

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°311)

La mala data económica en EE.UU. potenció las expectativas de baja de tasas de interés por parte de la Fed, y los mercados terminaron festejando

Los comentarios del presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. hicieron que las probabilidades de baja de la tasa de Fed Funds ya asciendan a 100 puntos básicos de acá un año (el mercado espera que la tasa se reduzca al menos tres veces este año a 2%-2,25% en julio, 1,75%-2% en septiembre y 1,5%-1,75% en diciembre). A eso se sumó una fuerte desaceleración en el crecimiento del empleo en EE.UU. y un índice ISM manufacturero de mayo que sufrió un inesperado retroceso. El índice S&P 500 se recuperó y se acercó nuevamente a los 2.900 puntos, superando su media móvil de 50 ruedas. Los operadores seguirán monitoreando las relaciones comerciales de EE.UU. con China, pero al menos hubo el día viernes un acuerdo con México, país que exporta a EE.UU. el 80% de sus envíos al exterior. Hay más señales de protección ante una inminente recesión en EE.UU: los rendimientos de US Treasuries largos tocaron niveles mínimos desde septiembre de 2017 y el dólar cerró nuevamente en baja (expectativa de tasa en baja = menor rendimiento). El oro finalizó en alza, alcanzando niveles máximos desde abril de 2018. El petróleo WTI cerró en alza, rebotando luego que Arabia Saudita diera señales sobre la extensión del acuerdo de la OPEP para reducir la producción global. La soja, en cambio terminó en terreno negativo presionada por la progresiva mejora en las condiciones climáticas que habían retrasado la siembra de granos en EE.UU. Esta semana se espera la inflación minorista, el presupuesto mensual, las ventas al por menor y la producción industrial de EE.UU.

En el plano doméstico, el dólar se mostró a la baja y el BCRA siguió bajando la tasa de referencia durante la semana (positivo), lo que permitió un rebote de los bonos soberanos en un contexto de mercados externos al alza. Se licitarán mañana Letes a 105 y 217 días de plazo, por un monto de USD 900 M en total: la segunda vence el 17 de enero de 2020 (con un nuevo mandato). Aurelius Capital demandó a la Argentina por haber manipulado datos estadísticos del Indec y se suma a otras demandas irresueltas. YPF Luz reabrirá la emisión de ONs por hasta USD 25 M. En el mercado de renta variable se dio otra semana de recuperación y hasta un quiebre de resistencia: el S&P Merval se apreció 5% la semana pasada, tanto en moneda local como en dólares (recuperó los 800 puntos en moneda dura). el mercado corrigió a la baja sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 en el REM de mayo a -1,5%, con una inflación de 40,3% y una tasa de Leliq de 55% para fin de año, con un tipo de cambio en USDARS 51. La recaudación de mayo se mantuvo por debajo de la inflación, la producción industrial se contrajo 8,8% YoY y la construcción -7,5% en abril. Malos datos de ventas minoristas y de venta de autos. Política: de acuerdo a un último informe de Elypsis, Macri lidera la intención de voto en el hipotético caso de un balotaje, al igual que una encuesta de Elypsis (por escaso margen). Esta semana se publicará el dato de inflación minorista de mayo con un consenso de 3% MoM.

INDICE

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

LA EXPECTATIVA EN TORNO A LA FED LE DIO UN FUERTE IMPULSO A LAS BOLSAS	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	6
EE.UU.....	6
EUROPA	6
ASIA.....	6
LATINOAMERICA.....	7

ARGENTINA: MACROECONOMÍA8

EL REM EMPEORA LAS EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS	8
CONTINUÓ LA BAJA DE TASAS DE INTERÉS (CON ESTABILIDAD CAMBIARIA).....	10

ARGENTINA: RENTA FIJA 11

LA SUBA SE EXTENDIÓ A LOS BONOS, AUNQUE SIN EXCESO DE OPTIMISMO	11
---	----

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 13

LAS ACCIONES SIGUEN SU REBOTE.....	13
------------------------------------	----

Mercados Internacionales

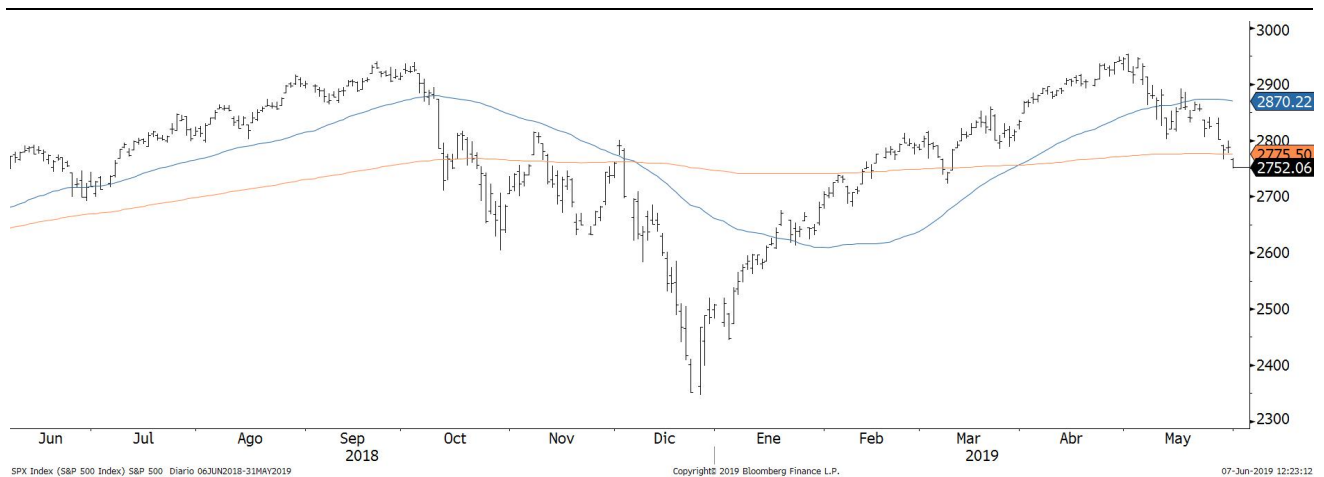
La expectativa en torno a la Fed le dio un fuerte impulso a las bolsas

