

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar cae en la jornada de negociación de este viernes en Europa después de la subida de los aranceles de Estados Unidos sobre las importaciones de China, a partir de este viernes, los aranceles sobre los 200.000 millones de dólares en importaciones chinas a Estados Unidos se elevarán del 10% al 25%, y el presidente Donald Trump ha dicho que ha ordenado la preparación de nuevos aranceles sobre otros 325.000 millones de dólares en productos chinos. Si éstos también entran en vigor, significará que casi la totalidad de las importaciones de Estados Unidos procedentes de China estarán sujetas a unos aranceles del 25%. Pekín ha amenazado con tomar represalias, pero aún no ha dado detalles sobre ninguna medida. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, se sitúa en 97,12. El índice de precios de consumo (IPC) de EEUU registró en abril una subida del 0,3 % y la tasa interanual se incrementó al 2 %, su mayor registro de los últimos cinco meses. La Reserva Federal (Fed) no está bajo presión para cambiar su actual política monetaria con estos datos de inflación.

El EURUSD ha avanzado modestamente hasta ahora, un aumento del 0,17%, después de que los datos de inflación de los Estados Unidos. El número del IPC general de año tras año para abril cruzó la meta de 2.0%. La imposición de aranceles a las exportaciones de automóviles de la Unión Europea a los EEUU. probablemente perjudicaría el crecimiento económico de la eurozona, especialmente a países como Alemania, considerando que EEUU era el principal destino de las exportaciones de automóviles de la UE el año pasado. Por lo tanto, si el presidente Trump de los Estados Unidos termina imponiendo aranceles a los auspicios de la UE en una prolongada extensión de la guerra comercial, el EURO tiene el potencial de someterse a una presión a la baja renovada.

El precio del barril de petróleo Brent para entrega en el mes de julio acabó este jueves en el mercado de futuros de Londres en 70,62 dólares, un 0,33 % más que al término de la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó la jornada en el International Exchange Futures con una ligera subida de 0,23 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 70,39 dólares. En la New York Mercantile Exchange, Los futuros del crudo para entrega en Junio cotizaban a 61,55 dólares estadounidenses el barril cayendo un 0,24%.

Los inversores temen que un aumento de las tensiones entre los dos países pueda afectar a la demanda de crudo.

Los principales mercados europeos terminaron con ganancias generalizadas, a excepción del Ftse 100 de Londres que bajo un 0.06%. Así, el Ibex 35 de Madrid escaló un 0.25%, el Dax 30 de Alemania ganó 0.72% y el Cac 40 de París avanzó 0.27%. Mientras que el MIB de Italia ganó 0.28% y el Stoxx 600 aumentó 0.51%.

Los principales índices de Wall Street subieron el viernes, después de los datos de inflación. El S&P 500 se recuperó de las pérdidas iniciales del viernes para romper una racha de cuatro días después de que el presidente Donald Trump y el secretario del Tesoro Steven Mnuchin dijeron que las negociaciones comerciales entre

Estados Unidos y China fueron "constructivas". El Dow Jones Industrial Average aumentó 116.45 puntos, o 0.45%, a 25,944.81, el S&P 500 ganó 10.86 puntos, o 0.38%, a 2,881.58 y el Nasdaq Composite agregó 6.35 puntos, o 0.08%, a 7,916.94.

En otras noticias, Uber no logró cubrir las expectativas en su debut en Wall Street y cotiza a u\$s 42 la acción, pese a que aspiraba a u\$s 45. El jueves por la noche, Uber fijó en u\$s 45 por acción el precio de entrada de su título, un precio considerado como conservador por los analistas.

La cautela de Uber se debe a los problemas de su rival Lyft, cuya capitalización bursátil se ha hundido en menos de dos meses desde su primera cotización.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	70.00%	-1.00%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	53.00%	-0.38%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	54.12%	4.12%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	1.75%	0.16%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	2.19%	1.75%
TM20	55.19%	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	72.48%	-

INDICES	Último	Var. %
S&P MERVAL (Argentina)	29,495.30	-1.82%
S&P Merval	33,427.35	-2.03%
IBOVESPA (Brasil)	94,544.03	-0.28%
MEXBOL (México)	43,442.97	0.58%
IPSA (Chile)	5,068.59	0.46%
DOW JONES (USA)	25,893.30	0.25%
Nasdaq 100 (USA)	7,901.49	-0.11%
S&P500 (USA)	2,875.07	0.15%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,203.29	-0.06%
DAX (Alemania)	12,059.83	0.72%
IBEX (España)	9,117.50	0.25%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1287.260	0.16%
Plata (USD/onza)	14.780	0.05%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	70.610	0.31%
Petróleo WTI (USD/bbl)	61.570	-0.24%
Trigo (USD/tn)	153.959	-0.64%
Maíz (USD/tn)	134.837	-0.58%
Soja (USD/tn)	212.000	0.95%

MERCADO LOCAL

El dólar minorista operó en baja este viernes y a \$ 43,84 para la compra y a \$ 46,04 para la venta, según el promedio de las principales entidades financieras. Con volumen récord en lo que va del año por un mayor ingreso de divisas, el dólar bajó este viernes y se acercó a los \$ 46, en bancos y agencias de la city porteña. La divisa minorista cedió en la jornada 45 centavos, para recortar a 50 centavos la suba acumulada durante la semana. En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), en tanto, la moneda descendió también 45 centavos y perforó los \$ 45, al cerrar en \$ 44,80.

