

GLOBAL:

Futuros de EE.UU. operan con subas, gracias al entusiasmo económico

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,7%, Nasdaq +0,4%), cuando el entusiasmo por la reapertura económica eleva al S&P 500 cerca de un récord para cuando comiencen las operaciones del mes.

Las ganancias se produjeron cuando los casos de Covid-19 continúan disminuyendo a medida que continúa la vacunación. Más de la mitad de la población de EE.UU. (50,5%) y más del 62% de los adultos han recibido una dosis, dijeron los CDC. Se reportó el nivel más bajo de contagios desde marzo de 2020.

Se publicarán los índices PMI Markit e ISM manufactureros de mayo.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes ganancias, después de cerrar su cuarto mes consecutivo de subas, ya que los inversores analizan una gran cantidad de datos económicos positivos. El optimismo sobre las perspectivas de recuperación económica de la región viene impulsando a los mercados al alza en los últimos meses.

Por otra parte, la Comisión Europea propuso el lunes que los turistas vacunados deberían estar exentos de las pruebas obligatorias o las medidas de cuarentena cuando viajen entre las naciones de la UE, instando a una flexibilización progresiva de las restricciones de viaje en base a las crecientes inoculaciones contra el Covid-19.

Los índices PMI Markit manufacturero de Alemania, la eurozona y el Reino Unido arrojaron resultados dispares en mayo. No se observaron cambios en el desempleo de Alemania y la eurozona. Se aceleró la inflación de la eurozona en mayo.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias en su mayoría, ya que los inversores reaccionaron a la publicación de datos sobre la actividad manufacturera china. Por su parte, el Banco de la Reserva de Australia anunció su decisión de mantener estable su configuración de política actual, incluida la tasa de efectivo en 0,1%.

El primer ministro de Malasia anunció el lunes un paquete de estímulo adicional de 40 mil millones de ringgit (alrededor de USD 9,7 Bn), pocas horas antes de que se establecieran medidas de bloqueo más estrictas para frenar la propagación del Covid-19 en el país.

Mejoraron los índices PMI Markit (Japón) y Caixin (China) manufacturero en mayo.

El dólar (índice DXY) opera en baja, cerca de mínimos de cinco meses, mientras la Fed espera que las presiones inflacionarias sean transitorias y que los estímulos monetarios se sostengan en el tiempo.

La libra esterlina retrocede tras alcanzar un máximo de tres años, ayudada por los comentarios de un funcionario del BoE la semana pasada que apuntan a un alza de las tasas de interés para el próximo año o antes.

El yuan muestra una caída, después de que las autoridades chinas ordenaron a los bancos aumentar sus tenencias de divisas, una medida vista como un intento de limitar la apreciación a sus máximos de 2018.

El petróleo WTI opera con fuerte alza, a medida que crece el optimismo sobre las perspectivas de demanda de combustible durante la temporada de verano en EE.UU., el principal consumidor mundial de energía.

El oro avanza hacia sus máximos de casi 5 meses, gracias al dólar débil y la creciente inflación. Los inversores esperan datos laborales de EE.UU. a finales de esta semana para medir el alcance de la recuperación económica.

La soja registra ganancias, cuando se recuperan los futuros gracias al apoyo de la demanda china. Sin embargo, persiste el clima favorable para las cosechas en EE.UU. y las expectativas de una mayor producción mundial.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran leves subas, a medida que los inversores descuentan las perspectivas de una inflación más alta.

Los rendimientos de los bonos europeos no registran cambios significativos.

CORPORATIVAS

APPLE (AAPL): Ha retrasado el lanzamiento de su nuevo servicio de suscripción a podcasts hasta junio. La suscripción a los podcasts del gigante tecnológico estaba programada para comenzar en mayo con iOS 14.6.

ADVANCED MICRO DEVICES (AMD): Ha confirmado que los sistemas de información y entretenimiento de los vehículos Model S y Model X recientemente actualizados de Tesla utilizarán sus procesadores y chips gráficos. Los sistemas de información y entretenimiento de los dos vehículos estarán impulsados por una APU Ryzen integrada de AMD y una GPU basada en la arquitectura RDNA 2 de AMD compatible con juegos AAA, según anunció AMD en Computex 2021.

LATAM

CHILE: El desempleo bajó a un 10,2% en el trimestre móvil a abril, frente a los tres meses previos, en medio de leves señales de recuperación tras el impacto de la pandemia de coronavirus en la economía, informó el gobierno.

COLOMBIA: El desempleo urbano disminuyó en abril a 17,4% en comparación con el mismo mes del año pasado a medida que se restablece la actividad productiva en medio de la pandemia de coronavirus, aunque el nivel de desocupación se mantiene alto, informó el Gobierno.

MÉXICO Crecerá este año alrededor de un 6,5% y recuperará los niveles que tenía antes de la pandemia del coronavirus antes de lo esperado, dijo el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorío.

ARGENTINA

RENTA FIJA:

Expectativas sobre un arreglo con organismos internacionales terminó impulsando en mayo a los bonos en dólares

Los bonos en dólares cerraron mayo con importantes subas en el exterior, impulsados en gran parte por las expectativas sobre un pronto acuerdo con el FMI y el Club de París.

Los títulos emitidos bajo legislación extranjera subieron en promedio el mes pasado cerca de 6,5%, mostrando alzas de hasta 8%, en tanto los de legislación local manifestaron ganancias de 5,3% en promedio, también con subas de hasta 8%.