El índice S&P 500 se recuperó y se acercó nuevamente a los 2.900 puntos, superando su media móvil de 50 ruedas. Todos los sectores registraron subas en el transcurso de la semana, siendo los que lideraron Materiales, Tecnológicas y Consumo básico. Los que registraron las menores alzas fueron Comunicaciones, Real Estate. El índice terminó las últimas cinco ruedas con un fuerte rebote, mientras los mercados se recuperan luego de los comentarios de la Fed acerca de posibles reducciones en la tasa de referencia.

Las probabilidades de baja de la tasa de Fed Funds por parte de la Reserva Federal ya ascienden a 100 puntos básicos de acá un año. Luego de los débiles datos de empleo, el presidente de la Fed abrió la puerta a una inminente baja en las tasas de interés: el mercado espera que la tasa se reduzca al menos tres veces este año: a 2%-2,25% en julio, 1,75%-2% en septiembre y 1,5%-1,75% en diciembre. Aquí el detalle por reunión:

Los mercados seguirán monitoreando las relaciones comerciales de EE.UU. con China, pero al menos hubo el día viernes un acuerdo con México.

Figura 1
S&P 500: 12 meses



Fuente: Bloomberg

El dólar cerró nuevamente en baja, debido a las expectativas de un recorte en la tasa de interés de la Fed. El euro alcanzó máximos de siete semanas.

También el oro finalizó en alza, alcanzando niveles máximos desde abril de 2018 ya que una fuerte desaceleración en el crecimiento del empleo en EE.UU. hizo que el dólar bajara ante las crecientes expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed. El oro también se ha beneficiado de las preocupaciones por los conflictos comerciales que podrían desacelerar la economía mundial.

La mayoría de las bolsas se anotaron subas en la semana.

