



## **GLOBAL: Mercados extienden las pérdidas tras anuncio de posibles nuevos aranceles por parte de EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban con importantes bajas tras la posibilidad de nuevos aranceles a productos chinos, aumentando las tensiones comerciales entre ambos países.

El presidente Trump solicitó identificar productos chinos por un valor total de USD 200 Bn para aplicar tarifas adicionales con una alícuota de 10%. El pedido surge luego que China anunció nuevos aranceles la semana pasada como respuesta a los notificados por EE.UU. Trump añadió que esos aranceles entrarán en vigencia si China no modifica sus prácticas.

Por su parte, el Ministerio de Comercio chino afirmó que estos nuevos aranceles violan las negociaciones previas y el consenso alcanzado entre ambos países, por lo que tomará represalias de mantenerse el actual curso.

El índice VIX subía esta mañana a 14,22 puntos porcentuales.

Hoy se espera un incremento en las construcciones iniciales de mayo, mientras que los permisos de construcción mostrarían una ligera disminución.

Las principales bolsas europeas caen al incrementarse los temores de los inversores por la escalada en las tensiones comerciales.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo, tras la noticia que en EE.UU. se analiza aplicar nuevos aranceles a USD 200 Bn a productos chinos, aumentando las tensiones comerciales entre los países.

Hoy no se publicarán indicadores económicos importantes.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,39%, al incrementarse las tensiones comerciales con China, que podrían generar una aceleración de la inflación en EE.UU.

El euro caía -0,63%, debido a una disputa en la coalición gobernante de Alemania y la confirmación que el BCE será paciente con su política monetaria y mantendrá las tasas de interés estables hasta al menos el 3ºT19.

El yen cotizaba en alza (+0,66%), producto de la escalada en las tensiones comerciales, por lo que los inversores se vuelcan a activos refugio.

El petróleo WTI caía -1,34%, al intensificarse las disputas comerciales entre China y EE.UU. que podrían implicar aranceles sobre la importación de crudo de ambos países. Además, el posible anuncio de la OPEP y Rusia el viernes sobre un aumento de su producción presiona al precio del crudo.

El oro subía +0,11%, mientras los inversores continúan tomando posición en activos refugio luego que China y EE.UU. amenazaran con nuevas tarifas.

La soja registraba una importante caída de -2,25%, alcanzando mínimos de dos años, producto de la profundización de las disputas comerciales entre China y EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban importantes caídas, ya que los inversores se vuelcan a activos seguros debido a una profundización de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8775%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían, en línea con los Treasuries de EE.UU., producto de los posibles nuevos anuncios de aranceles, aumentando los temores en los mercados por una guerra comercial.

WALT DISNEY (DIS): Pivotal Research recortó la calificación de la empresa a "sell" desde "hold", señalando que Disney tendrá que pagar un precio más alto por los activos que planea adquirir de 21st Century Fox, o enfrentar las consecuencias negativas de la caída del acuerdo.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno buscará renovar vencimientos de Lebac por ARS 514,8 Bn**

En medio de la incertidumbre sobre las medidas del BCRA con el nuevo presidente de la entidad, Luis Caputo, y ante la gran licitación de Lebac de hoy, el Gobierno colocó un nuevo bono en moneda dual 2019 por un monto de USD 2.000 M a una tasa de 2,40% nominal mensual, lo cual representa una TIR efectiva anual de 32,92%. Además, colocó el BOTE 2020 por un monto de ARS 55.753 M (equivalente a USD 2.000 M) a una tasa de corte de 26% nominal anual, lo cual representa una TIR efectiva anual de 27,69%. Lo recaudado en esta colocación ayudaría a descomprimir la presión cambiaria actual.

El mercado estará atento a la licitación de Lebac de hoy por un vencimiento de ARS 514,78 Bn (44% del stock total), en un marco en el que el Gobierno buscará renovar el total, luego de la licitación de bonos de ayer y de las medidas implementadas por el Central para frenar la elevada demanda de dólares. La clave estará en ir desarmando la posición de Lebac del BCRA (unos de los puntos del acuerdo con el FMI), con la idea que el Tesoro vaya colocando deuda en el mercado local, le pague al Central las Letras Intransferibles y a su vez el mismo cancele gradualmente las Lebac. En el último mes, la principal entidad monetaria estuvo recomprando Letras por ARS 145,9 Bn y redujo el vencimiento de ARS 660,65 Bn a ARS 514,78 Bn. Para hoy se estima que el retorno de la Letra más corta se coloque a una tasa de entre 40% y 43%.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (principalmente los de larga duration), no encuentran un piso y siguen cayendo ante la incertidumbre política-económica de Argentina, en un marco en el que preocupa la retracción del crecimiento, la elevada inflación y el déficit fiscal.

