



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con alzas, ya que China aumentará sus compras agrícolas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (en promedio +0,8%), mientras las cotizaciones se dirigen a cerrar la semana con ganancias. El sentimiento mejoró después que China anunció que aumentará sus compras de productos agrícolas estadounidenses para cumplir con la fase uno del acuerdo comercial (a pesar de las tensiones derivadas de la pandemia).

Sin embargo, los operadores se vieron decepcionados con los recientes datos de desempleo y se preocuparon por el aumento de casos de coronavirus. Texas, California, Arizona y Florida reportaron su mayor aumento de infectados en un día respectivamente. Esto frustraría las expectativas de una recuperación económica sin problemas.

Disminuyeron levemente las peticiones de subsidios por desempleo y mejoró fuertemente el índice manufacturero de la Fed Filadelfia.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes subas (en promedio +0,9%), a medida que los inversores monitorean la evolución de la pandemia del coronavirus en la región. Los temores se incrementaron cuando reaparecieron casos en cuatro estados de EE.UU. en medio de los intentos por reabrir la economía.

En el Reino Unido, la deuda del sector público superó el 100% del PIB por primera vez desde 1963, dando cuenta del impacto de la pandemia en su economía. Por otro lado, los líderes europeos iniciaron negociaciones sobre el plan de estímulo fiscal masivo que ha generado división entre los países de la UE y no está claro cuándo lograrán salvar sus diferencias.

Continuaron cayendo las ventas minoristas en el Reino Unido en mayo, pero más lentamente.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, mientras los inversores monitorean la situación del coronavirus, después del resurgimiento en algunos lugares, con cuatro estados en EE.UU. que reportaron récords en los casos.

Mientras tanto, un experto en salud chino dijo el jueves que un brote reciente de virus en Beijing está bajo control. La capital china vio un incremento en las infecciones después de más de 50 días sin casos locales de Covid-19.

La inflación nacional de Japón se mantuvo estable en mayo.

El dólar (índice DXY) opera con leve sesgo alcista, debido a la persistencia de las tensiones geopolíticas en Asia y a los comentarios de Trump contra China.

El euro no muestra cambios, después de haber retrocedido previamente frente al dólar por las dudas sobre si el plan de estímulos puede realizarse.

La libra esterlina sufre un retroceso, luego que la deuda pública superó el 100% del PIB por primera vez desde 1963.

El petróleo WTI muestra subas, después de que los productores y aliados de la OPEP se comprometieron a cumplir con los recortes de suministro, al tiempo que se recupera la demanda global.

El oro registra ganancias, cuando la preocupación por el aumento de los nuevos casos registrados del virus eleva la demanda de cobertura.

La soja muestra una suba, luego que China anunciara que incrementará sus compras de productos agrícolas a EE.UU. para cumplir con la fase uno del acuerdo comercial.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves subas, mientras los inversores aguardan comentarios de la Fed. El retorno a 10 años se ubica en 0,72%.

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

ALPHABET (GOOGL) planea adquirir al fabricante de rastreadores de fitness FITBIT (FIT) por un monto estimado en USD 2.100 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Gobierno y acreedores externos mantienen aún diferencias. Pero todavía prima la buena voluntad.**

Los soberanos en dólares terminaron ayer en baja, en medio de preocupaciones sobre las negociaciones de la deuda externa. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,4% y cerró en 2603 puntos básicos.

Esto se dio en un marco en el que hay tensiones entre Argentina y los bonistas internacionales luego que las partes se mostraran inflexibles en la negociación para reestructurar la deuda pública.

El Gobierno hizo ajustes a su oferta de canje elevando el VPN a USD 50 por cada 100 nominales, con un adicional de un cupón atado a las exportaciones, pero eso no es suficiente para aumentar el apoyo de los tenedores de bonos y un grupo de acreedores clave advirtió que las conversaciones se habían estancado.

El grupo de bonistas Ad Hoc, que incluye entre otros al fondo BlackRock, advirtió que debido al fracaso en las negociaciones con el Gobierno estaba analizando todos los derechos y recursos disponibles.

El Gobierno ya había comunicado el pasado miércoles que los ajustes que propusieron los acreedores son ampliamente inconsistentes con el marco de sostenibilidad de deuda que necesita el país.

Podría darse un nuevo deadline al 31 de julio, cuando habrán pasado los 30 días de gracia del pago de los cupones que se deben de los bonos Discount. Recordemos que el miércoles el Gobierno no renovó los convenios de confidencialidad firmados con los acreedores.

