



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, a la espera de nuevos comentarios de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio -0,1%), mientras se mantienen las expectativas de comentarios más moderados por parte de la Reserva Federal. La semana pasada, la entidad indicó formalmente que no se producirían recortes en 2019. Sin embargo, los mercados descuentan tres recortes de las tasas antes de fin de año, con la primera produciéndose a fines de julio.

Además, el presidente Donald Trump firmó una orden ejecutiva que impone nuevas sanciones a Irán en respuesta a la caída de un avión estadounidense no tripulado la semana pasada.

Los inversores anticipan con entusiasmo una reunión entre Trump y el presidente chino, Xi Jinping, esta semana. Esta será la primera reunión que mantendrán los líderes desde que las conversaciones comerciales se interrumpieron en mayo, lo que provocó un aumento en los aranceles estadounidenses sobre las importaciones de productos chinos.

Por otro lado, se publicaron los índices de actividad nacional de la Fed Chicago de mayo (-0,05 vs -0,48 previo) y de la Fed Dallas (-12,1 vs -5,3). Se conocerá el índice de confianza del consumidor del Conference Board de junio (sufriría una contracción) y las ventas de viviendas nuevas de mayo (mejorarían 1,9% MoM vs -6,9% previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (en promedio -0,1%), en línea con las principales bolsas globales.

Las crecientes tensiones entre EE.UU. e Irán afectan la demanda de activos de riesgo, pero la aversión se ve limitada por las esperanzas sobre las reuniones que mantendrán el presidente Trump y su par chino Xi Jinping en la cumbre del G-20 en Japón.

En el Reino Unido, el favorito para reemplazar a la Primera Ministra británica Theresa May, Boris Johnson, reiteró su amenaza de sacar al Reino Unido de la Unión Europea en octubre con o sin un acuerdo con el bloque.

Los mercados en Asia cerraron en terreno negativo, previo a la muy esperada reunión entre el presidente chino Xi Jinping y su par estadounidense, Donald Trump, que tendrá lugar esta semana en la cumbre del G-20 en Japón.

Se desaceleró levemente el índice de precios al productor de servicios de Japón (0,8% YoY vs 1% previo).

El dólar (índice DXY) operaba estable, ya que la perspectiva de flexibilización monetaria de la Fed debilitó la demanda de la moneda estadounidense.

El euro operaba en baja, tras haber alcanzado su mayor nivel en 3 meses. El tono dovish del BCE puede profundizar la caída.

El yen mostraba un avance, en respuesta a las crecientes preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento global y el aumento de las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán.

El petróleo WTI registraba un retroceso, mientras persisten las tensiones geopolíticas entre Teherán y Washington, junto con las preocupaciones en torno a la demanda global de crudo.

El oro operaba en alza, alcanzando un máximo de 6 años, impulsado por las señales de estímulo de los principales bancos centrales mundiales y las crecientes preocupaciones en Medio Oriente.

La soja mostraba una suba, mientras las condiciones climáticas desfavorables en EE.UU. retrasan la siembra y cosecha de cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban bajas, mientras los inversores se mantienen a la espera del discurso de Powell. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,01%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban leves bajas, en línea con los US Treasuries.

ABBVIE (ABBV) comprará al fabricante de botox ALLERGAN (AGN) en un acuerdo por USD 63 Bn. Los accionistas de Allergan recibirán 0,8660 acciones de AbbVie y USD 120,3 en efectivo por cada acción retenida, por un total de USD 188,24 por acción, una prima del 45%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: YPF emitió una ON por USD 500 M en el exterior a una tasa de 8,75%**

YPF colocó la Obligación Negociable (ON) Clase I a un plazo de 10 años (vencimiento el 27 de junio de 2029) por un monto nominal de USD 500 M (en línea con lo previsto originalmente), con un cupón de 8,5% y una tasa de retorno de 8,75% (por encima de lo que esperaba el mercado de entre 9% y 9,375%).

Recordamos que hoy a las 15 horas finaliza el ingreso de ofertas para luego suscribir Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 105 días de plazo remanente (reapertura) con vencimiento el 11 de octubre de 2019 y una nueva Lete a 217 días con vencimiento el 31 de enero de 2020.

Los bonos nominados en dólares que cotizan en el exterior, iniciaron la semana con bajas de hasta 1,9%, luego de dos semanas consecutivas de alzas dadas luego que se diera a conocer la fórmula presidencial del oficialismo en búsqueda de una reelección.

La caída en el precio de los títulos se dio después de conformarse las listas que participarán en las PASO de agosto de cara a las presidenciales de octubre. La incertidumbre política sigue instalada en el mercado de renta fija y eso podría generar una mayor volatilidad más cerca de los comicios.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 4,1% a 855 puntos básicos.

