



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, impulsados por la recuperación del petróleo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con suba (en promedio +0,8%), viéndose impulsados cuando los precios del petróleo continuaron recuperándose desde sus mínimos históricos.

Sin embargo, los índices más importantes sufrieron ayer pérdidas después de que un documento publicado por la Organización Mundial de la Salud informara que el remdesivir de Gilead Sciences no mejoró la condición de los pacientes con coronavirus en China. Falta evaluar los resultados de los estudios en EE.UU., donde se han confirmado más de 800.000 casos.

Se redujeron levemente las peticiones de subsidios por desempleo, mientras que los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios de abril sufrieron fuertes retrocesos. Las ventas de viviendas nuevas cayeron en marzo. Las expectativas y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan reflejarían caídas en abril.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves bajas (en promedio -0,2%), cuando los operadores monitorearon la presentación de nuevos datos económicos y analizaban un informe que generó dudas sobre un posible tratamiento para el coronavirus con remdesivir.

Las ventas minoristas del Reino Unido cayeron en marzo más de lo esperado, junto con los índices de expectativas empresariales y situación actual de Alemania en abril. También retrocedió el índice Ifo de confianza empresarial alemana en abril.

Los mercados en Asia cerraron en baja, a medida que las esperanzas de conseguir un tratamiento contra el coronavirus se vieron reducidas luego de un informe de la OMS que generó dudas.

Actualmente, más de 2,7 millones de personas fueron infectadas en todo el mundo y al menos 190.303 han muerto. Sin embargo, la recuperación del precio del petróleo limitó las pérdidas de los principales índices regionales a la espera de una pronta reactivación económica.

La inflación de Japón se mantuvo estable en marzo.

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios, dirigiéndose a cerrar la semana con ganancias a medida que se estabiliza el mercado petrolero.

El euro mostraba un leve rebote, después de que la Unión Europea acordó construir un fondo de emergencia de un billón de euros, pero aún no dio detalles.

La libra esterlina se mantuvo estable, a pesar de la caída en las ventas minoristas del Reino Unido en marzo.

El petróleo WTI registraba nuevos rebotes, impulsado por los recortes de producción, aunque se encaminaba a cerrar la semana con pérdidas.

El oro operaba con suba, debido a los débiles datos económicos de EE.UU. y Europa ante la evolución de la pandemia.

La soja se mantenía estable, debido a que las compras recientes de cultivos desde China impulsaron las esperanzas de una demanda más fuerte de lo esperado, lo que lleva a la cotización a cerrar la semana con ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, con los inversores cautelosos sobre el posible tratamiento del coronavirus. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,60%.

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

ALPHABET (GOOGL) haría recortes de presupuesto y congelamiento de contratos principalmente en el área de marketing. Los recortes llegarían hasta un 50% del sueldo.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno anunció que pagará los cupones del TC20 y TC25, y licitará hoy Letras en pesos y Boncer 2021**

En el día de hoy el Ministerio de Economía licitará cuatro títulos en pesos con el objetivo de captar la liquidez en el mercado y continuar con su programa de manejo financiero. Se trata de la reapertura de la Letra a 49 días de plazo remanente (vencimiento el 16 de junio), por un monto máximo de emisión de ARS 10.000 M. También se reabrirá la Letra a 64 días de plazo remanente (vencimiento el 1º de julio), por un monto máximo de emisión de ARS 15.000 M. Se emitirá una nueva Letra a 94 días de plazo, por un monto de ARS 25.000 M. Por último se reabre la emisión del Boncer 2021 con vencimiento el 17 de abril de 2021, al monto máximo autorizado, a un precio de ARS 1.000,01 por cada lámina de 1.000 nominales.

La recepción de ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 horas.

Los bonos en dólares cerraron el jueves con importantes caídas, tanto en la bolsa local como en el exterior, volviendo a los precios anteriores a la presentación de la oferta de reestructuración.

Es que si bien ya se sabía de antemano que el Gobierno no iba a pagar los intereses de los Birad 2021, 2026 y 2047 por USD 503 M, el mercado reaccionó negativamente ante esa decisión y lo tomó como una mala señal en medio de las negociaciones con los acreedores.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 5,4% y se ubicó en los 3994 puntos básicos, tras testear un máximo intradiario de más de 4050 bps.

Por su parte, los títulos públicos en pesos continuaron ayer subiendo, tras la publicación del aviso de pago del TC20, TC25 y las Lecap 53109.

El 27 de abril se abonará el cupón de renta del TC25 por ARS 4,5522 por cada lámina de 100 nominales (incluye CER). En tanto, por el TC20 se pagará el 28 de abril el cupón de renta de ARS 3,54521 por cada VN ARS 100 y la amortización por ARS 315,13 por cada VN ARS 100 (incluyen ambos el CER).

Cabe recordar que, a principios de abril, el ministerio de Economía había realizado una licitación para la reconversión del TC20, los que pudieron canjearse a su valor técnico de ARS 315,826 por cada 100 nominales contra una canasta de cuatro instrumentos. También el 28 de abril se abonará el vencimiento de la Lecap 53009 por un monto cada VN ARS 100 de ARS 109,656.

