



## GLOBAL: Inversores enfocan su atención a las acciones del sector tecnología de EE.UU.

Al cierre de esta edición, los futuros de EE.UU. operaban a la baja con la atención de los inversores puesta en las empresas tecnológicas más importantes luego de la fuerte caída del viernes, mientras esperan la reunión de la Fed para esta semana.

Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Netflix (NFLX) y NVIDIA (NVDA) caían más de 1% previo a la apertura del mercado.

MercadoLibre (MELI), desplazó a Yahoo (YHOO) en el Nasdaq 100.

Hoy se subastarán Letras del Tesoro, mientras se espera la publicación del presupuesto mensual de mayo (se estima un aumento del déficit).

A media mañana, los principales índices europeos registraban pérdidas ante los recientes eventos políticos en el continente.

En el Reino Unido, continúa la incertidumbre luego que las elecciones dejaran un Parlamento sin consenso. La Primer Ministro, Theresa May buscaría una alianza con el Partido de la Unión Democrática del Norte de Irlanda para asegurar la mayoría parlamentaria, aunque según informa la prensa el Gobierno podría adoptar una posición más suave de cara a las negociaciones del Brexit para la próxima semana.

En Francia, se celebró la primera ronda de las elecciones parlamentarias, en las que el partido del actual presidente, Emmanuel Macron, parece dirigirse a obtener una amplia mayoría en la Asamblea Nacional, logrando ganar entre 415 y 445 bancas de las 577 disponibles. El próximo domingo se llevará a cabo la segunda ronda.

Hoy no se espera la publicación de indicadores económicos de relevancia.

Los principales índices asiáticos cerraron en terreno negativo, producto de la fuerte caída de las acciones tecnológicas en EE.UU.

En Japón, el índice de precios de productor se mantuvo sin cambios, mientras que las órdenes de máquinas por el mes de abril registraron una importante caída, mayor a la esperada.

Esta mañana, el dólar caía esta mañana, a la espera de la próxima reunión de la Fed, en la que modificaría la tasa de referencia.

La libra esterlina caía tras el desorden político que dejaron los resultados de las elecciones generales en el Reino Unido.

El euro subía esta mañana tras los buenos resultados de la primera ronda en las elecciones parlamentarias de Francia.

El petróleo WTI cotizaba al alza producto de un incremento de las inversiones especulativas en futuros del crudo, a pesar que los mercados físicos continúan mostrando señales de sobreoferta.

El oro operaba con una ligera baja a pesar de la caída del dólar y la libra.

La soja registraba una toma de ganancias a pesar de las preocupaciones en torno a las condiciones climáticas que afectarían a los cultivos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían a raíz de la caída del dólar, mientras se espera la reunión de la Fed del miércoles.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían producto de un aumento de la demanda por la incertidumbre política en el Reino Unido.

ENDO INTERNATIONAL (ENDP): Sus acciones cayeron más de 13% después que la FDA solicitó a la firma farmacéutica retirar del mercado su medicamento para el dolor Opana ER, la primera acción de la FDA en medio de la crisis de abuso de opiáceos.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Bonos argentinos cerraron nuevamente con pérdidas.

Los bonos argentinos cerraron con pérdidas, en un contexto en el que la tasa de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se ubica en 2,20%, después que en el inicio de la rueda del lunes pasado testeara un valor mínimo de 2,145%.

En la BCBA, los bonos nominados en dólares manifestaron caídas en las últimas cinco ruedas, debido a la merma en el precio del dólar mayorista.

El Gobierno saldrá el miércoles al mercado local con la emisión de un nuevo Bono del Tesoro en pesos a Tasa de Política Monetaria (hoy en 26,25%) con vencimiento en el año 2020. Además, el mismo día licitará tres series de Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 224, 364 y 532 días.

Se espera que Arcor informe en el día de hoy la reapertura del bono con vencimiento en el año 2023, según fuentes allegadas a la empresa. Arcor recaudaría hasta USD 150 M a través de los bancos Itaú, Santander y JP Morgan.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se mantuvo por debajo de los 400 puntos básicos y terminó en 395 bps.

