



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras se reduce el pesimismo por el virus**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuerte alza (en promedio +3,7%) mientras los inversores observan ciertas señales optimistas en relación al avance mundial del coronavirus. El país superó los 330.000 casos este fin de semana con riesgo de registrar una importante cantidad de muertes.

Si bien la Casa Blanca reconoció que esta semana podría estar entre las más difíciles para zonas como Nueva York, la administración tuvo un tono más optimista al indicar que hay signos de estabilización en las tasas hospitalarias y otros factores.

Además, la desaceleración de las tasas de mortalidad en Europa da cierta esperanza que EE.UU. también se esté acercando a su punto máximo pronto y que las medidas de distanciamiento social estén funcionando.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +2,7%), impulsadas por datos que muestran que la tasa de nuevas infecciones por coronavirus y muertes se está desacelerando en el continente. También ayuda que Moscú y Riad estén cerca de lograr un acuerdo sobre recortes en la producción de petróleo.

Italia, que fue el epicentro de la pandemia de Europa antes que España la superara en número de casos, informó el domingo su número de muertos por COVID-19 diario más bajo desde hace más de dos semanas. Alemania y España también informaron una desaceleración en la tasa de nuevos casos.

En el Reino Unido, el primer ministro Boris Johnson fue ingresado en un hospital para someterse a pruebas el domingo, 10 días después de contraer el coronavirus.

Cayeron los pedidos de fábrica de Alemania en febrero, pero menos de lo previsto.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de Japón subiendo un 4%, luego de las subas registradas en los precios del petróleo. Los mercados en China permanecieron cerrados el lunes por vacaciones.

Los inversores continúan monitoreando la evolución de la pandemia mundial del virus y el impacto económico del mismo. A nivel mundial, más de 1,2 millones han sido infectados, mientras que al menos 65.711 han muerto.

El dólar (índice DXY) operaba con leve alza, aunque se ve limitado por los malos datos de empleo de la semana pasada.

El yen caía fuerte, ya que el primer ministro Shinzo Abe podría declarar el estado de emergencia el martes para frenar una alarmante aceleración de las infecciones por coronavirus.

La libra esterlina rebotaba tras sufrir un retroceso, después que el primer ministro británico, Boris Johnson, ingresara en el hospital para realizarse pruebas después de mostrar síntomas persistentes del coronavirus.

El petróleo WTI registraba una caída, a pesar de los indicios que Rusia y Arabia Saudita están cerca de lograr un acuerdo para limitar la oferta global.

El oro operaba en alza, a medida que el coronavirus afecta a las economías mundiales y a la demanda de activos de riesgo.

La soja mostraba caídas, ya que la mayor oferta estadounidense y la desaceleración de la demanda china aumenta la presión sobre la cotización.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, mientras Wall Street busca recuperarse de las fuertes pérdidas. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,65%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban un leve sesgo bajista, en línea con los US Treasuries.

APPLE (AAPL) planea mantener sus tiendas en EE.UU. cerradas hasta principios de mayo. También se afirma que Apple se mantiene flexible para que el personal trabaje desde casa.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Default técnico de bonos en dólares legislación argentina (salvo letras)**

El Gobierno decidió postergar hasta el 31 de diciembre de 2020 (inclusive) los pagos de cerca de USD 9.800 M correspondientes a la deuda emitida en dólares bajo legislación argentina. Esto en la práctica constituye un default técnico dado que implica un cambio en las condiciones bajo los que fueron emitidos tales títulos. Argentina logra así liberar los pagos de dólares locales, que no son susceptibles de litigios, a la espera de renegociar los vencimientos internacionales.

Nos sorprendió cuando Guzmán dijera el pasado martes que ambas legislaciones iban a tener el mismo tratamiento. Las Letras no entrarían en esta decisión y aún no se sabe acerca del resto de los bonos en pesos que pasan a ser muy riesgosos. Aunque hoy acusarán el impacto.

Dentro de este default selectivo, se dejó afuera a la deuda del Tesoro con el BCRA para que no genere impacto negativo en la hoja de balance de la entidad monetaria. Pero, estarían alcanzados los bonos en mano de la ANSeS, por lo que afectaría el dinero ahorrado de los jubilados en el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS).

La prórroga de las negociaciones, mientras se sigue pagando puntualmente y en los términos originales, obliga al país a abonar el 22 de abril unos USD 500 M por los cupones de bonos ley extranjera pero al mismo tiempo postergar un pago del Bonar 2020 el 8 de abril, por USD 118 M, y una cuota de capital del Bonar 2024 por USD 1.500 M.

El ministerio de Economía licitará hoy dos Letras del Tesoro en pesos a 84 y 240 días de plazo. Se trata de la reapertura de la Letra del Tesoro en pesos a descuento a 84 días de plazo remanente, a un precio de ARS 93414 por cada VN ARS 1.000, y la reapertura de la Letra del Tesoro en pesos ajustada por CER (Lecer) a 240 días de plazo remanente a un precio de ARS 990,55 por cada 1.000 nominales.