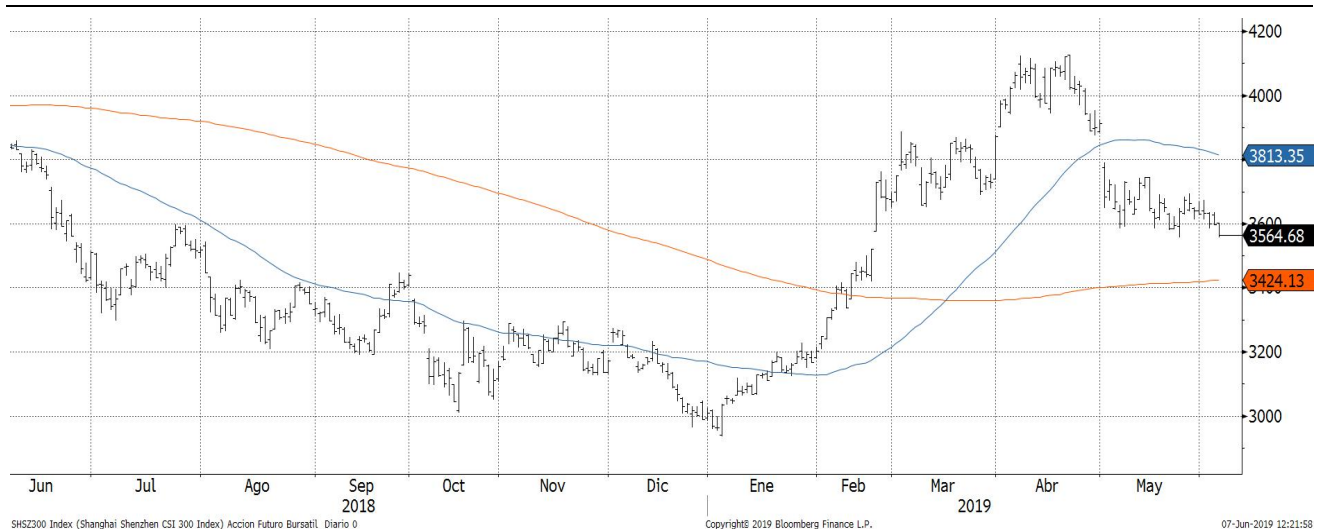
Figura 2
BOLSAS MUNDIALES: 5 días

	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%5d	%5dDiv
1) América							
11) DOW JONES		25983.94	+263.28	+1.02%	06/07 c	+4.71%	+4.71%
12) S&P 500		2873.34 d	+29.85	+1.05%	06/07 c	+4.41%	+4.41%
13) NASDAQ		7742.10	+126.55	+1.66%	06/07 c	+3.88%	+3.88%
14) S&P/TSX Comp		16230.96 d	+3.16	+0.02%	06/07 c	+1.21%	+3.11%
15) S&P/BMV IPC		43291.33 d	+143.50	+0.33%	06/07 c	+1.27%	+1.25%
16) IBOVESPA		97821.26 d	+616.41	+0.63%	06/07 c	+0.82%	+1.90%
17) CHILE SLCT		4951.13 d	+24.15	+0.49%	06/07 c	-0.52%	+2.09%
18) Colom COLCAP		1509.82 d	+19.83	+1.33%	06/07 c	+1.53%	+4.98%
19) ARG MERVAL		35662.88 d	-70.83	-0.20%	06/07 c	+5.05%	+4.86%
20) S&P/BVL Peru		20298.64 d	+185.02	+0.92%	06/07 c	+1.89%	+3.52%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50		3378.38 d	+39.97	+1.20%	06/07 c	+2.99%	+4.50%
22) FTSE 100		7331.94 d	+72.09	+0.99%	06/07 c	+2.38%	+3.22%
23) CAC 40		5364.05 d	+85.62	+1.62%	06/07 c	+3.00%	+4.52%
24) DAX		12045.38 d	+92.24	+0.77%	06/07 c	+2.72%	+4.23%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI		20884.71 d	+110.67	+0.53%	06/07 c	+1.38%	+1.47%
32) HANG SENG		26965.28 d	+69.84	+0.26%	06/06 c	-0.55%	-0.60%
33) CSI 300		3564.68 d	-32.43	-0.90%	06/06 c	-2.10%	-2.17%
34) S&P/ASX 200		6443.89	+60.89	+0.95%	06/07 c	+0.74%	+1.67%

Fuente: Bloomberg

En Asia, el índice Nikkei de Japón terminó con un avance de +1,4% en moneda local y de +1,6% en dólares. Pero el índice CSI 300 de Shanghai (China) terminó con pérdidas de -2,1% en moneda local y de -2,2% en dólares.

Figura 3
CSI 300: 12 meses



Fuente: Bloomberg

El Bovespa de Brasil terminó la semana con una suba de +1,1% en moneda local y de +2,8% en dólares.

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 registró ganancias de +3% en euros y de +4,6% en dólares.

Figura 4
EUROSTOXX 50: 12 meses, en euros



Fuente: Bloomberg

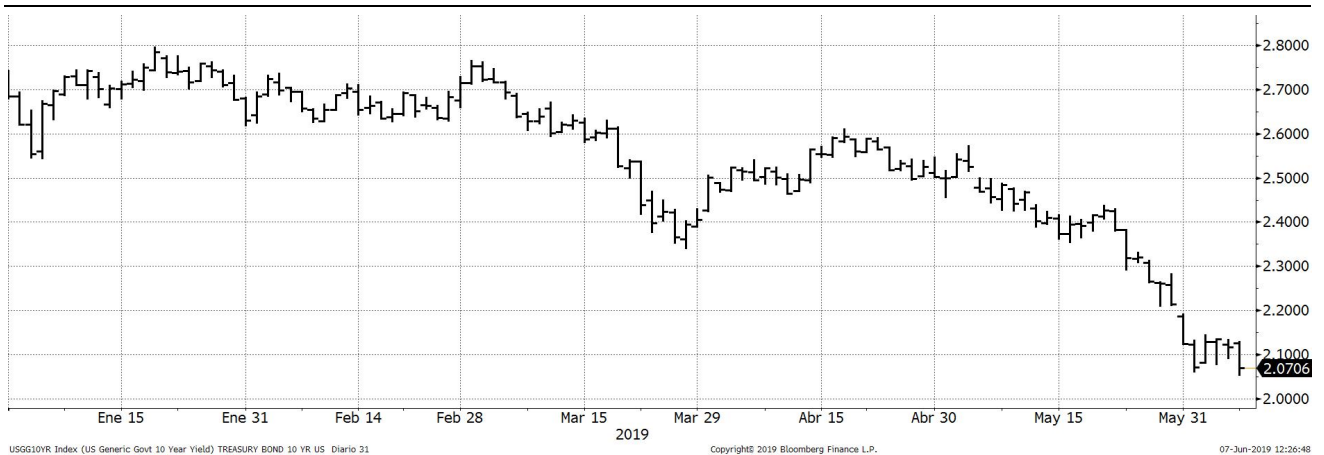
Donald Trump había amenazado con imponer aranceles del 5% sobre todos los productos mexicanos, pero finalmente llegaron a un acuerdo el viernes a la tarde. México exporta a EE.UU. casi el 80% de las exportaciones totales.

El petróleo WTI cerró en alza, rebotando luego que Arabia Saudita diera señales sobre la extensión del acuerdo de la OPEP para reducir la producción global. Asimismo, rebotó luego de caer a mínimos de casi cinco meses, pero el aumento de la oferta en EE.UU. y una economía global estancada limitan las subas.

La soja, en cambio terminó en terreno negativo presionada por la progresiva mejora en las condiciones climáticas que habían retrasado la siembra de granos en EE.UU.

Se dieron más señales de protección ante una inminente recesión en EE.UU.: el spread entre el US Treasury a 10 años y el de 3 meses se redujo a -21 bps, su menor nivel desde 2007, marcando los temores a una próxima recesión. Los rendimientos de treasuries largos tocaron niveles mínimos desde septiembre 2017.

Figura 5
UST10Y: acumulado del año, en porcentaje



Fuente: Bloomberg

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

Cayó fuerte e inesperadamente el cambio de empleo según la data oficial, lo que provocó que se anticipara varias bajas de tasas de interés este año. Ya lo había adelantado el ADP: 27.000 vs 271.000 del dato anterior. Por otro lado mejoró el índice ISM no manufacturero de mayo (56,9 vs 55,5 dato anterior) y aumentaron los inventarios de crudo de la semana finalizada el 31 de mayo. El índice ISM manufacturero de mayo sufrió un inesperado retroceso (52,1 vs 52,8 dato anterior). Finalmente cayeron los pedidos de fábrica en abril (-0,8% vs 1,3% previo).

