



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja tras las subas acumuladas durante esta semana**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,6%), cuando los inversores tomaron ganancias tras las subas acumuladas durante esta semana. Las empresas de Internet ligadas al consumo, incluidas Facebook y Amazon, alcanzaron nuevos máximos históricos el miércoles gracias al crecimiento del comercio electrónico durante el brote de Covid-19.

El optimismo de esta semana también se debe en gran parte a los esfuerzos estatales por relajar los pedidos de quedarse en casa y comenzar a levantar las restricciones a los negocios. Connecticut, por ejemplo, comenzó el miércoles a permitir a los residentes cenar en restaurantes con mesas al aire libre.

Se redujeron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. Se reducirían levemente las peticiones de subsidios por desempleo en la última semana. Se recuperarían el índice manufacturero de la Fed Filadelfia, PMI Markit manufacturero, composite y servicios de mayo. Caerían las ventas de viviendas usadas.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -0,7%), debido a que recientes datos económicos regionales indicaron la continuidad de la desaceleración en la actividad de la manufacturera y de servicios en mayo. Los mercados en Suiza, Austria, Noruega, Suecia y Dinamarca están cerrados por feriado.

La Organización Mundial de la Salud dijo que el número de casos recientemente reportados a nivel mundial alcanzó un récord diario histórico, al tiempo que las autoridades de todo el mundo intentan aliviar las medidas de bloqueo implementadas para frenar la propagación del virus.

Mejoraron fuertemente los índices PMI Markit composite, servicios y manufacturero de Alemania, el Reino Unido y la eurozona en mayo, aunque continúan en zona de contracción.

Los mercados en Asia cerraron con leves bajas, mientras los inversores observan la reapertura de las economías en la región y crece el número de casos reportados de coronavirus.

Las exportaciones cayeron fuertemente en abril, lo que incrementó el déficit comercial de Japón más de lo esperado. Se deterioró el índice PMI manufacturero y mejoró el PMI servicios en mayo. Se dará a conocer la inflación de abril.

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios, limitado por la fortaleza del euro y las tensiones con China.

El euro avanzaba por el optimismo de una unión fiscal más estrecha en Europa tras la propuesta conjunta de Francia y Alemania para formar un fondo de ayuda destinado a los países más afectados del bloque.

La libra esterlina se mantenía estable, aunque sigue bajo presión debido a que la débil inflación impulsa las probabilidades de que el BoE reduzca las tasas de interés a niveles negativos.

El petróleo WTI registraba ganancias, alcanzando su máximo desde marzo debido a los menores inventarios estadounidenses y a la recuperación de la demanda global.

El oro operaba en baja, ante las esperanzas de una rápida recuperación económica que limitan el atractivo de los activos de cobertura.

La soja registraba una caída, mientras la mayor superficie sembrada de cultivos en EE.UU. frena las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses caían levemente, con los inversores manteniéndose a la espera de la publicación de datos semanales de desempleo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,67%.

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

EXPEDIA (EXPE) obtuvo una pérdida de USD 1,83 por acción con ingresos de USD 2.210 M, mientras que el mercado esperaba una pérdida de USD 1,23 por acción con ingresos de USD 2.200 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: En medio de negociaciones, se extendería la oferta hasta junio y acreedores no acudirían a tribunales**

Los bonos en dólares terminaron con mayoría de bajas el miércoles, con los inversores atentos a las definiciones sobre la reestructuración de la deuda externa a pocos días del cierre de la oferta de canje.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 1,1% y se ubicó en 2782 puntos básicos.

Este viernes finaliza el período de gracia para pagar intereses de bonos que vencieron el 22 de abril, aunque el ministro de Economía, Martín Guzmán, ya se encuentra elaborando una resolución para extender el plazo de la negociación de la deuda. La misma será publicada en el Boletín Oficial, la SEC, y otros medios de comunicación extranjeros, planteando tal postergación.

Según la prensa, el Gobierno y acreedores habrían pactado una tregua para poder seguir negociando. Este mutuo acuerdo estaría implicando el compromiso oficial de no declarar desierto el canje y extender la oferta durante junio, mientras que los acreedores privados evitarían acudir a los tribunales si Argentina no paga mañana los USD 503 M de intereses atrasados de bonos globales (ya ratificó que no los abonará).

En medio de las negociaciones, el fondo BlackRock (tenedor de cerca del 25% de la deuda argentina internacional) estaría dispuesto a bajar su contraoferta a un VPN de entre USD 50 y USD 55. En su propuesta anterior este fondo había solicitado un VPN de USD 60.

