



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan sin cambios, con mercados monitoreando la reapertura económica**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana sin variaciones en el primer día de operaciones de junio tras cerrar mayo con ganancias, ante la desaceleración en la cantidad de casos de infecciones por coronavirus. Se han confirmado más de 6 millones de contagios en todo el mundo, incluidos más de 1,7 millones en los EE.UU.

Los mercados continuarán monitoreando la reapertura de las principales economías después de que la pandemia de coronavirus obligó al mundo a cerrar negocios no esenciales. También están lidiando con las crecientes tensiones entre China y el presidente Trump, quien dijo el viernes que EE.UU. pondría fin a su trato especial hacia Hong Kong.

Mejorarían los índices PMI Markit e ISM manufacturero en mayo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con subas (en promedio +0,8%), a medida que se reabren las principales economías del mundo. Muchos países europeos están comenzando a flexibilizar las medidas de cierre y a reabrir gradualmente sus economías, un factor clave del impulso alcista para los mercados en los últimos tiempos.

Sin embargo, los inversores se centrarán en la evolución de los disturbios civiles generalizados que se desarrollan en EE.UU. Los mercados están cerrados en Austria, Dinamarca, Alemania, Noruega, Suecia y Suiza por día festivo.

Mejoraron significativamente los índices PMI manufacturero de Alemania, la eurozona y el Reino Unido en mayo.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con el índice Hang Seng de Hong Kong subiendo más del 3%, a medida que se expandió la actividad fabril de China en mayo. Esto da cuenta del estado de la recuperación económica del país tras la pandemia de coronavirus.

Sin embargo, el presidente de EE.UU., Donald Trump, anunció el viernes que tomaría medidas para eliminar el tratamiento especial para Hong Kong, luego de la aprobación de China de un controvertido proyecto de ley de seguridad nacional para la ciudad.

Sin embargo, Trump dijo que no sacaría a EE.UU. de la fase uno del acuerdo comercial alcanzado a principios de este año con Beijing.

Se deterioró el índice PMI manufacturero de Japón, pero subió en China en mayo, pasando a zona de expansión.

El dólar (índice DXY) opera levemente en baja, luego que el presidente Trump no hiciera ningún anuncio para imponer nuevos aranceles a China.

El euro avanza a su nivel más alto desde mediados de marzo cuando los inversores avalaron las señales positivas de recuperación económica en China después de la pandemia de coronavirus.

La libra esterlina muestra una recuperación, impulsado por los esfuerzos del gobierno de Gran Bretaña para salir gradualmente del bloqueo.

El petróleo WTI no registra variaciones, mientras la OPEP+ considera extender los recortes globales de producción de crudo.

El oro opera en baja, aunque la debilidad del dólar, las revueltas en las ciudades de EE.UU. y las crecientes tensiones entre Washington y Beijing sostienen la demanda del metal.

La soja registra una leve caída, mientras crecen las preocupaciones sobre la demanda china si aumentan las tensiones con EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses suben levemente, con los inversores monitoreando la creciente reapertura de la economía global. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,66%.

Los rendimientos de bonos europeos registran leves incrementos, en línea con los US Treasuries.

APPLE (AAPL) cerró temporalmente varias tiendas en EE.UU. debido a las protestas que están teniendo lugar en el país.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Mañana vence la oferta de canje, pero se postergaría por 10 días más para seguir negociando**

Los bonos en dólares lograron mostrar importantes subas durante el mes de mayo, impulsados en gran parte por las elevadas expectativas de los inversores sobre un acuerdo entre el Gobierno y acreedores para reestructurar la deuda soberana en moneda y ley extranjera.

Los títulos emitidos bajo ley local fueron los que mejor performance tuvieron en el mes, ante la renovada expectativa de tener un tratamiento equitativo en relación a los instrumentos de jurisdicción internacional.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina, cayó en el mes de mayo 24,1% (836 unidades) a 2636 puntos básicos, niveles similares a los registrados a principios de marzo.

Pero a pesar del buen comportamiento de los bonos, que lograron en parte alejarse de los valores mínimos históricos, Argentina entró en default (técnico) por la falta de pago de intereses atrasados de tres bonos globales (Birat 2021, 2026 y 2046), por USD 503 M.

Mañana cierra la oferta de canje, pero como aún no hay un acuerdo entre el Gobierno y los acreedores, se espera el pedido a la SEC de la extensión de un nuevo plazo para seguir negociando. Se habla de unos 10 días más.

Recordemos que Argentina presentó una nueva propuesta, la cual fue entregada a los tres grupos de acreedores quienes habían presentado su contraoferta días atrás.

Las partes reducen cada vez más las diferencias, pero todavía no se alcanzó un acuerdo definitivo.

