



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, mientras continúa la reapertura económica**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,6%), a medida que los inversores monitorean la evolución de la reapertura económica, a pesar de los disturbios civiles que por ahora son desestimados.

Pero eso podría cambiar si los inversores creen que las protestas continuarán durante el verano, lo que perturbará los planes de los estados para reabrir y dañaría la confianza del consumidor. El lunes por la noche, el presidente Donald Trump dijo que desplegará al ejército si los estados y las ciudades no logran sofocar las manifestaciones.

A esto se le suma que las tensiones con China continuaron incrementándose después que el país pidió a las empresas estatales que detuvieran las compras de soja y carne de cerdo desde EE.UU. La medida se produjo luego que Trump dijo que revocaría el status comercial favorable de Hong Kong.

Mejoraron los índices PMI manufacturero Markit e ISM en mayo, en línea con lo esperado.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes subas (en promedio +1,7%), a medida que continúa la reapertura y las esperanzas de una recuperación económica global, a pesar de los disturbios en EE.UU. que podrían afectar al sentimiento de los operadores.

Las protestas anti-raciales también han generado preocupación por una mayor propagación del coronavirus. Más de 1,7 millones de personas en EE.UU. han dado positivo por el virus y más de 104.000 han muerto. Los estadounidenses de raza negra han representado una parte significativa de las muertes.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron en alza, ya que los inversores continuaron observando la reapertura de las economías globales, a medida que se alivian las medidas de contención del coronavirus. Sin embargo, también monitorearon la evolución de las tensiones entre EE.UU. y China.

El pedido que China hizo a las empresas estatales de pausar las compras de soja y carne de cerdo a EE.UU. puede complicar los objetivos descritos en la fase uno del acuerdo comercial entre Beijing y Washington.

Se publicarán los índices PMI servicios de Japón y China de mayo.

El dólar (índice DXY) opera en baja, cayendo a su mínimo en 11 semanas, cuando los inversores mantienen sus esperanzas de una recuperación económica mundial.

El euro avanza, sostenido por los programas de estímulos fiscales y monetarios en la región, incluyendo el programa de compra de emergencia pandémica de EUR 750 Bn del BCE.

La libra esterlina muestra ganancias, ya que Gran Bretaña estaría dispuesta a comprometerse en normas comerciales y de pesca si la Unión Europea acepta retirar sus demandas.

El petróleo WTI sube, debido a las expectativas de que la OPEP+ estaría de acuerdo en extender los recortes de producción.

El oro opera estable, ya que los disturbios en las ciudades de EE.UU. y las crecientes tensiones entre Washington y Beijing sostienen la demanda del metal, a pesar del mayor optimismo económico global.

La soja registra un aumento, ya que el deterioro de las relaciones chino-estadounidenses que frenan la demanda china de cultivos es compensado por un ritmo de siembra más lento en EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran un leve sesgo alcista, con los inversores conservando las esperanzas de una mayor reapertura de la economía global. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,67%.

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

MODERNA (MRNA) continúa trabajando en una potencial vacuna contra el Covid-19.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno extiende la oferta de canje hasta el 12 de junio para seguir negociando**

Los bonos en dólares iniciaron la semana con ganancias, extendiendo las subas registradas durante el mes de mayo, a la espera de un pronto acuerdo entre el Gobierno y acreedores internacionales para reestructurar la deuda pública.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 0,5% (12 unidades) y se ubicó en los 2615 puntos básicos.

El Gobierno confirmó una nueva prórroga de la oferta de canje hasta el próximo 12 de junio, a pesar que se activaron los seguros contra default contra el país.

La postergación de la oferta inicial vence hoy, pero la decisión que dure 10 días más sostiene que la diferencia entre lo ofrecido por los acreedores y lo esperado por Argentina es cada vez menor.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, adelantó en un comunicado oficial que el Gobierno trabaja en las enmiendas finales de la oferta que Argentina presentará a los acreedores, pero advirtió que el margen que queda es escaso para restaurar la sostenibilidad de la deuda pública externa.

Por otro lado, el FMI continúa apoyando al país y dando respaldo a la propuesta oficial presentada a los acreedores. El equipo técnico del Fondo consideró que la propuesta revisada de reestructuración de la deuda del gobierno argentino sería consistente con el restablecimiento de la sostenibilidad de la deuda con alta probabilidad.

El Comité de Determinaciones de Derivados de Crédito de las Américas votó por unanimidad a favor de activar los seguros contra default (CDS) contra Argentina, luego que el Gobierno no abonara el 22 de mayo pasado los intereses de tres bonos globales por USD 503 M. Vale resaltar que al tratarse de un acuerdo entre privados, el dictamen no afecta al país.