RENTA VARIABLE: Merval regreso a los 21.614 puntos al caer 3,9% en las últimas cinco ruedas.

El índice Merval terminó la semana con una corrección de 3,9% y se ubicó por debajo de la barrera de los 22.000 puntos (en 21.614,25).

Entre las mayores caídas registradas en las últimas cinco ruedas se ubicaron: Central Puerto (CEPU2) -9,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -9,4%, Petrolera Pampa (PETR) -9%, Banco Francés (FRAN) -8,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -8,2%, Agrometal (AGRO) -8%, Celulosa Argentina (CELU) -7,8%, Cresud (CRES) -6,3%, Endesa Costanera (CECO2) -6% e YPF (YPFD) -5,7%.

Subieron en la semana sólo Tenaris (TS) +1,1% y Mirgor (MIRG) +3,9%.

El volumen operado en acciones en la BCBA durante las últimas cinco ruedas se redujo 30% aproximadamente y ubicó en los ARS 1.963 M, marcando un promedio de ARS 392,6 M.

En Cedears se operaron en la semana ARS 54,2 M.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Acuerdo entre automotrices y bancos privados para lanzar créditos prendarios en UVA

Bancos privados ultiman detalles para lanzar préstamos prendarios ajustados por UVA para la compra de automóviles. La medida busca incorporar este nuevo producto que se viene trabajando en conjunto con las automotrices para levantar la producción automotor. Los créditos prendarios tendrían mayor atractivo respecto al crédito personal ya que estos suelen tener tasas más bajas. Al día de hoy los únicos créditos ajustados por UVA en el mercado se encuentran para la compra de viviendas y personales para la compra de autos sólo son ofrecidos por el Banco Provincia. Estas medidas ayudarían a un sector automotriz golpeado por la baja demanda de Brasil de los últimos años.

### Los giros del BCRA al Tesoro llegan a ARS 92 Bn en lo que va del año

Según el programa monetario y presupuesto para 2017, la asistencia del BCRA al Tesoro fija un tope de ARS 150.000 M. De esta manera la actual situación de la caja del Tesoro con giros por ARS 42.000 M efectuados el último mes llegando a ARS 92 Bn en lo que va del año, muestra un deterioro en su generación de caja y perjudica la situación del Tesoro con compromisos importantes que afrontar en lo que queda del 2017. Al momento el BCRA cumplió el 63% de la asistencia al Tesoro permitida.

### Consultoras privadas ven con optimismo la meta del 17% de inflación del BCRA

Según estudios privados los precios minoristas demuestran una tendencia negativa en junio con una inflación que estaría más cercana al 1% y por debajo de esta cifra para el segundo semestre del año. De este modo, se sostiene que si el BCRA mantiene su política monetaria de tasas de interés altas la inflación bajará aún más. Por eso se afirma que la meta del 17% fijada por la autoridad monetaria para el año en curso es factible.

### Aumenta el costo laboral durante 2017 y se ubica en niveles del 2015

El costo laboral por persona medido en dólares actualmente se ubica en un nivel apenas inferior (2%) al registrado en 2015 para el sector industrial y las estimaciones para concluir el año ubican el índice con un aumento del 25% YoY. La reciente suba es explicada por un dólar quieto y un aumento de salarios desde el segundo semestre de 2016 y este año se habría perdido la mitad de la baja de costos ganada durante 2016.

### Tipo de Cambio

Presionado por una mayor oferta del sector agroexportador, el dólar minorista retrocedió 13 centavos en las últimas cinco ruedas y se ubicó en ARS 16,18 vendedor. En tanto, el tipo de cambio mayorista descendió 9 centavos para ubicarse en el cierre de la semana en ARS 15,94 para la punta vendedora, marcando su menor valor desde el pasado 17 de mayo. A su vez, el dólar implícito bajo 21 en la semana y se ubicó en ARS 15,90, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) cedió 12 centavos en el mismo período a ARS 15,94.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se ubicaron en el cierre de la semana en USD 44.898 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 en este informe o aviso. El valor de una inversión puede variar de resultado de la medida 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 les ha remitido esta newsletter con sus contenidos y/o adjuntos dado que estas informaciones privadas a 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.