



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, a pesar de buenos resultados de tecnológicas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,3%), aunque los principales índices globales se dirigen a marcar su mejor desempeño mensual en décadas. Los inversores reaccionaron positivamente a los desarrollos logrados por Gilead Sciences, después de que la compañía de biotecnología reportó resultados positivos de dos pruebas que mostraron que su remdesivir podría ser un tratamiento contra el Covid-19.

Se registró una fuerte contracción del PIB en el 1ºT20, mientras se incrementaron los inventarios de crudo en la última semana pero menos de lo esperado. Se reducirían las peticiones de subsidio por desempleo, pero se contraería el índice PMI de Chicago. La Fed mantuvo sin cambios su tasa de referencia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con pérdidas (en promedio -0,4%), ya que los inversores tomaron ganancias tras las noticias del descubrimiento de un tratamiento para el coronavirus potencialmente efectivo, mientras evaluaban las ganancias corporativas y los datos económicos regionales.

A pesar de esta ligera caída, el índice de referencia europeo todavía está en camino de cerrar su mejor mes desde julio de 2009, recuperándose de la histórica caída de marzo cuando la pandemia de coronavirus comenzó a extenderse por todo el mundo.

Cayeron las ventas minoristas de Alemania en marzo, junto con un aumento del desempleo en abril. Se contrajo el PIB de la eurozona en el 1ºT20, mientras que el desempleo marcó una leve suba. El BCE mantuvo sin cambios su tasa de referencia.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de Japón liderando las alzas, ante la esperanza de haber descubierto un tratamiento contra el coronavirus. Sin embargo, los datos manufactureros de China deterioraron las expectativas.

Los mercados de Hong Kong y Corea del Sur permanecieron cerrados por feriados. A nivel mundial, la pandemia de coronavirus ha infectado a más de 3,1 millones y al menos 226.700 personas han muerto.

Se registraron una contracción en la producción industrial y en las ventas minoristas de Japón en marzo. En China, cayeron los índices PMI composite, Caixin manufacturero y no manufacturero de abril. Se dará a conocer el índice PMI manufacturero de Japón de abril.

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, al tiempo que se reducía la aversión al riesgo y la Fed definió la continuidad de su política monetaria expansiva.

El euro no mostraba cambios significativos, mientras los inversores analizaban la decisión de política monetaria del BCE.

El yen registraba una suba, a pesar de la menor aversión al riesgo global, como contrapartida de la debilidad del dólar que le resta presión bajista.

El petróleo WTI registraba fuertes rebotes, ante las primeras señales de repunte en la demanda de combustible en EE.UU. que modera el exceso de inventarios de crudo.

El oro operaba con fuerte suba, tras la decisión de la Fed de mantener su tasa de referencia y su política monetaria expansiva, medida replicada por el BCE.

La soja registraba ganancias, luego que el presidente de EE.UU., Donald Trump, ordenó que las procesadoras de carne permanecieran abiertas, lo que le da respaldo a la demanda de harina de soja.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, luego que la Fed se comprometiera a fijar las tasas de interés en mínimos hasta el final de la crisis. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,61%.

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

FACEBOOK (FB) publicó ganancias de USD 1,71 por acción sobre ingresos de USD 17.740 M, mientras que el mercado estimaba ganancias de USD 1,75 por acción sobre ingresos de USD 17.410 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno logró captar unos ARS 20 Bn con Ledes y Boncer 2021**

El Gobierno licitó ayer Letras del Tesoro en pesos a descuento (Ledes) a 43, 88 y 116 días de plazo, y colocó el Boncer 2021 a 348 días, por un monto total adjudicado de ARS 19.997 M. De esta manera, la cartera conducida por Martín Guzmán adjudicó el 68,6% de las ofertas recibidas por ARS 29.157 M.

La mayor parte de la deuda se concentró en los Boncer con vencimiento en abril de 2021, donde se adjudicaron ARS 7.608 M. Este activo ahora cuenta con un monto en circulación de ARS 150.111 M.

Por otra parte, se adjudicaron ARS 3.500 M en Ledes a 43 días (con vencimiento en junio de 2020), ARS 5.248 M para el mismo título pero a 88 días (con vencimiento en julio), y ARS 3.642 M para Letras a 116 días (con vencimiento en agosto). Las tasas de corte fueron de 28,97%, 28,48% y 28,2%, respectivamente.

Los bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA se mostraron ayer con fuertes bajas, debido a la importante caída de los tipos de cambio implícitos que se dio luego que la CNV obligara a los Fondos Común de Inversión (FCI) en pesos a invertir, al menos, el 75% de su patrimonio en instrumentos financieros en moneda local.

Sin embargo, los soberanos en dólares que operan en el exterior manifestaron cierres mixtos, atentos a las señales que surjan del roadshow del canje de deuda con acreedores internacionales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina avanzó el miércoles 0,3% y cerró en los 3.999 puntos básicos.

Según fuentes de mercado, existen preocupaciones que las partes aún se encuentran demasiado alejadas para alcanzar un acuerdo, ante la ausencia de flexibilidad respecto a efectuar modificaciones a la oferta. Aunque todavía los precios descuentan algún tipo de arreglo de último momento.