Con esta decisión del ISDA, los acreedores que tenían un seguro en caso de cesación de pagos cobrarán cláusulas determinadas previamente.

El Comité de Determinaciones de CDS votó 14 a 0 para realizar una subasta a fin de liquidar los swaps de default crediticio de Argentina por cerca de USD 1.500 M. Los votos afirmativos provinieron de BofA, Barclays, BNP Paribas, Citi, Credit Suisse, Goldman Sachs, JPMorgan, Deutsche Bank, Mizuho, Citadel, Pimco, AllianceBernstein, Cyrus Capital, y Elliott Management.

### **RENTA VARIABLE: Inicio positivo para el S&P Merval (ganó ayer 5,8%)**

En medio de altas expectativas sobre un acuerdo entre el Gobierno y acreedores externos para reestructurar la deuda externa luego de la extensión de la oferta de canje, el mercado local de acciones arrancó el mes de junio con una importante ganancia, recuperando así la zona de los 40.000 puntos nuevamente.

También ayudó la suba de los mercados externos.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró ayer en los 40.016,98 puntos, ganando respecto al viernes pasado 5,8%, quedando prácticamente en el máximo intradiario.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 1.111,8 M, monto que se ubicó por debajo del promedio diario de la semana pasada y del mes de mayo. En Cedears se negociaron ayer ARS 1.001,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en el inicio de la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV), Cablevisión Holding (CVH), Banco Macro (BMA), Edenor (EDN), y Ternium Argentina (TXAR), entre las más importantes.

No se registraron caídas en la jornada del lunes.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs subieron hasta 15%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **En mayo el comercio con Brasil cayó 55,6% YoY**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el mercado del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en mayo un superávit de USD 846 M, con lo cual el intercambio comercial entre ambos países cayó 55,6% YoY, siendo el registro más bajo desde 2004. Este comportamiento se debió a una caída de igual magnitud de las exportaciones e importaciones. En este sentido, las exportaciones cayeron en abril 55,6% YoY, mientras que las importaciones retrocedieron 55,6% YoY.

### **Liquidación de divisas del agro cayó 18,7% YoY en mayo**

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador cayó en mayo 18,7% YoY, al ubicarse en los USD 1.945 M, aunque se incrementó respecto de abril de este año 27,6%. De esta manera, el monto liquidado desde comienzos de año ascendió en mayo a USD 6.963 M, 18% inferior al acumulado en los primeros cinco meses del año anterior.

### **Ventas de motos cayó en mayo 38,7% YoY (CCA)**

La venta de motos alcanzó en mayo las 16.187 unidades, una caída del 38,7% YoY, según la ACARA. Sin embargo, las cifras logradas ese mes fueron mejores que las proyectadas. El sector se espera con un plan de financiación y estímulo, que sería oficializado en los próximos días. De esta forma, en los cinco primeros meses del año, la estadística indicó que se comercializaron 87.947 unidades, 46,2% menos que en igual período de 2019.

### **Inflación de mayo tendría techo de 2% (privados)**

De acuerdo a privados, el índice de precios de mayo perfila un techo que lo situaría cerca de 2%. Los controles y congelamientos de precios, y el dólar oficial relativamente estable, junto a la recesión, le pusieron tope. Aunque en el corto plazo se espera una dinámica al alza. Para algunos analistas, la decisión que algunas importaciones se realicen con dólares por fuera del MULC podría agregar presiones.

### **Inversión cayó en abril 29,9% YoY (Ferrerres)**

De acuerdo a Ferreres, la inversión cayó en abril 29,9% YoY al alcanzar los USD 4.231 M, debido a que las malas perspectivas acerca de la dinámica que se viene en los próximos meses no ayudaron. De esa manera, el primer trimestre registró una caída interanual de 18,3%.

### **Tipo de cambio**

A pesar de la implementación de una serie de medidas dispuestas por el BCRA para aliviar la presión sobre el tipo de cambio, los dólares implícitos arrancaron el mes de junio en alza. Las nuevas normativas sobre el mercado cambiario le permitió a la entidad monetaria comprar divisas por segunda consecutiva.

En este sentido, el dólar contado con liquidación (implícito) subió 66 centavos (0,6%) y cerró en ARS 114,08, dejando una brecha con el mayorista de 66,2%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó ARS 1,06 (1%) a ARS 108,77, implicando un spread de 58,5% frente a la divisa que opera en el MULC.

El dólar mayorista ganó ayer nueve centavos y se ubicó en los ARS 68,63 (vendedor), en una rueda en la que la estrategia oficial consiguió generar un escenario que le permitió al Banco Central terminar con saldo positivo por su intervención.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron el lunes USD 20 M y finalizaron en los USD 42.609 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 de autor de los datos 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.