



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras se reabre la economía y sube el petróleo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +1,3%), ya que los inversores se mostraban optimistas ante la reapertura de la economía norteamericana, al tiempo que los precios del petróleo continuaron recuperándose. Las subas se produjeron incluso cuando el próximo informe de reclamos de desempleo arrojaría datos negativos.

Los inversores también monitorearon los datos comerciales de China, que resultaron ser mejores de lo esperado, mientras el país asiático fue uno de los primeros en relajar las medidas de bloqueo.

Cayó fuertemente el cambio de empleo ADP en abril, mientras que continuaron incrementándose los inventarios de crudo (pero menos de lo esperado). Se reducirían las peticiones por desempleo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,8%), cuando los inversores analizaron las últimas noticias sobre el brote de coronavirus y los esfuerzos de los gobiernos para aliviar las medidas de bloqueo. El virus hasta ahora ha matado al menos a 263.000 personas en todo el mundo y hay más de 3,7 millones de casos confirmados de Covid-19.

Alemania busca reabrir su economía, pero las restricciones podrían imponerse nuevamente si los casos nuevos vuelven a subir. En el Reino Unido, el primer ministro Boris Johnson indicó que las medidas de bloqueo podrían levantarse el lunes, mientras el BoE espera que el PIB disminuya 14% este año.

La producción industrial de Alemania cayó en marzo más de lo previsto. El BoE mantuvo sin cambios su tasa de referencia.

Los mercados en Asia cerraron con leves disparidades, impulsados por la publicación de datos comerciales de China que mostraron cifras que superaron las expectativas. Los mercados de Singapur, Malasia e Indonesia cerraron el jueves por feriados.

El índice PMI Caixin servicios de China mejoró levemente en abril (aunque continúa en niveles de contracción). El saldo comercial registró una inesperada mejora ante el rebote de las exportaciones en abril. Se dará a conocer el índice PMI servicios de Japón de abril.

El dólar (índice DXY) operaba con leve sesgo alcista, sostenido por la debilidad del euro y la demanda de activos seguros.

El euro mostraba una leve caída, afectado por las crecientes preocupaciones sobre la estabilidad económica de la eurozona tras el fallo adverso de un tribunal alemán contra el BCE.

El yen registraba una toma de ganancias tras alcanzar máximos en 7 semanas, cuando los inversores limitaron su exposición a activos más riesgosos.

El petróleo WTI registraba fuertes ganancias, gracias al repunte de las exportaciones de China, pero las perspectivas a largo plazo siguen siendo débiles.

El oro operaba con una leve suba, al tiempo que persisten los temores económicos globales que impulsan la demanda de cobertura.

La soja registraba alzas, mientras se recuperan la demanda de cultivos desde China y las compras desde las procesadoras de carne de EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no mostraban cambios, a la espera de la publicación de datos de empleo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,70%.

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

PAYPAL (PYPL) dijo que tuvo ganancias de USD 0,66 por acción sobre unos ingresos de USD 4.620 M, mientras que el mercado estimaba ganancias de USD 0,75 por acción sobre unos ingresos de USD 4.740 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno reabrió la emisión de Ledes a 39, 84 y 112 días por un total de ARS 16.851 M. Hoy canje de Letes.**

Con el objetivo de recomponer el mercado de deuda en pesos, el Gobierno colocó Letras del Tesoro a descuento (Ledes) por un total de ARS 16.851 M, con tasas dentro de los niveles de la anterior licitación, según informó el Ministerio de Economía. Las propuestas alcanzaron los ARS 17.711 M, por lo que se adjudicó un 95% de lo ofertado.

La mayor parte de la deuda se concentró en Ledes a 39 días de plazo remanente (vencimiento el 16 de junio), donde se reabrió la emisión por ARS 13.000 M (se adjudicó el 100% de las ofertas), a una tasa de interés nominal anual (TNA) de 27,98%.

En la licitación de la semana anterior, el gobierno había colocado Letras a julio y agosto de este año a tasas de entre 28,2% y 28,9%

El Gobierno realizará hoy un canje de Letes en dólares reperfiladas a diciembre, y el remanente del AF20, por una canasta de bonos en moneda local ligados a la inflación (Boncer). La operación se hará en el marco de la estrategia de construcción de un perfil de deuda en pesos que sea sostenible en el tiempo.

