

## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, impulsados por la tregua comercial con China**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,3%), a pesar de las preocupaciones sobre el crecimiento global. El entusiasmo inicial por la tregua comercial acordada entre Washington y Pekín se ha visto restringido por la amenaza de la aplicación de aranceles adicionales por parte de la administración Trump sobre productos europeos. Estos aranceles gravarían importaciones por el equivalente a USD 4 Bn.

Hoy los mercados operarán hasta las 13 ET, mientras que el jueves 4 no habrá operaciones por el feriado del Día de la Independencia.

Por otro lado, se publicarán cifras del cambio de empleo no agrícola ADP de junio (mejorarían respecto al mes anterior). Se reducirían las peticiones por desempleo, mientras se profundizaría el déficit comercial en mayo, y los índices PMI Markit composite, servicios y no manufacturero caerían en junio.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,8%). Los inversores reaccionan positivamente al anuncio de los líderes de la Unión Europea que acordaron nombrar a la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, como la nueva Presidente del BCE.

No obstante, los operadores también estarán monitoreando las tensiones en Medio Oriente mientras los participantes europeos del acuerdo nuclear con Irán expresaron su preocupación por el aparente incumplimiento de los límites de uranio en Teherán. A esto se le suman las amenazas de la aplicación de aranceles adicionales por parte de la administración Trump sobre productos europeos por USD 4 Bn.

Mejoraron los índices PMI composite y servicios de Alemania y la Eurozona en junio, pero cayó el índice PMI de servicios del Reino Unido (50,2 vs 51 dato previo).

Los mercados en Asia cerraron en terreno negativo, debido a que las preocupaciones comerciales (que derivarían en una desaceleración económica global) pesan sobre la confianza de los inversores.

El índice PMI servicios Caixin de China de junio resultó por debajo del mes anterior (52 vs 52,7).

El dólar (índice DXY) operaba estable, aunque permanece presionado por la caída constante en los rendimientos de los US Treasuries.

El euro registraba un leve avance, ya que el BCE no se apresuraría a reducir las tasas de interés en su reunión de julio.

El yen mostraba un rebote, ya que los inversores se mostraron más escépticos a una rápida resolución de la guerra comercial.

El petróleo WTI registraba un avance, debido a la caída de las reservas de crudo en EE.UU. A esto se le suma la decisión de la OPEP de extender los recortes en la producción.

El oro operaba en terreno fuertemente positivo, ya que las preocupaciones por el crecimiento global y las probabilidades de una flexibilización monetaria limitan la toma de riesgos.

La soja mostraba subas, mientras el USDA reportaba que los niveles del cultivo se encuentran por debajo de los observados el año pasado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registraban leves bajas, cayendo a su menor nivel desde fines de 2016. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,95%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban caídas, en línea con los US Treasuries.

TESLA (TSLA) entregó 95.000 unidades durante el 2ºT19, logrando producción record de automóviles. Los mercados respondieron positivamente ante esta noticia.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Pampa Energía colocó en el exterior una ON a 10 años por USD 300 M y pagó una tasa de 9,375%**

PAMPA ENERGÍA colocó ayer en el mercado internacional de deuda la Obligación Negociable (ON) Clase 3 denominada en dólares a tasa fija, a 10 años (vencimiento el 15 de julio de 2029), por un valor nominal de USD 300 M.

En el día de hoy CRESUD colocará en el mercado doméstico la ON Clase XXV denominada y pagadera en dólares por un monto de USD 40 M (ampliable a USD 200 M).

Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con ligeras alzas, en un marco de estabilidad cambiaria a nivel local y ante la suba de los mercados globales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 1,2% y se ubicó en los 803 puntos básicos, marcando el menor nivel en tres meses y alejándose del máximo intradiario de 1.014 puntos registrados a inicios de junio.