Por su parte, en el día de hoy el Gobierno deberá abonar la renta y amortización de las Letras del Tesoro vinculadas al dólar V04D9. Pero todavía no está el anuncio del pago. También la provincia de La Rioja estaría pagando hoy el cupón de renta y amortización del Bono de Consolidación en pesos PROR3 que vence el 30 de junio de 2026.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en mayo 15,5%, pero no logró afirmarse sobre los 40.000 puntos**

El mercado local de acciones, tuvo durante el mes de mayo la mirada puesta en un potencial acuerdo entre el Gobierno y los acreedores externos para reestructurar la deuda soberana, además de alinearse a la tendencia de las principales bolsas del mundo.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó en el mes 15,5% y se ubicó en los 37.824,73 puntos, después de testear un máximo mensual de 42.027 unidades. La semana pasada el índice perdió 7,7%

El principal índice mostró una corrección después de alcanzar los 42.000 puntos y que indicadores técnicos manifestaran señales de sobrecompra para el corto plazo.

El volumen operado en acciones en la BCBA, la semana pasada alcanzó los ARS 5.277,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.369,3 M (superior en un 6,3% respecto a la semana anterior). En el mes de mayo, el volumen de operaciones ascendió a ARS 25.744,7 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.354,9 M (monto que superó en un 75,3% el del mes abril).

Las acciones que peor comportamiento tuvieron la semana pasada fueron las de: Central Puerto (CEPU) -17,8%, Banco Macro (BMA) -16,7%, Grupo Supervielle (SUPV) -15,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -14,8% y BBVA Banco Francés (BBAR) -12,4%, entre otras. Subieron: Aluar (ALUA) +7,8%, Ternium Argentina (TXAR) +3,3% e YPF (YPFD) +2,3%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs que mejor comportamiento tuvieron en mayo fueron las de: YPF (YPF) +27,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +12,6% y Cresud (CRESY) +1,9%, entre las más importantes.

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 1ºT20 una ganancia neta atribuible a los accionistas de la compañía de ARS 453,4 M.

COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS (CLISA) obtuvo en el 1ºT20 una pérdida de -ARS 872,7 M atribuible a los accionistas de la empresa.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Salarios quedaron por debajo de la inflación en marzo**

Según el INDEC, los salarios se incrementaron en marzo 3% MoM, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 3,3% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida ya que se incrementaron 48,3% YoY contra un IPC que se acercó a 48,4% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado se incrementaron 2,3% y en el público avanzaron 4,2%.

### **Metalurgia cayó 38,7% YoY en abril**

Según ADIMRA, la actividad metalúrgica cayó 38,7% YoY en abril. De esta manera, la actividad del sector acumula dos años consecutivos de contracción, promediando los niveles de 2003. Asimismo, el nivel de utilización de la capacidad instalada se ubicó en torno al 32,7%, presentando uno de los niveles más bajos de la serie.

### **Empleo de la construcción cayó 23,6% YoY en marzo**

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción cayó en marzo 23,6% interanual y acumuló diecinueve meses consecutivos de caídas interanuales. Frente a febrero, la contracción fue de casi 5%. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad bajó a 320.738, la cifra más baja desde que se inició la serie histórica a mediados del 2007.

### **Producción de PyMEs industriales cayó en abril 53,1% YoY**

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una caída de 53,1% interanual en abril y en la comparación mensual la industria pyme perdió 37%. Este comportamiento se debió al aislamiento social preventivo y obligatorio, así como al retroceso del consumo interno y la exportación de manufacturas industriales.

### **Tipo de cambio**

Los dólares implícitos durante el mes de mayo se mostraron a la baja, en un contexto en el que el BCRA y la CNV implementaron medidas para evitar la salida de divisas, lo que generó una fuerte presión sobre el tipo de cambio y tratar de cuidar el nivel de reservas. Esto se dio en un escenario de extrema incertidumbre por las implicancias económicas de la acelerada expansión monetaria, y la negociación de la deuda soberana.

De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó 1,1% (ARS 1,23) en mayo y se ubicó en los ARS 113,42, implicando una brecha con el mayorista de 65,5%. El dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 4,1% en el mes (ARS 4,60) a ARS 107,71, dejando un spread de 57,1% frente a la divisa que opera en el MULC. Durante la semana (de sólo cuatro ruedas por el feriado del pasado lunes por el Día de la Patria), el dólar implícito perdió 50 centavos y el MEP bajó ARS 1,82.

Por su parte, el dólar mayorista subió ARS 1,70 (+2,5%) durante mayo, tras avanzar 36 centavos en la semana y cerrar a ARS 68,54, precio regulado por el Banco Central.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron el viernes USD 140 M, y terminaron ubicándose en USD 42.589 M. En el mes de mayo, las reservas disminuyeron USD 980 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 los mismos. Todas las estimaciones reflejan el juicio de valor del autor a la fecha de la información, y su contenido puede estar sujeto 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.