



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con caídas, mientras el rally alcista se detiene**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (en promedio -0,8%), a medida que el rally alcista se detiene. Las acciones de las aerolíneas, cruceros, comercio minorista y otras empresas beneficiadas por la reapertura económica también disminuyen.

Sin embargo, el índice S&P 500 regresó a territorio positivo en el acumulado de 2020, ya que los menores temores sobre el coronavirus dieron paso al optimismo sobre la reapertura de la economía estadounidense. Esto ocurre aun cuando EE.UU. declaró que su economía entró en recesión a principios de este año.

Por eso, crecen los temores que la recuperación de las acciones pudo haber sido demasiado rápida, considerando que la economía apenas comenzó a reabrirse.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes bajas (en promedio -1,3%), aun cuando los inversores ponderaron las perspectivas de recuperación económica. El Banco Mundial dijo el lunes que espera que la economía mundial se reduzca un 5,2%, siendo la recesión más profunda desde la Segunda Guerra Mundial.

Sin embargo, el optimismo del mercado se sostiene por la mejora de los datos económicos más recientes, incluido el informe de empleos de EE.UU. mucho mejor de lo esperado la semana pasada. Esto da cuenta que la reactivación económica sería más rápida de lo esperado tras la pandemia de coronavirus.

Se redujo el saldo superavitario comercial de Alemania en abril. Se contrajo el PIB de la eurozona en el 1ºT20.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones australianas subiendo más del 2%, debido a que persiste el optimismo de los inversores ante una disminución de las medidas de bloqueo por el coronavirus.

Los movimientos a nivel regional se produjeron después del rally nocturno en EE.UU., donde el índice S&P 500 borró sus pérdidas y entró en territorio positivo en el acumulado del año.

Se espera que la inflación de China sufra una desaceleración en mayo.

El dólar (índice DXY) opera en alza tras las recientes caídas, aunque se ve limitado por las expectativas de una rápida recuperación económica global que impulsan la demanda de activos de riesgo.

El euro muestra un sesgo bajista tras las recientes ganancias, después de que el BCE aumentó las compras de bonos para ayudar a las economías más débiles del bloque.

La libra esterlina registra un retroceso, presionada por las preocupaciones internas sobre el Brexit y la reapertura de la economía británica.

El petróleo WTI registra una leve toma de ganancias, pero se ve impulsado por la reducción de los bloqueos globales que estimula las esperanzas de una mayor demanda de combustible.

El oro opera levemente en alza, cuando una pausa en el rally alcista de la renta variable aumentó el atractivo del metal, mientras los inversores esperaban la reunión de política monetaria de la Fed.

La soja muestra una caída, presionada por las mejores condiciones de la cosecha en EE.UU., aunque la demanda china le da apoyo al precio.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses sufren bajas, mientras los operadores aguardan comentarios de la reunión de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,83%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban retrocesos, en línea con los US Treasuries.

BEYOND MEAT (BYND) se expande a China con un nuevo acuerdo de distribución. Beyond se ha asociado con el distribuidor de comida china Sinodis, que según su sitio web, forma parte del fabricante y distribuidor francés de productos lácteos Savencia (SAE).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Riesgo país por debajo de los 2500 puntos, a la espera de la presentación formal de la nueva oferta**

Los soberanos en dólares sumaron una rueda más de alzas en el comienzo de la semana, a la espera de la oferta final a los acreedores en los próximos días, aprovechando dicha expectativa en un contexto externo positivo ante las esperanzas de una fuerte recuperación económica frente a la apertura de negocios.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo el lunes 3% y se ubicó en los 2478 puntos básicos.

El Gobierno presentará entre el jueves y viernes ante la SEC de EE.UU. la enmienda a su oferta para la reestructuración de la deuda en dólares regida bajo ley extranjera, según confirmó una fuente del Ministerio de Economía.

Mientras tanto las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores internacionales aún continúan y hay tiempo hasta el 12 de junio para lograr un acuerdo.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron ayer con precios dispares (en baja los de baja duración y en alza los bonos de largo plazo).

BANCO ITAÚ ARGENTINA colocó ONs en pesos Clase 26 a 12 meses de plazo (vencimiento el 10 de junio de 2021), a tasa variable más un margen de corte de 280 bps, por un monto de ARS 1.283 M.

### **RENTA VARIABLE: Reportaron sus balances BMA, BBAR, GGAL e IRSA**

BANCO MACRO (BMA) reportó en el 1ºT20 una ganancia neta de ARS 7.074 M, 15% superior a la ganancia del 4ºT19 de ARS 6.133 M y 80% superior a la utilidad del 1ºT19 de ARS 3.928 M.

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 1ºT20 una ganancia integral total atribuible a los accionistas de ARS 6.146,3 M, 41% inferior a los ARS 10.334 M registrados en el 1ºT19.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó en el 1ºT20 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 3.078,9 M, en tanto la utilidad integral total atribuible a los accionistas de la compañía fue de ARS 4.233,9 M.

IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES (IRSA) obtuvo en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 una pérdida neta de -ARS 4.187 M, que se compara con una pérdida de -ARS 13.442 M del mismo período del año pasado.

Las expectativas sobre un pronto acuerdo por la deuda siguieron impulsando al mercado local de acciones, que cerró el lunes con una fuerte suba extendiendo así las ganancias de la semana pasada.

Además se alineó al alza de los mercados externos provocado por un mejor clima externo ante la reapertura económica en varios países del mundo.

En este contexto, el índice S&P Merval ganó ayer 8,3% para ubicarse en los 48.881,18 puntos (valuado en pesos), quedando prácticamente en el máximo intradiario.

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a superar los ARS 3.000 M para ubicarse en ARS 3.140,1 M, mientras que en Cedears se negociaron ayer ARS 1.069,1 M.

Las acciones que más sobresalieron al alza fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) +13,9%, Edenor (EDN) +13,7%, YPF (YPFD) +11,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +10,1% y Holcim Argentina (HARG) +9,9%, entre las más importantes. Hubo una rueda más donde no registraron caídas.

Las acciones de YPF (YPF) fueron las que más se destacaron al alza, en una jornada en la que el presidente Alberto Fernández anunció que el Estado intervendrá y expropiará la quebrada agroexportadora Vicentin, cuyos activos pasarán a formar parte de un fondo fiduciario que será gestionado por YPF Agro (subsidiaria de la petrolera, controlada por el Estado).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **PIB se contraerá 7,3% en 2020 (Banco Mundial)**

Según el Banco Mundial, el PIB registraría una contracción de 7,3% en 2020 como consecuencia de los efectos generados por la pandemia COVID-19. Asimismo, la entidad agregó que la caída de la actividad tiene su origen en la aplicación de las estrictas medidas para mitigar la pandemia, sumado a una menor demanda externa y la incertidumbre respecto al desenlace de las negociaciones para reestructurar la deuda externa.

### **Ejecutivo anunció intervención y expropiación de Vicentin**

El presidente Alberto Fernández dio a conocer la intervención estatal de la empresa agrícola Vicentin (cuya deuda total asciende a cerca de ARS 100.000 M y que se encuentra en concurso de acreedores) y el envío al Congreso nacional de un proyecto de ley para avanzar con la expropiación de esa compañía. En ese sentido, fue designado Gabriel Delgado como interventor de Vicentin, que a partir de ahora comenzará a ser gestionada por YPF Agro S.A. y declarada de utilidad pública mediante el proyecto de ley mencionado.

### **Depósitos a Plazo fijo crecen 8% en mayo**

De acuerdo a la prensa, los plazos fijos del sector privado se ubicaron en mayo en un promedio de ARS 2,656 billones, es decir, 8,1% nominal más que lo observado en abril (en términos reales, el incremento es del 5,4%). El alza no se explica a partir de las opciones que se ajustan por inflación, sino a partir del segmento tradicional. De hecho, los plazos fijos UVA, que otorgan un rendimiento que se ajusta por la inflación más un 1%, promediaron en mayo los ARS 52.980 M, cifra que se encuentra muy por debajo del promedio de abril (ARS 57.348 M).

### **Insumos para el campo se deben comercializar al dólar oficial**

El presidente del BCRA, Miguel Ángel Pesce, mantuvo un encuentro con representantes de la actividad agropecuaria durante el transcurso del cual aseguró que no hay ninguna razón para que los proveedores de herbicidas y fertilizantes utilicen un tipo de cambio distinto al oficial para la fijación de precios a los que comercializan sus productos en el mercado interno. En el encuentro también se puso en conocimiento los inminentes lanzamientos del plazo fijo atado a la evolución del dólar que ofrecerá el Banco Nación a los productores agropecuarios que liquiden la cosecha. El instrumento, Depósitos de Interés Variable (DIVA), permitirá garantizar el valor en divisas de la venta de la producción.

### **Tipo de cambio**

Los tipos de cambio implícitos cerraron el lunes en alza, en una rueda en la que el BCRA continuó comprando dólares en medio de las restricciones cambiarias impuestas días atrás. Ayer se sumó una nueva obligación para acceso de divisas por parte de empresas importadoras. En este sentido, el dólar contado con liquidación (implícito) avanzó 0,9% a ARS 116,37, dejando una brecha para cotizar en el mercado mayorista de 68,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) registró una leve alza sobre el final de la jornada para quedar en ARS 110, implicando un spread de 59,2% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su lado, el dólar mayorista subió nueve centavos el lunes y cerró en ARS 69,08 (vendedor), quedando en el valor de referencia fijado por el Banco Central.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron USD 69 M y finalizaron en USD 42.884 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 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 material 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.