



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban estables, presionados por las preocupaciones económicas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leve sesgo bajista (en promedio -0,1%), después de que las preocupaciones sobre la economía y la valuación general del mercado desencadenaran otro sell off de acciones en la rueda previa. Esas caídas siguieron a los comentarios negativos del presidente de la Fed, Jerome Powell.

A medida que varios estados comienzan a reabrir sus economías, Powell señaló que se necesita más para apoyar la recuperación económica tras la pandemia de coronavirus, dado que el proceso es altamente incierto y está sujeto a riesgos negativos significativos.

Cayeron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. Se espera que se reduzcan las peticiones de subsidios por desempleo.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuertes bajas (en promedio -1,8%), después de la advertencia económica hecha por el presidente de la Fed, quien dijo que la entidad monetaria pueda tener que usar herramientas adicionales para sacar al país del estancamiento económico.

Mientras tanto, el presidente Donald Trump afirmó que la advertencia reciente del experto en salud del coronavirus Dr. Anthony Fauci sobre las consecuencias potencialmente terribles de la reapertura de los estados y las escuelas demasiado pronto no es aceptable.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes caídas, con las acciones de Japón perdiendo casi un 2%, ya que los temores por las consecuencias económicas del coronavirus y por una segunda ola de contagios continuaron afectando a los inversores.

La advertencia de Powell respecto a una posible recesión más profunda y prolongada sin un estímulo fiscal adicional disminuyó el apetito por el riesgo. Es decir, las medidas de estímulo que impulsaron a los mercados en abril todavía son insuficientes para garantizar la recuperación económica a largo plazo.

Se espera que las ventas minoristas de China moderen su caída en abril, mientras que mejoraría el índice de producción industrial. Se publicará la tasa de desempleo.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, fortaleciéndose hacia un máximo de tres semanas, después de que Jerome Powell desestimó las especulaciones sobre aplicar tasas de interés negativas.

El euro mostraba una caída, como contrapartida de la suba del dólar, cuando persisten los riesgos de una segunda ola de contagios del coronavirus, mientras aumenta la divergencia monetaria del BCE con la Fed.

La libra esterlina registraba una caída, presionada por los débiles datos económicos del país tras la intensificación de la pandemia en marzo.

El petróleo WTI registraba ganancias, después de que se registrara una caída en los inventarios de crudo en EE.UU.

El oro operaba con alza, debido a las preocupaciones por la debilidad económica prolongada producto del brote global de coronavirus, aunque se vio limitado por la suba del dólar.

La soja registraba pérdidas, presionada por las mejores perspectivas de cultivos en EE.UU., a pesar de las señales de una fuerte demanda desde China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, presionados por los comentarios negativos de Powell. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,62%.

CISCO SYSTEM (CSCO) tuvo ganancias de USD 0,79 por acción, con ingresos de USD 11.980 M, mientras que el mercado esperaba ganancias de USD 0,69 por acción con ingresos de USD 11.700 M. Cisco reportó una caída del 8% en los ingresos del mismo trimestre del año pasado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: A la espera de una contraoferta de los acreedores, los bonos mostraron un ajuste tras varias ruedas de alzas**

Los bonos en dólares que operan en el exterior terminaron ayer en baja, después de varias ruedas de ganancias, con las miradas puestas en la oferta de canje para reestructurar la deuda pública soberana, y a la espera de la contraoferta por parte de acreedores a fin de evaluar las chances de acercar posiciones a tiempo durante las negociaciones.

Hasta el próximo 22 de mayo Argentina tiene tiempo de negociar y alcanzar un acuerdo con los acreedores para evitar entrar en default.

Existe un consenso en el mercado que el Gobierno ya conoce las demandas de los bonistas y le corresponde al Ministro de Economía, Martín Guzmán, volver a presentar una propuesta.

Faltan sólo ocho días para que caduque el plazo para ingresar al canje, y crece la presión para anunciar una mejora o prorrogar los plazos una vez más, recordando que el 22 de mayo, vence un pago atrasado de intereses de los bonos Birad de USD 503 M.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 1% y cerró en los 3036 puntos básicos.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron con precios mixtos, a pesar de la suba del tipo de cambio implícito.

