

## **GLOBAL: Foco de los mercados en Grecia**

Los futuros de EE.UU. anuncian un inicio con leves alzas en la última jornada de la semana. Los inversores se mantienen al margen de realizar grandes movimientos, con el foco puesto en los nuevos datos económicos locales y en la reunión que mantendrán Grecia y sus acreedores el fin de semana.

Para los últimos minutos de la rueda de hoy se espera un incremento en el volumen negociado, debido a que los índices Russell llevarán a cabo su rutina anual de añadir y eliminar acciones.

A principios de esta semana, los mercados operaron con firmes alzas, con el Nasdaq Composite y el Russell 2000 finalizando en nuevos máximos históricos gracias al optimismo en torno al conflicto griego. Sin embargo, luego que la expectativa de acuerdo se ha retraído en los últimos días, los mercados se han encontrado bajo una gran presión.

Respecto de la agenda económica del día, lo más destacado pasará por conocer el índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. Se estima que el mismo se mantendrá en los niveles actuales de 94,6 puntos para el mes de junio.

En tanto, George Esther, titular de la Fed de Kansas, hablará del sistema de pagos, en Missouri. Recordamos que Esther no es un miembro con derecho a voto en el comité de política monetaria este año.

El gasto del consumidor registró en mayo su mayor aumento en casi 6 años (+0,9% MoM) por la fortaleza de la demanda de autos y otros artículos costosos, en una nueva evidencia que el crecimiento económico ha cobrado impulso en el 2ºT15.

Otros datos mostraron un modesto incremento en las solicitudes de subsidio por desempleo de la última semana, mientras que la tendencia subyacente del empleo continúa sugiriendo que el mercado laboral está mejorando.

Las bolsas europeas operan con una tendencia bajista, en un contexto de desaliento por la falta de avances en las negociaciones sobre la crisis de deuda de Grecia, que fueron propuestas para el fin de semana.

En la reunión de ayer finalmente no hubo acuerdo entre la Troika y el gobierno griego. Las instituciones han consensuado un documento de compromiso que han elevado al Eurogrupo para su discusión. En él, aparecen recogidas las propuestas formuladas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), con algunas concesiones a Grecia, según se desprende del texto recogido por medios griegos.

El Eurogrupo de ministros de Finanzas de la Eurozona se reunirá nuevamente el sábado en un último esfuerzo para negociar un acuerdo antes que Atenas deba hacer frente al pago de EUR 1.540 M (USD 1.730 M) al FMI el martes.

La canciller de Alemania, Angela Merkel, definió la reunión como "definitiva" para resolver la crisis, insistiendo en que un acuerdo debe ser alcanzado antes que los mercados financieros abran el lunes.

El Shanghai Composite cayó 7,4% en la última rueda semanal, siguiendo el sell-off del jueves, cuando descendieron 3,5%. La caída está relacionada con la pausa en las operaciones con margen, mientras que un creciente número de analistas ha advertido sobre las elevadas valuaciones en las acciones del gigante asiático.

En un contexto de incertidumbre sobre la falta de acuerdo por Grecia, el euro se mantiene estable frente al dólar a EURUSD 1,1206, pero se debilita frente al yen y al franco suizo. En tanto, la libra esterlina se deprecia hacia los GBPUSD 1,5729 (-0,1%), y el yen se recupera a USDJPY 123,47 (+0,11%).

Entre los principales commodities, el petróleo WTI cae a USD 59,54 (-0,2%) el barril, con los inversores expectantes al resultado de las conversaciones que llevarán a cabo hoy el canciller iraní y el bloque de las seis potencias, donde se debatirá acerca del programa nuclear de Teherán. En caso que se llegue a un acuerdo, este podría dar lugar a un aumento de las exportaciones petrolíferas de Irán. El oro gana 0,1% y opera a USD 1.173,10 por onza troy, mientras que la plata cotiza en baja a USD 15,79 (-0,1%) por onza troy.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años aumenta a 2,4144%, el de Alemania con similar vencimiento sube a 0,873% y el bono soberano de Japón a 10 años tiene un retorno de 0,476%.

GENERAL MOTORS (GM): Asumirá un cargo antes de impuestos de unos USD 600 M en el segundo trimestre debido a un ajuste en la forma en que contabiliza el tipo de cambio en Venezuela. La automotriz valorará el dólar a 200 bolívares frente a la tasa previa de 12 bolívares. En el primer trimestre, había registrado otro cargo contable de USD 400 M por la devaluación de esa moneda.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares cerraron con ganancias en la Bolsa de Comercio**

Los títulos públicos argentinos emitidos en dólares sumaron una nueva jornada con ganancias, en la Bolsa de Comercio, según los subíndices de bonos medido en dólares del IMAC. En el exterior cerraron con ligeras pérdidas.

Esto se dio en un contexto en el que el dólar implícito tuvo un incremento de 20 centavos respecto al día anterior, debido a la continua dolarización de carteras. El mismo terminó ubicándose en los ARS 12,68.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina el jueves disminuyó 4,2% (26 unidades) y se ubicó por debajo de los 600 puntos básicos (en 595 bps), luego de las declaraciones del Ministro de Economía, Axel Kicillof, en donde garantizó el pago del Boden 2015 (RO15) el próximo 3 de octubre por USD 6.500 M. Antes de tales declaraciones se venía rumoreando en medios extranjeros de un posible incumplimiento de dicho bono.

