejora en el índice PMI Chicago de mayo (54 vs 52,6 dato previo), pero caería el índice de percepción de la Universidad de Michigan (revisión final de mayo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (-1,4% en promedio), a medida que los inversores permanecen atentos al aumento de las tensiones globales por la guerra comercial. Por otra parte, el Banco de Italia advirtió al Gobierno de Roma sobre la ampliación del déficit del país, sugiriendo que la deuda pública de 2019 podría aumentar más de lo previsto.

La confianza del consumidor del Reino Unido de mayo mejoró levemente respecto al período previo (-10 vs -13). Las ventas minoristas de Alemania crecieron fuerte en abril (4% YoY vs -2% dato anterior). Se publicó el IPC de mayo (dato preliminar).

Los mercados asiáticos terminaron en baja, porque los recientes datos económicos chinos decepcionaron a los inversores, quienes continúan monitoreando los eventos en el frente comercial con EE.UU.

En Japón, se redujo levemente el desempleo en abril (2,4% vs 2,5% dato previo). Se moderó la contracción de la producción industrial en abril (-1,1% YoY vs -4,3%), mientras que se desaceleró el crecimiento de las ventas minoristas. En China, se publicaron los índices PMI composite, manufacturero y no manufacturero de mayo, siendo el manufacturero el que registró una contracción.

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, manteniéndose por encima de los 98 puntos, aunque las tensiones comerciales globales llevan a los inversores a buscar refugio.

El euro registraba un leve incremento, aunque se encuentra afectado por la incertidumbre política regional y la crisis comercial global.

El yen subía fuerte frente al dólar, mientras los inversores acuden a los activos de refugio en medio de los temores sobre el comercio y el crecimiento económico global.

El petróleo WTI bajaba fuerte, encaminándose a cerrar mayo con la mayor caída en 6 meses, mientras recrudecen las tensiones comerciales con China y surgen nuevas disputas con México que debilitan las expectativas de demanda global de crudo.

El oro operaba en alza, al tiempo que las tensiones comerciales alimentan la demanda de activos de cobertura, además que la Fed insinúa que podría recortar las tasas de interés a fin de año.

La soja registraba una leve caída, presionado por la menor demanda desde China. Aunque las condiciones climáticas desfavorables retrasan la siembra de granos en EE.UU., dándole soporte al precio.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban abruptas caídas, cayendo a valores mínimos en 20 meses. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,16%.

Los rendimientos de bonos europeos operaban en baja, en línea con los US Treasuries.

DELL TECHNOLOGIES (DELL): La empresa reportó ganancias de USD 1,45 por acción con ingresos de USD 22 Bn, mientras que los analistas esperaban ganancias de USD 1,21 por acción con ingresos de USD 22,2 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja por complicado contexto global

Los bonos nominados en dólares que operan en el exterior (mercado OTC), cerraron el jueves con caídas de hasta 0,7%, en un contexto internacional más calmo (por menores tensiones comerciales), pero con elevada incertidumbre política a nivel local de cara a las elecciones presidenciales de octubre.

En este sentido, el retorno del bono a 9 años de Argentina se incrementó casi 9 bps y se ubicó en 11,27%. Hoy dicho rendimiento sube a 11,4%, con los soberanos en moneda extranjera cayendo hasta USD 0,80 por cada 100 nominales. Esto se da en un contexto global, en el que EE.UU. impondrá un arancel de 5% en todas las importaciones de México, y lo podrá ir aumentando si el país no toma medidas para reducir o eliminar el número de inmigrantes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 942 puntos básicos, mostrando un aumento de 0,9%. Los CDS a 5 años cerraron ayer en 1.150 bps y hoy operan a 1.169 puntos.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares cerraron el jueves con ganancias, impulsados en parte por la suba del tipo de cambio mayorista.

El BCRA licitó en dos tramos Letras de Liquidez a 7 días de plazo, por un monto de ARS 168.452 M, a una tasa promedio de 70,752%, ligeramente por debajo del rendimiento del miércoles.

Aurelius Capital presentará un escrito contra Argentina. Busca cobrar USD 87 M por manipulación en los datos del INDEC y su impacto en los Cupones ligados al PIB.

