

Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



Cuenta regresiva para el 8 de mayo. Se esperan ruedas intensas, con una incertidumbre importante y en función de la probabilidad de aceptación de la oferta de canje. Los plazos son muy acotados. **Nuevas medidas del BCRA podrían incrementar la presión sobre la brecha cambiaria.**

Evolución Merval



En el mundo

Tras terminar el mes de abril con un alza histórica. El viernes 1 de mayo, el Dow Jones cedió un 2,55%, hasta los 23.723,69 puntos; el S&P 500 desciende un 2,81%, hasta situarse en las 2.830,71 unidades, y el Nasdaq 100 pierde un 3,14%, hasta los 8.718,18 puntos.

Así, en el conjunto de la semana, el Dow Jones se deja un 0,22%; el S&P 500 retrocede un 0,21%, y el Nasdaq 100, cede un 0,78% y en lo que va de año, el Nasdaq 100 pierde un 0,17%, mientras que el Dow pierde un 16,87% y el Standard & Poor's, un 12,38%.

Los inversores se muestran pendientes de lo que ocurra con las principales empresas que presentaron balances. Por cierto, Apple y Amazon, que presentaron resultados durante la última semana, han registrado caídas.

El gigante de la manzana reportó mejores beneficios de los esperados pero su facturación se mantuvo plana, mientras que Amazon, por su parte, anunció que todos los beneficios cosechados en el primer trimestre, que se situaron por debajo de las

expectativas de los analistas, se destinarían para proteger a las empresas de los efectos de la pandemia.

Asimismo, los operadores muestran preocupación por los datos macroeconómicos conocidos el jueves y que revelaron la pérdida de otros 3,84 millones de empleos y una caída del consumo de un 7,5% con respecto al mismo del año pasado.

Además, el mes de abril cerró con las reuniones de política monetaria, primero de la Reserva Federal y luego del BCE. En forma brece, no hubo cambios en las tasas de referencia, dejaron en claro que todavía hay margen para actuar en el caso de ser necesario.

En este sentido, Powell reiteró su compromiso para con la economía americana asegurando que cuentan con los instrumentos necesarios para mitigar el impacto del Covid-19, y cualquier riesgo proveniente de la pandemia en el corto y mediano plazo. “La FED se ha comprometido a usar su gama completa de herramientas para apoyar a la economía estadounidense en este momento desafiante, promoviendo así sus objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios”, dijeron desde la entidad.

Según determinó **Powell, la postura monetaria actual debiera ser suficiente y buscó tranquilizar a los mercados dejando la puerta abierta a nuevas medidas.** Además, aclaró que no tienen previsto aumentar la tasa en el corto plazo, y que esperan continuar con políticas que faciliten el crédito. La tasa a diez años, en tanto, casi no se movió en la semana. Mientras que en el mes retrocedió 7 pbs para ubicarse en 0.6%.

Por el otro lado, **el BCE sostiene los programas de estímulo masivo para mitigar parte del shock económico que comenzó en marzo pero no aumentó su plan de recompra de activos como esperaba el mercado.**

Respecto a la agenda macro, las cifras oficiales mostraron una contracción del 4.8% en el PBI norteamericano durante el primer trimestre del año (la primer caída desde el 2014). Se trata de la mayor corrección desde la crisis del 2008, y resultó bastante mayor al 3.5% estimado por el mercado.

En cuanto al mercado laboral, el Departamento de Trabajo informó que otros 3.84 millones de estadounidenses solicitaron beneficios de desempleo durante la semana pasada, lo que eleva el total de seis semanas a más de 30 millones. Al mismo tiempo que el gasto de los consumidores caía un 7,5% en marzo.

Por su parte, **la economía de la zona euro se contrajo un 3.8 % en el primer trimestre, en comparación con los últimos tres meses de 2019 – también por encima del 3.5% proyectado-**. En este caso, fue el peor registro en décadas y se dio tras la fuerte contracción en la actividad comercial frente a las estrictas medidas de cierre que adoptaron los países. Entre los países de la región, Francia sufrió una importante caída del 5.8% entrando en una recesión técnica tras dos trimestres de contracción consecutiva.

