



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con caídas por crecientes rebrotes del coronavirus**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (en promedio -0,3%), luego de una fuerte liquidación previa del mercado provocada por las preocupaciones sobre el creciente número de casos de coronavirus en California, Florida y Texas. También Nueva York, Nueva Jersey y Connecticut ordenan a los visitantes de ciertos estados críticos que permanezcan en cuarentena durante 14 días.

Por otra parte, el gobierno de Trump está considerando aplicar nuevos aranceles sobre productos de Francia, Alemania, España y el Reino Unido por USD 3,1 Bn. Los nuevos aranceles sobre aceitunas, cerveza, ginebra y camiones pueden ser de hasta el 100%.

Continuaron incrementándose los inventarios de crudo en la última semana (más de lo esperado). Se recuperarían los pedidos de bienes durables en mayo. El PIB del 1ºT20 sufriría una fuerte contracción. Se reducirían las peticiones de subsidios por desempleo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con leves alzas (en promedio +0,4%), cuando los inversores interpretan las últimas previsiones económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), y monitorean el aumento récord en los casos de coronavirus en EE.UU.

El FMI pronostica una contracción del -4,9% en el PIB mundial en 2020 (más que el -3% previo), mientras que para 2021 prevé un crecimiento del +5,4% (por debajo del pronóstico de abril del +5,8%).

El índice Gfk de clima de consumo de Alemania aumentó en julio más de lo previsto.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones de Australia liderando las pérdidas, luego que el FMI recortara nuevamente sus pronósticos de crecimiento económico global. Los mercados de China y Hong Kong cerraron el jueves por feriados.

“La pandemia de Covid-19 ha tenido un impacto más fuerte de lo previsto en la actividad económica en la primera mitad de 2020, y se prevé que la recuperación sea más gradual de lo esperado”, afirmó el FMI el miércoles en su actualización de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO).

El dólar (índice DXY) opera en alza, cuando las dudas sobre la recuperación económica impulsan la demanda de cobertura.

El euro muestra una contracción, como contrapartida de la fortaleza del dólar, luego que el FMI empeorara sus previsiones de crecimiento global.

La libra esterlina se mantiene estable, pero permanece bajo presión ante los temores de un rebrote del virus en el Reino Unido.

El petróleo WTI muestra caídas, por los temores a una nueva propagación del virus y por la reciente acumulación de inventarios de crudo en EE.UU.

El oro registra leves caídas por la necesidad de cubrir márgenes de las cuentas de los inversores, pero el aumento de casos del virus genera una mayor demanda de refugio.

La soja opera con caídas, a medida que los nuevos casos de Covid-19 afectan las esperanzas de una rápida recuperación económica.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, a medida que los inversores observan un aumento en los casos del coronavirus y esperan datos económicos. El retorno a 10 años se ubica en 0,66%.

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

DELL (DELL) estaría analizando aumentar su participación mayoritaria en VMware, que tiene un valor aproximado de USD 50.000 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en baja, afectados más por caída externa que por negociaciones de la deuda**

Los bonos en dólares cerraron el miércoles con caídas, en un contexto internacional negativo pero con los inversores atentos a las negociaciones de la deuda pública.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina tuvo un aumento de 2,1% para ubicarse en los 2.513 puntos básicos.

Pareciera estar todo encaminado después que el Gobierno extendiera el plazo de la oferta de canje hasta el 24 de julio.

Si bien la diferencia entre la propuesta oficial y algunos acreedores es cada vez más corta, con otros bonistas se mantienen aún algunas diferencias.

Ahora las tensiones se trasladan en especial al pedido de cláusulas incluidas en los bonos del canje de 2005, dado que protegen más a los inversores.

Pero la voluntad de alcanzar un acuerdo está, y hay tiempo para seguir negociando.

Por su lado, el Ministro de Economía Martín Guzmán, reiteró ayer que no abonará cerca de USD 940 M en vencimientos correspondientes a diferentes bonos internacionales con fecha de pago en las próximas ocho semanas.

Recordemos que hoy BANCO SUPERVIELLE colocará ONs nominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable (dollar linked), a una tasa fija nominal anual de 2%, a 12 meses de plazo, por un monto de hasta USD 15 M (ampliable hasta USD 30 M). Las ofertas se podrán ingresar de 10 a 16 horas, y luego se realizará la subasta.