En la BCBA, los principales títulos públicos domésticos cerraron en baja, en parte por la merma en el precio del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central convalidó ayer otro recorte de la tasa de las Leliq, que en promedio se ubicó en 63,839%, 78 puntos básicos por debajo del cierre del viernes. En dos tramos, la entidad monetaria adjudicó Letras de Liquidez por un monto total de ARS 236.993 M, con una contracción de liquidez de ARS 2.178 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval recortó pérdida inicial y terminó bajando 0,5%**

El mercado accionario local había comenzado la jornada del lunes en baja, ajustando desde los máximos testeados la semana pasada y luego del cierre de listas electorales de los principales partidos políticos.

En este sentido, el índice S&P Merval bajó ayer 0,5% y se ubicó en los 40.111,98 puntos, tras registrar un mínimo intradiario de 39.579 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 869,2 M, apenas por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 262 M.

Sobresalieron a la baja las acciones de: Cablevisión Holding (CVH), Cresud (CRES), Telecom Argentina (TECO2), Edenor (EDN) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes. Sin embargo, sólo lograron cerrar en alza las acciones de: Grupo Supervielle (SUPV), Pampa Energía (PAMP), Ternium Argentina (TXAR), Banco Macro (BMA) y Transener (TRAN).

Las acciones de YPF cayeron luego que la Corte Suprema de EE.UU. rechazara el pedido de Argentina de terminar una demanda de la compañía Petersen Energía Inversora que busca una compensación por las acciones que poseía en la petrolera argentina cuando fue estatizada. Pero la caída fue en parte diluida por la buena colocación de deuda por parte de la empresa en el mercado internacional.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Dujovne viajó a Nueva York para reunirse con inversores**

El Ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, viajó a Nueva York para realizar mañana una presentación sobre la situación económica del país frente a varios inversores extranjeros, previo a participar de la reunión del G-20. Según la prensa, las reuniones son de rutina y se trata del contacto habitual que se tiene con inversores que poseen títulos públicos e inversiones en el país. La visita de Dujovne a Nueva York coincide mañana con la renovación de vencimientos de Letras del Tesoro por un total cercano a los USD 2.600 M.

### **Argentina exportó por primera vez carne Premium a China**

Según la Secretaría de Agroindustria, Argentina exportó a China por primera vez carne vacuna enfriada luego del protocolo firmado en 2018 que amplía la comercialización de este rubro a ese destino. El primer embarque que tuvo como destino el puerto de Shanghai, fue realizado por la empresa Swift Argentina el pasado 22 de junio. El nuevo protocolo sanitario entró en vigencia en los primeros días de junio y permite el ingreso de cortes enfriados con y sin hueso.

### **Venta de inmuebles cayó 33,5% YoY en mayo**

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la provincia de Buenos Aires registró en mayo una caída de 33,5% YoY. Sin embargo, en comparación de abril del presente año, los actos aumentaron 64,5% en cantidad y en términos de montos totales de hipotecas cayeron 64,2% YoY.

### **Se oficializó el incremento en la tarifa de gas para después de las elecciones**

A través de la resolución 336/2019 del Ministerio de Hacienda, el Gobierno oficializó el aumento de 22% en la tarifa de gas para después de las elecciones. El diferimiento de la medida corresponderá a las facturas emitidas entre julio y octubre. Este aumento será pagado a partir del 1 de diciembre de 2019 y por cinco períodos mensuales, iguales y consecutivos, pero la medida no alcanzará a los usuarios con consumo cero en el referido período de facturación.

### **Se incrementa tasa de interés para pagar deudas con AFIP**

El Ministerio de Hacienda incrementará el costo financiero por retrasarse con el pago de los impuestos hasta niveles máximos desde diciembre de 1991. En ese sentido, los intereses resarcitorios pasarán a ser de 4,73% mensual (56,76% anual), mientras que los punitivos (cuando se inicia el cobro por vía judicial) serán del 5,76% (69,12% anual). Se trata de un incremento de 25,80% respecto de las tasas que rigen todavía hasta el 30 de junio, que son del 3,76% y el 4,61%.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista continuó con su tendencia bajista, y arrancó la semana con una baja de 42 centavos para ubicarse en los ARS 43,65 (para la punta vendedora), marcando valores mínimos de nueve semanas. Esto se dio en un contexto en el que agroexportadores liquidan una mayor cantidad de divisas y ante un marco global más calmo. En el mercado mayorista el tipo de cambio perdió 35 centavos a ARS 42,44 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA volvió a convalidar una nueva baja en la tasa de referencia, y luego que se conformaran las listas de cara a las PASO de agosto. Ayudó que el dólar a nivel mundial se debilitara ante renovadas expectativas acerca de un recorte en las tasas por parte de la Fed.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 49,93%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 47,96%. Las reservas internacionales disminuyeron USD 193 M y finalizaron en USD 64.436 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.