



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, ante la persistencia de la incertidumbre global**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,7%), luego de la fuerte recuperación registrada en la rueda previa. Las ganancias en acciones bancarias, energéticas y tecnológicas (como Apple y Alphabet) impulsaron a los principales índices.

Sin embargo, Wall Street se encaminaba hacia su mayor descenso semanal desde finales de marzo ante la persistencia de la incertidumbre global. Se han confirmado más de 4,4 millones de casos de coronavirus en todo el mundo. Solo en EE.UU. ha habido más de 1,4 millones de infecciones registradas.

Se redujeron levemente las peticiones de subsidios por desempleo. Se espera que el índice manufacturero Empire State modere la fuerte contracción registrada previamente. Caerían a niveles récord las ventas minoristas y la producción industrial de abril, mientras que retrocedería la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan en mayo.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves alzas (en promedio +0,4%), a medida que los inversores monitoreaban la presentación de datos económicos y los esfuerzos gubernamentales de reapertura económica.

La tasa de transmisión del coronavirus se mantuvo por debajo del umbral clave de 1 en Alemania luego de la flexibilización inicial de las medidas de bloqueo por parte del gobierno federal.

El PIB de Alemania sufrió en el 1ºT20 una contracción mayor a la prevista, al igual que el PIB de la eurozona. Mejoró el saldo comercial de la eurozona en marzo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, luego que se conocieran los datos que mostraron que la producción industrial de China se recuperó más de lo esperado en abril.

Los inversores han observado estos datos para ver si el país, donde se informaron los primeros casos de la pandemia de coronavirus, ha logrado reiniciar su economía tras las medidas de cierre implementadas a principios de año.

Las ventas minoristas de China moderaron su caída en abril, mientras que mejoró el índice de producción industrial más de lo previsto. Aumentó levemente la tasa de desempleo.

El dólar (índice DXY) operaba con leve sesgo bajista, aunque se encamina a cerrar la semana con ganancias, en medio de las preocupaciones sobre una difícil recuperación económica.

El euro no mostraba cambios, luego que la producción industrial alemana se contrajera como esperaban los participantes del mercado.

La libra esterlina registraba una caída, luego de que el gobierno británico reiterara su negativa a extender el plazo de transición del Brexit para después de diciembre.

El petróleo WTI registraba ganancias, ante las señales de repunte de la demanda de China, lo que desvanece el exceso de oferta global.

El oro operaba con leve baja, aunque permanece próximo a un máximo de tres semanas, a medida que las relaciones chino-estadounidenses empeoran.

La soja registraba leves subas, aunque permanece limitada por las buenas perspectivas de cultivos en EE.UU. y por una lenta recuperación de la demanda global.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban una tendencia bajista, al tiempo que los inversores monitorean la evolución de la economía. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,60%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban leves caídas, en línea con los US Treasuries.

APPLIED MATERIALS (AMAT) tuvo ganancias de USD 0,89 por acción e ingresos de USD 3.960 M. El mercado esperaba ganancias de USD 0,94 centavos por acción sobre ingresos de USD 4.130 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La PBA entró en default al no pagar USD 115 M de un bono internacional. Hoy canje de Letes en USD y AF20.**

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES ayer ingresó en default al no abonar USD 115 M correspondientes a un bono denominado en Euros que venció el pasado 1º de mayo. Tras cumplirse los 10 días del período de gracia desde el vencimiento del título internacional, el principal distrito de la República Argentina ingresa así en una etapa muy delicada donde los acreedores internacionales, muchos de ellos afectados ahora por el default, se encuentran negociando con la gobernación para reestructurar USD 7.148 M en deuda emitida bajo leyes internacionales. Cabe destacar que los bonos internacionales de la Provincia tienen cláusulas cross default entre ellos, pero no con los bonos internacionales soberanos.

El Gobierno reabrirá hoy el canje de Letes en dólares reperfiladas a diciembre, y el remanente del AF20, por una canasta de bonos en moneda local ligados a la inflación (Boncer). Recordemos que ofrecerá los mismos títulos que el canje anterior, con la diferencia que en lugar del TX22 que vence en marzo propone el T2X2 que vence en septiembre pero con 0,1% más de cupón.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior, cotizaron la mayoría de la rueda de ayer en baja, aunque sobre el final recortaron algo las pérdidas. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió apenas 0,1% a 3040 puntos básicos.

La volatilidad se hace presente en el mercado de renta fija, donde los inversores siguen atentos a alguna novedad sobre una contraoferta de los acreedores, o una nueva oferta del Gobierno. Alberto Fernández ya había dicho que si no aparece una contraoferta, la propuesta inicial no se modificaría.

El Ministro de Economía, Martín Guzmán, expresó que no recibió ninguna propuesta de los acreedores quienes tienen hasta el próximo 22 de mayo para aceptar la actual oferta de canje.

PAN AMERICAN ENERGY (PAE) colocará ONs Clase XIII a tasa fija con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal total de hasta USD 10 M (ampliable hasta USD 25 M).

El Banco Central subastó ayer Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo por un monto de ARS 137.382 M a una tasa de interés de política monetaria de 38%.

