



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, mientras se reabre la economía global**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +1,1%), ya que los inversores observaban cómo la economía norteamericana podría reabrirse nuevamente, ponderando los temores de una segunda ola de contagios. Además, los precios del petróleo aumentaron por quinto día consecutivo.

El gobernador de Nueva York, Andrew Cuomo, dijo que el número diario de hospitalizaciones y nuevas muertes está disminuyendo, aunque no están viendo un declive tan fuerte como esperaban. Por su parte, California busca aplicar medidas de flexibilización de negocios minoristas.

Se espera una profundización del déficit comercial en marzo. Caerían los índices PMI Markit composite y servicios y PMI ISM no manufacturero de abril.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +1,6%), con los operadores monitoreando la evolución del virus y el levantamiento de las restricciones en varios países de la región. El virus ha causado más de 251.000 muertes en todo el mundo y más de 3,5 millones de personas han sido infectadas.

Un alto tribunal alemán determinó que el BCE debe demostrar la necesidad de haber comprado bonos del gobierno entre 2015 y 2018. Sin embargo, la decisión no afectará las actuales medidas de compra de bonos de emergencia implementadas para mitigar el impacto de la pandemia de coronavirus.

Continuaron contrayéndose los índices PMI composite y servicios del Reino Unido en abril.

Los mercados en Asia cerraron en alza tras las fuertes caídas previas, luego que Hong Kong anunció que su economía se contrajo un 8,9% en el primer trimestre en comparación con el año anterior, su mayor descenso registrado desde 1974. Los mercados de Japón, Corea del Sur y China cerraron el martes por feriados.

Los inversores observan la evolución de la pandemia a medida que las autoridades globales deshacen las medidas de distanciamiento social. Esto, sin embargo, se produce en medio de las crecientes tensiones entre EE.UU. y China.

Se publicará el índice PMI Caixin servicios de China en abril.

El dólar (índice DXY) operaba con leve suba, mientras los inversores ponderaron las preocupaciones por el aumento de las tensiones entre EE.UU. y China.

El euro mostraba una caída, afectado por un desafío judicial al programa de compra de bonos del BCE.

El yen registraba una leve suba, ante el aumento de la aversión al riesgo global, aunque los feriados en Asia limitaron los volúmenes de operaciones.

El petróleo WTI registraba fuertes ganancias, por las perspectivas de una mayor demanda global a medida que los bloqueos económicos comienzan a disminuir.

El oro operaba con caídas, a medida que mejora el apetito por el riesgo en medio de la reducción de los bloqueos.

La soja registraba un leve sesgo bajista, mientras los agricultores estadounidenses plantaron más superficie de cultivos que lo previsto por el mercado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves subas, mientras se monitorea la reapertura económica y la relación entre EE.UU. y China. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,65%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban disparidades, tras el fallo de un tribunal alemán contra el programa de compra de bonos del BCE.

AMERICAN INTERNATIONAL GROUP (AIG) reportó ganancias de USD 0,11 por acción sobre ingresos de USD 14.440 M, mientras que el mercado anticipaba ganancias de USD 0,72 por acción sobre ingresos de USD 11.450 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Posible aplazo de la oferta, pedido de propuesta nueva a acreedores e hipotética contrapropuesta oficial**

El Gobierno se mostró decepcionado por la decisión de tres principales grupos de bonistas de rechazar la oferta para la reestructuración de la deuda. Argentina permanece dispuesta a escuchar y tratar de encontrar un común denominador.

Tras el rechazo de bonistas, en la Casa Rosada se comentó que no se descarta alguna modificación a la oferta que tienda a acercar posiciones.

Para el presidente Alberto Fernández es importante llegar a un acuerdo, pero anteponiendo la recuperación del país.

En este contexto, los soberanos en dólares que operan en el exterior se mostraron a la baja desde el inicio de la jornada. De todos modos, el cierre fue negativo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,7% y se ubicó en los 3.614 puntos básicos.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron en baja, debido a la caída del tipo de cambio implícito.

Los bonos en pesos también terminaron con caídas, en una jornada en la que el Ministerio de Economía lanzó una oferta de canje de las Letes reperfiladas en dólares y el AF20, por una cartera de bonos Boncer.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES también está presionada por cerrar un acuerdo con los acreedores quienes no muestran su desconformidad por la propuesta presentada por el gobernador Axel Kicillof. El cierre de la oferta de canje bonaerense es el 11 de mayo.