### **RENTA VARIABLE: En línea con las bolsas externas, el S&P Merval perdió ayer 0,9%**

En línea con la tendencia de las principales bolsas internacionales, el mercado local de acciones cerró el miércoles en baja y con un reducido volumen de negocios.

Esto se dio a pesar que el martes luego del cierre de la jornada el MCSI decidiera mantener a Argentina en el índice de Mercados Emergentes, aunque advirtió que el país podría ser eliminado de dicho Índice si hay un mayor deterioro en el acceso del mercado.

Además, las negociaciones para reestructurar la deuda soberana no dejaron de estar presente en el mercado de renta variable.

En este sentido, el índice S&P Merval bajó 0,9% y cerró en los 40.435,34 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 910,9 M, manteniéndose por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 511,9 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Holcim Argentina (HARG), Central Puerto (CEPU), Cablevisión Holding (CVH), Transener (TRAN), Edenor (EDN) y Grupo Supervielle (SUPV), entre otras.

Sin embargo, sólo cerraron en alza las acciones de: Telecom Argentina (TECO2), Grupo Financiero Valores (VALO), y BBVA Banco Francés (BBAR).

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs se mostraron en su mayoría con pérdidas: Corporación América (CAAP) -7,4%, Despegar (DESP) -5,8%, Tenaris (TS) -5,7%, Grupo Supervielle (SUPV) -4,4%, y Cresud (CRESY) -3,4%, entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 42,5% en mayo**

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 1,1% en mayo de 2020 y registró una suba 42,5% YoY. En los primeros cinco meses del año acumula un alza de 11,5% (29,7% anual). El costo de la CPE en dólares registró una baja de 11,5% contra abril y se ubicó en USD 2.379. En relación con mayo de 2019, la CPE en dólares cayó 45,1%. En 2019 el costo en dólares de la CPE fue, en promedio, de US\$4.025, mientras que, en 2018, 2017, 2016 y 2015 el promedio fue USD 5.050, USD 6.181, USD 5.500 y USD 4.605 respectivamente.

### **Estabilidad de ventas en supermercados pero caen en shoppings (INDEC)**

Según el INDEC, el consumo en supermercados se incrementó 0,2% YoY en abril de 2020, mientras que en los centros de compra registró una caída de 98,6% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los centros de compra alcanzaron en abril un total de ARS 274,6 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 75.035,1 M.

### **La producción industrial se contrajo en mayo 19,9% YoY (FIEL)**

Según FIEL, la Producción Industrial registró en el mes de mayo una caída de 19,9% YoY, en un contexto de reinicio de algunas plantas industriales luego del cierre producto del aislamiento para prevenir el COVID-19. En ese sentido, con relación al mes de abril, la actividad recuperó 18,9%. La industria acumula una contracción de 10,6% en los primeros cinco meses del año.

### **Depósitos en pesos se incrementaron en abril 5,7% en términos reales (BCRA)**

El saldo de depósitos en pesos del sector privado aumentó 5,7% en términos reales en abril (+7,3% nominal), por el desempeño de las cuentas a la vista (+9,1% real, +10,7% nominal), mientras que los depósitos a plazo se incrementaron (+2,2% real, +3,7% nominal). Con el fin de alentar el ahorro en pesos, desde el 20 de abril el BCRA dispuso que las entidades paguen una tasa de interés mínima por los depósitos a plazo, actualmente de 30% TNA (34,5% TEA). Los depósitos del sector privado en pesos representan 45,8% del fondeo total del sistema.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista subió el miércoles siete centavos y cerró en los ARS 70,10 (para la punta vendedora), en una jornada de bajo volumen operado en donde la moneda estadounidense no se apartó del precio fijado por el BCRA.

Por su parte, el tipo de cambio implícito (contado con liquidación) bajó 55 centavos y se ubicó en los ARS 108,03, dejando una brecha con el mayorista de 54,1%. El dólar MEP (o Bolsa) descendió 37 centavos a ARS 107,30, implicando un spread de 53,1% frente a la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron ayer USD 4 M y se ubicaron en los USD 43.218 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 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.