

## **GLOBAL: Optimismo en los mercados tras los dichos de la Fed**

Los futuros de EE.UU. señalan un comienzo de jornada positivo para los principales índices. Los mercados continúan analizando el mensaje de la Reserva Federal sobre la fortaleza de la recuperación de la economía y del timing de suba de tasas.

Las acciones en Wall Street terminaron el miércoles en alza en una sesión muy volátil luego que la Fed mantuviera un tono optimista sobre la recuperación económica e indicara que esto probablemente garantizará una o dos subas de las tasas de interés antes de fin de año.

Tras haberse contraído en el primer trimestre del año, la economía se encamina ahora a crecer entre 1,8% y 2,0% este año, según el comunicado de política monetaria de la Fed y las nuevas proyecciones de los funcionarios del Banco Central. La Fed señaló también que el mercado laboral sigue mejorando aunque se espera que la tasa de desempleo se ubique este año levemente por encima de lo pronosticado en marzo.

Asimismo, como anticipamos, el FOMC mantuvo sin cambios las tasas de interés de referencia y su forward guidance. Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) del mes de mayo avanzó 0,4% MoM, levemente por debajo del 0,5% esperado por el mercado. Así, el ritmo de aceleración de los precios minoristas continúa acelerándose respecto de los valores registrados en los meses anteriores de este año.

También se publicaron las solicitudes de subsidio por desempleo para la semana que finalizó el 13 de junio (se ubicaron en 267.000 pedidos) y la cuenta corriente del 1°T15 (el déficit fue de -USD 113,3 Bn).

Asimismo, se darán a conocer el índice de expectativas empresariales de la Fed de Filadelfia de junio (aumentaría a 8 puntos desde 6,7) y se comunicarán los indicadores líderes que compila la Conference Board (subirían 0,4% MoM). Las acciones europeas operan en baja antes de una reunión clave de los ministros de finanzas de la Eurozona en Luxemburgo, donde Grecia aparece entre los principales temas a tratar.

La esperanza que Atenas y sus acreedores lleguen a un acuerdo en la reunión es prácticamente nula, lo que aumenta la preocupación sobre la posibilidad de un default de Grecia o incluso la salida de la Eurozona.

La canciller alemana, Angela Merkel, ha dicho que aún es posible que Grecia llegue a un acuerdo con sus prestamistas internacionales de la Unión Europea, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Central Europeo.

Ayer el funcionario a cargo del equipo de negociaciones griego, Euclides Tsakalotos, confirmó que Grecia no tiene suficiente dinero para cubrir el pago de la deuda por EUR 1.500 M (USD 1.700 M) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) del 30 de junio. El tramo final de la ayuda del rescate equivale a EUR 7.200 M.

En tanto, se dio a conocer que el líder griego, Alexis Tsipras, se reunirá el viernes con el presidente ruso, Vladimir Putin. Se especula con que la charla podría estar centrada en un posible préstamo por parte de Rusia hacia el gobierno heleno.

En el Reino Unido, las ventas minoristas crecieron 0,2% MoM en mayo, en línea con lo esperado, mientras que en forma anual avanzaron 4,6% YoY, por debajo de las expectativas de 4,8%.

El índice dólar (DXY 93,76) cae frente a las principales divisas, afectado por una lectura más pesimista de la economía por parte de la Reserva Federal. El euro se aprecia hacia los EURUSD 1,141 (+0,6%), mientras que el yen lo hace a USDJPY 122,56 (+0,6%) y la libra a GBPUSD 1,5921 (+0,5%).

Los commodities también se benefician de la debilidad del dólar. El petróleo WTI extiende sus ganancias hacia los USD 60,69 el barril, el oro cotiza en alza a USD 1.197,10 (+1,7%) por onza troy y la plata opera a USD 16,225 (+1,7%) por onza troy.

Los inventarios semanales de petróleo de EE.UU. cayeron en -2.676.000 barriles, en mayor cuantía que lo esperado (-1.657.000 barriles), manteniendo la tendencia negativa del último mes.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 2,2843%, el de Alemania con similar vencimiento cae a 0,759% y el bono soberano de Japón a 10 años tiene un retorno de 0,44%.

ORACLE (ORCL): Reportó una caída de su ganancia a USD 2,78 Bn o USD 0,62 por acción en el cuarto trimestre fiscal, desde USD 3,6 Bn o USD 0,80 por acción correspondientes al mismo período del año anterior. Sobre una base ajustada, Oracle ganó USD 0,78 por acción por debajo del consenso de USD 0,86 por acción.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos cerraron con precios mixtos frente a un contexto político con incertidumbre**

Los títulos públicos locales nominados en dólares cerraron ayer con precios mixtos en la Bolsa de Comercio (según el índice general de bonos medido en dólares del IAMC). Pero en el exterior manifestaron importantes caídas. Las bajas se dieron en un contexto político lleno de incertidumbre antes del cierre de las listas de cara a las elecciones presidenciales de octubre.