Además, fue positivo para Argentina el nombramiento de Carmen Reinhart en el cargo de vicepresidenta y economista jefe del Banco Mundial (BM). Ésta reconocida economista decidió firmar, junto con otros profesionales, una carta de adhesión a la política de renegociación de la deuda argentina durante su proceso de nominación al organismo.

YPF colocó ONs Clase III denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable, con vencimiento el 6 de diciembre de 2020, a un precio de ARS 107 por cada 100 nominales. Las ofertas alcanzaron los ARS 640,3 M. También se colocaron ONs Clase XI denominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), con vencimiento el 22 de noviembre de 2021, a tasa fija, por USD 100 por cada 100 nominales. Las ofertas alcanzaron los USD 103,6 M.

GENNEIA colocará en el día hoy ONs Clase XXVI a 6 meses, emitidas y pagaderas en pesos, a tasa variable, y ONs Clase XXVII a 12 meses de plazo, emitidas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), a tasa fija.

### **RENTA VARIABLE: Aluar (ALUA) reportó una pérdida en el 1ºT20 de -ARS 1.688 M**

ALUAR (ALUA) reportó al cierre del 1ºT20 una pérdida atribuible a los accionistas de la compañía de -ARS 1.688 M. El resultado operativo de la empresa en el 1ºT20 disminuyó ARS 9.086 M en forma interanual, medidos en valores constantes.

En línea con los mercados externos, pero con la mirada puesta en las negociaciones entre el Gobierno y acreedores extranjeros, el mercado accionario local terminó en alza, aunque con un menor volumen de negocios respecto a días previos.

En este sentido, el índice S&P Merval avanzó ayer 1,1% y se ubicó en los 30.809,16 puntos básicos, con lo que en el mes asciende 21,6%, apoyado por la mejora de las plazas externas ante la esperanza de una recuperación de la recesión generada por la pandemia del coronavirus.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 941,6 M, ubicándose por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negoció un mayor monto (ARS 1.241,5 M) debido en parte a que muchos inversores evaden el riesgo local.

Las acciones que manifestaron un mejor comportamiento fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV), Sociedad Comercial del Plata (COME), BBVA Banco Francés (BBAR), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA), e YPF (YPFD), entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja: Transener (TRAN), Holcim Argentina (HARG), Aluar (ALUA), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), y Pampa Energía (PAMP), entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La actividad económica se contrajo -11,5% YoY en marzo de 2020**

El EMAE registró en marzo de 2020 una caída de -11,5% YoY, y sufrió una contracción de -9,8% MoM y de esta manera acumuló una retracción de -5,4% en el primer trimestre del año. Catorce de los 15 sectores de actividad mostraron caídas en marzo en la comparación interanual. Los de mayor incidencia negativa fueron Industria manufacturera (-15,5% YoY) y Construcción (-46,5% YoY), que explican en conjunto un tercio de la retracción del nivel general. En tanto, el sector Electricidad, gas y agua (6,7% YoY) mostró una suba en la comparación interanual.

### **Canasta Básica Total y Alimentaria aumentan en abril 44,4% y 51,1% YoY**

La Canasta Básica Total (CBT) registró en abril un aumento de 1,4% MoM y 44,4% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 42.594. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) se incrementó 3,1% MoM y 51,1% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 17.897 mensuales.

### **Índice Líder cayó 16,44% YoY durante abril (UTDT)**

El Índice Líder (IL) registró una caída de 2,23% MoM durante abril, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cayó 2,23%. En términos interanuales, el IL cayó 16,44% con respecto a abril 2019 para la serie desestacionalizada y 17,02% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la recesión en los próximos meses se ubica en 2,9%.

### **Tipo de cambio**

Tras cuatro ruedas de bajas consecutivas por las medidas implementadas por el BCRA, los dólares implícitos retomaron las subas el miércoles. Así, el dólar contado con liquidación (implícito) subió ARS 1,13 a ARS 119,51, dejando una brecha con la mayorista de 75,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó 62 centavos y se ubicó en los ARS 114m84, implicando un spread con la divisa que cotiza en el MULC de 68,9%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista sumó 10 centavos y alcanzó los ARS 68 (vendedor), mientras sigue la regulación del BCRA a través de ventas para que el precio no se dispare. Según fuentes de mercado, la entidad monetaria vendió ayer USD 60 M.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales alcanzaron el miércoles los USD 42.950 M, disminuyendo respecto al día anterior USD 31 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 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 hacer una inversión, los interesados deben asegurarse de recibir la información 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.