

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



Wall Street cerró la semana con importantes subas luego de que la Reserva Federal lanzara un programa de 2,3 billones de dólares para socorrer a empresas y gobiernos locales que han sido golpeados por el brote de coronavirus. A nivel local, el riesgo país avanzó sobre los 3.900 puntos ante un nuevo desplome de bonos y el S&P Merval terminó rozando los 28.000 puntos, con una suba de 5,7% en la semana, apuntalado por una fuerte suba del dólar CCL y MEP

Evolución Merval



En el mundo

Los principales índices de la Bolsa de Nueva York han logrado una recuperación muy fuerte en la semana. El Dow subió un 12,7%, el S&P ganó un 12,1% y el Nasdaq avanzó un 10,6%.

En lo que parece ser el **mayor rescate en la historia** (USD 2.3 billones) la Fed dijo que trabajaría a través de los bancos para ofrecer préstamos a 4 años para compañías de hasta 10.000 empleados y comprar directamente bonos de estados, ciudades y condados más poblados.

“La Reserva Federal y el Gobierno de Estados Unidos están dispuestos a hacer todo lo que sea posible para respaldar la economía y eso ha superado por lejos mis expectativas”, dijo Dev Kantesaria, gerente fundador de cartera del fondo de cobertura Valley Forge Capital Management, Wayne, Pennsylvania.

Esto contrarrestó con otro dato muy negativo en el mercado laboral, ya que las solicitudes iniciales de beneficios por desempleo superaron la marca de 6 millones por segunda semana seguida.

“Todos esperan ganancias realmente malas y datos económicos realmente pésimos. Todo se centrará en cuándo ocurrirá el repunte y qué partes de la economía se recuperan más rápido”, dijo Tim Ghriskey, estratega jefe de inversiones de Inverness Counsel en Nueva York.

En lo que respecta a la evolución de la pandemia, en Estados Unidos es todavía la principal preocupación, aunque según la Universidad Johns Hopkins, los contagios diarios han disminuido desde el pasado viernes.

Otro de los temas de la semana vino desde el ámbito político, ya que el senador estadounidense Bernie Sanders abandonó el miércoles la carrera por la nominación presidencial del Partido Demócrata y prometió “trabajar” con su rival Joe Biden para desalojar al republicano Donald Trump de la Casa Blanca en las elecciones de noviembre.

Por su parte, retornando al plano económico, la Reserva Federal publicó las minutas de su última reunión, donde señala como el organismo decidió lanzar un plan histórico de rescate económico y la unanimidad con la que se decidió entre las herramientas disponibles en función de las consecuencias a corto plazo que se esperan en términos de aumento del desempleo en Estados Unidos, colapso de la confianza del consumidor y el golpe en lo corporativo.

En el comunicado de prensa emitido, Jerome Powell, presidente del organismo, ha asegurado que seguirán haciendo todo lo posible para “aliviar la situación y aportar estabilidad”, en un momento en el que los americanos deben quedarse en casa para frenar la propagación de la pandemia.

En este contexto, la tasa norteamericana a diez años se ubica en 0.76% -unos 16 puntos básico por arriba del viernes.

Por el lado de las materias primas, el **oro** culminó el jueves en un nuevo máximo de USD 1740 la onza, en tano que en lo que respecta al petróleo, **la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó reducir su producción**, luego de que sus aliados, conocidos como OPEP+, dejaran de lado sus diferencias en un esfuerzo por apuntalar la caída de los precios del petróleo.

Sin embargo, ante la incertidumbre en torno a la reunión por videoconferencia, los precios del petróleo bajaron con fuerza en la rueda del jueves para quedar en los 23.2 dólares en su versión WTI.

Este lunes no habrá mercados en Europa, en tanto que los inversores seguirán de cerca la evolución de la pandemia y las señales geopolíticas. Al mismo tiempo que se conocen nuevos indicadores sobre la salud de la economía mundial

En Argentina

En una semana corta, **por feriados de semana santa para el mercado financiero local, los precios de los activos financieros cerraron en su mayoría a la baja si los medimos en dólares.** La noticia de la postergación de los pagos en dólares de legislación local, generó mayor incertidumbre sobre los posibles escenarios del resto de la deuda a negociar.

A partir de la extensión de plazos, si bien el Gobierno puede ganar algo de tiempo para negociar la deuda externa, lo cierto es que crece la incertidumbre sobre la posibilidad de que exista un acuerdo con los acreedores.

En este contexto, **se profundiza la incertidumbre sobre los pagos de los USD 410 millones de capital y los USD 3100 millones de interés agendados entre abril y diciembre de este año, por pagos ley extranjera.**

Así, entre los bonos de Ley Argentina, las caídas se extendieron con rojos acumulados de entre 16% y 17% en la semana. Por otro lado, los bonos de Ley New York, registraron caídas del 3% y 4%. Con respecto al nivel de paridades, el diferencial por legislación se disparó hacia los máximos (600 puntos básicos).

Para la deuda en pesos, el Gobierno avanza con un nuevo canje. Esta vez, ofrecen una canasta compuesta por cuatro instrumentos (dos letras y dos bonos) para canjear un monto cercano a los \$355.000 millones del TC20, título que vence el próximo 28 de abril. De los cuales se estima que el 75% está en manos del propio sector público, y solo un 25% del sector privado. En este marco, los precios en pesos cayeron 2% y 3%, con respecto al viernes pasado, mientras que, inmediatamente después del anuncio, el BONCER 20 retrocedió 3%, acumulando en la semana una baja del 4%.