Con la intención de reducir en USD 5.000 M la carga total de la deuda (intereses y capital) entre 2020 y 2030, la Provincia de Buenos Aires anunció ayer la propuesta de canje para los tenedores de bonos en moneda extranjera que rige bajo ley extranjera. Se emitirán nuevos títulos que pagarán intereses a partir del año 2023 (3 años de gracia) a una tasa de interés inicial de 1,97%.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) 28 días de plazo por un monto de ARS 98.889 M a una tasa de interés de 38%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió 0,6%, pero se sostuvo por encima de los 30.000 puntos**

El mercado local de acciones se volvió a mostrar ayer con elevada volatilidad y selectividad, con los inversores atentos a la coyuntura doméstica en medio de la pandemia del coronavirus y a la reestructuración de deuda pública.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó el jueves 0,6% y cerró en los 30.378,94 puntos, tras un inicio alcista en el que marcó un valor máximo intradiario de 30.952 unidades.

Técnicamente el índice líder continúa lateralizando en la zona de los 30.000 puntos y se mantiene por debajo de la media móvil de 50 ruedas, que aún se sostiene alejada del promedio móvil de 200 ruedas. El indicador de fuerza relativa (RSI) no está dando señales de compra ni de venta para el corto plazo, a pesar que el oscilador tendencial MACD permanece con pendiente positiva pero ya se encuentra en la línea de cero y podría revertir la tendencia.

El volumen operado en acciones en la BCBA continúa siendo muy bajo y se sostuvo por debajo del promedio diario de la semana pasada. El monto alcanzó los ARS 539,5 M. En Cedears se negociaron ayer ARS 687,3 M.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Suben en febrero ventas en supermercados y shoppings (INDEC)**

Según el INDEC, el consumo en supermercados aumentó 5,3% YoY en febrero de 2020 cortando una racha de 14 bajas consecutivas, mientras que en los centros de compra la suba fue de 10,9% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los shoppings alcanzaron en febrero un total de ARS 15.751 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 72.577 M. En el acumulado de 2020, las ventas en supermercados acumularon una suba de 1,7%.

### **La ocupación hotelera creció 1,1% YoY, aunque cayó el turismo extranjero**

Las pernoctaciones en hoteles crecieron 1,1% YoY en febrero impulsadas por un incremento del 1,5% en los residentes de Argentina, según el INDEC. Sin embargo, las de turistas extranjeros cayó un 2,0%. En febrero de 2020 se registraron 3,9 millones de habitaciones ocupadas en establecimientos hoteleros del país. Las restricciones a la compra de dólares favorecieron a los viajes por el interior del país.

### **La producción industrial cayó en marzo 9,9% YoY (Ferrerres)**

De acuerdo a Ferreres, la producción industrial registró en el mes de marzo una caída de 9,9% en forma interanual, acumulando una contracción de 3,7% en lo que va de año. Asimismo, en la variación intermensual, reflejó una merma de 13,5% MoM durante el tercer mes del año. La firma indicó que la cuarentena que comenzó el día 20 del mes, golpeó con fuerza a la mayoría de los sectores manufactureros, y si la caída anual no fue más pronunciada es porque nos estamos comparando con el que fue el peor mes del año pasado.

### **Confianza del consumidor bajó en abril**

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) bajó en abril 4,7% MoM, pero registró un incremento de 14,1% YoY. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: situación personal (+5,9% MoM), situación macroeconómica (+1,8% MoM) y bienes durables e inmuebles (-55,1% MoM), y

### **Tipo de cambio**

Los tipos de cambio implícitos volvieron a subir el jueves, en un contexto de dolarización de carteras por parte de los inversores, atentos a las negociaciones por la reestructuración de la deuda pública. Aunque sobre el final recortaron sus avances debido a las medidas que tomó la CNV para frenar sus precios.

De esta manera, el dólar contado con liquidación (implícito) ascendió el jueves 46 centavos (+0,4%) a ARS 111,57, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 68,2%. El dólar MEP (o Bolsa) aumentó 0,8% a ARS 110,05, implicando un spread de 65,9% frente a la divisa que opera en el MULC.

Finalmente la CNV terminó estableciendo un límite de 25% a la tenencia de divisas en FCI en pesos y en dólares pero que emitieron cuota partes en moneda local, de acuerdo con los términos de la Resolución General N°835/20 emitida ayer. A su vez, para evitar perjuicios a los inversores, dispuso un cronograma escalonado de adecuación de las carteras (liquidación de la tenencia por encima del tope fijado), mientras que suspendió la suscripción de cuota partes en una moneda distinta a la moneda del Fondo. Habrá una excepción para los fondos bajo el Régimen de Repatriación de Activos.

Por su parte, el dólar mayorista subió 9 centavos ayer y cerró en ARS 66,32 (para la punta vendedora), en una rueda que se mantuvo el tono comprador de días anteriores y moviéndose en el rango de precios dispuesto por el BCRA.

### **Indicadores monetarios**

Además de las regulaciones de la CNV que buscan frenar la fuerte suba de CCL y MEP, el directorio del BCRA dispuso una suba de la tasa de pasés de 11,4% a 15,2%, y decidió que los fondos T+0 no tengan la obligación de contar con encajes, lo que permitirá una mayor remuneración de esos depósitos y, por ende, un menor atractivo a la participación en cauciones.

La semana pasada la entidad monetaria ya había prohibido a los bancos operar cauciones en la bolsa, y había definido una tasa mínima para los plazos fijos a 30 días de 26,6% (70% de la tasa de referencia, hoy en 38%), con el objetivo de quitarle presión a los dólares bursátiles.

Las reservas internacionales subieron el jueves USD 16 M y terminaron ubicándose en USD 43.752 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.