



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, ante temores a una segunda ola de contagios**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,6%), luego de las subas registradas la semana pasada, debido a la inquietud que genera una precipitada reapertura de la economía.

Un reciente salto registrado en las infecciones en Corea del Sur, Singapur y Japón, que supuestamente superaron lo peor del coronavirus, avivó las inquietudes de los operadores. Ahora, el número de casos en todo el mundo alcanzó las 4 millones de personas, mientras que al menos 282.000 han muerto.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con pérdidas (en promedio -0,7%), al tiempo que aumentaban las preocupaciones sobre una segunda ola de contagios del coronavirus, al tiempo que varios países en la región continúan levantando gradualmente las restricciones de bloqueo.

El domingo, el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, anunció medidas para reabrir la economía. A partir de hoy pueden volver al trabajo pero evitando usar el transporte público, al tiempo que las escuelas reabrirán el 1° de junio. Mientras tanto en Francia, las escuelas, las tiendas, los salones de belleza abren el lunes y la gente ya no necesita permisos para viajar.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, con las acciones de Hong Kong subiendo más de 2%. Los inversores continúan observando las novedades del coronavirus en medio de las esperanzas de que las economías globales se reabran ante el alivio de las medidas de distanciamiento social.

Aun así, es probable que se mantenga la precaución. Corea del Sur advirtió el domingo de una posible segunda ola de casos. El país, elogiado por su rápida respuesta para detener la propagación del brote inicial, alivió las restricciones de forma temprana.

La inflación de China sufriría una desaceleración en abril.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, mientras los inversores temen que la recuperación económica sea más lenta de lo esperado y aumenta la demanda de cobertura.

El euro mostraba una caída, como contrapartida de la fortaleza del dólar, mientras persisten las preocupaciones sobre la estabilidad económica de la eurozona.

El yen registraba una toma de ganancias, cuando Japón evalúa terminar con su estado de emergencia en muchas regiones esta semana.

El petróleo WTI registraba pérdidas, producto del exceso de oferta global y de los temores de una segunda ola de contagios del coronavirus.

El oro operaba en baja, presionado por un dólar más firme y las recientes subas en las acciones, aunque persisten las preocupaciones sobre un repunte en los nuevos casos de coronavirus.

La soja registraba leves alzas, debido a las expectativas de una mayor demanda por parte de China, el mayor consumidor global de cultivos, tras las conversaciones mantenidas con EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no mostraban cambios, sostenidos por las esperanzas de una pronta reapertura económica. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,69%.

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

AVIANCA (AVH) se declaró en quiebra por el coronavirus. La compañía, la segunda más grande en su rubro de Latinoamérica, inició el proceso de bancarrota bajo la ley estadounidense luego de que sus ingresos cayeran más del 80% como consecuencia del fuerte impacto económico de la pandemia.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Se extiende la oferta de canje al 22/05, aunque todavía no hay nueva propuesta oficial**

Después de la baja aceptación a la oferta de canje para reestructurar la deuda externa, el Gobierno finalmente terminó extendiendo el plazo para adherir al canje hasta el 22 de mayo próximo, en busca de alcanzar un acuerdo con los acreedores y evitar así el default. La medida fue publicada hoy en el Boletín Oficial.

Si bien el Ministerio de Economía no informó sobre el resultado de la convocatoria al canje, aunque se estima una muy baja aceptación, en el Gobierno ya se está trabajando en mejorar la oferta argentina.

El propio presidente Alberto Fernández dio la señal de continuar con las negociaciones y estaría dispuesto a recibir sugerencias de los acreedores.

Mientras tanto, los soberanos en dólares en el exterior continúan subiendo en la preapertura de hoy. La semana pasada estos activos (especialmente los que rigen bajo legislación extranjera), mostraron importantes ganancias, atentos a las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores. El riesgo país operó el viernes en 3322 puntos básicos, reduciéndose 198 bps en las últimas cinco ruedas.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron la semana con ganancias, en parte impulsados por las cotizaciones del exterior y por la suba del dólar implícito.

Los bonos en pesos acumularon pérdidas en las últimas cinco ruedas, mostrando una corrección en los precios después de varias jornadas de alzas, pero también atentos a las negociaciones de la deuda externa.

Los tenedores de bonos en dólares de la provincia podrán responder hasta esta tarde si aceptan la oferta de canje formulada por el gobernador Kicillof, para reestructurar una deuda de USD 7.148 M. En línea con eso, hoy finaliza el período de gracia del vencimiento de un bono por USD 110 M que la provincia debía cancelar el pasado 1° de mayo.

El Gobierno licitará en el día de hoy Letras del Tesoro a descuento (Ledes) y ligadas al CER por un monto máximo total de ARS 31.000 M. Se trata de una nueva Lede a 61 días de plazo por un monto máximo de emisión de ARS 7.000. También se emitirá una nueva Lede a 92 días, por un monto máximo de emisión de ARS 9.000 M. Se reabre además la Lede a 107 de plazo remanente, por un monto máximo de emisión de ARS 11.000 M. Por último, se emitirá una nueva Letra ajustada por CER a 153 días por un monto máximo de emisión de ARS 4.000 M. La recepción de ofertas comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15.