Esta semana se espera la inflación minorista, el presupuesto mensual, las ventas al por menor y la producción industrial.

EUROPA

La El BCE decepcionó al mercado la semana pasada y además de mantener sin cambios la política monetaria mantuvo inalterada su visión de la economía, que sigue siendo relativamente optimista. Draghi sonó demasiado “hawkish” para el mercado al considerar que los datos macro no son “malos” al tiempo que descartaba un escenario de deflación y minimizaba los temores sobre las bajas expectativas de inflación descontadas por el mercado. Por el lado positivo para los mercados, reconoció que en la reunión algunos miembros plantearon las posibilidad de un nuevo recorte de tipos o incluso de reiniciar la compra de activos donde Draghi adelantó que el BCE tiene un amplio margen de maniobra. En este sentido adelantó que en caso de un frenazo de la economía la política fiscal debería actuar en la misma dirección que la monetaria. En cuanto a las TLTRO el tipo de interés aplicado será de 10 p.b. sobre el tipo medio de refinanciación a lo largo de la vida de la operación que podría ser rebajado hasta aplicarse 10 p.b. sobre el tipo de depósito en los casos que los préstamos netos exceden el benchmark fijado.

La semana pasada, los índices PMI Markit manufactureros de Alemania y la Eurozona no mostraron cambios en mayo, mientras que el del Reino Unido sufrió una fuerte e inesperada caída (49,4 vs 53,1 dato anterior). Se redujo levemente la tasa de desempleo en la Eurozona en abril (7,6% vs 7,7% dato anterior), mientras que se desaceleró la estimación del IPC de mayo (1,2% YoY vs 1,7% previo). La revisión final del PIB de la Eurozona mantuvo su ritmo de crecimiento en el 1ºT19 (1,2% YoY). El BCE mantuvo sin cambios su tasa de referencia en -0,4%.

Esta semana se conocerán datos de la tasa de desempleo del Reino Unido y de las nóminas totales de Francia. También se reportarán el IPC de Alemania y la producción industrial de la Eurozona.

ASIA

Los índices PMI Nikkei (Japón) y Caixin (China) manufactureros de mayo no mostraron variaciones respecto al dato anterior. Se publicaron los índices PMI Nikkei (Japón) y Caixin (China) de servicios y composite de mayo, siendo estos últimos los que marcaron notorios descensos. Se moderó la caída de los beneficios laborales en Japón en abril (-0,1% YoY vs -1,3% previo). El índice líder CI sufrió una leve contracción en abril (95,5 vs 95,9 dato anterior).

Esta semana se conocerán datos del IPC, producción industrial, ventas al por menor y tasa de desempleo de China. Por el lado de Japón se reportarán datos del índice industrial terciario y de la producción industrial.

LATINOAMERICA

El crecimiento de la actividad de manufacturas en Brasil se desaceleró en mayo hasta tocar su menor nivel en 10 meses. La producción industrial creció en abril 0,3% MoM.

México respira aliviado: La ratificación del T-MEC entre EE.UU., México y Canadá se encontraba en riesgo, pero finalmente Trump no impondrá aranceles dado que se encontró un punto de negociación. El secretario de Relaciones Exteriores había dicho que la imposición de aranceles será muy costosa para las economías y consumidores de ambos países, además que la medida no solucionará la crisis migratoria. Se recortó la expectativa de crecimiento privada por octavo mes consecutivo hasta 1,32%.

En Colombia el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos subió a un 4,6% del PIB en el 1ºT19, frente a igual período de 2018. El valor de las exportaciones subió en abril 2,2% YoY a USD 3.866,7 M y la inversión extranjera directa fue de USD 3.335 M para el primer trimestre del año, es decir, tuvo un incremento de 68,4% (USD 1.355 M) YoY. Se registró una inflación de 0,31% para mayo.

Las reservas internacionales netas de Perú alcanzaron los USD 65.932 M a fines de mayo. La inversión pública del Gobierno nacional se incrementó 20% YoY.

En Chile la actividad económica creció 2,1% YoY en abril, cifra menor a la estimada por el mercado, los analistas esperaban que el crecimiento sea del 2,3%. Tras un débil primer trimestre, el Gobierno lanzó un programa para acelerar la construcción de obras públicas a través de la redistribución de inversiones por casi USD 1.400 M, con el objetivo de reactivar la economía.

Las exportaciones de bienes en Uruguay descendieron 2,2% YoY (sorpresa negativa).

Citibank y Deutsche Bank tomaron control de USD 1.400 M en oro, que la autoridad monetaria venezolana había acordado recomprar en 2020 y 2021 como consecuencia de las sanciones aplicadas por EE.UU en abril al Banco Central del país.

Esta semana se publicará la producción industrial de México y de las ventas al por menor de Brasil y Colombia, así como los datos del IPC de Argentina y de la producción manufacturera de Colombia.

Argentina: Macroeconomía

El REM empeora las expectativas macroeconómicas

El mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 en el REM de mayo a -1,5% (-1,3% relevamiento previo), reduciendo el pronóstico para 2020 (2%) y manteniendo la expectativa de crecimiento para 2021 (2,5%). En tanto, estiman una inflación general y núcleo para 2019 en 40,3% y 40,5%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 31% YoY para los próximos 12 meses y de 22,6% para los próximos 24 meses (-0,4 pp). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 69% para junio (+1,7% respecto al REM de abril) y con tendencia decreciente hasta 55% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se mantuvo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 51 y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 100 Bn y superávit de ARS 123 Bn para 2020.

La recaudación de mayo se mantuvo por debajo de la inflación incrementándose 50,4% YoY a ARS 444.249,7 M, siendo el undécimo mes consecutivo que muestra esta tendencia (según la AFIP).

