



## **GLOBAL: Mercados se muestran al alza, mientras aguardan la decisión de política monetaria de la Fed**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras los inversores aguardan la decisión de política monetaria de la Fed.

Se espera que la entidad monetaria anuncie un incremento de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia a 1,75%-2%. Los inversores estarán atentos también al discurso de Powell respecto al estado de la economía en busca de indicios sobre el futuro de la política monetaria y señales sobre un posible cuarto aumento en la tasa de referencia para este año.

Hoy se espera una nueva caída en los stocks de crudo correspondientes a la semana finalizada el 8 de junio. También se dará a conocer el índice de precios al productor (sin alimentos y energía) de mayo.

Las principales bolsas europeas suben atentas a las noticias provenientes de la Reserva Federal de EE.UU.

En la Eurozona, la producción industrial ajustada por día de trabajo de abril creció 1,7% interanual, mostrando una desaceleración mayor a la esperada. En el Reino Unido, la inflación de mayo fue de 2,4% anual, ubicándose en línea con lo proyectado.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy dispares, mientras los inversores enfocaron su atención a la reunión de política monetaria de la Fed que finaliza esta tarde.

En China hoy se espera que las ventas minoristas de mayo registren un leve incremento, mientras que la producción industrial crecería en mayo al mismo ritmo que el mes anterior.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable (con sesgo bajista), mientras los inversores aguardan la decisión de política monetaria de la Fed y el discurso de Powell.

El euro subía +0,1%, mientras los mercados descuentan un incremento en la tasa de interés por parte de la Fed y aguardan la reunión de mañana del BCE donde podría anunciar la reducción de su programa de estímulos monetarios.

La libra esterlina caía -0,32%, alcanzando valores mínimos de una semana debido a que el dato de inflación no aumentó las posibilidades de un incremento en las tasas de interés en agosto, mientras los mercados se mantienen atentos a las negociaciones del Brexit.

El petróleo WTI caía -0,56%, debido al incremento de la producción en EE.UU. y las expectativas que la OPEP pueda reducir los recortes voluntarios de producción.

El oro operaba con leve baja (-0,07%), alcanzando valores mínimos de una semana, presionado por las expectativas de un incremento en la tasa de interés de EE.UU.

La soja caía -0,85%, alcanzando su valor más bajo desde septiembre pasado, producto de un clima favorable en EE.UU. y una disminución en la demanda de China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban dispares, mientras los mercados aguardan el anuncio de un incremento en la tasa de interés de referencia. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9507%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían. En el Reino Unido, se profundizaron las caídas tras el dato de inflación de mayo.

TIME WARNER (TWX): Las acciones de Time Warner subían 3,9% en el pre-market luego que la corte de EE.UU. declarara legal la propuesta de adquisición por parte de AT&T (T) por un total de USD 85,4 Bn, lo que permitirá competir con compañías de internet que dominan la publicidad digital. Las acciones de AT&T (T) caían 4% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El BCRA mantuvo la tasa de referencia en 40%, pero redujo el spread del corredor de pases**

El BCRA decidió ayer mantener la tasa de referencia en 40%, ante mayores presiones inflacionarias y semanas después de la corrida cambiaria. La entidad destacó en su informe de política monetaria, que para mayo la cifra de inflación podría ser más baja respecto a lo estimado, debido a que el impulso del componente tarifario habría perdido fuerza durante tal período. Pero el efecto de la devaluación del tipo de cambio generada por la corrida habría comenzado a verse reflejado recién en junio. De todos modos, espera que dicho impacto en junio sea moderado. Por otro lado, si bien el Central mantuvo estable la tasa, lo que sorprendió fue que redujo el spread del corredor de pases a 7 días de 1400 a 600 bps, como parte del proceso de normalización de la política monetaria. Este recorte ya había sido planteado por el BCRA en su último comunicado, bajo la condición que la entidad viera que la inestabilidad de los mercados se fuera moderando.

