



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas, mientras persisten los temores a nuevos rebrotes**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en terreno negativo (en promedio -0,2%), rompiendo ayer su rally alcista de tres días, a medida que los aumentos en los casos de coronavirus generaron dudas sobre una rápida recuperación económica.

Varios estados en EE.UU. están experimentando un resurgimiento de infecciones, como Arizona y Texas. Sin embargo, otras partes del país relajaron las restricciones. La ciudad de Nueva York pasará a la fase 2 de su reapertura el próximo lunes.

Por otro lado, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo ayer que el banco central dejará de comprar ETF como herramienta para apoyar la liquidez y el funcionamiento del mercado, para así comprar directamente bonos corporativos.

Aumentaron los permisos de construcción (menos de lo previsto) y se incrementaron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. Continuarían disminuyendo las peticiones de subsidios por desempleo y mejoraría el índice manufacturero de la Fed Filadelfia.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana en baja (en promedio -0,3%), aun cuando un experto de los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades de China dijo que el nuevo brote en Beijing estaría ahora bajo control.

El Banco de Inglaterra agrega GBP 100 Bn a su programa de compra de bonos para combatir la desaceleración económica durante la pandemia del coronavirus, lo que llevará el valor total del programa a GBP 745 Bn.

El BoE mantuvo sin cambios su tasa de referencia.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras persisten las preocupaciones por una posible segunda ola de contagios. No obstante, un experto en enfermedades en China anunció que el último brote de casos de coronavirus en Beijing habría sido controlado.

Se dará a conocer la inflación nacional de Japón en mayo.

El dólar (índice DXY) opera sin cambios, debido a la preocupación generada por un aumento en los nuevos casos de coronavirus que respaldaron la demanda de cobertura.

El euro muestra un sesgo bajista, ya que algunos países se oponen a entregar ayuda en forma de subvenciones, lo que frenaría el ambicioso plan de estímulo propuesto por la Comisión Europea.

La libra esterlina sufre un retroceso, luego que el BoE reforzara su plan de estímulo monetario.

El petróleo WTI muestra leves alzas, al tiempo que los inversores aguardan por la reunión que realizarán los productores de la OPEP y sus aliados para discutir su estrategia de producción futura.

El oro opera en baja, limitado por la firmeza del dólar, aunque los temores de que los nuevos casos de coronavirus pudieran impedir la recuperación económica refuerzan la demanda del metal.

La soja muestra una leve suba, rebotando tras las recientes pérdidas, mientras la cosecha se acelera e incrementa la oferta global.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, mientras los inversores temen por un aumento en los casos de coronavirus. El retorno a 10 años se ubica en 0,71%.

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

BEYOND MEAT (BYND) empezará a vender sus productos en las tiendas Walmart y Target en EE.UU.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno licita hoy letras y bonos del Tesoro con la intención de recaudar ARS 120 Bn para pagar el TJ20**

El Ministerio de Economía licitará hoy una canasta de títulos en pesos con el objetivo de seguir normalizando la curva de bonos en moneda local y rolear lo que se pueda el vencimiento del bono TJ20. De esta forma, el Gobierno espera conseguir un total cercano a los ARS 120.000 M, más allá que anunció a través de un comunicado enviado a la BCBA, que abonará el 21 de junio la renta y amortización de dicho título por un total de ARS 1,09246 por cada un nominal.

Se ofrecerán cinco Letras del Tesoro a descuento (Lede) de la que se reabre su emisión, con vencimientos el 31 de julio, a un precio de ARS 969,94 por cada 1.000 nominales, por un monto de hasta ARS 15 Bn. Se reabre la Lede con vencimiento el 11 de septiembre, a un precio de ARS 937,09 por cada 1.000 nominales, por un monto de hasta ARS 20 Bn. Se reabre la Letra a tasa Badlar + 200 bps con vencimiento el 28 de agosto, a un precio de ARS 1.115,17 por cada 1.000 nominales, por un monto de hasta ARS 20 Bn. Se reabre la Letra a tasa Badlar + 400 bps con vencimiento el 18 de septiembre, a un precio de ARS 1.131,56 por cada 1.000 nominales, por hasta ARS 25 Bn. Se reabre la Letra ajustada por CER con vencimiento el 13 de octubre, a un precio de ARS 1.021,81 por cada 1.000 nominales, por hasta ARS 20 Bn. Y por último, se reabre el Bono del Tesoro ajustado por CER con cupón de 1% que vence el 5 de agosto de 2021, a un precio de ARS 1.102,68 por cada 1.000 nominales, por hasta ARS 20 Bn.