Los bonos en pesos terminaron ayer en baja, ajustando sus precios después de las importantes subas que se dieron en el último mes. A pesar que sus paridades se encuentran elevadas, los títulos siguen respaldados por el compromiso del Gobierno de seguir pagando los vencimientos de la deuda en moneda local.

### **RENTA VARIABLE: Condicionado por la caída de ADRs después que el MSCI rebalanceara su cartera, el S&P Merval cayó 3,3%**

El MCSI decidió rebalancear su cartera y dejar afuera a las acciones de Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA), en medio de la incertidumbre que genera la reestructuración de la deuda soberana.

El próximo mes se realiza la revisión anual para saber si Argentina sigue categorizada como país emergente o vuelve a ser fronterizo.

En este sentido, las acciones argentinas ADRs que operan en Nueva York, terminaron ayer con caídas de hasta 13%, con fuertes bajas en el sector financiero. Esto se dio a pesar de la suba del tipo de cambio implícito.

Además los inversores, no sólo están atentos a la reestructuración de deuda sino a la llegada de balances del 1ºT20 de empresas locales.

Así es como el índice S&P Merval perdió el miércoles 3,3% y se ubicó en los 37.842,81 puntos, después de testear un valor mínimo intradiario de 39.133 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 1.495,1 M, cifra inferior a la registrada el martes. En Cedears se negociaron ARS 1.273,2 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron fueron las de: Cresud (CRES), YPF (YPFD), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

Sin embargo, cerraron en alza sólo las acciones de Central Puerto (CEPU) y Grupo Financiero Valores (VALO).

TGLT (TGLT) reportó en el 1ºT20 una pérdida de -ARS 26,9 M atribuible a los accionistas de la compañía. El resultado operativo alcanzó en dicho trimestre los ARS 74,1 M.

ALBANESI obtuvo una ganancia consolidada en el 1ºT20 de ARS 980 M atribuible a los accionistas de la empresa.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Consumo de servicios públicos bajó 2,0% YoY en febrero de 2020 (INDEC)**

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos cayó 2,0% YoY en febrero de 2020 y alcanzó 21 meses de continua contracción. En relación con el mes de enero de 2020, la serie con estacionalidad registra una suba en su nivel de 0,7%. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación negativa de 0,1% MoM.

### **Capacidad instalada de marzo de 2020 alcanzó el 51,6% (INDEC)**

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante marzo de 2020 el 51,6%, 7,2 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2019, cuando fue del 58,8%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Refinación de petróleo, Papel y cartón, Sustancias y Productos químicos, Industrias metálicas, Productos alimenticios y Productos del tabaco.

### **Producción de acero cayó 74,5% YoY en abril (CAA)**

De acuerdo a la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en abril una caída de 74,5% respecto a igual mes de 2019, al registrar un volumen de 107.100 toneladas, mientras que frente a marzo de 2020 retrocedió 62,6%. Por su parte, la producción de hierro primario en abril fue de 148.200 toneladas, resultando 36,8% inferior a la de marzo de 2020 (234.200 toneladas) y 53,6% menor a la de abril de 2019 (318.900 toneladas).

### **CNV obliga a FCI a invertir al menos 75% en otros instrumentos locales**

De acuerdo a la Resolución 838/2020, en atención al contexto económico imperante y las consecuencias derivadas de la declaración de la pandemia de coronavirus, la CNV amplió a otros instrumentos financieros y valores negociables emitidos en la Argentina en moneda extranjera, pero que pagan intereses y cancelan en pesos (como los bonos dollar linked), la obligación de los 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.

### **Tipo de cambio**

Los tipos de cambio implícitos volvieron a incrementarse el miércoles, acompañando la suba del dólar informal, que alcanzó los ARS 133. En este contexto, el dólar contado con liquidación (implícito) cerró a ARS 125,76, subiendo 3,1% respecto al cierre del martes y dejando una brecha con el mayorista de 86,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 2,9% a ARS 122,77, implicando un spread con la divisa que opera en el MULC de 81,8%.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió ocho centavos y cerró a ARS 67,54 (vendedor), controlado por el BCRA que ante la escasez de la oferta y una mayor demanda tuvo que vender cerca de USD 80 M, según fuentes de mercado.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron ayer USD 66 M y se ubicaron en los USD 43.286 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.