El Ministerio de Economía licitó ayer una canasta de títulos en pesos con el objetivo de seguir normalizando la curva de bonos en moneda local, además de tomar pesos para pagar el capital e intereses del TJ20.

Se reabrió la Letra del Tesoro a descuento (Lede) con vencimientos el 31 de julio, a un precio de ARS 969,94 por cada 1.000 nominales que representa una tasa nominal anual de 29%. También se reabrió la Lede con vencimiento el 11 de septiembre, a un precio de ARS 937,09 por cada 1.000 nominales que representa una TNA de 30,25%. Se reabrió la Letra a tasa Badlar + 200 bps con vencimiento el 28 de agosto, a un precio de ARS 1.115,17 por cada 1.000 nominales el cual representa una TNA de 29,78%. Además se reabrió la Letra a tasa Badlar + 400 bps con vencimiento el 18 de septiembre, a un precio de ARS 1.131,56 por cada 1.000 nominales que representa una tasa de 30,64% nominal anual. Se reabrió la Letra ajustada por CER con vencimiento el 13 de octubre, a un precio de ARS 1.021,81 por cada 1.000 nominales. Y por último, se reabrió el Bono del Tesoro ajustado por CER con cupón de 1% que vence el 5 de agosto de 2021, a un precio de ARS 1.102,68 por cada 1.000 nominales.

PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA (PCR) colocó ONs Clase 5 denominadas en dólares e integradas y pagaderas en pesos (dollar linked), a 18 meses de plazo (vencimiento el 23 de diciembre de 2021, a una tasa fija de 3,25%, por un monto de USD 48,56 M. Las ofertas alcanzaron los USD 53,86 M.

El Banco Central mantuvo estable la tasa de política monetaria en 38% en una subasta de Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo por un monto de ARS 113.979 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió ayer 6,1% y quebró los 40.000 puntos**

Las tensiones entre el Gobierno y los acreedores externos en medio de las negociaciones por la deuda, generaron temores en el mercado accionario a que no haya ningún acuerdo entre las partes y no se termine de reestructurar la deuda soberana.

En consecuencia, el índice S&P Merval perdió el jueves 6,1% y se ubicó en los 37.990,59 puntos, prácticamente en los valores mínimos intradiarios.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 1.399,7 M, cifra mayor a la de las últimas tres ruedas, pero menor en relación al promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 754,2 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Edenor (EDN), Grupo Supervielle (SUPV), Central Puerto (CEPU), Cablevisión Holding (CVH) y Holcim Argentina (HARG), entre otras. En la rueda de ayer nuevamente no se registraron alzas.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación mayorista subió 0,4% MoM en mayo (INDEC)**

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 0,4% MoM en mayo, es decir, 1,1 puntos porcentuales (pp) por debajo de los costos minoristas de mayo (1,5%). En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 37,0%. En ese sentido, el incremento acumulado en los primeros cinco meses del año es de 2,7%. La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 0,4% en los productos nacionales y de 2,7% en los productos importados.

### **Costo de la construcción bajó 0,6% MoM en mayo**

El índice de costo de la construcción (ICC) bajó 0,6% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en mayo y en los últimos doce meses registró un incremento de 40,8% YoY. La suba acumulada en los primeros cinco meses del año es de 8,6%. La baja de mayo obedeció a aumentos de 2,7% en los costos de materiales, 0,1% en los gastos generales y una contracción de 3,1% en la mano de obra.

### **83% de la industria produce por debajo del nivel previo a la pandemia**

De acuerdo a la UIA, el 83% de las industrias produce por debajo del nivel que traía en la previa a la pandemia. El 33% de las empresas enfrenta caída de las ventas por encima del 60% y otro 29% tuvo contracciones entre el 30% y 60%. En ese sentido, agregaron que el 38% de las empresas corre riesgo concreto de cierre si la cuarentena se extiende hasta septiembre.

### **Tipo de cambio**

Los tipos de cambio implícitos mostraron un rebote el jueves en medio de las tensiones entre Argentina y los acreedores externos en las negociaciones de la deuda, pero la brecha aún se sostiene por debajo del 60%. De esta y forma, el precio del contado con liquidación (implícito) subió 2% para ubicarse en los ARS 109,81, marcando una brecha con el precio del mayorista de 57,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también subió 2% a ARS 107,10 y dejó un spread de 53,6% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su parte, el dólar mayorista avanzó ayer siete centavos a ARS 69,74 (para la punta vendedora) y anotó su tercera suba consecutiva en una jornada de bajo volumen de negocios.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron USD 47 M y se ubicaron en los USD 43.124 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 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.