Pensando en la semana que se inicia, **no se espera menor sensibilidad entre los principales índices.** La recuperación dependerá de las distintas estrategias para abrir las economías, que en conjunto con la lectura de los datos económicos permitirán

brindar proyecciones más acertadas sobre el impacto de la pandemia. Además, la evolución del crudo será un tema para estar pendientes.

Por cierto, para finalizar, en relación al petróleo, **el precio de los futuros de junio del petróleo Brent superaron los 26,5 dólares por barril hacia el cierre de la sesión, tras repuntar un 5% con respecto al jueves.** La subida ha sido de un 24% en el conjunto de la semana, primera en positivo después de terminar en rojo las últimas tres semanas. En lo que va de año, el crudo de referencia en Europa pierde un 60% de su valor.

De igual modo, **los futuros del West Texas suben casi otro 5% este viernes, hasta situarse en la zona de los 19,75 dólares por barril**, y se anotan un repunte del 16,5% con respecto al viernes pasado. También es la primera semana en positivo en el último mes. Aun así, el precio del crudo estadounidense cae un 68% desde enero.

El petróleo ha reaccionado de este modo al inicio de los recortes mundiales de la producción para impulsar el precio del crudo, que han entrado hoy en vigor.

"Las empresas petroleras han anunciado cierres temporales. Chevron dice que recortará al menos 400.000 barriles diarios de producción y Exxon Mobil ha explicado que cerrará un 75% de sus plataformas en la Cuenca Pérmica [Texas] antes de que acabe el año", informan desde Bloomberg.

Esto se une al compromiso de la OPEP y sus aliados, como Rusia, para reducir la oferta de petróleo en 9,7 millones de barriles diarios. El presidente rotatorio de la OPEP, el argelino Mohamed Arkab, ha pedido a los miembros de la organización que "implementen más del 100% de los recortes de producción acordados".

En Argentina

Días decisivos para el mercado financiero local. La incertidumbre sube de cara a las negociaciones de la deuda en dólares y en función de la probabilidad de aceptación de la oferta de canje. Con plazos muy acotados, la expectativa sobre el resultado final fue marcando el ritmo del mercado a lo largo del mes. Siempre teniendo en cuenta qué bajo la estructura del canje actual, el porcentaje de adhesión no sería suficiente. Lo que hace que cualquier posible mejora en el diseño de la oferta, o ciertas medidas que hagan sostenibles los compromisos de pagos futuros, impacten positivamente en las perspectivas del resultado final.

Continuamos entonces con la cuenta regresiva al 8 de mayo, en un mercado que se mantuvo atento a cualquier señal de acercamiento entre el gobierno y los acreedores. En esta coyuntura, los bonos en dólares cerraron el mes con bajas del 1/2%. El tramo medio de la curva, en cambio, sufrió caídas del 4.5% con precios de entre USD 25 y USD 26. Las paridades, en tanto, se fueron acomodando por debajo del 30% en promedio. Con un diferencial en niveles de 100/200 puntos. Y a pesar de que no esté claro el tratamiento que recibirá una vez finalizado el proceso de reestructuración de los bonos ley NY.

Asimismo, **el ministerio de economía avanza en su estrategia para normalizar la curva en pesos y continúa buscando fondos mediante nuevas licitaciones de letras y bonos.**

Por otro lado, en un nuevo intento por contener la escalada del dólar bolsa y el contado, el BCRA avanzó sobre la industria de FCI. **Puntualmente, se determinó que los FCI cuya moneda sea el peso deben invertir el 75% del patrimonio del mismo en instrumentos financieros y valores negociables emitidos en el país exclusivamente en la moneda de curso legal.**

La medida que limita las tenencias en moneda dura dio lugar a una caída de 8% y 7.8% del CCL y el MEP que tocaron los \$110 y \$108 tras el anuncio, para luego retomar el sendero alcista. **Cerrando la semana en \$114 y \$112, con una suba del 3% en la semana y tras acumular una suba del 30% y 34% en lo que va del mes.** Llevando las brechas a niveles de 71% y 72% -por debajo de los máximos de 75% y 80%-.

