

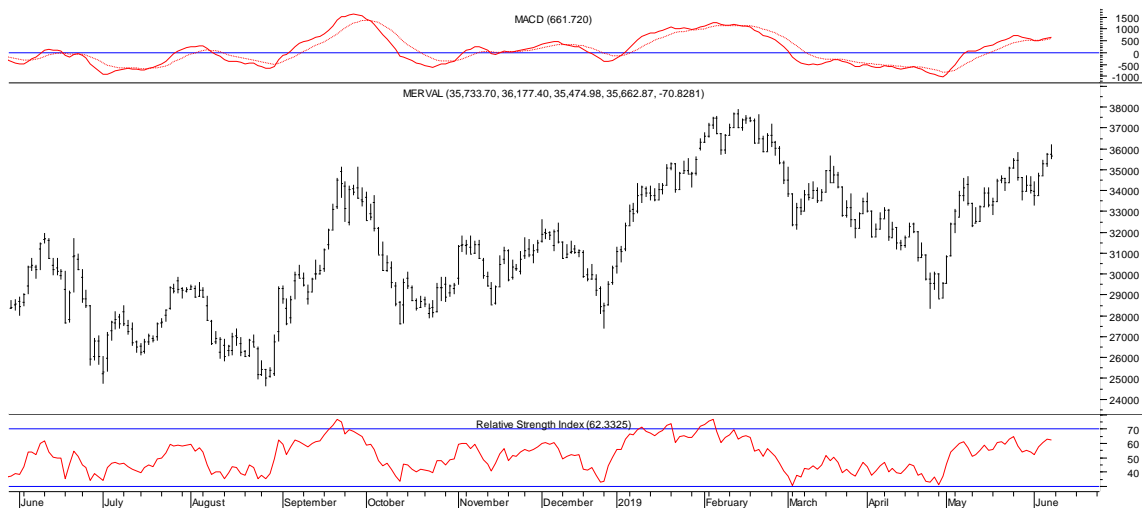
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 10 de junio de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

Activos locales firmes en una semana calma a nivel internacional. Durante el fin de semana, se eligieron gobernadores en Tucumán, Jujuy, Entre Ríos y Chubut y en Mendoza hubo PASO. Así es que votó el 14% del padrón electoral del país y en todos los casos los oficialismos provinciales lograron triunfos, en línea con lo esperado por los analistas.

Evolución Merval



En este escenario el S&P Merval cerró en 35.644 puntos una suba semanal del 5%. En el panel líder, las subas fueron lideradas por VALO (13.9%), BMA (12,5%) y BYMA (9.6%). Las principales bajas de la semana fueron, CRES (-5.3%), TRAN (-3.3%) y EDN (-2.4%).

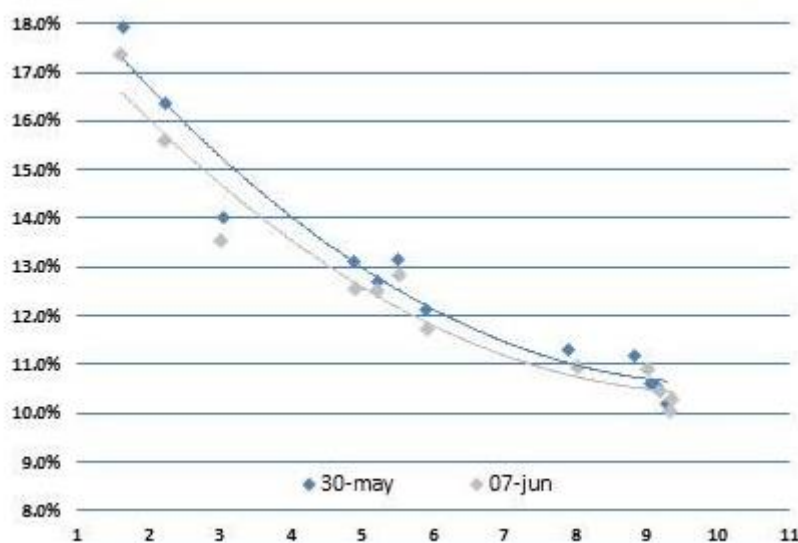
En cuanto a la renta fija, el índice de bonos del IAMC mostró una suba del 1,2%, mientras que el riesgo país mantuvo una dinámica descendente hasta los 948 puntos, tras superar los mil puntos hace algunas jornadas. Por cierto, los bonos en dólares culminaron con subas y los rendimientos quedaron entre 10.1% a 19.3% con durations de 1 a 9 años. Los bonos en pesos finalizaron mixtos.