La cadena de venta de electrodomésticos RIBEIRO comunicó a la CNV que no pudo cumplir con los pagos de ONs pautados para el 3, 5 y 6 de mayo pasados, en gran medida por la crisis asociada a la cuarentena obligatoria

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió en la semana 10,5% y alcanzó el nivel de 36.000 puntos**

Previo al primer vencimiento de la oferta de canje para reestructurar la deuda soberana, el mercado accionario doméstico registró importantes ganancias en las últimas cinco ruedas, impulsado por las expectativas a un acuerdo entre el Gobierno y los acreedores internacionales.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el viernes 0,9%, pero acumuló en la semana un alza de 10,5% alcanzando el nivel de los 36.000 puntos, para ubicarse en 36.183,90 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzado la semana pasada fue de ARS 6.141,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.228,3 M, superando ampliamente el monto promedio de los últimos tres meses. En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 4.308,6 M.

Las acciones que lideraron la suba durante la semana fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +20,8%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +20%, Grupo Supervielle (SUPV) +18,6%, Grupo Financiero Valores (VALO) +18,2%, Transener (TRAN) +18,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +17%, y Banco Macro (BMA) +16,4%, entre las más importantes.

No se registraron bajas en dicho período.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación de 44,4% y caída del PIB de 7,0% en 2020 según el REM**

Según el REM de abril del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2020 de -7,0% (-2,7 pp que el REM anterior), el TOP-10 de los mejores pronosticadores del crecimiento económico sugiere que la reducción del PIB durante 2020 sería en promedio de 7,1%. En tanto, estiman una inflación general para este año en 40,0% (mismo nivel que el del REM previo). Para el mes de abril de 2020, estiman una inflación de 2,2% al tiempo que se ubicaría en 44,4% YoY en diciembre de 2020. Con relación a la tasa BADLAR (nueva tasa encuestada en sustitución de la LELIQ), estiman que ésta sea de 20,4% para mayo y con tendencia creciente hasta 25,0% en diciembre de 2020 (83 bps por debajo del proyectado en el REM de marzo) y 24,5% a fines de 2021. Para el tipo de cambio nominal, la previsión aumentó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 85,4 y USDARS 120,1 en diciembre de 2021. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2020 de -ARS 1384,0 Bn y de -ARS 1117,0 Bn para 2021.

### **Ventas de autos usados cayó en abril 86,3% YoY (CCA)**

La venta de autos usados alcanzó en abril las 18.026 unidades, una caída del 86,3% YoY, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). En relación a marzo de 2020, cuando se comercializaron 95.006 unidades, abril marcó una baja de 81,03% MoM. De esta forma, en los cuatro primeros meses del año, la estadística indicó que se comercializaron 391.100 unidades, 27,65% menos que en igual período de 2019.

### **Inversión cayó en marzo a su menor nivel desde 2002**

De acuerdo a la FGA, la inversión cayó en marzo 38,6% YoY siendo la peor contracción desde el 2002. Por su parte, la variación contra febrero de 2020 fue de 28,2% MoM, es decir, la mayor contracción mensual en la historia del indicador. Nunca se redujo tanto la inversión de un mes para otro y ya los niveles son similares a los del 2004.

### **Crearán Fideicomiso Financiero para asistir a las provincias (CNV)**

La CNV dio a conocer que impulsa la creación de un fondo solidario con impacto social. Se tratará de un fideicomiso financiero destinado a asistir de manera directa o indirecta, las necesidades de financiamiento de los distritos bancarios provinciales (Fideicomiso Financiero Solidario de Asistencia Provincial). Ya hubo encuentros con asociaciones bancarias y la intención es avanzar en los próximos días con compañías de seguros, fondos comunes de inversión, y otros actores del mercado.

### **Tipo de cambio**

Las nuevas restricciones para hacerse de dólares tanto en el mercado cambiario como bursátil, atenuaron la semana pasada las subas de los tipos de cambio implícitos y subieron entre 0,6% y 0,7%, anotando el viernes su tercera caída consecutiva.

De esta manera, el dólar contado con liquidación (CCL) avanzó 70 centavos en las últimas cinco ruedas para ubicarse en los ARS 115,35, mostrado una brecha con el mayorista de 67,95%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) se incrementó 67 centavos en la semana a ARS 112,98, dejando un spread de 71,45% frente a la divisa que opera en el MULC.

El tipo de cambio mayorista ascendió la semana pasada 43 centavos a un nuevo valor máximo de ARS 67,27 (vendedor).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron el viernes USD 4 M y se ubicaron en USD 43.416 M. En el acumulado de la semana, las reservas disminuyeron USD 159 M producto de la fuerte venta del BCRA el miércoles pasado.

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 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 personal 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. Deben recibir 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.