



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con alzas, aunque crece el ritmo de contagios en el mundo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (en promedio +0,7%), después de que la Casa Blanca desmintió que la fase 1 del acuerdo comercial con China ha sido dada de baja. El asesor comercial de la Casa Blanca, Peter Navarro, aclaró que se refirió a la falta de confianza que Washington tiene en el Partido Comunista chino por los orígenes del virus.

El número de casos de coronavirus recientemente confirmados en el país y en el mundo continúa aumentando, lo que plantea dudas sobre la recuperación económica. EE.UU. registró más de 36.000 casos nuevos el domingo. Por eso, el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, dijo que los legisladores probablemente desarrollarían otro paquete de estímulo para fines del próximo mes.

Cayeron las ventas de viviendas usadas en mayo más de lo esperado. Mejorarían los índices PMI composite, servicios y manufacturero en junio, junto con las ventas de viviendas nuevas de mayo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con subas (en promedio +1,3%), cuando los recientes datos publicados mostraron que la desaceleración económica se moderó en junio, mientras que los inversores continúan monitoreando un aumento en los casos de coronavirus en EE.UU. y el resto del mundo.

El martes Alemania volvió a imponer medidas de cierre en un distrito dentro del estado más poblado del país, Renania del Norte-Westfalia, luego de un rebrote concentrado en un matadero. Además, la OMS ha informado un aumento récord en varios países en los últimos días y ha negado que los mayores tests son el único factor detrás de un mayor número de casos.

Mejoraron más de lo previsto los índices PMI manufacturero, composite y servicios de la eurozona, Alemania y el Reino Unido en junio.

Los mercados en Asia cerraron con leves alzas luego de una rueda volátil, cuando el asesor de la Casa Blanca Peter Navarro aclaró que el acuerdo comercial entre EE.UU. y China no ha terminado. Mientras tanto, las preocupaciones en torno a la situación del coronavirus en EE.UU. también persistieron.

Los índices PMI manufacturero y servicios de Japón registraron un incremento en junio.

El dólar (índice DXY) opera en baja, mientras las monedas de riesgo se recuperan después de que la Casa Blanca rectificó sus comentarios sobre el acuerdo comercial con China.

El euro muestra un incremento, al tiempo que las encuestas de actividad económica regional dieran cuenta de un mayor ritmo de recuperación.

El yen retrocede levemente, mientras se reduce la demanda de cobertura global, aunque subyacen los temores a nuevos contagios del coronavirus.

El petróleo WTI muestra subas, después que Trump garantizara la continuidad del acuerdo comercial con China.

El oro registra ganancias, cuando una segunda ola de contagios del virus aumenta los temores de los operadores a nuevas pérdidas de capital.

La soja sufre una caída, cuando las lluvias registradas en el medio oeste de EE.UU. refuerzan las expectativas para la cosecha.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran incrementos, ante las perspectivas de una recuperación económica global. El retorno a 10 años se ubica en 0,73%.

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

AMERICAN AIRLINES (AAL) buscará financiarse por USD 3.500 M. La aerolínea planea vender USD 1.500 M en acciones y notas convertibles, otros USD 1.500 M en notas senior garantizadas, y entrará en una nueva línea de crédito de USD 500 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: BlackRock quiere seguir negociando, pero pide el “rescate mandatario”**

Los bonos en dólares terminaron la jornada de ayer con ganancias, luego que el Gobierno extendiera el viernes pasado el plazo hasta el 24 de julio para seguir negociando con los acreedores externos el Valor Presente Neto (VPN) de la deuda internacional y alcanzar un acuerdo.

Cabe destacar que, de mantenerse este límite, los resultados de la negociación se conocerían el 27 de julio y la fecha de ejecución será el 30 de julio de 2020, momento en el que habrán pasado los 30 días de gracia del pago de los intereses que no se abonarían el 30 de junio de los Discount por USD 870 M (según datos al 31 de diciembre de 2019 de la Secretaría de Finanzas).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,1% y se ubicó en los 2487 puntos básicos.

Si bien en los últimos días posiciones del Gobierno y los acreedores se endurecieron, la nueva extensión anunciada el viernes contribuye a recomponer la expectativa de un acuerdo.

Para Morgan Stanley, las propuestas de los bonistas internacionales y el Gobierno se encontrarían más cerca de un acuerdo. Según el banco de inversión, Bondholders Group está a tan sólo USD 2,5 de la propuesta argentina, mientras que Exchange Bondholder Group y el Ad Hoc Bondholder Group, han presentado ofertas conjuntas que se encuentran a más de USD 6 de la última propuesta argentina. BlackRock es el más duro.

A pesar de eso, BlackRock quiere seguir negociando y busca que si se mantienen excluidos del derecho a los bonistas con títulos emitidos en 2016, haya algún beneficio especial para ellos que no reciban los acreedores de bonos emitidos en 2005 y 2010. Y la propuesta es recibir el beneficio del “rescate mandatorio”. Esta cláusula implica que un porcentaje de cada colocación futura de deuda sea destinada a recuperar deuda ya caída en cesación de pagos, para mejorar su performance en los mercados. Se entiende que es un mecanismo de buena fe de parte del deudor, al comprometerse con el acreedor a mutar en una mala posición presente en los mercados por la apuesta de una buena situación financiera internacional en el futuro.