En tanto, el dólar cerró la semana para la cotización minorista en \$46.10, sin grandes variaciones. En tanto, la tasa de LELIQ finalizó la semana en 69.61%, manteniendo un ritmo promedio diario de caída de 22 puntos básicos en junio.

En términos netos, el BCRA absorbió \$172.926 millones en la semana, dejando así la Base Monetaria (BM) por debajo de \$1,258 billones (6% por debajo de la BM objetivo) y el stock de Leliq cerca de los \$1,1 billones.

Por otro lado, recordemos que esta semana, el Tesoro Nacional estará licitando LETEs en USD en dos tramos, a 105 y 217 días, con vencimientos el 27/09/2019 y el 17/01/2020, respectivamente.

Evolución Bonos USD



En materia de renta variable, sobre el cierre de la semana y después de tres jornadas consecutivas en alza, las acciones líderes finalizaron con una saludable toma de ganancias y una rotación de flujos hacia papeles más atrasados. De esta forma, desde el punto de vista del análisis técnico el índice Merval logró cerrar por arriba de la cota de los 35.500 puntos, con un incremento del volumen de negocios.

¿Qué se dice en el mercado?

La primera semana del mes de junio cerró con verdes acumulados de entre 4 y 5% en las principales bolsas de Wall Street. En la Zona Euro, las subas semanales estuvieron entre 2.4% y 3%. Así cerró la mejor semana del año protagonizada por definiciones de los Bancos Centrales y la calma en el conflicto comercial.

A mitad de semana, el presidente de la FED Jerome Powell, dejó la puerta abierta a bajar nuevamente las tasas de interés si empeoran las condiciones económicas. Música para el mercado que había entrado en sintonía negativa desde que Trump endureció la política comercial con amenazas a China y México.

Evolución S&P 500



Recordemos que esta semana se reunirá el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y todas las opciones están abiertas con las actuales condiciones del mercado, luego que tras la cumbre del G20 se generara cierta distensión en la relación entre China y EEUU, después de una semana en la que Donald Trump ha estado ocupado en su visita de Estado al Reino Unido y durante la conmemoración del desembarco de Normandía. Además, las negociaciones con México van por el buen camino y se cancelaron los aranceles que se iban a establecer a partir de hoy.

Por su parte, **los rendimientos del bono norteamericano a 10 años están en su nivel más bajo desde 2017, cayendo hasta el 2.08% (anual)**, mientras que el Dólar Index-DXY cotiza 96.59, acumulando una caída de 1.18% influenciado por el débil dato de empleo, que mostró una desaceleración en la creación de empleos en mayo, dado que las nóminas solo subieron en 75.000.

Este movimiento podría ser una señal de que finalmente la FED, con un tono más dovish, crea necesario un recorte de tasas para encaminar la economía americana, o al menos le generará mayor presión.

Evolución Petróleo



Por último, en materia de commodities el petróleo, en un contexto internacional más benigno, cerró en los USD 54.09 por barril de crudo (WTI) y finalizó la semana al alza (+1.0%). Por su parte, el oro cotizó USD 1.345 por onza de troy y los granos quedaron con la siguiente cotización: la soja (USD 315 por tonelada), el maíz (USD 164 por tonelada) y el trigo (USD 185 por tonelada) finalizando la semana con caídas mayores al 2%, a excepción del trigo que cerró en positivo (+0.3%).

Localmente, a los precios actuales, los inversores estarían descontando un resultado electoral incierto, lo que mantiene la cautela entre los inversores que mientras tanto miran los datos macroeconómicos que comienzan a evidenciar, en el margen,

cierta recuperación derivada principalmente de la estabilidad cambiaria y la excelente cosecha.

Por cierto, las encuestas conocidas durante la semana pasada, que dan un triunfo en segunda vuelta para Mauricio Macri, fueron motivo suficiente para que los inversores se vean tentados a pagar activos argentinos. En definitiva, a días del cierre de alianzas de los distintos frentes políticos, recordemos que la fecha límite es el 12 de junio, muchos partidos no definen aún los precandidatos.