La producción industrial se contrajo 8,8% YoY en abril, acumulando doce meses de caída consecutiva con una contracción de 10,6% en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, en términos mensuales la actividad manufacturera se incrementó 2,3% MoM.

El indicador sintético de la actividad de la construcción (mostró una caída de 7,5% YoY en abril. La serie original con estacionalidad registra una baja en su nivel de 2,6% respecto al mes anterior. El acumulado del primer cuatrimestre de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 10,3% YoY. En abril, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 0,3% respecto al mes anterior.

El saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en mayo un déficit por primera vez en el año al ubicarse en -USD 127 M: las exportaciones aumentaron en mayo 12,7% YoY, mientras que las importaciones suavizaron su caída al registrar en igual período -17,7% YoY.

La producción nacional de vehículos registró en mayo una caída de 35,3% YoY, mientras las ventas cayeron 63,1% YoY. Asimismo, el sector exportó 21.834 vehículos, un incremento de 6,3% MoM y 1,9% YoY. Por otro lado, el patentamiento de autos 0 km cayó en mayo 56% YoY, registrando una caída de 1,9% MoM.

Las ventas minoristas disminuyeron en mayo 14,1% YoY, acumulando 17 meses consecutivos de caídas (en la comparación mensual se registró un leve repunte de 3,5%).

El arribo de turistas extranjeros al país se incrementó durante abril 16,4% YoY a 582.100 personas: el acumulado de los primeros cuatro meses del año aumentó 8,8% YoY. Asimismo, durante abril ingresaron por los aeropuertos del país 243.400 turistas extranjeros, siendo el récord de los últimos 7 años, con una variación interanual positiva de 12%.

Política: de acuerdo a un último informe elaborado por la consultora Elypsis, una primera encuesta posterior al anuncio de la fórmula Fernández-Fernández muestra que Macri lidera la intención de voto en el hipotético caso de un balotaje con una diferencia de 5 puntos porcentuales (pp), frente al -5% en la lectura de principios de mayo. La imagen de Macri y el índice de aprobación del gobierno subieron nuevamente y ahora se encuentran de nuevo en los niveles de diciembre de 2018 / enero 2019 Cristina Fernández de Kirchner (CFK) tuvo un impulso a corto plazo en su imagen cuando anunció la fórmula de Fernández-Fernández, pero ese impulso parece haber disminuido. La intención de voto para Macri y CFK se ha ampliado una vez más, por primera vez desde diciembre. Más aún, el "Nunca votaría por Macri" ahora está 10 pp por debajo del pico de febrero. Alberto Fernández tiene una mejor imagen y menos polarizada que CFK, pero su intención de voto se encuentra 1pp o 2pp por debajo de la de CFK.

Avianca Argentina dejará de volar por el término de seis meses para reformular su plan de negocios, debido a que con los actuales aviones y la competencia que existe, resulta inviable continuar con las operaciones en estas condiciones, según dio a conocer el CEO de la compañía.

Volkswagen Group Argentina celebró la producción de 14 millones de transmisiones en su Centro Industrial Córdoba y destacó que se está adecuando una línea de producción destinada a la exportación mediante una inversión de USD 150 M.

MercadoLibre analiza el lanzamiento de créditos hipotecarios, luego de ofrecer financiación propia para consumo y tarjeta de crédito Mastercard junto al Patagonia, más allá de los pagos móviles que crecen fuertemente en el país. No obstante, para esto habrá que esperar a que ocurran algunas cuestiones como la estabilidad económica, la baja de la inflación y el desarrollo de un mercado de capitales.

Ha surgido en la semana la idea de una moneda única del Mercosur: el Peso/Real: si bien se trata de una alternativa que va en el sentido correcto de un mayor intercambio entre los países de la Región, choca con la realidad por las asimetrías existentes entre las economías de Brasil y Argentina. Por lo menos llevará un lustro (o más) para que se lleve a cabo si se dan todos los aspectos necesarios. Recordemos que a Europa le llevó 10 años crear el euro. Si se suman el resto de los países del Mercosur, el potencial aumenta. El problema es que si no se ponen de acuerdo dos países en poner arancel cero intrazona, ni el Mercosur es una prioridad para ambos, ni pueden hacerse valer como bloque ante la UE, ¿cómo van a ponerse de acuerdo en una moneda común? Grecia e Italia devaluaban cuando tenían el dracma y la lira. Ante la crisis y ya en la Eurozona tuvieron que ajustar para acoplarse a la competitividad promedio. El malestar trajo una coalición entre un partido de izquierda (Movimiento 5 estrellas) y otro de derecha (La Liga). Puede que con el tiempo las diferencias terminen costando caro y más en Latinoamérica. ¿Qué puede ganar Brasil de integrarse monetariamente con Argentina (que podríamos decir que no tiene una moneda)? La idea es pasar de una zona de libre comercio imperfecta a una Unión Económica con moneda propia estilo Eurozona, pero hay pocos actores y demasiadas diferencias entre sí en este caso puntual de Argentina y Brasil. No solo podría perjudicar a Brasil q podría ser arrastrada por devaluaciones que terminen perjudicando el consumo interno, sino para Argentina que podría ver apreciar su moneda en términos reales perjudicando su cuenta corriente si no corrige la inflación a un dígito y elimina su problema fiscal y le da solvencia de largo plazo a su deuda, lo cual es muy improbable que pase en una sola gestión.

Por otro lado, Brasil y Argentina comenzaron a discutir una rebaja en la Tarifa Externa Común del bloque comercial sudamericano Mercosur.