RENTA VARIABLE: Tras dos ruedas consecutivas de caídas, el S&P Merval mostró una mejora de 0,8%

Tras dos ruedas consecutivas de importantes caídas, el principal índice local de acciones mostró el jueves una mejora (aunque con elevada selectividad), en un marco global más tranquilo por la calma en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. De esta forma, el índice S&P Merval ganó 0,8% y cerró en los 34.239,26 puntos, luego de registrar un máximo intradiario de 34.725 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 607,8 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 28,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron fueron las de: Banco Macro (BMA), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Banco Francés (FRAN), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes. En tanto, cayeron ayer: Mirgor (MIRG), Telecom Argentina (TECO2), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Aluar (ALUA) y Ternium Argentina (TXAR), entre otras.

Argentina apelará fallo del CIADI por nacionalización de AEROLÍNEAS ARGENTINAS. El país tendría que pagar USD 320 M.

En virtud de la fusión por absorción de CAPUTO (CAPU) por parte de TGLT (TGLT), aprobada en la asamblea del 2 de noviembre de 2018, conforme a la descripción efectuada en el prospecto de fecha 22 de octubre del año pasado, habiéndose obtenido las autorizaciones de la CNV y BYMA, se procederá al canje de todas las acciones de CAPU que no son propiedad de TGLT el día 7 de junio. La relación de canje será de 1,77 acciones de TGLT por cada acción de CAPU. En el caso de liquidarse fracciones, se considerará que dicha fracción dará derecho a una acción adicional de TGLT.

Indicadores y Noticias locales

Salarios quedaron por debajo de la inflación en el 1ºT19

Los salarios se incrementaron en marzo 4% MoM, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el mismo período los precios subieron 4,7% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida ya que se incrementaron 37,3% YoY contra un IPC que se acercó a 55% en el mismo lapso de tiempo. En el 1ºT19, y con una inflación acumulada de 11,8% los salarios del sector privado aumentaron 10,2%.

El BID confirma préstamo por USD 900 M

El BID confirmó que el préstamo por USD 900 M para los proyectos de Participación Público Privada (PPP) se demoró y recién estaría disponible para las obras en agosto, luego de una visita de sus autoridades prevista para el 11 de junio. La entidad aclaró que el crédito se otorgará mediante el BID Invest.

La UIA envía propuestas al Ejecutivo

La UIA le envió al Gobierno un decálogo de propuestas para poner en práctica junto con las administraciones territoriales, que incluyen medidas tributarias, energéticas, financieras, de logística y transporte, y de adhesiones y reglamentaciones de leyes nacionales. La propuesta fue a partir de una elaboración técnica de las necesidades de las fábricas nacionales, y cuyo objetivo es contrarrestar la recesión productiva.

Gobierno recibió ofertas del programa RenovAr por USD 520 M

La Secretaría de Energía informó que recibió ofertas para impulsar 56 nuevos proyectos de energías renovables de la Ronda 3-MiRen del programa RenovAr, que alcanzan una inversión que totaliza USD 520 M. Las ofertas generarían 1.600 empleos directos y abastecerían, una vez en funcionamiento, a 350 mil hogares con energía eléctrica de fuente renovable. La adjudicación de los proyectos se llevará a cabo el próximo 22 de julio, una vez evaluadas las ofertas económicas.

Ventas ilegales cayeron 9% QoQ en el 1ºT19

La CAC dio a conocer que durante el 1ºT19, la venta ilegal callejera a nivel nacional bajó 9% QoQ. En cuanto a la variación interanual, se observó un alza de 23,3% y dichos incrementos se observaron en CABA, Paraná, y La Plata, parcialmente compensadas por los comportamientos de otras ciudades cubiertas, que registraron disminuciones.

Tipo de cambio

A pesar de una mayor demanda por cobertura dado el cierre del mes de mayo que hizo moderar la baja, el dólar minorista perdió el jueves 13 centavos para cerrar en ARS 45,65 para la punta vendedora. Sin embargo, el tipo de dólar mayorista subió 10 centavos ayer y se ubicó en los ARS 44,55 vendedor, donde si peso la demanda.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron el jueves USD 61 M y finalizaron en USD 64.740 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.