El Banco Central convalidó este viernes una baja de tasas de las Leliq de 43 puntos básicos al finalizar a 72,053% en promedio, la más baja desde el 26 de abril pasado. El total adjudicado fue de \$ 217.069 millones, en tanto que en el balance semanal la tasa promedio retrocedió 171 puntos básicos. Desde el 8 de marzo la entidad monetaria realiza dos subastas diarias, y en la primera licitación del día el BCRA convalidó Letras de Liquidez a siete días de plazo a una tasa promedio de corte que se ubicó en 72,085%, con un monto adjudicado de \$ 187.251 millones. En la segunda subasta, el monto adjudicado fue de \$ 29.818 millones a una tasa promedio de corte de 71,849%, siendo la tasa máxima adjudicada de 71,9900% y la mínima 71,350%.

Mientras las reservas brutas del BCRA bajaron este jueves u\$s 330 millones hasta los u\$s 68.430 millones (en el mes ceden u\$s 3.225 millones).

La soja cerró la jornada en el mercado de Chicago con su cotización más baja desde junio de 2007, producto del recrudescimiento del conflicto comercial entre China y Estados Unidos. El contrato de mayo de referencia de la oleaginosa cayó 1,75% (u\$s 5,1) hasta los u\$s 294,05 la tonelada, valor que se ubicó por encima de la cotización del 22 de junio de 2007, cuando el poroto se posicionó en u\$s 292,85 la tonelada. La baja en el precio, que llevó al contrato de referencia a mínimos de hace más de una década, fue producto de "las preocupaciones de la guerra comercial entre las mayores economías del mundo, indicó la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) en su análisis diario de la actividad en Chicago. En tanto, el maíz cerró con fuerte baja de 3,12% a u\$s 135,63 la tonelada por débiles datos de ventas de exportación de Estados Unidos y ante mejoras climáticas que permitirán avanzar con la siembra en el Medio Oeste. A su vez, el trigo registró pérdidas de 2,25% a u\$s 154,97 la tonelada debido a las preocupaciones sobre las perspectivas de exportación para el cereal estadounidense, en un contexto de abundantes suministros mundiales y de expectativas de grandes cosechas en los exportadores del hemisferio norte.

El Palacio de Hacienda finalizó con éxito la licitación de Letras del Tesoro en dólares (Letes) y capitalizables en pesos (Lecap), tras adjudicarse u\$s988 millones a 70 días a una tasa del 4% nominal anual y \$31.127 millones a 49 días, con un retorno equivalente al 59,43%. De esta manera, logró renovar el 73,2% de los vencimientos en dólares, cifra que se ubica por encima del 46% que fijó la cartera que conduce Nicolás Dujovne en el escenario base del Programa Financiero de este año.

Los analistas del mercado volvieron a empeorar el pronóstico de inflación, al incrementar en 4 puntos porcentuales a 40% la suba de precios para todo 2019, según se desprende del REM, difundido por el BCRA. Para este año, los participantes del REM estiman la inflación núcleo, en 40,1%, (+5,0 p.p. con respecto al REM de marzo). Para 2020, la expectativa de inflación de los analistas se ubicó en 25,2% i.a. para el nivel general y en 24,3% para el núcleo. Para 2021 las previsiones de inflación de los analistas del REM se elevaron a 19% para el nivel general de precios y a 18,0% i.a. para el componente núcleo. Por otra parte, los especialistas

estiman que la inflación de abril habría sido de 4% mensual, tras lo cual proyectan que en el segundo cuatrimestre se ubique en 2,6% promedio mensual y descienda en el último cuatrimestre del año hasta 2,1% mensual.

Los participantes del REM prevén una caída del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2019 de -1,3% y redujeron el crecimiento previsto para 2020 a 2,2%, en tanto que sostuvieron la expectativa de expansión para 2021 en 2,5%.

Adicionalmente, elevaron sus proyecciones sobre la tasa de interés de política monetaria. Para mayo estiman una tasa promedio de LELIQ en pesos de 70,0% y un sendero descendente hasta alcanzar 50% en diciembre de 2019.