### **RENTA VARIABLE: Hoy MSCI decide si Argentina sigue siendo Mercado Emergente**

Hoy se conocerá la decisión del MSCI sobre si Argentina permanece en Mercado Emergente. Los inversores creen que el país abandonará ese grupo y volverá a ser Mercado Fronterizo.

Cuando Argentina volvió a formar parte del índice de Emergentes de MSCI (en junio de 2018), debía cumplir con una condición clave: que el Gobierno no aplicara controles. Pero la vuelta al cepo a principios de septiembre del año pasado, que luego derivó en una restricción más dura, sumado a los controles en la operatoria de contado con liquidación y los impedimentos a algunas empresas para pagar dividendos, atenta contra las chances de seguir siendo Emergente.

Por su parte, el mercado local de acciones terminó el lunes en abaja, afectado por la fuerte baja del tipo de cambio implícito dada tras las nuevas medidas del CNV, pero además por la incertidumbre sobre el caso Vicentin, y los temores acerca de la posibilidad de regresar a Fase 1 de la cuarentena en el AMBA debido al aumento en los contagios. Esto último impactaría negativamente sobre muchas empresas dada la fuerte inactividad y falta de producción.

En este contexto, el índice S&P Merval cerró en los 40.344,32 puntos, perdiendo en el inicio de la semana 1,5% respecto al pasado viernes. Se observó una marcada volatilidad, dado que el principal índice marcó un máximo intradiario por encima de los 41.000 puntos, y un mínimo por debajo de las 40.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 1.286,3 M, ubicándose el mismo por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 678,8 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Holcim Argentina (HARG), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Telecom Argentina (TECO2), Cablevisión Holding (CVH), Grupo Financiero Galicia (GGAL), y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **El déficit primario en mayo alcanzó los ARS 251.287 M**

Argentina reportó en mayo un déficit fiscal primario de ARS 251.287 M lo que equivale al 0,8% del PIB 2020 que proyecta el Gobierno, según datos del Ministerio de Economía. Si se toman los intereses de deuda, el resultado financiero total fue deficitario en ARS 308.219 M. En lo que va del año, el déficit primario ya superó el 2% del PIB. El fiscal total llegó hasta el 3% del producto.

### **La actividad industrial se contrajo en abril 31% YoY (UIA)**

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de abril una caída de 30,6% YoY, y un 17,1% MoM, en un contexto de paralización económica producto del aislamiento para prevenir el COVID-19. Así, el primer cuatrimestre de 2020 acumuló una merma del 11,5% con respecto al mismo período del año anterior. En ese sentido, las caídas más importantes, por su incidencia, se verificaron en los sectores Automotriz y Minerales no Metálicos, con declives del 100% y del 67%, respectivamente.

### **Índice de Confianza en el Gobierno fue de 2,77 en junio**

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) de junio (sexto para el gobierno de Alberto Fernández) fue de 2,77 puntos, es decir, registraron una caída de 7,7% MoM (segunda consecutiva). El actual nivel de confianza es 41% superior de la última medición del gobierno de Mauricio Macri, correspondiente a diciembre de 2019. La caída en el ICG sugiere una incipiente insatisfacción en la población por la situación de cuarentena y/o por desacuerdos con ciertas acciones del gobierno nacional.

### **Inflación de 45% y caída de 8% en el PIB de Argentina para 2020 (Moody´s)**

De acuerdo a la agencia de calificación de riesgo Moody's, tiene escepticismo respecto a la recuperación económica tras la pandemia de Covid-19 y revisó las perspectivas para 10 países del G20. Para Argentina prevé una inflación del 45% y una caída del PBI del 8% en 2020. Asimismo, registraría crecimiento económico del 3,5% el año que viene.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) arrancó la semana con una importante caída, después de la entrada en vigencia de nuevos controles de la CNV en el mercado de bonos. En este sentido, este tipo de cambio retrocedió -4,1% (-ARS 4,51) y se ubicó en los ARS 105,49, mostrando una brecha de 50,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó -1,3% (-ARS 1,41) a ARS 108,12, implicando un spread con la divisa que opera en el MULC de 54,5%.

A través de la Resolución General 843/2020, la CNV estableció:

- que la concertación y liquidación de operaciones en moneda local de valores negociables emitidos en el país sólo podrán llevarse a cabo en mercados regulados por la Comisión,
- que los agentes deberán netear diariamente sus compras y ventas de valores negociables en el mercado doméstico con liquidación en cable, con aquellas compras y ventas de valores negociables en mercados del exterior, y
- el plazo mínimo de tenencia es de cinco días hábiles para que los valores negociables provenientes de depositarias del exterior y acreditados en el custodio local puedan ser aplicados a la liquidación de operaciones en moneda extranjera.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer 17 centavos y se ubicó en los ARS 69,97 (para la punta vendedora), anotando su quinta alza consecutiva.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron el lunes USD 76 M y finalizaron en USD 43.203 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 los mismos. 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.