Esta semana se publicará el dato de inflación minorista de mayo con un consenso en torno a 3% (en abril fue de 3,4%, bajando del 4,7% de marzo).

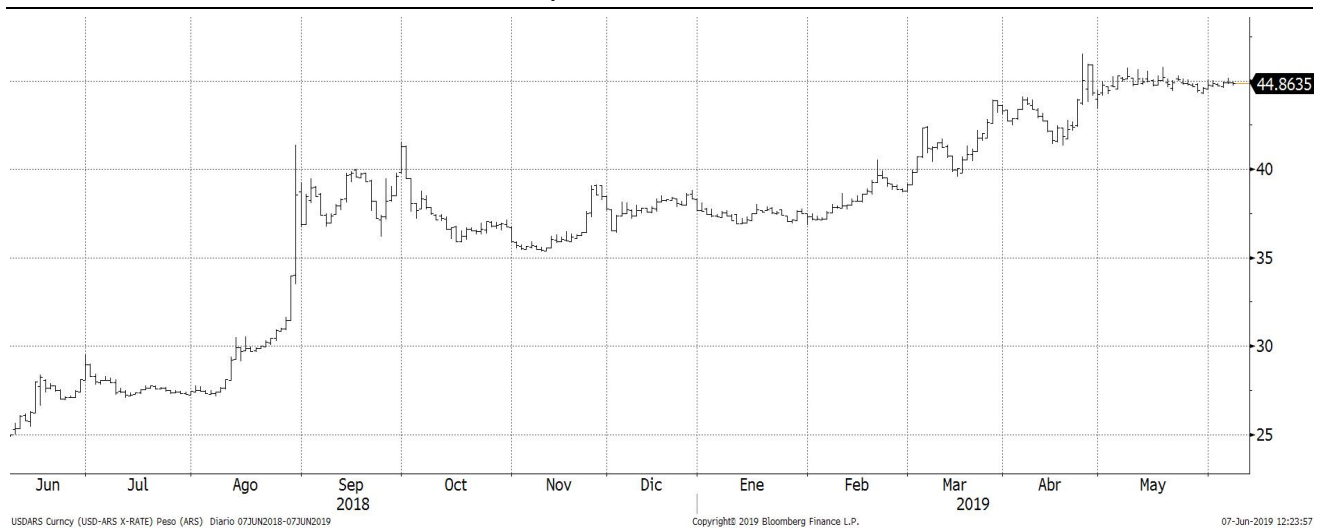
Continuó la baja de tasas de interés (con estabilidad cambiaria)

El BCRA siguió bajando la tasa de referencia durante la semana, llevando la misma por debajo del nivel de 70%, la menor cifra en poco más de un mes. El retorno de las Leliq se redujo poco más de 76 puntos básicos para ubicarse al cierre del jueves 69.967%. El viernes, en una primera subasta de Leliqs, el BCRA convalidó una nueva baja en la tasa de interés, ubicándola en 69,67% (casi 30 menos respecto al jueves).

El dólar contra el peso argentino en el mercado minorista se mantuvo (al cierre de este reporte) relativamente estable durante la semana en ARS 46,12 (vendedor), mientras que el tipo de cambio mayorista subió en las últimas cinco ruedas 11 centavos a ARS 44,87 (para la punta vendedora).

Figura 6

PESO ARGENTINO PARIDAD USDARS: mayorista, vendedor, 12 meses



Fuente: Bloomberg

Argentina: Renta Fija

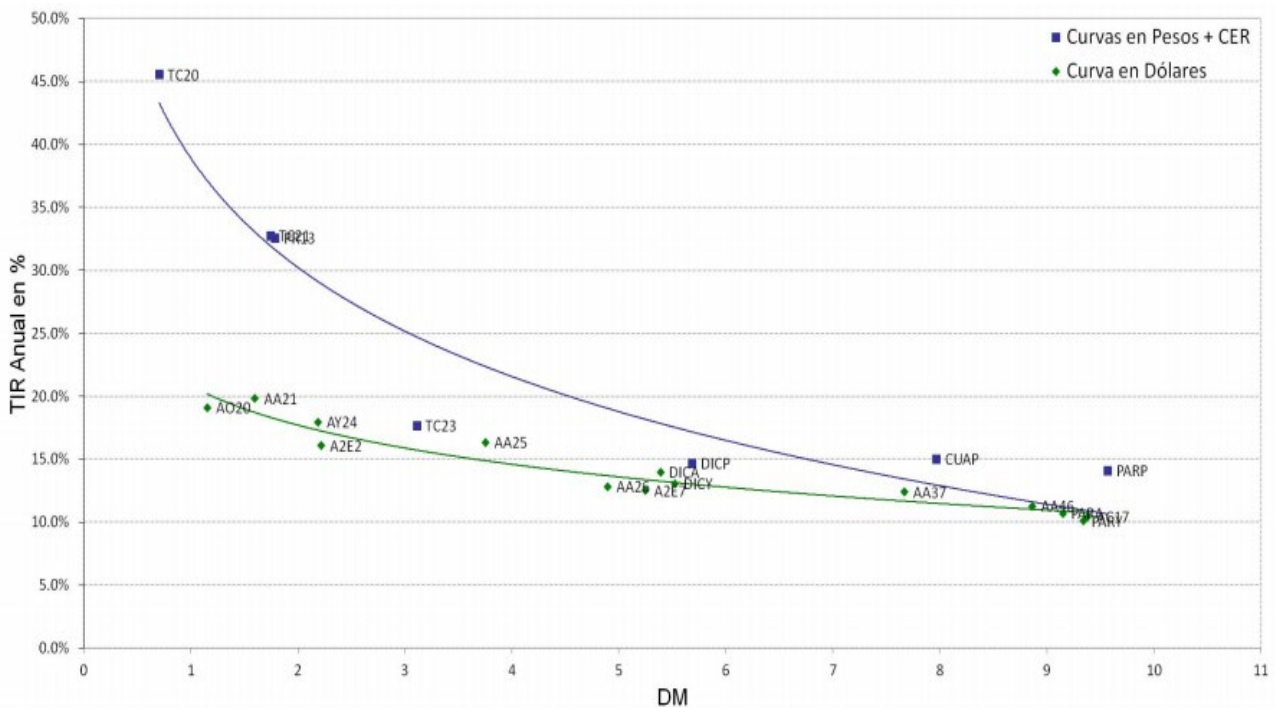
La suba se extendió a los bonos, aunque sin exceso de optimismo