Hoy a las 15 horas finaliza el ingreso de ofertas para la suscripción de Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 210 días (vencimiento el 11 de enero de 2019) que el Gobierno licitará más tarde.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), cerraron ayer con nuevas pérdidas, a pesar que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se mantuvo relativamente estable.

Surgen dudas acerca sobre qué efecto tendrá en la economía doméstica el paquete de financiación del FMI y de otros organismos. Además, los inversores estarán atentos a la decisión de la Fed sobre la tasa de interés de referencia, donde se espera un nuevo aumento.

En la BCBA, los principales títulos públicos en moneda extranjera que cotizan en pesos, terminaron el martes en baja ante la merma en el precio del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 3,3% y se ubicó en los 503 puntos básicos.

Telecom Argentina podría posponer su venta internacional de bonos por USD 1.000 M, debido a la mayor volatilidad del mercado y las renovadas preocupaciones sobre la perspectiva económica a corto plazo de Argentina. Es muy probable que la compañía al menos espere diez días más y vea cómo se establece el reciente acuerdo con el FMI y cómo reacciona el mercado ante el próximo anuncio de reclasificación de Argentina del MSCI, según fuentes de mercado. Se espera un anuncio hoy.

### **RENTA VARIABLE: Después de dos ruedas de alzas, el Merval registró una caída de 3%**

El índice Merval cerró el martes con una baja de 3% y se ubicó en los 30.749,09 puntos, después de ganar poco más de 5% en las últimas dos ruedas tras el acuerdo con el FMI. Dicha caída se dio en un contexto de incertidumbre de corto plazo en la actividad económica, sumado a esto la caída del dólar mayorista tras la intervención del BCRA.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 690,3 M, muy por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 4,6 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Metrogas (METR), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Holcim Argentina (HARG), Grupo Supervielle (SUPV) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre las más importantes. En tanto, sólo lograron sortear las bajas las acciones de Agrometal (AGRO) y Cresud (CRES).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Sector textil y de calzado piden medidas para reactivar la actividad**

Cámaras empresarias de la industria del calzado, textil, indumentaria y marroquinería alertaron por la profunda crisis que atraviesan y anticiparon que la continuidad de este escenario pone en riesgo el futuro de varios puestos de trabajo directos. Reclaman al Gobierno una agenda de políticas públicas entre las que se encuentran una elevación de los reintegros por exportación, beneficios en materia energética y el acceso a una moratoria impositiva a 60 meses, para reactivar la actividad.

### **El Gobierno reglamentó el pago de la factura de gas en cuotas**

A través de la resolución 97/2018 publicada en el Boletín Oficial, el Gobierno reglamentó el pago en tres cuotas del consumo de gas en el invierno. Dicho mecanismo, regirá a partir de las facturas de los períodos 4 y 5, por los consumos desde el 1º de julio hasta el 31 de octubre.

### **Las empresas del sector energético compran alternativas de financiación**

Tras el acuerdo del FMI y con la esperanza de una reclasificación favorable de MSCI de Argentina como una economía emergente, se espera que las principales empresas del sector aceleren sus esfuerzos para comprar alternativas de financiación fuera del mercado crediticio tradicional. Central Puerto, Genneia, Albanesi, YPF Luz y Pampa Energía se encuentran entre los que tienen inversiones planificadas que necesitan financiamiento a corto plazo.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista terminó ayer con una baja de seis centavos y cerró en ARS 26,39 (vendedor), en un marco en el que el BCRA intervino en el mercado cambiario después de casi un mes con la venta de USD 695 M, y por primera vez después del acuerdo entre el gobierno y el FMI. Sin embargo, en el mercado mayorista la divisa norteamericana perdió 25 centavos a ARS 25,75 (para la punta vendedora), como resultado de la intervención del Central.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas netas contenedoras cayeron el martes USD 539 M y finalizaron en USD 49.099 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.