



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza, ante las presentaciones de ganancias corporativas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,1%, Nasdaq +0,3% y Dow Jones +0,1%), antes del primer lote presentaciones de ganancias corporativas importantes. El índice S&P 500 cerró en un nuevo récord.

Por otra parte, los inversores hicieron caso omiso de la solicitud de la FDA para que los estados detuvieran la administración de la vacuna contra el Covid-19 de Johnson & Johnson después de que seis mujeres menores de 50 años desarrollaran un trastorno poco común que involucra coágulos sanguíneos.

Asimismo, Pfizer asegura que puede entregar un 10% más de dosis a EE.UU. de lo que se esperaba para fines de mayo. Además, Moderna dijo que su vacuna es más del 90% efectiva para proteger contra el virus y más del 95% contra enfermedades graves hasta seis meses después de la segunda inyección.

Se aceleró la inflación en marzo. Se contraerían los inventarios de crudo semanales.

Las principales bolsas de Europa operan con leves subas, ya que los inversores monitorean los datos económicos y las ganancias corporativas. Luego de la recomendación de la FDA en EE.UU., Johnson & Johnson anunció que retrasaría el lanzamiento de su vacuna en Europa, mientras que Sudáfrica también suspendió su uso.

Por otra parte, el economista jefe del Banco de Inglaterra (BoE), Andy Haldane, renunciará a sus funciones en el banco central después de la reunión del Comité de Política Monetaria de junio, anunció la entidad el martes.

Se contrajo la producción industrial en la eurozona en febrero.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, con los mercados de China liderando las alzas. Las acciones tecnológicas que cotizan en Hong Kong rebotaron el miércoles después de que 12 importantes empresas del sector indicaron que cumplen con las leyes antimonopolio, incluidas Baidu, JD.com y Meituan.

Esta novedad se produce solo un día después de que Beijing concediera un mes a las denominadas empresas de plataformas para examinar su trabajo y rectificar cualquier práctica anticompetitiva.

El dólar (índice DXY) opera estable, ubicándose próximo a mínimos de 3 semanas, luego que los recientes datos no aumentaran los temores a un repunte inflacionario ni a una reversión de la política expansiva de la Fed.

El euro no registra variaciones significativas, como contrapartida de la estabilidad del dólar, al tiempo que se monitorea el comienzo de la temporada de ganancias corporativas.

El yen muestra un avance, mientras las bajas presiones inflacionarias del dólar reducen la divergencia de políticas entre la Fed y el BoJ.

El petróleo WTI opera en alza, debido a que la OPEP elevó sus perspectivas para la demanda de petróleo, al tiempo que se espera una reducción en los inventarios de petróleo en EE.UU.

El oro cae levemente, después de que los datos que mostraron un aumento mayor de lo esperado en la inflación del dólar impulsaran el atractivo del metal como activo de cobertura.

La soja registra un aumento, cuando aumentaron las importaciones desde China y el ritmo de procesamiento en EE.UU., al tiempo que los cargamentos han sufrido retrasos desde Brasil por las malas condiciones climáticas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no muestran cambios, luego de la publicación de los datos de inflación de marzo. Powell reiteró el compromiso de la Fed de mantener su política monetaria flexible.

Los rendimientos de los bonos europeos se muestran estables, en línea con los US Treasuries.

JPMORGAN CHASE (JPM): El banco registró ganancias en el primer trimestre de USD 14.3 mil millones, o USD 4.50 por acción, más alto que los USD 3.10 por acción esperados. Los ingresos de toda la empresa de USD 33,12 mil millones excedieron la estimación de USD 30,52 mil millones, impulsados por las operaciones comerciales de la empresa, que produjeron alrededor de USD 1,8 mil millones más de ingresos de lo esperado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja, atentos a las negociaciones con el FMI y Club de Paris**

Los bonos en dólares terminaron la jornada de ayer con ligeras bajas en el exterior, en un contexto en el que los inversores siguen atentos a las negociaciones con el FMI y Club de Paris, además de prestarle atención al aumento de casos de coronavirus en el país en medio de una segunda ola de contagios. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó apenas 0,4% y se ubicó en los 1592 puntos básicos.

En su paso por Alemania, el Ministro de Economía Martín Guzmán, ratificó que será muy difícil lograr la masa crítica de apoyo necesaria para que el eventual acuerdo con el FMI pueda extenderse más allá de las condiciones que impone el estatuto del organismo. Esto es, a 10 años con la posibilidad de un plazo de tiempo de hasta 4,5 años desde la aprobación de board del Fondo y con las tasas de interés que rijan en el momento de la firma. Los tres funcionarios alemanes que recibieron a Guzmán, tomaron nota de las dificultades de la economía argentina, y avalaron la noción de la imposibilidad de aplicar ajustes severos en medio de una pandemia.

