



## **GLOBAL: Trump dice que China “rompió acuerdo” y mercados reaccionan a la baja**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en terreno negativo (en promedio -0,8%) profundizando la caída de los días previos, mientras los inversores permanecen atentos a la evolución de las próximas reuniones entre EE.UU. y China que empiezan hoy con la visita del vice primer ministro chino Liu He.

La cautela y el temor del mercado se profundizaron, luego que el presidente Donald Trump afirmara ayer miércoles que China “rompió el acuerdo” de las actuales negociaciones comerciales y por eso tomó la decisión de incrementar los aranceles al 25% sobre USD 200 Bn en productos chinos.

Entre las empresas más importantes que presentan resultados hoy se encuentran Kraft Heinz, Bookings Holdings, Marriot International, Viacom, Dropbox y Equifax, entre otras.

Por otro lado, se espera un incremento del Índice de Precios al Productor subyacente para abril (2,50% esperado vs 2,40% dato anterior), así como una profundización del déficit comercial para marzo en -0,7 Bn (-USD 50,1 Bn vs -USD 49,4 Bn). Se espera una reducción en los pedidos de desempleo en la semana finalizada el 04 de mayo (220.000 vs 230.000 dato anterior). Se incrementaría el nivel de demanda final interanual en abril (2,3% vs 2,2% anterior).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en negativo (en promedio -0.9%), mientras el sentimiento pesimista continuó apoderándose de los mercados ante las tensiones comerciales entre las principales potencias económicas del mundo.

Los mercados asiáticos terminaron en negativo debido a que los inversores se mantuvieron cautelosos luego de las declaraciones del presidente Trump.

Hoy se publicará en Japón el nivel de salarios interanual para el mes de marzo, para el cual se espera una disminución de -0,5%, siendo mayor al dato anterior de -0,7%.

El dólar (índice DXY) no mostraba cambios, dado que los operadores se abstuvieron de hacer grandes movimientos mientras esperan noticias decisivas de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que se reanuda hoy.

El euro se mantenía estable, mientras los inversores de divisas se mantenían atentos a la debilidad económica regional y a las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

El yen opera en terreno positivo (+0,22%), subiendo a niveles máximos de tres meses al tiempo que los inversores demandan esta divisa considerada como refugio, por temores a que el conflicto comercial entre las principales potencias económicas se intensifique.

El petróleo WTI mostraba una caída de -0,3%, ya que la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China frenó la potencial suba del commodity ante la caída inesperada en los inventarios estadounidenses de crudo. Los recortes de producción por parte de la OPEP y las sanciones de EE.UU a Irán y Venezuela sostienen la cotización.

El oro operaba con ganancias (+0,20%), al tiempo que la demanda de Treasuries norteamericanos y del yen japonés limitaron una mayor ganancia del metal considerado como refugio seguro.

La soja operaba en baja -0,5%, en medio de las tensiones comerciales entre Washington y Pekín que frenan las exportaciones de la oleaginosa de EE.UU a China.

Los rendimientos de los Treasuries norteamericanos caían en la jornada de hoy, mientras la atención del mercado continúa sobre el incremento de las tensiones comerciales. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,44%. Los retornos de bonos europeos registraban bajas en línea con los Treasuries estadounidenses.

Las acciones de DISNEY (DIS) cerraron con un alza de 1,2% luego de reportar resultados del segundo trimestre (año fiscal) que superaron las expectativas del mercado. La compañía reportó ganancias de USD 1,61 por acción sobre ingresos de USD 14,92 Bn, superando las estimaciones de los analistas de USD 1,58 por acción sobre ingresos de USD 14,36 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: IRSA colocó en el mercado local una ON a 18 meses por USD 96,4 M al 10%**

IRSA colocó en el mercado doméstico la Obligación Negociable (ON) Clase I denominada en dólares, a 18 meses de plazo (vencimiento el 15 de noviembre de 2020), por un monto de USD 96,4 M a una tasa anual aplicable de 10%.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior sumaron una rueda más de alzas, en un marco internacional atento a las negociaciones entre China y EE.UU. para cerrar un acuerdo comercial. Además, los inversores tienen la mirada puesta en la firma de un acuerdo de gobernabilidad entre el Gobierno y la oposición.

Esto ayudó a bajar el riesgo país, que medido por el EMBI+Argentina bajó 1,7% para ubicarse en 901 puntos básicos. Los CDS a 5 años de Argentina se ubicaron en 1.108 bps.

En este sentido, el rendimiento del bono de referencia a 9 años se ubicó en 11,097% cayendo casi 20 bps. Hoy los bonos argentinos muestran ligeras bajas en el exterior.

En la BCBA, los principales bonos soberanos nominados en dólares mostraron precios dispares, a pesar de la baja del dólar mayorista.

