

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan estables durante el Día de los Caídos

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1%, Nasdaq -0,1%), al inicio de una jornada sin operaciones durante la conmemoración del Día de los Caídos. Mientras tanto, el índice S&P 500 cerró su cuarto mes positivo consecutivo, cerca de su máximo histórico, en medio de un creciente optimismo sobre la recuperación económica.

Asimismo, el índice Russell 2000, que está más apalancado con la reapertura económica, logró una ligera ganancia durante mayo, registrando así su octavo mes positivo consecutivo por primera vez desde 1995.

Las principales bolsas de Europa operan con leves variaciones, ya que los inversores asimilaron los datos de inflación de algunas de las economías más grandes de la región, en un día con volúmenes limitados debido a los feriados en el Reino Unido y EE.UU.

Por otra parte, el último informe de la OCDE trajo buenas noticias para la región. Las perspectivas económicas mundiales son alentadoras, pero de una manera muy desigual ante la falta de vacunas suficientes contra el Covid-19.

Para el panorama global en general, la organización prevé un crecimiento del 5,8% en el producto interno bruto (PIB) en 2021, en comparación con una contracción del -3,5% en 2020. Además, pronostica un crecimiento del 6,3% para el grupo de economías desarrolladas del G20 y del 4,3% para la eurozona.

Se desaceleró la inflación de Alemania en mayo (dato preliminar).

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores reaccionaron a la publicación de datos económicos de China y Japón. Las acciones de Malasia lideraron las caídas, cuando el país está preparándose para un bloqueo 'total' a nivel nacional del 1 al 14 de junio, luego de un aumento en las infecciones por Covid-19.

Mejoraron las ventas minoristas, el inicio de construcción de viviendas y la producción industrial de Japón en abril. Los índices PMI manufacturero, no manufacturero y composite de China se mantuvieron estables en mayo. Se conocerán los índices PMI Markit (Japón) y Caixin (China) manufactureros en mayo.

El dólar (índice DXY) opera estable, luego de que se sostuvieran las expectativas de una eventual disminución en la compra de activos de la Fed que le daría soporte a la divisa.

La libra esterlina registra una leve toma de ganancias, aunque la divisa británica opera con volumen reducido durante el feriado local y en EE.UU.

El yuan muestra un sesgo bajista, ya que las autoridades chinas podrían intensificar los esfuerzos para evitar que la moneda suba por encima de sus máximos de 2018.

El petróleo WTI opera en alza, respaldado por las buenas perspectivas de crecimiento de la demanda de combustible en el próximo trimestre. Los inversores aguardan la reunión de la OPEP+ para obtener señales sobre la oferta.

El oro avanza levemente, después de que los precios al consumidor en EE.UU. subieran más de lo esperado en abril y respaldaran al metal como cobertura contra la inflación del dólar.

La soja no registra operaciones, cuando los mercados de futuros agropecuarios permanecen cerrados. Persiste el clima favorable para las cosechas en EE.UU. y las expectativas de una mayor producción mundial.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no operan hoy, durante la conmemoración del Día de los Caídos.

Los rendimientos de los bonos europeos no registran cambios significativos.

## CORPORATIVAS

**NTEL (INTC):** El CEO dijo que podría tomar varios años para que se resuelva la escasez global de semiconductores, un problema que ha cerrado algunas líneas de producción de automóviles y también se está sintiendo en otras áreas, incluida la electrónica de consumo. Pat Gelsinger dijo en una sesión virtual de la feria Computex en Taipei que la tendencia de trabajar y estudiar desde casa durante la pandemia de Covid-19 había llevado a un “ciclo de crecimiento explosivo en semiconductores” que ha puesto una enorme presión en las cadenas de suministro globales.

**NESTLÉ (NESN.S):** Dijo que estaba trabajando en la actualización de su estrategia de nutrición y salud después de que el Financial Times informara que un documento interno en el gigante de la alimentación describía una gran parte de sus alimentos y bebidas como poco saludables. El periódico dijo que había visto una presentación interna que circuló entre los principales ejecutivos a principios de este año afirmando que más del 60% de la cartera principal de alimentos y bebidas de Nestlé no podía considerarse saludable bajo una “definición reconocida de salud”.