La suba se extendió a los bonos, aunque sin exceso de optimismo: la recuperación de precios en los bonos soberanos argentinos de la semana pasada se vio reflejada en una baja en los retornos en la mayoría de los plazos, pero no hubo aplanamiento de la curva: el riesgo de default sigue presente, por más mejora de los mercados externos por menores tensiones comerciales y por expectativas a una potencial baja en las tasas de interés de referencia de la Fed. Los bonos terminaron la semana se recuperaron de los mínimos registrados el pasado lunes. La estabilidad del tipo de cambio no termina de impactar del todo positivamente en el escenario de renta fija, dado que no se observa una significativa recuperación en la deuda local: el riesgo país bajó apenas 40 puntos porcentuales hasta los 947 puntos básicos.

Argentina tendrá que comenzar a devolver cerca de USD 52.000 M con pagos en 2021, 2022 y 2023, sin estar abierto el mercado externo de deuda. La posibilidad que el FMI acepte cambios en el cronograma de pagos podrá darse en la medida que el interlocutor sea un gobierno dispuesto a hacer cambios estructurales en el sistema previsional y de trabajo.

Los bonos nominados en pesos ajustables por CER mostraron precios dispares en el transcurso de la semana. A pesar de la baja en la tasa de interés de referencia, los retornos de las Lecaps se mantuvieron relativamente estables en torno al 62%.

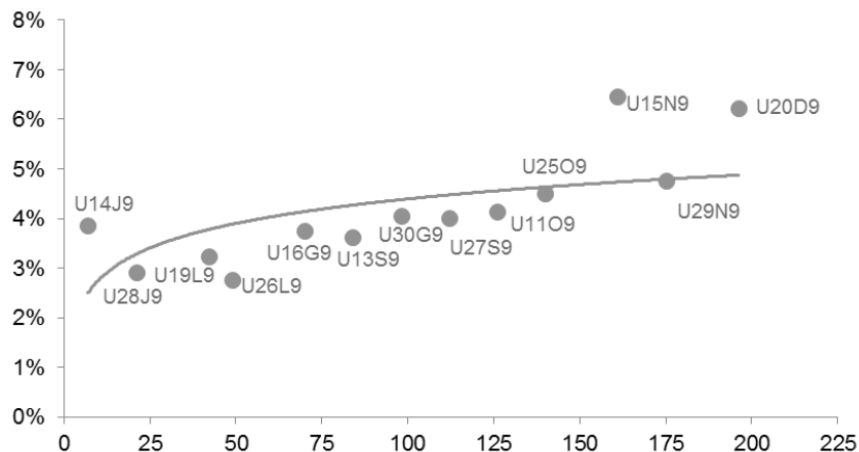
Figura 7
CURVA DE BONOS EN DOLARES y EN PESOS (MAS CER): en porcentaje anual



Fuente: IAMC

Hacienda licitará mañana martes Letes a 105 y 217 días de plazo, por un monto de USD 900 M en total, para cubrir el vencimiento de la semana que viene de USD 833 M. En la última licitación del 21 de mayo el Gobierno logró emitir Letes en dólares con vencimiento el 20 de diciembre por USD 300 M a una tasa de 6,21% (mayor a la esperada), con la intención de recaudar lo previsto. También había colocado Letes al 26 de julio a una tasa menor (de 4%).

Figura 8

LETES EN DOLARES: curva de rendimientos (porcentual) por cantidad de días de inversión


Fuente: Bloomberg

Se reabrirá así la emisión de Letes que vencen el 27 de septiembre (U27S9) -105 días de plazo remanente- por un monto de USD 600 M. Originalmente estas Letras habían sido emitidas por USD 950 M el 18 de febrero y luego se reabrió por otros USD 123,15 M el pasado 5 de marzo. Por otro lado, se licitará una nueva Lete a 217 días de plazo (con vencimiento el 17 de enero de 2020), por un monto de USD 300 M. La recepción de ofertas comenzará a las 10 horas del lunes 10 de junio y finalizará a las 15 horas del martes 11 de junio.

Negativo: Aurelius Capital presentó un escrito en la Corte de Nueva York contra Argentina, acusando al país de haber manipulado datos estadísticos del INDEC en 2013 para no liquidar el saldo favorable del bono. Ahora la Argentina tendrá que responder a las acusaciones el 3 de julio, dando luego lugar a una nueva respuesta de Aurelius y otro espacio de tiempo para el país, para que finalmente la jueza Loretta Preska decida si falla a favor o en contra de la demanda.

YPF LUZ reabrirá la emisión de ONs Clase I por un valor nominal de hasta USD 25 M. Este título había sido emitido inicialmente el pasado mes de mayo por un monto de USD 75 M con un cupón de 10,24% y con un vencimiento en 2021 bajo ley argentina.