En la BCBA, los principales títulos públicos que cotizan en pesos cerraron con precios mixtos ante la baja del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central convalidó una nueva baja en las tasa de Leliq, esta vez de 70 puntos básicos, que finalizó en un promedio de 61,378% para un total adjudicado en dos tramos de Letras de Liquidez a 9 días de ARS 260.314 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cerró por debajo de los 42.000 puntos**

El mercado local de acciones ayer retomó la tendencia positiva, en medio de la baja del riesgo país y con la atención puesta en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Así es como el índice S&P Merval terminó subiendo 0,7% el martes y se ubicó en los 41.793,13 puntos, impulsado principalmente por el sector financiero. Durante la jornada se observó un máximo intradiario de 42.126 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 911,1 M, quedando nuevamente por debajo del promedio de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 271 M.

Las acciones que más sobresalieron al alza fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Galicia (GGAL), BBVA Banco Francés (BBAR), Banco Macro (BMA) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre otras.

Sin embargo, terminaron en baja: YPF (YPFD), Transener (TRAN), Mirgor (MIRG), Cresud (CRES) y Edenor (EDN), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Se reducen levemente las expectativas de inflación para 2019**

Según el REM de junio del BCRA, el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,4% (-1,5% relevamiento previo), aumentando el pronóstico para 2020 (2,2%) y manteniendo la expectativa de crecimiento para 2021 (2,5%). En tanto, estiman una inflación general y núcleo para 2019 en 40,0% y 41,5%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 30% YoY para los próximos 12 meses y de 22,1% para los próximos 24 meses (-0,5 pp).

### **Actividad económica tocó piso en mayo (privados)**

Según privados, la actividad económica cayó nuevamente en mayo y se contrajo 5,5% YoY. Sin embargo, por segundo mes consecutivo se registra una mejora intermensual, en este caso, de 0,2%. Esto indica que la caída del PIB habría alcanzado su piso, pero no se esperan mejoras importantes en lo que resta de año y cerraría el 2019 con una caída de 2,5%.

### **Producción de gas en su mejor nivel en 10 años**

La Secretaría de Energía dio a conocer que gracias al crecimiento de la actividad en Vaca Muerta, Argentina logró en mayo el mejor registro de producción de gas para un solo mes en casi 10 años, desde julio de 2009. En ese sentido, la producción de gas natural se incrementó en mayo 7,6% YoY y marcó 137 millones de metros cúbicos por día (MMm3/d), mientras que en los primeros cinco meses del 2019 el promedio fue de 132 MMm3/d.

### **Precios de alimentos se incrementaron en junio 3,08%**

De acuerdo con un relevamiento de consumidores libres, los precios de alimentos en supermercados y comercios minoristas de la Ciudad registraron en junio un alza de 3,08%. En el 1ºS19 la suba acumulada es de casi 26%. Asimismo, recordaron que en junio de 2018, el aumento de esta canasta básica de alimentos había sido del 3,22 % y el acumulado del primer semestre, 13,69 %.

### **Christine Lagarde renuncia al FMI**

La exdirectora jefe del FMI, Christine Lagarde, anunció que dejará temporalmente el organismo multilateral de crédito para asumir la nominación a la dirección del Banco Central Europeo (BCE). En ese sentido, el Directorio del FMI analizó el pedido y a través de un comunicado determinó que su reemplazo será David Lipton, número dos del organismo y ahora director gerente interino.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista terminó el martes en baja, borrando la suba que se dio desde el inicio de la jornada debido a un mayor ingreso de divisas de inversores que apuestan al carry trade por las elevadas tasas en pesos. De esta forma, la divisa cedió tres centavos ayer a ARS 43,45 vendedor, tras testear un máximo intradiario de ARS 43,77. El tipo de cambio mayorista descendió el martes 17 centavos y terminó ubicándose en los ARS 42,20 para la punta vendedora.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 47,68%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 46,18%. Las reservas internacionales se redujeron ayer USD 30 M y se ubicaron en los USD 64.118 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.