### **RENTA VARIABLE: Las ganancias de Telecom Argentina (TECO2) en el 1ºT20 se incrementaron 39,5% YoY**

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 1ºT20 una ganancia neta atribuible a los accionistas de la compañía de ARS 2.549 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 1.827 M. Esto representa una ganancia de 39,5% en forma interanual.

Con la mirada puesta no sólo en lo que sucede en el mundo con los efectos que genera el coronavirus en las principales economías, sino además con la atención en la reestructuración de deuda soberana, el mercado local de acciones terminó mostrándose al alza, cerrando en su mayor nivel nominal en tres meses.

De esta manera, el índice S&P Merval ganó el jueves 3,7% y se ubicó en los 39.225,67 puntos, con el foco puesto en el tipo de cambio implícito. El martes había alcanzado los 40.000 puntos, pero había cerrado apenas por debajo del valor registrado ayer.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 1.257,1 M, mientras que en Cedears se negoció un monto mayor (ARS 1.405,2 M).

Las acciones que tuvieron una mejor performance el jueves fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Central Puerto (CEPU), Pampa Energía (PAMP), YPF (YPFD), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Transener (TRAN), entre las más importantes. Mientras que sólo cayeron Cresud (CRES) y Holcim Argentina (HARG).

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas, después que el miércoles mostraran caídas tras la decisión del MSCI de rebalancear su cartera. Transportadora de Gas del Sur (TGS) ganó +8,6%, Pampa Energía (PAM) 7,7%, Edenor (EDN) +7,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,7%, e YPF (YPF) +6,5%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La inflación en abril se ubicó en 1,5% MoM (INDEC)**

En abril la inflación minorista (IPC) aumentó 1,5% respecto a marzo de 2020 alcanzando su nivel más bajo en dos años, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 45,6%, y se ubicó por debajo de las proyecciones de los analistas privados y de lo anticipado en el REM (se esperaba entre 1,8% y 2,2%). Asimismo, el acumulado de 2020 es de 9,4% para los primeros cuatro meses del año. En ese sentido, el rubro Alimentos y Bebidas el de mayor peso en la ponderación aumentó +3,2%, Recreación +2,3% y Prendas de vestir y Calzado +1,5%.

### **BCRA sube tasa de plazos fijos hasta 26,6% nominal anual**

Según la prensa, el BCRA decidió subir la tasa de interés por los plazos fijos en depósitos mayores a ARS 4 M hasta el 26,6% (TNA), lo que equivale a una tasa efectiva mensual de 2,22%. La medida apunta a los grandes clientes, empresas y sobre todo productores agropecuarios, a quienes buscan convencer que liquiden divisas en momentos donde las reservas del BCRA están en baja.

### **Gobierno lanza un Programa Federal de viviendas con inversión de ARS 29 Bn**

El Gobierno anunció que se destinarán ARS 29.000 M en créditos para la construcción y refacción de viviendas, en el marco del Plan Federal Argentina Construye, que prevé generar unos 750.000 puestos de trabajo hasta fin de año. Se trata de un programa destinado a construir 5.500 viviendas nuevas y 43.000 unidades para refacción, más la entrega de microcréditos y subsidios para la construcción.

### **Compras de electrodomésticos cayeron 34% en marzo**

De acuerdo a privados, las compras totales de electrodomésticos cayeron en marzo 34% YoY y 25% MoM. Asimismo, se registró de igual manera una baja del 15% en las operaciones del primer trimestre contra los primeros tres meses de 2019. Entre los rubros analizados, la comercialización de televisores se precipitó 21% interanual en marzo.

### **Salario real cayó en febrero 2,3% MoM**

De acuerdo a la Secretaría de Seguridad Social, el salario real cayó 2,3% MoM para marzo de 2020. En ese sentido, la remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (Ripte) subió en términos nominales 0,9% en el tercer mes y alcanzó los ARS 56.872 brutos. El alza fue mucho menor al 7,1% de enero y al 6,2% de febrero. De esta manera, el poder adquisitivo registró una caída interanual del 1,4%.

### **Déficit primario de ARS 33.753 M en abril**

Según la OPC, el sector público central registró en abril un déficit primario de ARS 33.753 M, en un mes donde por efecto de la cuarentena contra el coronavirus los gastos crecieron 54% en términos reales, mientras que la recaudación fiscal retrocedió 16% y la de recursos de la seguridad social otro 29%.

### **Tipo de cambio**

Luego de tres ruedas de tendencia positiva, los tipos de cambio que operan en la Bolsa se mostraron a la baja, aunque la brecha cambiaria se mantuvo elevada. El dólar implícito (contado con liquidación) cerró en ARS 122,83, subiendo ARS 2,93 manifestando una brecha con el mayorista de 81,6%. En tanto, el dólar MEP operó en ARS 119,36, ganando ARS 3,41 y dejando un spread con la divisa que cotiza en el MULC de 76,5%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista anotó una suba de 10 centavos para cerrar en ARS 67,64 (para la punta vendedora), cotización que sigue controlada estrictamente por el Banco Central, que abasteció con ventas la demanda autorizada todo el día. Según fuentes de mercado, la entidad habría vendido cerca de USD 60 M.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el jueves USD 84 M a USD 43.202 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 inversiones y estimaciones reflejan el valor actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios 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 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 Research for Traders.