Las Letes a canjear serán: U2G9D, US9D, U2S9D, UO9D, U2O9D, UN9D, U2N9D, UD9D, UE0D, U2E0D, UF0D, y U2F0D. Recordemos que las letras U2G9D y US9D se tomarán a un valor técnico de USD 600 por cada 1.000 nominales, mientras que las Letes U2S9D, UO9D, U2O9D, UN9D, U2N9D y UD9D se tomarán a su valor técnico de USD 850 por cada lámina de 1.000 nominales. En tanto, para las Letras UE0D, U2E0D, UF0D, y U2F0D se fijó un valor técnico de USD 1.000 por cada 1.000 nominales. Para el Bono Dual (AF20) se fijó un valor técnico de USD 1.000 por cada lámina de 1.000 nominales.

Los tenedores que acepten participar del canje, recibirán una canasta compuesta por un 20% de Boncer 1,2% con vencimiento el 18/03/2022 (TX22), un 20% de Boncer 1,4% con vencimiento el 25/03/2023 (TX23) y un 60% del Boncer 1,5% con vencimiento el 25/03/2024 (TX24), a un precio por cada 1.000 nominales de ARS 1.044,18, ARS 1.040,10 y ARS 1.040,23, respectivamente.

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

Los soberanos en dólares cerraron ayer en alza, con los inversores atentos a la reestructuración de la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,3% a 3374 puntos básicos. En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron con precios dispares, frente al dólar implícito que terminó cayendo.

A tan solo 24 horas del cierre de la oferta de canje de deuda soberana, Argentina continúa negociando con los principales acreedores y espera que ambas partes acerquen posiciones y logren un acuerdo antes de la fecha límite (más allá que la misma podría extenderse hasta el 22 de mayo). Ayer el Ministro de Economía, Martín Guzmán, dijo que el país está dispuesto a flexibilizar su oferta. El plazo para ingresar al canje vence el viernes a las 17 horas de EE.UU.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó ayer 1,8%, a pesar de la baja del tipo de cambio implícito**

En un marco en el que las principales bolsas del mundo terminaron en baja, el mercado local de acciones cerró con tendencia positiva, logrando superar la zona de las 34.000 unidades.

Así es como el índice S&P Merval cerró ayer en 34.158,89 puntos, ganando 1,8% en relación al cierre del martes.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.309,8 M, monto que sobrepasó el promedio diario de la semana pasada y del mes de abril. En Cedears se negociaron el miércoles ARS 935,1 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Grupo Supervielle (SUPV), Sociedad Comercial del Plata (COME), BBVA Banco Francés (BBAR) y Grupo Financiero Galicia (GGAL), entre las más importantes. Mientras que terminaron en baja: Holcim (HARG), Cresud (GRES) e YPF (YPFD).

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs registraron importantes subas.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La producción industrial registró una caída de 16,8% YoY en marzo (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 16,8% YoY en marzo, acumulando 23 meses de caída consecutiva. En términos mensuales la actividad manufacturera registró una disminución de 17,0% MoM. En ese sentido, el acumulado del primer trimestre del año es de -6,4%. En la industria se destacó la baja acumulada interanual de los sectores Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado (-35,4% YoY), Automotores y otros equipos de transporte (-34,0% YoY) y Otros equipos (-39,9% YoY).

### **La construcción disminuyó en marzo 46,8% YoY (INDEC)**

En marzo de 2020, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 46,8% YoY, siendo la mayor contracción en los últimos doce meses y acumulando 21 meses en terreno negativo. Asimismo, desde mayo de 2020, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 32,3% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 3,3% MoM.

### **La producción de vehículos se interrumpió en abril (ADEFA)**

Según la ADEFA, la producción de vehículos se interrumpió en abril por el aislamiento obligatorio dispuesto por el Gobierno, mientras que las ventas cayeron 73,6% YoY. Asimismo, el sector exportó 2.386 vehículos, reflejando una contracción de 82,9% MoM y una baja de 88,4% YoY. Desde el sector destacaron la necesidad de continuar trabajando con el Gobierno en la búsqueda de medidas para asegurar la sostenibilidad de las compañías de toda la cadena de valor en materia financiera, impositiva y laboral.

### **Tipo de cambio**

Tras testear máximos cercanos a los ARS 120, los dólares bursátiles se mostraron el miércoles a la baja, a pesar de la mayor dolarización de los inversores en un contexto de incertidumbre sobre la deuda, la crecientemente alta tasa de interés y las malas noticias reales negativas. De esta manera, el contacto con liquidación (implícito) cedió 1,2% a ARS 118,43, mostrando una brecha con el mayorista de 76,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó 1% a ARS 115,88, dejando un spread de 72,7% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 10 centavos ayer para ubicarse en los USD 67,10 (para la punta vendedora), en medio de la estrategia del BCRA de regular la plaza a fin de sólo validar un gradual deslizamiento del precio.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron a USD 43.401 M, perdiendo USD 189 M respecto al cierre anterior.

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.