Argentina: Renta Variable

Las acciones siguen su rebote

En otra semana que marcó una nueva recuperación y hasta con un quiebre de resistencia, el S&P Merval se apreció 5% la semana pasada, tanto en moneda local como en dólares, a tono con el resto de las bolsas mundiales.

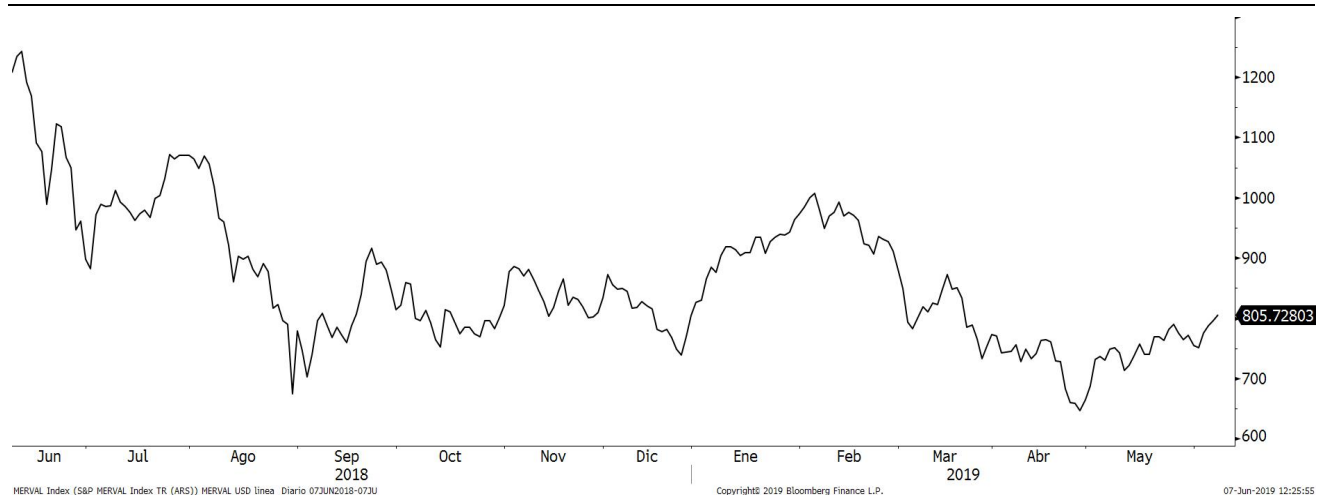
Figura 9
ÍNDICE S&P MERVAL: en pesos, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

En dólares, el índice recuperó los 800 puntos:

Figura 10
ÍNDICE S&P MERVAL: en dólares, 12 meses



Fuente: Bloomberg

Telecom Argentina obtuvo otro acuerdo de financiación por un monto total de hasta USD 300 M del BID. El nuevo convenio forma parte del plan estratégico de inversiones anunciado por la compañía por USD 5.000 M para los próximos años. El préstamo, con vencimiento a 7 años, financiará parte del plan estratégico de inversiones anunciado por la empresa con eje en el continuo despliegue de la red 4G de Personal.

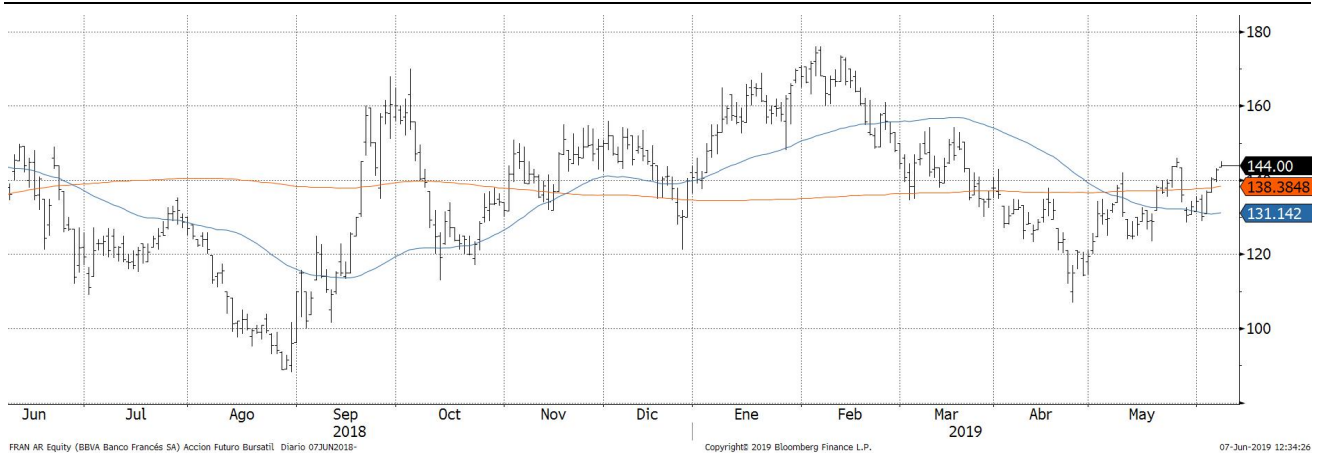
BlackRock incrementó su tenencia de acciones en PAMPA ENERGÍA (PAMP) a 5,17%.

Figura 11
PAMPA ENERGIA (PAMP AR): en pesos, 12 meses



Fuente: Bloomberg

Figura 12
BBVA BANCO FRANCES (FRAN AR): 12 meses



Fuente: Bloomberg

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por RIG Valores S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de RIG Valores S.A.

This report was prepared by RIG Valores S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of RIG Valores S.A.