Por su parte, el escenario más complejo en materia de deuda incrementó la presión sobre la brecha cambiaria. De esta manera, tanto el CCL como el MEP saltaron a niveles de \$94.69 y \$94.27, una suba del 6% y 7% con respecto al viernes. Por lo que las respectivas brechas tocaron niveles de 45.3% y 44.6%, ya que el dólar mayorista cerró en \$65.16, en donde el Central apuntó a desacelerar el ritmo de ajuste a 25 centavos, la menor suba semanal desde enero de este año. En tanto que las pantallas minoristas, reflejaron una suba de 34 centavos para cerrar este miércoles en \$67.19.

Por último, **el S&P Merval terminó superando los 28.000 puntos, con una suba de 5,7% en la semana.** En cuanto a las variaciones de las principales acciones, se destacaron HARG (+27%), ALUA (+14.9%) y TXAR (+12.9%). Si lo que analizamos es el índice en dólares, el Merval retrocedió casi un 2% hasta tocar los USD 290.

Para finalizar respecto a los **CEDEARs**, que representan acciones cotizantes en el extranjero, como mencionamos en el informe anterior, representan una alternativa de diversificación frente al riesgo argentino y la semana pasada mostraron un interesante volumen y destacables subas.

Lo que viene

En el ámbito local, el mercado accionario local finalizó con ganancias en pesos, pero con una leve baja si lo medimos en dólares. En un contexto global complicado por los efectos

del coronavirus en las principales economías del mundo y frente a la incertidumbre sobre a deuda soberana el índice S&P Merval cerró en 28.000 puntos, avanzando 5,7% respecto al viernes anterior, pero con una elevada selectividad y un volumen operado en acciones que sigue acotado a un promedio diario de \$ 635 millones.

Por su parte, los bonos registraron fuertes pérdidas, luego de confirmarse el DNU 346/2020 que posterga hasta el 31 de Diciembre de 2020 vencimientos de capital e interés de deuda en dólares de bonos bajo Legislación Argentina en manos del sector privado por un total de USD 8.500 millones, de los cuales se destacan los vencimientos de LETES (USD 3.900 millones), AO20 (USD 2.653 millones) y AY24 (USD 1.564 millones).

Recordemos que en el presente año no hay vencimientos del servicio de capital de bonos en dólares legislación extranjera, pero sí servicios de intereses que hasta fin de año totalizan USD 3.430 millones. Precisamente, el 22 de abril el Tesoro deberá abonar USD 501 millones de intereses por los servicios del AA21, AA26 y AA46 teniendo 30 días de gracia para realizar el desembolso y así evitar el default sobre la deuda en dicha legislación. El primer vencimiento de capital en bonos de dicha legislación es el 22 de Abril del 2021 cuando vencen USD 4.500 millones del AA21.

Por cierto, hasta la semana pasada el spread de las curvas bajo ambas legislaciones era muy bajo, dada la expectativa que los acreedores reciban un tratamiento igualitario en la renegociación de deuda por parte del Tesoro, tal como lo venía mencionando el Ministro de Economía Martín Guzmán. **Sin embargo, dados eventos pasados como el “reperfilamiento” de LETES en diciembre del 2019 y la postergación del pago del AF20 en febrero del 2020 y los altos vencimientos durante el presente año, la posibilidad que el gobierno recurra a una postergación del pago de los títulos bajo ley local, era alta.** Ahora, el spread entre las paridades de ambas legislaciones se amplió al 12% en el tramo corto y al 25% en el tramo largo. En promedio la curva en dólares legislación New York cotiza con paridades de 31% (salvo el caso del DICY que lo hace con paridades de 39,5%). En tanto que los bonos de legislación local cotizan a paridades de 28% en el tramo corto y 24,5% en su tramo largo.

Pensando en la economía, **los analistas coinciden en que el escenario más optimista que hoy podemos imaginar, mostrará para la actividad económica una recesión de más de 6 puntos porcentuales a lo largo del año 2020.** En tanto, la recesión afectaría a la casi totalidad de los sectores económicos argentinos, aunque a un conjunto de ellos los afectaría de manera mucho más fuerte. En un escenario más pesimista, la caída de la economía argentina podría marcar -15%. Como vemos, estamos ante un probable escenario que puede ser similar a la depresión del 2002 o incluso peor. La clave la dará la duración de la cuarentena.

En síntesis, sea cual fuere el caso, una vez finalizado el efecto Coronavirus, el sistema económico y social argentino quedará muy dañado y deberá replantearse transformaciones profundas a partir de las cuales intentar una recuperación sostenible en el tiempo. **Por el momento, el Gobierno extendió la cuarentena hasta el 26 de abril. Se trata de la segunda extensión de la medida de aislamiento obligatorio que comenzó el pasado 20 de marzo y nada indica que no haya nuevas prórrogas al llegar a esa fecha, ya que mayo y junio serían los meses más complicados de la**

pandemia a nivel local. En el medio, las PyMEs enfrentan una situación terminal, con pocos alicientes desde el Estado y con un impacto en el empleo formal que será muy difícil de asimilar para la sociedad.

Tipos de Cambio

	Último Dato 8/04/20	Var. m/m	Var. acum año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
Tipo de Cambio					
Dólar Oficial (BNA)	66.50	1.1%	5.6%		
Dólar Solidario	66.45	1.1%	5.6%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	65.16	0.7%	8.4%		
Dólar MEP	94.24	9.7%	30.2%	41.7%	44.6%
Dólar CCL	94.69	8.9%	27.3%	42.4%	45.3%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)