## LATAM

**PERÚ:** El ministro de la Producción, José Luis Chicoma, informó hoy que el país cuenta con un financiamiento de USD 140 M para trabajar solo temas de innovación en los siguientes cinco años, en razón a una línea de crédito otorgada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

**PERÚ:** El Poder Ejecutivo emitió este viernes un decreto de urgencia que establece medidas extraordinarias para el financiamiento de acciones en el marco de la emergencia sanitaria originada por el covid-19, así como de otros gastos para promover la dinamización de la economía nacional. Mediante Decreto de Urgencia N° 052-2021, publicado en el diario oficial El Peruano, se autoriza la incorporación de USD 236 M vía crédito suplementario, a favor de la Reserva de Contingencia del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), para financiar los gastos corrientes no permanentes y de capital que se realicen en el marco de la emergencia sanitaria y la reactivación económica.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA:

#### Comienza a correr el plazo de 60 días de gracia para pagar la deuda con el Club de París

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con ganancias, y continuaron recortando las pérdidas que se dieron desde que salieron a cotizar a los mercados luego de la reestructuración de deuda en 2020.

Los títulos se vieron favorecidos en gran parte por las expectativas sobre un pronto acuerdo de Argentina con el FMI y el Club de París.

Pero no deja de ser un driver importante la preocupación sobre el desarrollo de la economía doméstica, en medio de las últimas restricciones a la circulación ante el fuerte aumento de casos de Covid-19 en una importante segunda ola de contagios.

Argentina debería abonar el vencimiento atrasado al Club de París por USD 2.400 M. Antes de cumplirse los 60 días posteriores a esa fecha, debería llegar la aprobación desde el organismo del plazo extra con el que podría contar el país para abonar dicho monto. Lo que el Gobierno busca es obtener un puente de tiempo que le permita un período extra de dos o tres meses para liquidar el pago o poder reabrir una renegociación. Cumplidos los 60 días de gracia para pagar la deuda, automáticamente se disparará el pago de otros USD 2.000 M a la deuda pendiente.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1506 puntos básicos, disminuyendo en la semana 2%.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) se manifestaron en alza en la semana, en un contexto en el que las expectativas de inflación para los próximos doce meses siguen siendo elevadas. De acuerdo al índice de bonos del IAMC, los títulos de corta *duration* ganaron 0,5% en promedio, mientras que los de larga *duration* subieron en promedio 0,2%.

YPF abonará el 4 de junio los intereses de la ON Clase XV por el 9,852% del VN, los intereses de la ON Clase XIV por el 0,5041% del VN, y los intereses de la ON Clase IX por el 1,5123% del VN. El mismo día, CELULOSA ARGENTINA pagará la renta y la amortización de las ONs Clase 13 en dólares y Clase 15 en pesos, correspondiente al período 4/3/21 al 4/6/21.

## RENTA VARIABLE:

### Ganancias de Banco Patagonia (BPAT) cayeron 51,1% YoY

BANCO PATAGONIA (BPAT) finalizó el 1ºT21 con un resultado integral total de ARS 1.409,7 M, creciendo en términos reales 53,2% QoQ y disminuyendo 51,1% YoY. El retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) fue de 10,2% y el retorno sobre el activo promedio (ROA) fue de 1,8%. Los préstamos otorgados al sector privado no financiero fueron de ARS 109.874,7 M disminuyendo en términos reales 7,2% QoQ y 11,6% YoY. Por su parte, los depósitos totales alcanzaron ARS 237.803 M disminuyendo en términos reales 2,6% QoQ e incrementándose 3,3% YoY.

Las conversaciones preliminares con vistas a negociar los vencimientos públicos con el FMI y el Club de París terminaron impulsando a las acciones argentinas, tanto en la bolsa local como en la de Nueva York. En este sentido, el índice S&P Merval subió en la semana 5,3% y se ubicó en los 59.212,97 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados en forma intradiaria.