Los bonos en dólares manifestaron subas la semana pasada, recuperando parte de lo perdido durante el mes de marzo. De todos modos, el contexto global aún sigue complicado, con la fuerte presencia del coronavirus en los principales países del mundo.

Mientras tanto, Martín Guzmán continuaría negociando esta semana con los tenedores de bonos internacionales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró el viernes en 3683 puntos básicos.

El Banco Central subastó el viernes Letras de Liquidez a 27 días de plazo por un monto de ARS 200.000 M a una tasa de interés de 38%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió por cuarta rueda consecutiva y ganó en la semana 10,2%**

Tras la fuerte caída que sufrieron las acciones en el mes de marzo, el mercado de renta variable se manifestó la semana pasada en alza, en un contexto de cautela de los inversores por los temores globales a una crisis financiera por la pandemia del virus Covid-19, y en momentos de incertidumbre con la deuda soberana.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó en la semana 10,2% para cerrar en 26.505,41 puntos.

El principal índice accionario subió por cuarta rueda consecutiva, después de testear el mínimo de 23.590 puntos, y va en busca del punto más alto alcanzado el pasado 26 de marzo de 27.500 unidades. Creemos que podría ir hacia tal objetivo, debido a que el indicador de fuerza relativa (RSI) y el oscilador tendencial MACD muestran pendiente positiva para el corto plazo. Aunque dependerá de lo que suceda en el exterior y con la deuda local.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 2.256,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 564 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 1.200,3 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento en las últimas cuatro ruedas fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +23,4%, Holcim Argentina (HARG) +19,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +15,8%, YPF (YPFD) +13,9% y Aluar (ALUA) +13%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron en la semana las acciones de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Grupo Financiero Valores (VALO), que perdieron 6,7% y 1,1%, respectivamente.

Indicadores y Noticias locales

#### **PIB se contraería al menos 4% en 2020**

De acuerdo a privados, la economía registraría una contracción de al menos 4% en 2020, ya que se está perdiendo facturación por unos USD 500 M en medio de la crisis generada por el COVID-19. Asimismo, coinciden en que la creación de empleo será casi nula, aunque muchas empresas intentarían a tratar de retener sus planteles para contar con poder de reanimación cuando la crisis más fuerte quede superada.

#### **Moody's bajó la calificación de Argentina**

La calificadoradora de riesgo internacional Moody's, rebajó las calificaciones de emisor a largo plazo en moneda extranjera y en moneda local de la Argentina, con perspectiva negativa, y prevé que los acreedores privados probablemente incurrirán en pérdidas sustanciales en el actual proceso de reestructuración de la deuda del gobierno. La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las pérdidas de los inversores en virtud de la reestructuración de la deuda del gobierno superen los niveles consistentes con una calificación de Ca, que generalmente captura pérdidas de hasta el 65%.

#### **La producción de vehículos cayó en marzo 34,4% YoY (ADEFA)**

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en marzo una caída de 26,7% MoM y de 34,4% YoY, mientras que las ventas cayeron 43,9% YoY. Asimismo, el sector exportó 13.928 vehículos, reflejando una contracción de 23,1% MoM y una baja de 33,9% YoY. Desde el sector agregaron que la paralización total de la actividad del sector coloca a la industria automotriz, que venía ya atravesando una situación crítica desde hace ya unos años y se ha agravado significativamente, en una posición que genera preocupación en toda la cadena de valor.

#### **Déficit primario se ubicaría en 2,5% del PIB en 2020**

Según privados, el déficit primario se potenciaría hasta 2,5% del PBI en 2020 si no hay nuevas medidas ni se extiende la cuarentena. Como resultado, la autoridad monetaria debería asistir al Tesoro por más de ARS 700.000 M, un monto que representa casi el 60% del circulante actual y más del 35% de la base monetaria.

#### **Impulsarían un impuesto extraordinario a las grandes fortunas**

Con impulso de Cristina Kirchner, el oficialismo en la Cámara de Diputados prepara una batería de iniciativas que prometen discusión: se proponía cobrar impuestos extraordinarios a las grandes fortunas del país, con la intención de financiar al Estado en la crisis económica agravada por la pandemia del coronavirus y ante los efectos de la cuarentena que complicaron aún más a la economía doméstica.

#### **Tipo de cambio**

El tipo de cambio mayorista subió 19 centavos el viernes a ARS 64,91 vendedor, acumulando en la semana una suba de 50 centavos (+0,75%), menos respecto al ajuste de la semana anterior. El dólar implícito (contado con liquidación) aumentó 28 centavos el viernes y cerró en ARS 89,09, mostrando una brecha con el mayorista 37,3%. En la semana manifestó un aumento de 3% (ARS 2,60). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 64 centavos el viernes para ubicarse en ARS 88,42, implicando un spread de 36,2% en relación a la divisa que cotiza en el MULC. En la semana subió 3,5% (ARS 3).

#### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 26,12%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 25,98%.

Las reservas internacionales se incrementaron el viernes USD 19 M y finalizaron en USD 43.651 M. En el acumulado de la semana, las reservas cayeron USD 84 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 de autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión puede 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.