



Cohen™

# Claves del día

11 de Junio de 2019



EL GRÁFICO

## El oro retrocede en el marco de la resolución de las tensiones entre EE.UU. y México

(Fuente: Delphos Investment con base en Bloomberg)



EL NÚMERO

**981 ptos.**

(CDS A 10 AÑOS)

El CDS a 10 años volvió a ubicarse por debajo de los 1.000 puntos en la jornada de ayer. Los bonos soberanos en USD largos ya se posicionan en la zona que ha marcado una resistencia en mayo.

---



## EL DATO

**57,7%**

(CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA DE MARZO)

Hoy INDEC publicará el resultado de la capacidad instalada correspondiente a abril. En marzo el nivel de utilización fue de 57,7%.

---



## MIENTRAS DORMIAS...

- Sigue el Risk on!!! Futuros en EE.UU. indican un comienzo de jornada positivo. Bolsas europeas se mueven mayormente al alza con ganancias que superan el 1%.
  - Bolsas de China ganan entre 2,5% y 4%. Renminbi se aprecia casi 0,3% y deja atrás el mínimo observado ayer. Todo de la mano del compromiso del gobierno de apoyar la inversión en infraestructura de los Estados regionales.
  - Risk on es igual a petróleo y cobre operando al alza. Y esta mañana se presenta con ambos creciendo casi 1%.
- 



## NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

**Panorama global: Se mantiene el buen humor**

**En el marco de la resolución del frente de conflicto EE.UU.-México, tras el guiño de la FED, el mundo hace a un lado las tensiones comerciales y mantiene el modo risk-on. Estímulos en China y expectativas por el G20 alientan el modo activo de riesgo.**

En una jornada tranquila, el S&P se sostuvo por encima de su media móvil de 50d, aunque con un movimiento algo débil técnicamente. Como era de esperarse, los activos mexicanos reaccionaron positivamente a la noticia y el buen humor se trasladó a monedas

y activos emergentes en general.

Esta semana se publicarán datos de producción industrial y ventas minoristas, tanto de China (jueves) como de EE.UU. (viernes) que podrían arrojar más luz acerca de la salud de ambas economías. Los datos de empleo y PMIs de EE.UU. ya dieron muestras de una desaceleración económica, sorpresas negativas podrían nuevamente afectar el humor del mercado.

### **Brasil: ruido por escándalo de escuchas**

**Creemos que se trata más de un hecho político que jurídico. Poco hay en las escuchas que puedan afectar el proceso judicial llevado a cabo en el Lava Jato. Pero la oportunidad y dirección de la denuncia son claros: frenar el proceso de reforma y debilitar al gobierno de Bolsonaro apuntando a uno de sus Ministros claves. En este marco, el EWZ podría respetar lo que ya mencionamos como resistencia de corto plazo. La zona de US\$ 43 de hecho ya actuó como resistencia, incluso antes de estas denuncias. Vemos una pausa hasta que la potencial aprobación de la reforma quede mas evidente y probable.**

Los partidos del Centro se comprometieron con los titulares de ambas Cámaras a "blindar" la reforma Previsional del ruido político generado por las escuchas. El relator finalmente dará su presentación sobre el jueves de esta semana, tratando de conciliar todas las partes para asegurar el mayor apoyo a la reforma.

Además, entra en la etapa final la oferta de nuevas acciones en la bolsa. Por un lado, la venta de su participación en Petrobrás por parte de la Caixa, por hasta R\$ 7.200 millones.

PBR está sintiendo en el corto plazo el efecto de esta mayor oferta de acciones, que se espera termine el proceso el próximo 27 de junio. Por otro lado, Petrobrás venderá acciones de BR Distribuidora en la Bolsa, esperando recibir R\$ 8.000 millones.

### **Cuenta regresiva: Presentación de alianzas**

**Mañana vence el plazo para presentar las alianzas electorales y con él, las dudas respecto del espacio que compartirá Massa. El mercado local se guía más por el contexto global y hace caso omiso al potencial impacto negativo de un anuncio de esta unión peronista.**

Los resultados electorales del fin de semana también fueron ignorados, en donde se observa en algunos casos la potencia electoral de PJ cuando va unido, como fue el caso de Entre Ríos. Además, en Jujuy el oficialismo perdió casi 15 pp respecto al 2015. Seguimos pensando que la cautela es el mejor consejero hasta las PASO, momento en el cual se cuantificará la diferencia entre ambas fuerzas y por ende los escenarios futuros de octubre y noviembre.

### **Renta fija en USD: Licitación de Letes en USD a septiembre 2019 y enero 2020**

**Enfrentándose vencimientos por USD 833 MM, se licitan Letes a septiembre de 2019**

**y enero de 2020. El riesgo político indicaría un magro apetito por las Letes más largas. Dado que más del 85% de los vencimientos corresponderían a acreedores privados, el Tesoro podría enfrentar dificultades para lograr un elevado porcentaje de rolleo.**

A las 15hs de hoy finaliza la recepción de ofertas para la reapertura de Letes con vencimiento el 27/09/19, 105d de plazo remanente, y la licitación de nuevas Letes con vencimiento el 17/01/20, 217d de plazo. Los montos máximos fijados por Hacienda para dichos instrumentos son USD 600 MM y USD 300 MM respectivamente, un monto global que supera los vencimientos. Se enfrentan vencimientos por USD 833 MM, de los cuales USD 716 MM estarían en manos de privados. La gran proporción de vencimientos de acreedores privados, indicaría dificultades para su renovación que podrían reflejarse en bajo porcentaje de rolleo y/o una elevada exigencia de rendimientos. En el mercado secundario, las Letes con vencimiento en septiembre se negociaron a un precio de USD 985,76 por cada USD 1.000 VN, dando lugar a una TNA de 4,9%. Para las nuevas Letes, el Tesoro evitó fijar una tasa mínima. Como referencia, el 21/05 se licitaron Letes con vencimiento el 20 de diciembre de 2019; se adjudicaron USD 300MM a una TNA de 6,21%.

---

Fuente:  DELPHOS  
Investment