Lo más relevante fue que el precandidato del Frente para la Victoria (FpV), Daniel Scioli, eligió un leal del gobierno actual como su compañero de fórmula (Carlos Zanini), una decisión que puede ser señal de continuidad de las políticas que han desalentado a la inversión.

Frente a este panorama, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 5,6% y se ubicó en los 621 puntos básicos. Este aumento en el riesgo complica aún más a futuras emisiones de deuda dado que las tasas que tendría que pagar el país se ubicaría por encima del 10%.

### **RENTA VARIABLE: El mercado local retrocedió tras la designación de Carlos Zannini como vicepresidente**

La bolsa local cerró la jornada de ayer en terreno negativo borrando las ganancias de la rueda anterior, tras conocerse que Carlos Zannini será quien acompañará a Daniel Scioli como vicepresidente en las elecciones de octubre por el Frente para la Victoria. La designación del Secretario Legal y Técnico del Gobierno como parte de la fórmula presidencial no fue bien recibida por el mercado (algunas acciones llegaron a caer hasta 6%), ya que los inversores interpretan que, de ganar nuevamente el partido oficialista, no habrán cambios significativos en temas económicos claves como los inflación, gasto público, cepo cambiario y holdouts.

Así, el índice Merval retrocedió 1,7% a los 11151,46 puntos. La caída no fue más pronunciada dado que los papeles de Petrobras (APBR), de mayor ponderación dentro del panel, avanzaron 1,4%. El volumen negociado en acciones se ubicó en ARS 287M, mientras que en Cedears se operaron ARS 5,7 M.

Los papeles que más bajaron fueron: Comercial del Plata (COME) -6%; Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,7%; Edenor (EDN) -4,9%; Pampa Energía (PAMP) -3,6%. También sufrieron las exportadoras Aluar (ALUA) -4,7% y Siderar (ERAR) -4,3%. Las ADRs mostraron la misma tendencia, llegando a retroceder hasta 7%.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **Se oficializó la suba de 30% en las asignaciones sociales**

El Gobierno nacional oficializó el aumento de 30% en los montos de las asignaciones sociales a partir de junio, anunciado a principios de esta semana por la Presidente. La medida -que abarca la Asignación Universal por Hijo (AUH), la Asignación por Embarazo y las Asignaciones Familiares para trabajadores en relación de dependencia- fue publicado en el Boletín Oficial a través del decreto 1141, publicado en el Boletín Oficial con la firma de la primera mandataria, el jefe de Gabinete, Aníbal Fernández; y el ministro de Trabajo, Carlos Tomada.

### **Cayó el consumo masivo en mayo (Privada)**

De acuerdo a lo informado por la consultora CCR, el consumo masivo volvió a retroceder en mayo y de esta forma acumuló su decimoséptima caída mensual consecutiva según el relevamiento que en supermercados, hipermercados, locales de cercanía, autoservicios y negocios tradicionales. El volumen de ventas de mayo fue 1,4% menor que el del mismo mes de 2014 y 2,2% inferior al de mayo de 2013. Desde la consultora esperan un cambio de tendencia en los próximos meses pero la duración del cambio será signada por la velocidad del aumento de precios de bienes y servicios respecto a la mejora de los ingresos y las expectativas de los consumidores.

## **Indicadores Monetarios**

El Banco Central terminó interviniendo en el mercado mayorista con la compra de USD 10 M y las reservas finalizaron en USD 33.809 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Por la baja rentabilidad del trigo, los productores se vuelvan a la cebada**

Según lo estimado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BdC) estimó que la cebada cubrirá más de 1 millón de hectáreas y le quitará superficie al trigo. La baja rentabilidad del trigo hará que este año más productores se vuelquen al cultivo de cebada, una estrategia que ya ensayaron en el pasado para hacer frente a problemas de comercialización del cereal. De acuerdo a la entidad hay un aumento en la intención de siembra de 15% para la campaña la campaña de cebada 2015/16.

### **Brasil levantó la suspensión de importaciones de peras y manzanas argentinas**

El gobierno brasileño anunció la reapertura de la compras de peras y manzanas a la Argentina, en medio del conflicto con los productores frutihortícolas de Río Negro y Neuquén, Según informó el ministro de Agricultura la decisión se tomó de manera sorpresiva ayer sin previo aviso a las autoridades nacionales. Según datos del Senasa, en 2014 se exportaron a Brasil más de 137.000 toneladas de peras y más de 49.000 de manzanas, certificadas bajo un Sistema de Mitigación de Riesgos aprobado por Brasil.