Recordemos que ayer Economía había anunciado una serie de tres licitaciones de bonos en dólares, que se realizaran entre agosto y noviembre, en las cuales se podrán usar los títulos en moneda argentina como mecanismo de pago y suscripción. De esta forma, el Gobierno pretende que los tenedores del TJ20 participen de la licitación de hoy, con la promesa que en la segunda parte del año podrán usar estos activos para invertir en dólares y salir del mercado de deuda en pesos.

Los bonos en dólares cerraron con precios mixtos, ante un marco en el que los inversores están atentos que sobre el final de esta semana el gobierno finalmente presente la enmienda a la oferta original del canje de deuda. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 0,7% y se ubicó en los 2541 puntos básicos.

Las negociaciones se estancaron en las últimas horas y los acreedores decidieron no seguir extendiendo los acuerdos de confidencialidad, por lo que una opción es que el Gobierno presente la enmienda a la oferta oficial el lunes que viene o que pueda haber una nueva prórroga del plazo de la oferta si los comités de bonistas avanzan con algún gesto en las próximas 48 horas. Se habla en el mercado de unos 10 o 15 días más, ya que si bien hay diferencias, se veían avances en las conversaciones.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA colocó ONs Clase XI denominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked) a tasa fija de 6,5%, a 12 meses de plazo (vencimiento el 23 de junio de 2021), por USD 9,88 M, y ONs Clase XII en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 800 bps, a 6 meses de plazo (vencimiento el 23 de diciembre de este año, por un monto de ARS 151,11 M.

El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires pagará en el día de hoy el capital de la Letra del Tesoro a descuento. Además, YPF abonará el capital e intereses de las ONs Clase XX a tasa Badlar más margen de 255 bps, por un total de ARS 674,9 M (ARS 632,7 M de capital y ARS 42,2 M de intereses).

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó 5,2% y volvió a la zona de los 40.000 puntos**

La bolsa local el miércoles volvió a caer, en parte por la baja del dólar implícito y en un contexto en el que los inversores aguardan novedades sobre la reestructuración de la deuda que impulsa el Gobierno.

Así, el índice S&P Merval perdió 5,2% y cerró en 40.471,15 puntos, tras testear un máximo intradiario de 42.863 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a ubicarse por debajo del promedio diario de la semana pasada. Se negociaron en acciones ARS 1.003 M y en Cedears ARS 606,4 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Banco Macro (BMA), Ternium Argentina (TXAR), Grupo Supervielle (SUPV), Edenor (EDN), Grupo Financiero Galicia (GGAL), y BBVA Banco Francés (BBAR), entre las más importantes. No se registraron alzas en la jornada de ayer.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Canasta Básica Total y Alimentaria aumentan en mayo 42,0% y 47,9% YoY**

La Canasta Básica Total (CBT) registró en mayo un aumento de 1,1% MoM y 42,0% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 43.080. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró una caída de -0,1% MoM pero con un incremento de 47,9% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 17.876 mensuales.

### **Índice Líder cayó 16,42% YoY durante mayo (UTDT)**

El Índice Líder (IL) registró una caída de 1,70% MoM durante mayo, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cayó 2,12%. En términos interanuales, el IL cayó 16,42% con respecto a mayo 2019 para la serie desestacionalizada y 16,64% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la recesión en los próximos meses se ubica en 4,2%.

### **Competitividad Argentina cayó 3,93% MoM en abril (UADE)**

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción cayó en abril 3,93% en términos reales, un 3,23% en pesos corrientes, y mejoró un 1,95% en dólares con respecto al mes anterior. En ese sentido, la competitividad de la producción nacional en términos reales tuvo una variación interanual positiva del 4,37%, en pesos corrientes del 51,03%, y en dólares una caída del 2,66%. En lo que va de año, registra un aumento acumulado del 9,4% en el 2020 en términos reales, mientras que el ICAP en pesos corrientes del 14,5% y el ICAP en dólares del 1,21%.

### **Tipo de cambio**

Los dólares bursátiles ayer extendieron su tendencia negativa a seis jornadas en medio de las restricciones impuestas por el BCRA y la CNV para estas operatorias, y ante la expectativa de un acuerdo por la reestructuración de la deuda.

De esta forma, el dólar implícito (contado con liquidación) cayó ARS 1,44 y se ubicó en los ARS 107,68, marcando una brecha con la cotización mayorista de 54,5%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) descendió 35 centavos a ARS 104,96, dejando un spread de 50,6% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó seis centavos a ARS 69,67 (para la punta vendedora), en una jornada de muy bajo volumen de operaciones donde el BCRA no pudo comprar divisas por primera vez en el mes.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron apenas USD 2 M para finalizar en USD 43.173 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 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.