En la BCBA, los títulos públicos nominados en moneda extranjera tuvieron importantes caídas, generadas en parte por la baja del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,7% para cerrar en 566 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: Importante caída del Merval tras los cambios en el gabinete y las medidas del BCRA**

El índice Merval manifestó una fuerte baja de 8,3% respecto al cierre previo y cerró en 27.656,57 puntos, con fuertes pérdidas principalmente de las acciones de bancos y energéticas, tras las medidas del BCRA para frenar la suba del dólar y en medio de cambios en el Ministerio de Energía y de producción.

El volumen operado en acciones en la BCBA en la jornada de ayer fue mayor en relación al promedio diario de la última semana, alcanzando los ARS 1.141,2 M. En Cedears se negociaron ARS 21,8 M.

El mercado estará atento a la evolución del dólar, a la licitación de Lebac y a la espera de la decisión del MSCI sobre si Argentina será emergente o seguirá siendo fronterizo.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Mirgor (MIRG), Transener (TRAN), Grupo Supervielle (SUPV), Holcim Argentina (HARG), Banco Francés (FRAN) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Cae el déficit primario en mayo**

En mayo pasado, el déficit fiscal primario cayó 71,3% YoY, mostrando su mayor caída en lo que va del año, al ubicarse en ARS 7.818 M, según informó el Ministerio de Hacienda. Este resultado fiscal primario es consecuencia que los ingresos crecieron 15,5 puntos porcentuales por encima de los gastos primarios. El pago de intereses de la deuda pública aumentó 16,2% YoY y mostró una importante reducción en términos reales (-8% YoY). Así, el déficit financiero cayó 37,9% YoY.

### **El Gobierno adjudicó el primer proyecto de PPP por USD 8 Bn**

El Gobierno adjudicó los trabajos de obra del primer proyecto de Participación Público Privada (PPP), por una inversión total de aproximadamente USD 8.000 M a cuatro empresas internacionales y nueve locales en la nueva Red de Autopistas y Rutas Seguras. En este primer proyecto, el Gobierno recibió 32 ofertas en total de 10 consorcios, compuestos por 19 empresas nacionales y 7 internacionales. Las obras se ejecutarán en un plazo de cuatro años y abarcarán más de 3.300 kilómetros de rutas nacionales divididos en seis corredores viales.

### **Cae en mayo la producción de acero, hierro y planos laminados (CAA)**

La producción de acero, hierro y planos laminados registró caídas en mayo último, principalmente por el debilitamiento de la industria de la construcción, informó la Cámara Argentina del Acero (CAA). La producción de acero crudo subió 11,2% YoY en mayo último, al sumar 438.100 toneladas, pero resultó un 5,4% inferior a la de abril de 2018. Además, la producción de laminados en caliente de fue de 411.700 toneladas, 4,2% inferior a la de abril de 2018 y 0,6% por debajo de la de mayo de 2017. En tanto, la producción de hierro primario fue de 306.600 toneladas, resultando 12,1% inferior a la de abril de 2018 y 5,5% menor a la de mayo de 2017.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el lunes 45 centavos por debajo del cierre del viernes, ubicándose en ARS 28,40 (vendedor), después de las medidas anunciadas por el BCRA para frenar la suba del tipo de cambio. El tipo de cambio mayorista acompañó la tendencia del minorista y perdió ayer 77 centavos y cerró en ARS 27,58 para la punta vendedora. En un intento por frenar la suba del dólar, el lunes el BCRA realizó una subasta de dólares, en la que adjudicó USD 175 M, a un precio promedio de ARS 27,494 (por debajo del valor de cierre del mayorista). En el día de hoy también realizará una subasta de divisas, en medio de la licitación de Lebac.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron ayer USD 182 M y finalizaron en USD 48.285 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.