Por último, las principales acciones argentinas, la tendencia fue mayormente positiva. Con el S&P Merval avanzando 8% en la semana, y algo más del 34% en el mes para ubicarse en los 32.700/32.750 puntos. Si lo medimos en dólares y teniendo en cuenta el CCL, el índice sumó más de 20 puntos en la semana para cerrar en los 285 puntos

Lo que viene

Para la semana que se inicia se esperan ruedas intensas. Atentos a cualquier señal de las negociaciones de la deuda, teniendo en cuenta que el viernes 8 de mayo se cumple el plazo fijado por el Gobierno para alcanzar un acuerdo. En este marco de plena incertidumbre, y a pesar de las últimas medidas del Central, no se descarta mayor presión sobre el mercado de cambios.


Por cierto, **la dinámica del tipo de cambio vuelve a estar en las preocupaciones centrales del gobierno y para ello,** comenzaron a tomar medidas para contener su avance, que a priori generó escasos resultados. **Durante el fin de semana se conocieron nuevas restricciones tanto para empresas como para personas jurídicas.** Las incógnitas sobre la emisión de aquí en adelante giran en torno a cuanto sea la brecha entre gastos e ingresos a nivel fiscal, la resolución de la deuda y la recuperación de la demanda de pesos.

En este sentido, **el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en los 3.565 puntos básicos.** Por el momento, existen preocupaciones que las partes aún se encuentran demasiado alejadas para alcanzar un acuerdo, ante la ausencia de flexibilidad respecto a efectuar modificaciones a la oferta. Aunque todavía los precios descuentan algún tipo de arreglo de último momento. En caso de un default podría darse un deterioro mayor sobre los precios.

Por otro lado, **el fondo Bainbridge Capital pidió a la Juez Preska aplicar nuevamente las medidas cautelares que el Juez Griesa había aplicado contra Argentina en el año 2014,** argumentando que el Gobierno ya no negocia más y no desea llegar a un acuerdo con los acreedores.

Por último, es importante mencionar que el día viernes los ADRs de empresas argentinas mostraron importantes bajas en las cotizaciones que es probable que se reflejen en la apertura del día de hoy.

Cotización ADRs Argentinos 1-05-20

Nombre ↕	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ↕
 MercadoLibre	605,84	609,35	570,12	+22,51	+3,86%
 IRSA Propiedades ADR	6,39	6,75	6,08	+0,00	+0,00%
 Telecom Argentina A...	6,72	6,81	6,60	-0,14	-2,04%
 Despegar.com	6,70	6,78	6,37	-0,18	-2,62%
 Edenor ADR	2,93	3,00	2,88	-0,08	-2,66%
 Loma Negra ADR	3,48	3,61	3,45	-0,11	-3,06%
 Grupo Supervielle	1,55	1,63	1,52	-0,09	-5,49%
 Banco Macro	15,22	15,90	15,00	-1,11	-6,80%
 BBVA Banco France...	2,44	2,60	2,37	-0,18	-6,87%
 Grupo Financiero Ga...	6,62	7,03	6,36	-0,50	-7,02%
 Cresud SACIF	2,94	3,07	2,83	-0,23	-7,26%
 Central Puerto	2,22	2,31	2,20	-0,18	-7,69%
 Transportadora Gas ...	4,26	4,56	4,17	-0,37	-7,99%
 YPF Sociedad Anoni...	3,51	3,75	3,46	-0,32	-8,36%
 Bioceres Crop	5,85	6,42	5,80	-0,57	-8,88%
 Pampa Energia ADR	9,36	10,09	9,35	-0,94	-9,13%
 IRSA ADR	2,92	3,03	2,85	-0,31	-9,60%

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)