En tanto que el tipo de cambio se mantuvo estable en las últimas semanas, ayudado por una recuperación de los precios internacionales de los principales commodities agrícolas que exporta nuestro país, en plena temporada alta de liquidación de divisas del campo.

Precisamente, la evolución del mercado de cambios, evidencia movimientos muy acotados, cerrando la cotización mayorista este viernes a \$44,88, idéntico valor al que se registraba a fines de abril, previo a que el BCRA anunciara que dispone de mayores libertades para intervenir en el mercado. De hecho, en dicho período, la cotización del peso tendió incluso a apreciarse levemente en relación a una canasta compuesta por las monedas de las principales economías emergentes. En este contexto, la liquidación de divisas del sector agroindustrial local alcanzó en mayo los USD 2.400 millones, con un incremento de 25% con respecto a abril y de 43% en relación a mayo de 2018, cuando los volúmenes exportados se habían visto fuertemente castigados por la sequía.

En lo que tiene que ver con los datos de actividad que se conocieron, tanto la industria como la construcción siguen marcando una recuperación desde los mínimos de fines de 2018, aunque la mejora aún resulta incipiente. En abril, la producción fabril marcó una suba de 2,3% en relación a marzo (medida sin

estacionalidad), y acumula un avance de 5,1% contra el mínimo registrado en diciembre. La construcción, por su parte, se mantuvo prácticamente estable (-0,3%), a pesar de lo cual la recuperación respecto a diciembre de 2018 continúa cercana al 10%. En la comparación interanual, ambos sectores siguieron arrojando resultados negativos, considerando que la industria se contrajo 8,8% y la construcción 7,5%, aunque las dos actividades recortaron sus caídas respecto a las verificadas a inicios del corriente año, cuando habían llegado a mostrar bajas del 11,1% y 15,7%, respectivamente.

Por otro lado, los datos de recaudación tributaria volvieron a mostrar una evolución positiva en mayo, registrando un alza de 50,4% interanual, donde si bien la variación resultó inferior a la tasa de inflación, esta volvió a superar el avance que viene exhibiendo el gasto primario, lo cual impulsaría una nueva recomposición de las cuentas públicas.

En definitiva, ante un contexto internacional que sigue mostrándose volátil, diversos factores contribuyen a sostener la estabilidad que ha venido registrando la cotización del dólar a nivel local. Se mezclan cuestiones estructurales, como la corrección del déficit de la cuenta corriente (apalancada ahora por las liquidaciones del agro) y otros de carácter institucional, como las modificaciones al esquema cambiario, que permiten una mayor discrecionalidad en la intervención del Banco Central. De sostenerse en el tiempo, la calma que se observa en el mercado de cambios permitiría profundizar el gradual descenso que ya ha comenzado a mostrar la inflación, allanando el camino a una paulatina recuperación de la actividad económica, más allá del efecto positivo que tenga la mayor cosecha en el segundo trimestre del año sobre los indicadores de actividad agregada.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Esta semana, el Tesoro Nacional estará licitando LETEs en USD en dos tramos, a 105 y 217 días, con vencimientos el 27/09/2019 y el 17/01/2020, respectivamente.

En materia de renta variable, sobre el cierre de la semana y después de tres jornadas consecutivas en alza, las acciones líderes finalizaron con una saludable toma de ganancias y una rotación de flujos hacia papeles más atrasados. De esta forma, desde el punto de vista del análisis técnico el índice Merval logró cerrar por arriba de la cota de los 35.500 puntos, con un incremento del volumen de negocios.

Por último, es importante mencionar que a partir de la semana que viene, vuelve a la Bolsa una vieja cotizante. Se trata de B-Gaming, una firma que se dedica a gestionar sistemas de loterías y procesamiento de apuestas de quiniela y que había dejado los paneles de cotización a mediados de 2013.

En cuanto a datos básicos de la colocación por oferta pública, podemos decir que la misma ascenderá a 4.000.000 de acciones, con un rango de precios indicativos entre 75 y 85 pesos El período de colocación comenzará el 10 de junio de 2019, y finalizará el 21 de junio de 2019.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. 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, al cierre de este reporte y pueden variar. 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 por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.