En lo que respecta a la proyección del tipo de cambio nominal, los analistas modificaron su pronóstico al alza, desde un valor esperado en promedio para mayo de \$ 44,7 por dólar hasta un valor en diciembre de 2019 de \$51,2 por dólar.

El índice líder S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) bajo un 2,126%, a 33.393,81 unidades este día viernes. Las principales bajas eran anotadas por las acciones de Central Puerto (-5,36%), Telecom (-5,02%); y Cablevisión (-4,48%).

En el segmento de la renta fija, los principales bonos nominados en divisas operan con mayoría en alza. El Bonar 2024 trepa un 0,2%; el Bonar 2020 avanza un 0,2%, mientras que Discount bajo ley argentina disminuía un 0,5%. En ese marco, el riesgo país argentino, medido por la banca de inversión JP.Morgan, se mantenía sin cambios en 899 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	44.8310	-0.86%
Euro (EUR/USD)	1.1232	0.12%
Real (USD/BRL)	3.9454	-0.01%
Yen (USD/JPY)	109.87	0.12%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3007	-0.03%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.50%	-
Selic (Brasil) %	6.50%	-
Indice Dólar (DX)	97.34%	-0.03%
Treasury 10 años (Rend.%)	2.471%	0.56%
Treasury 30 años (Rend.%)	2.887%	0.20%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	105.63	4.22%
México 2026	101.18	8.12%
Colombia 2026	96.07	6.68%
Perú 2026	117.73	5.34%
Brasil 2026	108.365	8.76%
Paraguay 2026	99.03	7.64%
Argentina 2026	77.9	13.76%
Venezuela 2026	32	40.18%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADO

Acciones Merval 10/05				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 33,383.00	-2.2	12.7	10.2
ALUA	\$ 15.45	4.07	1	-10.1
BMA	\$ 210.00	1.74	16.5	28.3
BYMA	\$ 299.50	-2.44	3.6	-21
CEPU	\$ 39.65	-5.36	11.4	18.5
COME	\$ 2.93	-1.34	4.3	-12
CRES	\$ 46.80	-2.29	5.1	4.1
CVH	\$ 213.00	-4.48	14	-10.3
EDN	\$ 43.15	-0.69	9.4	-16.7
FRAN	\$ 132.00	-4.27	10	-6.6
GGAL	\$ 111.95	-2.44	15.1	8
MIRG	\$ 35.00	2.13	10.3	-6.6
PAMP	\$ 41.95	-2.44	11.1	-11
SUPV	\$ 48.75	-2.4	8.4	-23.2
TECO2	\$ 135.15	-5.02	14.8	14.4
TGNO4	\$ 66.00	0.6	23.8	29.1
TGSU2	\$ 103.00	-0.43	14.4	-5.7
TRAN	\$ 46.50	-1.27	18.7	3.4
TXAR	\$ 13.65	-0.4	17.7	3
VALO	\$ 5.94	-0.083	5.9	12.9
YPPD	\$ 659.50	-3.29	10	31.4

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BONAR 2020 (AM20)	103.50	82,7
BOCON Cons. 8° (PR15)	152.00	89,72
BONAR 2022 (AA22)	93.00	80,23

LECAP		
Vencimiento	Días	TNA último
LECAP vto. 31/05/19	17	51.89%
LECAP vto. 28/06/19	46	57.52%
LECAP vto. 19/07/2019	66	56.94%
LECAP vto. 31/07/2019	78	55.19%
LECAP vto. 30/09/19	140	47.99%
LECAP vto. 31/10/19	174	61.48%
LECAP vto. 28/02/20	294	60.51%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Pre cio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	114.25	83,5

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	171.50	32,61
BONCER 2021 (TC21)	152.70	25,72
BOCON 2024 (PR13)	373.00	26,48
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	770.00	12,68
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	900.00	11,41
PAR \$ 2038 (PARP)	263.00	14,06
CUASIPAR \$ (CUAP)	415.00	13,99
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	1.83	***

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	82.00	32,77
BONTE 2023 (TO23)	84.00	23,49
BONTE 2026 (TO26)	74.25	24,57

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	4168.00	15,89
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3717.00	19,54
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	3685.00	15.68%
BONAR USD 2024 (AY24)	3205.00	16,32
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3300.00	14,32
BONAR USD 2037 (AA37)	3126.00	12,41
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2741.32	10,7
GLOBAL USD 2117 (AC17)	3220.00	10,7
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	4715.00	14,39
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	5130.00	12,76
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	4715.00	14.39%
CUPON PBI USD (TVPA)	129.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	137.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	145.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2360.00	10,87
PAR USD 2038 (PARY)	2500.00	10,22
PAR USD 2038 (PAAO)	2130.00	12,07
PAR USD 2038 (PAYO)	2300.00	11,17

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco 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. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. 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 Bosa de Comercio del Chaco.