



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, mientras avanza la reapertura económica**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,8%), ya que los inversores se focalizaron en la reapertura de los estados y pasaron por alto los recientes datos económicos débiles.

Las acciones de las aerolíneas aumentaron, ya que la industria agregó más vuelos para este verano, mientras que las acciones de los casinos se vieron beneficiadas cuando Las Vegas comenzó a reabrir esta semana.

Se profundizó el déficit comercial en abril ante la caída de las exportaciones mayor que de las importaciones, mientras que se redujeron las peticiones de subsidios por desempleo. Se moderaría la caída de las nóminas no agrícolas de mayo, aunque continuaría aumentando el desempleo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con ganancias (en promedio +1%), luego que el BCE anunció una expansión de su programa de estímulos mayor a lo esperado, totalizando así una ayuda de EUR 1,35 Tr como parte de su Programa de compra de emergencia pandémica.

Con este anuncio se busca lidiar con lo que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, llamó una "contracción sin precedentes" en la economía de la eurozona. Estos anuncios, sumados a las importantes medidas de estímulo fiscal, continúan impulsando el apetito por el riesgo de los inversores.

Continuaron cayendo los pedidos de fábricas de Alemania en abril.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de las aerolíneas regionales avanzando fuertemente en medio de las esperanzas de una recuperación en los viajes internacionales por el alivio de las restricciones.

Los operadores seguirán observando la evolución de los estímulos económicos al tiempo que los países intentan recuperarse de la pandemia de coronavirus. También permanecerán atentos al próximo informe de nóminas no agrícolas de EE.UU.

Cayó fuertemente el indicador económico adelantado de Japón.

El dólar (índice DXY) opera estable, aunque cerraría su tercera semana consecutiva de pérdidas, manteniéndose cerca de su nivel más bajo en casi tres meses.

El euro muestra un leve sesgo bajista tras las recientes ganancias, después de que el BCE expandió su estímulo más de lo esperado para apuntalar su peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial.

El yen sufre un retroceso, mientras la reducción de las restricciones de distanciamiento social respalda las expectativas de una rápida recuperación económica.

El petróleo WTI sube fuertemente, mientras los inversores esperan la reunión de la OPEP+ para confirmar la extensión de los recortes de suministro.

El oro opera en baja por lo que cerraría con pérdidas por tercera semana consecutiva, ante las esperanzas de una rápida recuperación económica.

La soja registra un ligero aumento, aunque busca cerrar con su mayor ganancia semanal en ocho meses, debido a la fuerte demanda desde China que sostiene a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses suben a su máximo nivel desde marzo, ante las crecientes expectativas de una recuperación económica global. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,87%.

Los rendimientos de bonos europeos registran leves alzas, en línea con los US Treasuries.

FEDEX (FDX) al igual que su competidora, UNITED PARCEL SERVICE (UPS), está añadiendo recargos a algunos envíos en EE.UU. La suba se debe al aumento de los costos y al incremento de los envíos de paquetes en medio de la pandemia de coronavirus.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja, ante negociaciones por la deuda aún con diferencias**

Los bonos en dólares terminaron con mayorías de bajas el jueves, en un contexto en el que inversores están atentos a las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores extranjeros. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina subió 2,1% y se ubicó en los 2534 puntos básicos.

El Gobierno, que extendió hasta el 12 de junio el plazo para lograr un acuerdo con sus acreedores para la reestructuración de la deuda pública, sigue manteniendo conversaciones con los principales grupos de acreedores. Pero aún hay diferencias.

Al considerar la propuesta que un grupo de bonistas hizo pública el pasado viernes y la nueva oferta del Gobierno, la diferencia sería de unos USD 21.000 M, según medios periodísticos. Esta cifra sale de un cálculo de privados del flujo de pagos futuros a los que quedaría obligado el Estado argentino en las distintas opciones de reestructuración.

Esperamos una nueva propuesta del gobierno la semana que viene que se acerque más pero que esté debajo de los USD 50 por cada 100 nominales a una tasa de descuento del 10%. Aunque con algunas diferencias todavía con la contrapropuesta de los acreedores.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES extendió hasta el 19 de junio el plazo para sumarse a la propuesta de reestructuración de deuda emitida bajo legislación extranjera por USD 7.148 M, que expiraba hoy.

El BANCO ITAÚ ARGENTINA colocará en el día de hoy ONs en pesos Clase 26 a 12 meses de plazo a tasa variable, por un monto de hasta ARS 500 M, conjuntamente con las ONs en pesos Clase 27 a 24 meses de plazo a tasa variable, por un monto de hasta ARS 500 M.

