

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



**Sin acuerdo. Finalmente, por el momento no hay definiciones por la restructuración de la deuda y evitar así que el país entre en default.** Si bien, vale aclarar, todavía falta el anuncio oficial de los pasos a seguir en relación a los números finales de la adhesión al canje, se estima que las negociaciones continúan abiertas. La próxima fecha límite ahora será a fines de mayo.

### Evolución Merval



## En el mundo

**Los mercados globales se recuperaron de los mínimos de marzo al compás de la reapertura gradual de la economía de los principales estados de Estados Unidos y Europa.** Por cierto, el ritmo de contagios continúa desacelerándose, y se espera que los países aceleren los retornos a la actividad en las próximas semanas.

Además, los inversores siguieron de cerca las relaciones entre China y Estados Unidos y cuánto afectarían el acuerdo comercial de fase uno en medio de un contexto global totalmente impensado al momento de la firma.

En este contexto, en la semana, **el Dow Jones avanzó 2.6%, el S&P 500 creció un 3.5% y el Nasdaq se disparó un 6.0%.** A pesar de que durante la semana se reportó el peor dato del empleo desde la Gran Depresión de 1929. La tasa de desempleo en Estados Unidos, la mayor economía del mundo, se disparó hasta el 14,7% en abril al destruirse 20,5 millones de puestos de trabajo. "El empleo cayó bruscamente en todos los principales sectores industriales, con pérdidas particularmente fuertes en el ocio y

hostelería", ha informado el Departamento de Trabajo norteamericano antes de la apertura de mercado.

En el plano monetario, **los rendimientos del tesoro americano a largo plazo cerraron la semana en 0.67% -recordemos que los futuros de la Reserva Federal se tornaron negativos para fines de 2021 y principios de 2022**, señal que fue descartada por el mercado alegando las palabras de Powell, que considera que las tasas negativas no son aplicables en los EEUU-. Mientras que, entre los bonos europeos la tendencia fue similar con subas de hasta 7pbs.

**En relación petróleo Brent cerró en la zona de los USD 30,9 por barril un alza del 17%, que se une a la del 23% durante la semana pasada.** Aun así, el precio del crudo europeo ha caído un 53% desde enero. En cuanto al West Texas, se sitúa en la zona de los 24,7 dólares por barril. En los últimos siete días, el crudo estadounidense ha avanzado un 25% y en lo que va de año pierde un 60%.

**Por lo que respecta al euro, permanece sin cambios en el nivel de 1,084 dólares, muy cerca de los mínimos del año (1,06) y aún alejado de los máximos (1,15).** Esta semana ha retrocedido un 1,3% y se deprecia un 3,3% en lo que va de ejercicio frente al billete estadounidense. Por último, el oro se mantiene en los USD 1.700 dólares.

## En Argentina

Sin acuerdo. Finalmente, no hay definiciones por la restructuración de la deuda para cerrar un acuerdo y evitar así que el país entre en default. En este marco, durante la semana **los títulos argentinos fueron mejorando la tendencia, y el Riesgo País (EMBI + Argentina) cedió algunas unidades y se ubicó en los 3.320 puntos** –el menor nivel del último mes, ante la expectativa de que alguna contraoferta o nueva propuesta pueda ser suficiente para prorrogar los plazos de las negociaciones hasta el 22 de mayo.

El primer plazo terminó, y con un rechazo casi general a la oferta oficial, **todavía restan la posibilidad de unos catorce días de gracia para continuar con las negociaciones.** Por lo que el análisis sigue estando en que tanto margen tiene el gobierno para mejorar el canje que bajo su estructura actual.

La baja adhesión bajo el diseño actual de la oferta estaba casi descontada, por lo que las expectativas se centraron en que tan flexible puede ser el gobierno de cara a nuevas propuestas que vayan apareciendo sobre la mesa.

En la semana, **los bonos más cortos promediaron subas del 6% y 7%, entre los cuales destacamos el AO20 y el AA21 en 6.2% y 5.7%**, respectivamente. Mientras que, entre los bonos de mayor duration las subas fueron incluso cercanas al 9%.