Por otro lado, el fondo Bainbridge Capital pidió a la Juez Preska aplicar nuevamente las medidas cautelares que el Juez Griesa había aplicado contra Argentina en el año 2014.

Asimismo, los bonos en pesos mantuvieron su tendencia alcista, debido a las expectativas que el Gobierno siga pagando la deuda en moneda local en tiempo y forma.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval mostró una ligera suba y se sostuvo por sobre los 33.000 puntos**

En una rueda volátil y con una elevada selectividad de los inversores, el mercado accionario doméstico cerró con una leve suba, en donde en algunas acciones se vio reflejada la importante baja del dólar implícito.

Esto se dio a pesar de una menor aversión al riesgo global, en un contexto de optimismo por los anuncios de levantamientos de las restricciones a las principales economías del mundo y un repunte de los precios del crudo.

De esta manera, el índice S&P Merval mostró una ligera ganancia de 0,4% para ubicarse en los 33.185,05 puntos, tras testear un máximo intradiario de casi 34.000 unidades.

El principal índice accionario quebró alcanzó el promedio móvil de 200 ruedas y manifestó un lógico ajuste. El indicador de fuerza relativa (RSI) aún muestra pendiente positiva y se dirige hacia la zona de sobrecompra. En tanto, el oscilador tendencial MACD sobrepasó el nivel medio y se sostiene por sobre su promedio móvil.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.021,9 M, monto menor respecto a la rueda previa, pero mayor en relación al promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 917,2 M.

Las mayores alzas se observaron en las acciones de: BBVA Banco Francés (BBAR), Grupo Supervielle (SUPV), Central Puerto (CEPU), YPF (YPFD) y Aluar (ALUA), entre otras. En tanto, terminaron con caídas: Telecom Argentina (TECO2), Edenor (EDN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).

La plaza local en parte se desacopló de la externa, donde la mayoría de las acciones argentinas ADRs terminaron con subas de hasta 11%, en un marco en el que las bolsas globales se mostraron al alza tras la decisión de la Fed de mantener las tasas en el rango 0% - 0,25%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Alberto Fernández pidió la renuncia del titular de la ANSES Alejandro Vanoli**

Según la prensa, el Jefe de Gabinete de Gobierno, Santiago Cafiero, fue el encargado de pedirle la renuncia al titular de la ANSES Alejandro Vanoli, luego que los desencuentros entre el Ejecutivo y el ex presidente del Banco Central se intensificaron en los últimos días como consecuencia de la instrumentación del IFE y las largas colas en los bancos para el pago a los jubilados. El lugar de Vanoli, será ocupado por Santiago Fraschina, quien se desempeña con secretario general del ANSES.

### **Venta de inmuebles cayó 49,1% YoY en marzo**

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en marzo una caída de 49,1% YoY, acumulando 22 meses consecutivos de comportamiento negativo, siendo el peor mes de su historia desde que se publica el indicador. Asimismo, en comparación con febrero de 2020, el número de operaciones cayeron 1,7% y bajaron 7,9% en montos de dinero involucrados.

### **Empleo de la construcción cayó 19,2% YoY febrero**

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción cayó en febrero 19,2% interanual y acumuló dieciocho meses consecutivos de caídas interanuales que incluyeron una caída del 16% en los últimos seis meses. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad bajó a 334.839, la cifra más baja desde que se inició la serie histórica a mediados del 2007.

### **Inversión cayó 21,8% YoY en febrero (ITE-FGA)**

Según ITE-FGA, la inversión registró una contracción en febrero de 21,8% interanual, y registró una caída de 5,7% al contrastarlo contra los niveles de enero. En ese sentido, arrastró la gran explicación de la caída de la inversión: apareció por el lado de la construcción que se contrajo 22,1% YoY y además, además, 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.

### **Créditos comerciales se incrementó 21,1% desde inicio de cuarentena**

De acuerdo al BCRA, las líneas de créditos comerciales registraron una expansión de 21,1% desde el inicio de la cuarentena, de la mano de las medidas tomadas por esa entidad para impulsar el financiamiento a tasas más bajas para pequeñas y medianas empresas. El saldo de préstamos al sector privado registró un incremento desde el comienzo del aislamiento social, preventivo y obligatorio de ARS 95.800 M.

### **Tipo de cambio**

La decisión de la CNV de obligar a los FCI en pesos a invertir, al menos, el 75% de su patrimonio en instrumentos financieros en moneda local golpeó, fuerte a los tipos de cambio implícitos, lo que habilitó a un recorte de las brechas cambiarias.

Así, el dólar contado con liquidación (implícito) cayó ayer 7,2% a ARS 110,99, cortando de esta manera una racha de ocho ruedas de subas consecutivas. La brecha con la cotización mayorista se ubicó en 66,3% después de haber alcanzado el 80%. El dólar MEP (o Bolsa) perdió 6,6% y cerró en ARS 109,28, dejando un spread de 63,7% frente a la divisa que opera en el MULC.

En el mercado mayorista, el dólar subió 12 centavos y se ubicó en los ARS 66,75 (vendedor), nuevamente con ventas del Central para hacer frente los pedidos de compra autorizados, en un contexto de escasa oferta genuina.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron USD 50 M el miércoles y finalizaron en los USD 43.546 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.