En el exterior los bonos domésticos cayeron, en parte por el complicado panorama global, donde los inversores siguen con la mirada puesta en la situación de Grecia. La resolución acerca de la deuda griega terminará de definirse el próximo martes, cuando el país heleno deba pagar vencimiento por casi EUR 1,6 Bn al FMI.

El Discount ayer cortó cupón dado que pagará los intereses correspondientes al 30 de junio de 2015. La serie en dólares emitida bajo ley neoyorquina fue el que mejor performance manifestó, en tanto que la serie emitida bajo jurisdicción local terminó con una ligera baja en la BCBA.

En cuanto a los indicadores económicos, lo más relevante de hoy pasará por el dato que el INDEC publicará del EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica), correspondiente al mes de abril. La cifra del mes de marzo había sido de 2%. También se conocerán las ventas de supermercados y shoppings del mes de mayo de 2015.

### **RENTA VARIABLE: Los bancos impulsaron al M.Ar (Merval -0,9%)**

El mercado accionario local finalizó la jornada de ayer en baja, siguiendo la tendencia de los papeles de Petrobras, de mayor ponderación dentro del panel, que cayeron fuertemente tras la publicación del mal dato en el mercado de trabajo brasilero donde la desocupación alcanzó su peor nivel en 5 años.

El Merval cerró en 11453,26 puntos, es decir -0,9% con respecto a la jornada previa. En sentido contrario terminó el índice M.Ar, que excluye a Petrobras y Tenaris, registró una suba de 0,6% apuntalado por las compras del sector financiero.

El volumen negociado en acciones en la bolsa de Comercio se ubicó en ARS 134 M mientras que en Cedears se operaron ARS 6,3 M.

Entre las mayores subas se destacaron los papeles de Banco Francés (FRAN) que avanzaron +3,4%, seguidos por los de Grupo Financiero Galicia (GGAL) +2,9% y Banco Macro (BMA) 1,9%.

En sentido inverso, cedieron Petrobras (APBR) -3,8%, Siderar (ERAR) -2,2% y Sociedad Comercial del Plata (COME) -2%.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **Se ampliaría a 30% el cupo de divisas para importación**

Según fuentes oficiales, se ampliaría hasta 30% el cupo de divisas para las operaciones de importación de las empresas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), con el propósito de para "abastecer de manera creciente las necesidades" de los sectores productivos. Los nuevos montos comenzarán a regir desde el mes próximo.

### **La producción industrial cayó 0,3% (INDEC)**

Según los datos del INDEC sobre el Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción industrial registró en mayo una baja del 0,3% y acumulando su vigésimo segundo mes de caída consecutiva. Así, la producción manufacturera suma una baja del 1,5% en los primeros cinco meses del año comparada con igual período del año anterior. En comparación con el mes anterior, se registra una leve mejoría de 0,2%.

## **Indicadores Monetarios**

El BCRA el martes terminó con un saldo comprador de USD 110 M ante un fuerte repunte en las liquidaciones de los exportadores. Sin embargo, esta compra no se vio reflejada en las reservas internacionales, dado que subieron sólo USD 3 M y se ubicaron en los USD 33.816 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Argentina y Brasil extienden el acuerdo automotor**

Con el fin de lograr una mayor complementación productiva entre ambos países, Argentina y Brasil acordaron la prórroga por un año del acuerdo automotor, que vencía a fin de este mes. El acuerdo, que fue suscripto en Montevideo, en el marco de una reunión de la Secretaría General de la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi), establece disposiciones para la comercialización de productos en la industria automotor entre Brasil y Argentina, sin el cobro de derechos de importación.

### **La cosecha de la soja cubrió el 99% del área plantada**

De acuerdo a un informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el avance de la cosecha de soja ya cubrió el 99% del área plantada, con un volumen acumulado cercano a los 60,7 millones de toneladas, lo que confirmaría una récord final de 60,8 millones. Asimismo, con respecto al trigo se registró un avance intersemanal de siembra 17,8% en la incorporación del cultivo, elevando el área implantada al 52,5% de las 3.900.000 hectáreas previstas para la campaña en curso.

### **La presidente anunció una nueva línea de créditos para el sector ganadero de La Pampa**

La presidente Cristina Fernández de Kirchner anunció una nueva línea de créditos por un total de ARS 3 M para el sector ganadero de La Pampa, a través de la firma de un convenio entre el ministro de Agricultura, Carlos Casamiquela, el gobierno provincial y el Banco de La Pampa, durante un acto realizado ayer en la capital de la provincia, con el fin de prestar asistencia financiera a los pequeños y medianos productores de dicha provincia.

### **Los fabricantes de Tierra del Fuego podrán obtener USD 300 M mensuales para importar**

En Tierra del Fuego, la ministra de Industria, Débora Giorgi, adelantó que los fabricantes locales podrán acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), en el segundo semestre del año por USD 300 M mensuales.