Es importante destacar que, el riesgo de default continua latente y todavía estamos lejos de cualquier posibilidad de acuerdo. En dicho escenario, no se descartan precios en la zona de USD 20/25 o un 20% por debajo de la curva actual. Mientras que despejar un contexto de cesación de pagos, podría acercar finalmente las cotizaciones a niveles de USD 35/40, contra los actuales USD 29 en promedio. En cuanto al nivel de paridades,

estas se ubicaron en la zona de 29% en promedio, mejorando algunos puntos con respecto a la semana pasada.

Por otro lado, **es importante remarcar que se observó un buen resultado del canje de Letes en dólares y AF20.** En ese sentido, con el objetivo de despejar los vencimientos en moneda extranjera, el gobierno sigue utilizando la estrategia de canjes para estirar los plazos, y en este caso, cambiar de moneda la deuda. Puntualmente, el gobierno buscó canjear activos ya reperfilados, entre los que se encontraron las Letes en dólares y el Bono Dual AF20.

El canje de los activos por una canasta de tres bonos CER con vencimientos entre 2022 y 2024 podemos decir que fue positivo, superando aún las expectativas del mercado, y reduciendo de manera significativa la tenencia privada remanente de los distintos activos.

En relación al mercado de cambios, **recordemos que durante el último mes el CCL y el MEP venían subiendo a un ritmo promedio diario del 1.0/1.5%, tocando máximos que llevaron a las brechas a la zona de 79% y 75% -niveles incluso mayores a los registrados durante el 2015-.** No obstante, las últimas regulaciones del Banco Central y la CNV hacia las tenencias de los FCI, así como también a las operaciones en el mercado de toda persona física y jurídica contuvieron la suba de los dólares financieros. Después de tocar niveles máximos, el CCL y el MEP cedieron algunas unidades para cerrar este viernes en \$116.6 y \$113 respectivamente.

Mientras tanto, en el segmento mayorista la divisa sigue sumando unos 10/11 centavos diarios avalados por la autoridad monetaria y sus constantes intervenciones. En una semana donde se operaron apenas USD 200 millones promedio diario y donde vimos una mayor presencia de la oferta privada que se estima permitió la compra de divisas del Central. En cuanto al dólar minorista, el billete se ubicó en \$69.62 (+48 ctvs) llevando al solidario a los \$90.5.

Por último, **el S&P Merval se fue moviendo en sintonía con el mercado de deuda. En una semana de importantes definiciones, y con mayores expectativas de un posible acercamiento en las negociaciones, el índice registró una suba del 11% hacia los 36.400/36.500 puntos.** Respecto a la suba de YPF, en parte explicada por la expectativa del "barril criollo" que busca sostener la producción de petróleo en un contexto global y local adverso. Se estima que el presidente firmará el decreto a partir del cual se establece el barril en USD 45 durante lo que resta del año.

## **Lo que viene**

Pasamos la fecha establecida, con la aceptación de la mayoría de los bonistas locales, pero un rechazo importante de los acreedores internacionales. Y si bien, vale aclarar, todavía falta el anuncio oficial de los pasos a seguir en relación a los números finales de la adhesión al canje, se estima que las negociaciones continúan abiertas. La próxima fecha límite ahora será a fines de mayo.

Por cierto, **el Gobierno retomaría contacto con los acreedores para evitar caer en default.** Las autoridades ya están trabajando en una prórroga para la oferta que venció

el pasado viernes a las 17 horas de Nueva York. “Durante el fin de semana hemos recibido algunas señales en el sentido que la Argentina quiere seguir negociando”.

Para finalizar, **en el frente externo, los inversores seguirán de cerca las respuestas de la economía global a las primeras aperturas y monitoreando la curva de contagios**. Además, los mercados operaran atentos a los nuevos roces con el gigante asiático en relación al acuerdo comercial de fase uno.

### Cotización Dólar

	Último Dato 08/05/20	Var. m/m	Var. acum. año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
<b>Tipo de Cambio</b>					
Dólar Oficial (BNA)	69.25	0.7%	9.9%		
Dólar Solidario	90.03	0.7%	9.9%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	67.27	0.6%	12.3%		
Dólar MEP	112.98	0.6%	56.0%	63.1%	68.0%
Dólar CCL	115.35	0.6%	55.0%	66.6%	71.5%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)