Hoy la Provincia de Tucumán abonará el último cupón de renta y amortización de los Bonos para la Conversión y Saneamiento de Empréstitos Públicos Serie III - CONSADEP III - (TUCS3) emitido en dólares a tasa Libor. Además, El Banco de la Ciudad de Buenos Aires pagará el cupón de renta de la ON en pesos Clase XVI (BCIUH).

### **RENTA VARIABLE: Bancos no podrán distribuir dividendos hasta fin de año**

El BCRA decidió prorrogar hasta el 31 de diciembre próximo año la suspensión de la distribución de resultados (dividendos) de las entidades financieras dispuesta mediante la resolución divulgada por la Comunicación "A" 6939, del 19 de marzo pasado, cuando había suspendido la distribución hasta el 30 de junio. La decisión está en línea con las medidas que tomaron bancos centrales en todo el mundo para reforzar la capitalización del sistema en virtud del contexto económico que generó la pandemia de Copvid-19

IRSA PROPIEDADES COMERCIALES (IRCP) reportó para el período de nueve meses del ejercicio 2020 una pérdida de -ARS 1.671 M comparado con una pérdida de -ARS 6.634 M en igual período de 2019.

AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) reportó en el 1ºT20 una pérdida de -ARS 1.692 M atribuible a los accionistas de la compañía.

GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST) mostró una pérdida de -ARS 2.609,8 M atribuible a los accionistas de la empresa.

CARBOCLOR (CARB) reportó en el 1ºT20 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 7,1 M.

El índice S&P Merval perdió ayer apenas 0,4% y cerró en las 43.676,18 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.491,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 838,2 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Holcim Argentina (HARG), Sociedad Comercial del Plata (COME), Central Puerto (CEPU), Cablevisión Holding (CVH) y Pampa Energía (PAMP), entre otras.

Sin embargo, terminaron subiendo las acciones de: Telecom Argentina (TECO2), Edenor (EDN), Aluar (ALUA), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) e YPF(YPFD), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La producción industrial registró una caída de 33,5% YoY en abril (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 33,5% YoY en abril, acumulando 24 meses de caída consecutiva. En términos mensuales la actividad manufacturera registró una disminución de 18,3% MoM. En ese sentido, el acumulado del primer trimestre del año es de -13,4%. En la industria se destacó la baja acumulada interanual de los sectores Automotores y otros equipos de transporte (-87,9% YoY), Otros equipos (-75,1% YoY) y Textiles, prendas de vestir y calzado (-72,2% YoY).

### **La construcción disminuyó en abril 75,8% YoY (INDEC)**

En abril de 2020, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 75,8% YoY, siendo la mayor contracción en los últimos doce meses y acumulando 22 meses en terreno negativo. Asimismo, en abril de 2020, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 51,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 12,2% MoM.

### **Venta de insumos para la construcción cayó 34% YoY en mayo**

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una contracción de 34% YoY en mayo, mientras registraron un incremento de 183,5% MoM, debido a la paulatina vuelta a la actividad desarrollada a través del Protocolo de Recomendaciones Prácticas para la Industria de la Construcción. En el primer trimestre del año el Índice Construya acumuló un descenso de 32,4% YoY.

### **Salario real de trabajadores estables cayó 1,4% en abril**

De acuerdo a la Secretaría de seguridad Social, el salario real de los trabajadores estables tuvo una caída del 1,4% MoM en el poder adquisitivo, que se agrega al retroceso del 2,3% de marzo luego de un primer bimestre de rebote impulsado por los aumentos por suma fija de ARS 4.000 decretados por el Gobierno.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron el jueves USD 78 M y terminaron ubicándose en los USD 42.749 M.

### **Tipo de cambio**

Los dólares bursátiles se mostraron en este despase, en un marco de restricciones cambiarias impuestas por el BCRA y CNV para frenar la caída de reservas. Ayer cerró el dólar contado con liquidación (implicó) bajó el jueves 30 centavos (-0,3%) para ubicarse en los ARS 114,41, dejando una brecha con el mayorista de 66%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió 0,3% a ARS 108,27, implicando un spread de 57,1% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó 9 centavos a ARS 68,90 (vendedor), en un contexto en el que el Banco Central volvió a estar en la punta compradora y ya recuperó la mitad de las reservas pérdidas durante el mes de mayo. Ayer compró USD 65 M (según fuentes de mercado), acumulando de esta manera USD 525 M desde el viernes 29 de mayo.

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 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 de Research for Traders a los cuales se les ha remitido, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.