El principal índice accionario registró nuevos valores históricos en pesos, pero medido en dólares rozó los 359 puntos (su mayor nivel en casi 5 meses). El volumen operado en acciones en BYMA durante la semana alcanzó los ARS 3.620,1 M, marcando un promedio diario de ARS 1.206,7 M. En Cedears en el mismo período se negociaron ARS 7.010,7 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas tres ruedas en la bolsa local fueron las de: Central Puerto (CEPU) +10,8%, Transener (TRAN) +10,2%, y Edenor (EDN) +9,8%, entre las más importantes. Sólo terminó en baja la acción de: Cresud (CRES) -5,5%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron al semana con precios mixtos. Subieron: Telecom Argentina (TEO) +16%, BBVA Banco Francés (BBAR) +10,5%, Banco Macro (BMA) +10,3%, Edenor (EDN) +9,7%, y Vista Oil & Gas (VIST) +9,5%, entre otras. Bajaron: Ternium (TX) -5,9%, IRSA (IRS) -4,4%, Cresud (CRESY) -2,9%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -1,2%, y Mercado Libre (MELI) -0,6%, entre las más importantes.

## Indicadores y Noticias locales

### Morosidad de empresas fue de 3,9% en marzo

Según el BCRA, el ratio de irregularidad en el financiamiento a empresas privadas se incrementó levemente en marzo de manera interanual para alcanzar el 3,9%. El ratio de irregularidad de los créditos a las familias alcanzó 2,0%, 0,3 p.p por encima del mes anterior (-1,0 p.p. i.a.) fundamentalmente por el desempeño de la mora en las tarjetas de crédito. En cuanto a los préstamos a las empresas, la morosidad se ubicó en 5,6% del financiamiento total del segmento, en línea con el registro de febrero (-1,8 p.p. i.a.). El incremento mensual en el ratio de irregularidad registrado en los adelantos fue compensado por el descenso en el resto de las asistencias crediticias.

### Empleo de la construcción se incrementó 1,4% YoY en marzo

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en marzo 1,4% interanual, siendo el primer mes con incremento interanual del empleo desde Marzo de 2018. Asimismo, frente a febrero, registró una suba de 4,1%. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad se incrementó a 322.214, siendo el tercer mes consecutivo por encima de los 300.000.

### Inversión bruta subió en abril 58,2% YoY, pero cayó 0,7% con relación a abril 2019

De acuerdo a Ferreres, la inversión bruta se incrementó en abril 58,2% YoY, a USD 5.427 M, registrando un crecimiento significativo dado la baja base de comparación. De esta manera, el primer cuatrimestre del año acumuló un crecimiento de 27,8% al compararlo con igual período del año previo. A su vez, al compararse con abril de 2019, se observa que la inversión productiva casi alcanzó el nivel que mostraba hace dos años, registrando una contracción de 0,7% entre ambos períodos.

### Tarifas de gas aumentará en hogares entre 4% y 6%

El Gobierno prepara el primer aumento de tarifas de gas que tendrán los hogares en poco más de dos años. En los próximos días el ajuste se oficializará en el Boletín Oficial. El reajuste será de entre 4% y 6% para las boletas de comercios y de usuarios residenciales. El impacto se verá reflejado a partir de los saldos a pagar en julio. Este será el primer incremento en las tarifas de gas desde junio de 2019, cuando se implementó el tercer aumento de una suba global de 29% que tuvieron ese año en tres tramos.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron en la semana USD 296 M y finalizaron en USD 41.887 M.

### Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cerró el viernes en ARS 165,10, subiendo en la semana ARS 2,23 (+1,4%), y dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 74,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas tres ruedas ARS 1,12 (+0,7%) ubicándose en ARS 159,49, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 68,7%.

Por su parte, el dólar mayorista subió 29 centavos en la semana a ARS 94,56 (para la punta vendedora), en un contexto en el que el BCRA acumula en lo que va de mayo adquisiciones de divisas por casi USD 2.090 M.

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*