El Banco Central convalidó una baja de tasas de las Letras de Liquidez (Leliq) de 36,7 puntos básicos, para promediar en 72,875% para un total adjudicado de ARS 225.410 M. A partir de esta operatoria se generó una contracción de liquidez de ARS 38.955 M.

### **RENTA VARIABLE: Cayeron resultados de Transener (TRAN) en el 1ºT19 21,6% YoY**

TRANSENER (TRAN) reportó una ganancia neta en el 1ºT19 de ARS 759,6 M (atribuible a los accionistas), que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de ARS 968,9,4 M (-21,6% YoY). Esta caída en los resultados se debió principalmente a una menor utilidad operativa de ARS 202,3 M y a una menor pérdida en el impuesto a las ganancias de ARS 43,3 M, neto de una menor pérdida en resultados financiero de ARS 40,7 M. El resultado por acción fue de ARS 1,71 vs. ARS 1,64 esperado por el consenso de mercado. Las ventas netas consolidadas alcanzaron en el 1ºT19 los ARS 2.671,9 M vs. ARS 2.916,4 M (-8,4% YoY). El EBITDA consolidado fue de ARS 1.706 M, -8,5% YoY.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó una ganancia total integral neta en el 1ºT19 de ARS 1.205,1 M.

IRSA PROPIEDADES COMERCIALES (IRCP) reportó una pérdida integral en el período de 9 meses de -ARS 4.611,1 M (atribuible a los accionistas) vs. la ganancia neta del mismo período del año anterior ARS 12.104,8 M.

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 ganó en el 1ºT19 ARS 2.180,4 M (atribuible a los accionistas).

El mercado accionario doméstico se mostró al alza, aunque con un bajo volumen de negocios, tras el ligero ajuste del martes. Esto se dio en un contexto en el que los mercados globales seguían de cerca las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China para cerrar un acuerdo. Además, las acciones vienen siendo sostenidas por apuestas desde el exterior al efecto MSCI.

Así es como el índice S&P Merval ganó 3,2% y cerró en 33.775,97 puntos, rozando la zona de las 34.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA fue mayor ayer respecto al martes y se ubicó en los ARS 750,7 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Telecom Argentina (TECO2), Cablevisión Holding (CVH), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Ternium Argentina (TXAR), entre las más importantes. Sin embargo, terminó en baja solo la acción de Aluar (ALUA).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Precios de OKm se alinean a la suba del dólar y de la inflación**

Las listas de precios oficiales de las automotrices llegaron a las concesionarias con aumentos de hasta 7% para el mes de mayo. A pesar a que el mercado está en caída, las fábricas vienen ajustando los valores de los vehículos, desde el inicio del año para no quedar atrás de la variación del tipo de cambio. Desde enero a mayo, el incremento de precios de los 0Km supera en algunos casos el 20%, cuando en el mismo lapso de tiempo el dólar subió 19%. Un porcentaje similar es el que se espera de la inflación para los primeros cinco meses del año.

### **El Gobierno aumentó los reintegros a la exportación de automóviles**

El Gobierno aumentó a 6,5% el porcentaje de reintegros impositivos que le otorga a aquellas automotrices que exportan su producción a destinos dentro del Mercosur. La medida, que equilibra la carga tributaria del sector para todo el mercado de exportación y que comenzará a regir a partir de hoy, está orientada a reducir la carga impositiva sobre la exportación de vehículos.

### **Extienden a septiembre Precios Cuidados con suba de 4,91%**

La Secretaría de Comercio Interior anunció la renovación del programa de Precios Cuidados, que incluye un total de 543 productos en supermercados, con un aumento promedio de 4,91% respecto a los vigentes desde enero pasado. Los productos se encontrarán disponibles en los próximos días en 2.500 puntos de venta de más de 44 cadenas de supermercados de todo el país. El listado de Precios Cuidados regirá hasta el próximo 7 de setiembre de 2019.

### **Riesgo de liquidez afectaría la calidad crediticia de empresas**

La agencia Moody's proyectó que el riesgo de liquidez general para el sector corporativo seguirá siendo elevado hasta mediados o fines de 2020, debido a que la calidad crediticia de las empresas se ve afectado por el deterioro de las condiciones de negocios y la recesión.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista terminó cayendo apenas tres centavos para ubicarse ayer en ARS 46,36 vendedor, en una rueda volátil donde la divisa arrancó en baja y sobre el final se recuperó para cerrar prácticamente estable. El tipo de cambio mayorista no logró alinearse al minorista y terminó con una baja de 23 centavos a ARS 45,10 para la punta vendedora. Esto se dio en un marco donde el Banco Central intervino en el mercado de futuros y convalidó una nueva baja en la tasa de referencia. Asimismo, el BCRA subastó USD 60 M en dos tramos por cuenta y orden del Tesoro.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el jueves en 53,31%. Mientras que el rendimiento del plazo fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 50,84%. Las reservas internacionales bajaron el miércoles USD 166 M y se ubicaron en USD 68.760 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 de 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.