El Gobierno realizará el jueves un canje de Letes en dólares, que habían sido reperfiladas desde agosto hasta diciembre de este año, y el remanente del Bono Dual (AF20), por una canasta de bonos en moneda local ligados a la inflación (Boncer).

La recepción de las ofertas comenzará el jueves a las 10 horas y finalizará a las 15 horas. La licitación se realizará por el sistema de adhesión, con un tramo único para cada título presentado al canje y las ofertas deberán indicar el monto a entregar de cada uno de los títulos.

El principal holding energético argentino, PAMPA ENERGÍA, anunció que adquirió bonos internacionales propios en el mercado secundario por USD 19 M.

### **RENTA VARIABLE: Por baja del dólar implícito, el S&P Merval arrancó la semana con una baja de 1,1%**

Por la incertidumbre de cara al cierre del canje de deuda y tras el rechazo de tres grupos de bonistas a la oferta de reestructuración, el mercado accionario arrancó la semana con caídas.

Cabe recordar que el Banco Central implementó una resolución que establece que una persona que realizó compras por hasta USD 200 en el mercado minorista no podrá realizar operaciones con contado con liquidación y dólar Bolsa (MEP) por los 30 días posteriores a la fecha en que se realizó esa adquisición de divisas.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró con una baja de 1,1% para ubicarse en los 32.387,28 puntos, después de testear un mínimo intradiario de 31.216 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en el inicio de la semana los ARS 734,5 M, monto 23% inferior al promedio diario de la semana pasada, pero igual al promedio diario del mes de abril. En Cedears se negociaron ayer ARS 665,4 M.

Las bajas más relevantes se observaron en las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Central Puerto (CEPU), YPF (YPFD), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Cresud (CRES), entre otras. Sin embargo, terminaron en alza las acciones de: Transener (TRAN), BBVA Banco Francés (BBAR), Grupo Financiero Valores (VALO), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Edenor (EDN), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **En Abril el superávit comercial con Brasil fue de USD 62 M**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en abril un superávit de USD 62 M, con lo cual el intercambio comercial entre ambos países cayó 44,7% YoY. Este comportamiento se debió a una caída menor de las exportaciones frente a una mayor caída de las importaciones. En este sentido, las exportaciones cayeron en abril 40,6% YoY, mientras que las importaciones retrocedieron 48,6% YoY.

### **Liquidación de divisas del agro cayó 20,4% YoY en abril**

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador cayó en abril 20,39% YoY, al ubicarse en torno de los USD 1.500 M, aunque se incrementó respecto de marzo de este año 43,2%. De esta manera, abril cerró con un ingreso de divisas al país de USD 1.524.M, lo que significó una merma respecto del mismo período del año pasado de USD 390,5 M.

### **Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 47,4% en marzo**

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 2,6% en marzo de 2020 y registró una suba 47,4% YoY. En los primeros dos meses del año acumula un alza de 7,6% (34% anual). El costo de la CPE en dólares registró una baja de 1,6% contra febrero y se ubicó en USD 3.100. En relación a marzo de 2019, la CPE en dólares cayó 29,5%. En 2019 el costo en dólares de la CPE fue, en promedio, de US\$4.025, mientras que, en 2018, 2017, 2016 y 2015 el promedio fue USD 5.050, USD 6.181, USD 5.500 y USD 4.605 respectivamente.

### **Salario complementario implicará inyección de recursos de 0,09% del PIB**

De acuerdo al jefe de Gabinete, Santiago Cafiero, el salario complementario implicará, por ahora, un impulso fiscal de ARS 27.000 M. El número es bastante inferior a los ARS 70.000 M que se habían estimado inicialmente e implica una inyección de recursos de apenas el 0,09% del PBI, según las proyecciones del producto que hace el Gobierno para el 2020.

### **Tipo de cambio**

Las nuevas trabas para comprar dólares en el mercado bursátil impuestas por el Banco Central, con el objetivo de frenar la suba de los tipos de cambio implícitos, dieron resultado en el primer día de vigencia. Es así como el dólar cerró con liquidación (implícito) retrocedió el lunes 1,9% y se ubicó en los ARS 112,56, mostrando una brecha con el mayorista de 68,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) descendió 1,8% a ARS 110,19, dejando un spread de 64,6% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista aumentó nueve centavos ayer y cerró en ARS 66,93 (vendedor).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron el lunes USD 6 M y finalizaron en USD 43.575 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.