Estas alzas permitieron recortar gran parte de las pérdidas manifestadas desde que salieron a cotizar a los mercados después de la reestructuración de deuda de septiembre de 2020. De todos modos, desde tal reestructuración, los bonos argentinos pierden hasta 30%, mientras que en lo que va del año 2021 bajan hasta 15%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubica en los 1508 puntos básicos, reduciéndose en mayo 43 unidades (-2,8%).

En BYMA, los títulos en dólares que cotizan en pesos de larga *duration* ganaron en mayo en promedio 8,6% (según el índice de bonos del IAMC), en tanto los bonos de corta *duration* subieron en promedio 1,5%.

El Ministro de Economía, Martín Guzmán, podría tener en cualquier momento el aval del Ejecutivo y la mayoría oficial legislativa, para encarar la etapa final de un acuerdo con el FMI. Dicha etapa sería obtener un plan de facilidades extendidas a 10 años, con un plazo para comenzar a pagar los USD 44.700 M que se deben al organismo en 4,5 años después de haber firmado el arreglo, que incluiría un plan de metas fiscales y monetarias que lleven a un equilibrio sustentable en un mediano plazo y la aceptación de misiones del FMI anualizadas. Para ello, el Fondo deberá modificar en el estatuto los límites temporales de los acuerdos de facilidades extendidas y debe garantizar una reducción de las sobretasas. Estos cambios ameritan reformas políticas internacionales, donde se debería contar con el apoyo absoluto de la mayoría del 85% del *board* del FMI, incluyendo los votos positivos de EE.UU. y Europa.

Por su parte, los bonos nominados en pesos (en especial los ligados al CER), terminaron el mes de mayo en alza, impulsados en gran parte por las expectativas sobre una elevada inflación para los próximos doce meses. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos de corta *duration* ganaron en promedio el mes pasado +3,9%, mientras que los títulos de larga *duration* cerraron con una suba de +8,6% en promedio.

RENTA VARIABLE:

El S&P Merval ganó en mayo 20,8% y se ubicó por encima de los 59.000 puntos

Impulsado en parte por un mayor apetito al riesgo global y ante el optimismo sobre las negociaciones de la deuda entre Argentina y organismos internacionales (FMI y Club de París), el mercado local de acciones cerró en alza en mayo.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó en mayo 20,8% y cerró en los 59.268,94 puntos, prácticamente en el valor máximo mensual, registrando su mejor rendimiento mensual desde julio pasado, cuando había escalado un 27,3%.

Medido en dólares (a través del CCL), el índice líder acumuló un alza de 13,5% y se ubica en torno a los 358 puntos, máximos desde principios de enero pasado.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en mayo los ARS 19.087 M, dejando un promedio diario de ARS 1.004,6 M. Mientras que en Cedears se negociaron el mes pasado ARS 36.795 M, marcando un promedio diario de ARS 1.936,6 M:

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en mayo fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +41,6%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +30% y Telecom Argentina (TECO2) +27,9%, entre las más importantes. No se registraron caídas durante el mes.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs se mostraron en su mayoría con ganancias. Sobresalió la acción de Vista Oil & Gas (VIST) que ganó +34,6, seguida por BBVA Banco Francés (BBAR) +28,6%, YPF (YPF) +24,3%, y Telecom Argentina (TEO) +24%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Compra de dólares cayó 76% YoY en abril

De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron en abril de forma neta USD 152 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (unos USD 81 M, mostrando una caída de 25% con respecto a igual mes del año anterior, en el marco de continuidad de la pandemia de COVID-19) y para atesoramiento (USD 46 M en billetes, con un descenso de 21% respecto al mes previo y de 76% interanual). Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 126 M.

Financiamiento en mercado de capitales aumentó 297% YoY en abril

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante abril alcanzó los ARS 78.369 M, registrando un incremento de 297% YoY y 23% MoM. El financiamiento acumulado en los primeros cuatro meses del año ascendió a USD 417.170 M, mostrando un incremento de 197% con respecto a igual período del 2020. Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los USD 896.167 M, un 128% mayor al período inmediatamente anterior.

Crédito PyME creció 60% YoY en marzo

Según ADIMRA, el crédito PyME creció 60% en marzo y acumula 12 meses de incrementos interanuales consecutivos, a precios constantes. A pesar de exhibir mejoras sustanciales respecto de marzo de 2020, no crece desde noviembre del año pasado. Sin embargo, el stock de crédito PyME se encuentra 14% por encima del promedio de 2020 y 13% superior al promedio de 2019.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron ayer USD 13 M, pero en el mes de mayo se incrementaron USD 1.611 M, para ubicarse en los USD 41.874 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cerró el mes de mayo con un avance de 6,5% (ARS 10,08) y terminó en ARS 165,72, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 74,9%. El dólar MEP (o Bolsa) ascendió en mayo ARS 8,04 (+5,3%) y se ubicó en los ARS 160,23, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 69,1%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió en mayo ARS 1,17 (+1,3) y cerró en ARS 94,73 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA adquirió casi USD 2.090 M durante el mes (la mayor compra mensual desde noviembre de 2019), ante una abultada liquidez de divisas provenientes del sector agroexportador, dado los precios récord de materias primas. Así, en estos dos meses del segundo trimestre el Central compró unos USD 3.460 M, que se suman a los USD 2.666 M del primer trimestre. En el acumulado del año 2021 el BCRA compró USD 5.730 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.