Pero tanto el ministro de Economía y Energía de Angela Merkel, Peter Altmaier; como el director general de Política Económica y Financiera de la Cancillería y su principal asesor económico, Lars-Henrik Roller; y el ministro de Finanzas, Wolfgang Schmidt, le aclararon a Guzmán que sería imposible modificar rápidamente el estatuto del FMI para que haya plazos mayores a 10 años a partir de una Asamblea Extraordinaria de países socios del organismo financiero internacional.

Los títulos en pesos, en especial los ajustables por CER, mostraron ayer ganancias. Según el IAMC, los bonos de corta duration promediaron subas de 0,2%, mientras que los de larga duration subieron 1% en promedio.

PAN AMERICAN ENERGY ofrece comprar en efectivo todas y cada una de sus ONs en dólares emitidas bajo ley extranjera, con cupón de 7,875% y con vencimiento en mayo de 2021 por un monto de USD 166,48 M.

El Banco Central captó ayer ARS 321.363 M a través de la subasta de Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días a una tasa del 38% anual. El vencimiento de ayer era de ARS 293.071 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cae por quinta rueda consecutiva (bajó ayer 0,9%)**

El mercado local de acciones sumó otra rueda más de bajas (la quinta en forma consecutiva), ante la elevada incertidumbre y dudas sobre el futuro de la economía doméstica, sumado a esto la preocupación por el aumento de contagios en la segunda ola de coronavirus.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó ayer 0,9% respecto al lunes, y cerró en los 47.679,06 puntos, prácticamente en el mínimo intradiario.

Después de testear la resistencia trazada entre los máximos marcados a finales de noviembre de 2020, en febrero y principios de abril de 2021, el principal índice comenzó a ceder y ya quebró la media móvil de 50 y 200 ruedas. Habíamos anticipado sobre el final de la semana pasada que el índice líder podría bajar algo más (de acuerdo a sus technicals), y creemos que podría seguir ajustando debido a que el indicador de fuerza relativa (RSI) muestra pendiente negativa, mientras que el oscilador tendencial MACD se mantiene por debajo de la línea media (0). Un primer objetivo bajista podría ubicarse en la zona de los 46.000 puntos.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 443,1 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.155,9 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Cresud (CRES) -4,3%, Grupo Supervielle (SUPV) -3,5%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -3,4%, entre otras.

Sin embargo, terminaron en alza: Transener (TRAN) +1,1%, Banco Macro (BMA) +1%, y Cablevisión Holding (CVH) +0,6%, entre las más importantes.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs finalizaron la rueda del martes con mayoría de bajas. Grupo Supervielle (SUPV) fue la acción que más perdió (-4%), seguida por Cresud (CRESY) -3,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,5%, Pampa Energía (PAM) -3,5%, y Vista Oil & Gas (VIST) -2,5%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **M3 registró ligero incremento de 0,2% real en marzo**

De acuerdo al BCRA, en marzo, el agregado monetario amplio M3 privado, continuó presentando una variación acotada (0,2%) en términos reales. Al interior del mismo, el único factor de expansión fueron, nuevamente, los depósitos a plazo. Su contribución al crecimiento mensual fue compensada casi enteramente por el aporte negativo de los medios de pagos (circulante en poder del público y depósitos a la vista). El ratio M3 privado a PIB se ubicó en 18,4% y acumuló una caída de 6 p.p. desde junio del año pasado.

### **Índice de Condiciones Financieras empeoró en marzo 1,3 puntos**

De acuerdo a privados, el Índice de Condiciones Financieras (ICF) empeoró 1,3 puntos mensuales en marzo hasta alcanzar un nivel de -57,6 puntos. La caída ocurre luego de 4 meses consecutivos en que el índice había mejorado. Comparado con un año atrás, la mejora es ostensible ya que en el comienzo de la pandemia el ICF había llegado a -235,4 con un piso en abril 2020 en -276,4. El índice local sigue en terreno negativo, mientras que el componente internacional está en zona de confort. Sin embargo, en marzo el índice local mejoró y el externo empeoró.

### **Consumo masivo se contrajo 25,9% YoY en marzo (privados)**

De acuerdo a privados, el consumo masivo registró una contracción de 25,9% YoY en marzo, siendo el décimo mes consecutivo de comportamiento negativo debido a la pérdida del poder adquisitivo frente a la suba de los precios de la canasta básica. Asimismo, en la comparación desestacionalizada, se registró una caída promedio del 8,5% frente a febrero. De esta manera, el acumulado anual arroja una variación negativa de 16,6%.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron el martes USD 67 M, y finalizaron en los USD 39.990 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el martes 47 centavos (+0,1%) y se ubicó en los ARS 150,76, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 62,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) descendió 21 centavos 0,1% (21 centavos) a ARS 142,79, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 54,2%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió cuatro centavos ayer y finalizó en los ARS 92,62 (para la punta vendedora), en una rueda en la que el BCRA compró USD 140 M, con lo que la autoridad monetaria prácticamente compensó las ventas realizadas durante 2020 (las que se concentraron sobre todo en julio y noviembre). En el mes de abril, el Banco Central acumula compras por USD 770 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 de comprender 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.