GLOBAL:

Futuros de EE.UU. operan dispares, con el S&P 500 cerca de máximos

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,2%, Nasdaq -0,1%), al tiempo que el S&P 500 intenta batir un nuevo máximo histórico esta semana en medio del optimismo sobre la reapertura de la economía durante el verano boreal. Las acciones tecnológicas se muestran débiles en el *pre-market*, lo que pesa sobre la confianza.

El reciente informe de empleo fue visto como lo suficientemente sólido como para mantener la confianza de los inversores en la economía, pero no lo suficientemente como para que la Fed se apresure a cambiar sus políticas expansivas.

Las principales bolsas de Europa operan con leves alza tras los últimos datos del mercado laboral, aunque las preocupaciones por la inflación de EE.UU. limitan las ganancias. Si los precios continúan subiendo, la Fed podría dar marcha atrás en su compra de bonos.

Durante el fin de semana, las naciones del G7 llegaron a un acuerdo sobre una reforma fiscal global, pidiendo que las corporaciones más grandes del mundo paguen al menos un impuesto del 15% sobre sus ganancias (inferior a la sugerencia inicial de Biden de una tasa impositiva mínima del 21%). Las principales empresas, incluidas Facebook y Google, han respondido favorablemente al acuerdo.

Se contrajeron levemente los pedidos de fábrica de Alemania en abril.

Los mercados en Asia cerraron dispares, debido a que los inversores reaccionaron a los datos comerciales chinos de mayo. Los mercados de Malasia y Nueva Zelanda estuvieron cerrados el lunes por feriados.

Asimismo, los inversores reaccionaron a la decisión de los ministros de finanzas del G7 durante el fin de semana de respaldar una propuesta estadounidense que exige que las grandes empresas a nivel mundial paguen al menos un 15% de impuestos sobre las ganancias.

Aumentaron las exportaciones (menos de lo previsto), importaciones y superávit comercial de China en mayo. Se desaceleró el indicador económico adelantado en abril. Caería el PIB de Japón en el 1°T21 (revisión final).

El dólar (índice DXY) opera con sesgo bajista, al tiempo que los datos de empleo de EE.UU. estuvieron por debajo de las expectativas, de forma tal que la Fed no limitaría su política expansiva a corto plazo.

El euro no muestra cambios significativos, mientras los inversores evalúan la evolución del dólar y aguardan por la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo durante la semana.

El yuan no registra variaciones, ya que el crecimiento de las exportaciones de China no cumplió con las expectativas, mientras que las importaciones crecieron a su ritmo más rápido en 10 años durante mayo.

El petróleo WTI opera con leves caídas, después de alcanzar nuevos máximos, mientras los inversores aguardan que Irán y las potencias mundiales alcancen un acuerdo nuclear que aumentaría los suministros de crudo.

El oro retrocede levemente, cuando el enfoque de los inversores se orienta hacia los datos de inflación de EE.UU. para finales de esta semana, lo que podría dar alguna pista sobre si la Fed reduciría el apoyo monetario.

La soja registra fuertes ganancias, ante el deterioro de la producción global cuando las importaciones de oleaginosas desde China aumentaron en mayo.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran subas, mientras los inversores evalúan el último informe de empleo y aguardan los datos de inflación que definirían el rumbo de la política de la Fed.

Los rendimientos de los bonos europeos registran leves alzas, en línea con los US Treasuries.

CORPORATIVAS

ALPHABET (GOOGL)

Acordó hacer cambios en algunos de sus servicios de publicidad en línea ampliamente utilizados bajo un acuerdo sin precedentes con el organismo de control antimonopolio de Francia. La autoridad también multó a la compañía con sede en Mountain View, California, con 220 millones de euros (267,48 millones de dólares) después de que una investigación descubriera que abusó de su poder de mercado en el negocio publicitario en línea, donde algunas de sus herramientas se han vuelto casi esenciales para los grandes editores.

TESLA (TSLA)

Ha cancelado oficialmente el Model S Plaid+, la variante más cara del sedán modelo S insignia del fabricante de vehículos eléctricos (VE). Elon Musk, CEO de Tesla, ha afirmado en Twitter que el Model S Plaid+ se ha cancelado porque la nueva versión Plaid es “muy buena” y es el “coche de producción más rápido” jamás fabricado.

LATAM

COLOMBIA:

El Gobierno enfrenta el dilema sobre en qué momento presentar una crucial reforma fiscal, en medio de un Congreso reacio y una ola de protestas sociales, mientras corre contrarreloj para evitar una nueva degradación de sus calificaciones crediticias, que ha encendido las alarmas de los inversores. Ya la incertidumbre llevó hace un par de semanas a Standard & Poor’s a retirar el grado de inversión del país y los expertos temen que se presente un efecto manada en el que Fitch y Moody’s sigan sus pasos.

PERÚ:

La candidata de derecha Keiko Fujimori encabezaba el balotaje presidencial del domingo frente al postulante socialista Pedro Castillo, según un sondeo a boca de urna de la firma Ipsos Perú. Fujimori, la hija del encarcelado exmandatario Alberto Fujimori, habría obtenido el 50,3% de los sufragios y Castillo, un profesor de primaria y líder sindicalista, el 49,7%, dijo el estudio que tiene un margen de error de más o menos un 3,0%.

ARGENTINA

RENTA FIJA: **Provincia del Chaco formaliza oferta de canje de deuda con acreedores externos**

Los bonos en dólares cerraron la semana en alza (más allá del ajuste de las últimas dos ruedas), y continuaron reduciendo las pérdidas que muestran desde que salieron a cotizar a los mercados después de la reestructuración

de septiembre de 2020.

Impulsaron a los títulos, las expectativas sobre un pronto acuerdo de Argentina con el FMI y el Club de París. Pero aún preocupa el comportamiento de la economía doméstica, afectada por la pandemia del Covid-19, en un contexto de aumentos de contagios en una segunda ola de coronavirus. El riesgo país se ubicó en los 1506 puntos básicos, disminuyendo en la semana apenas 2 unidades (-0,1%) después de testear un mínimo el pasado miércoles de 1480 puntos.

Argentina ingresó a un período de gracia de 60 días con el Club de París tras haber vencido el pasado lunes el pago de deuda por USD 2.400 M. Después de este plazo, el Gobierno quiere extender el pago por 60 o 90 días más, mientras se mantienen las conversaciones con el FMI para negociar un plan de Facilidades Extendidas.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) se mostraron en alza durante 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 soberanos de corta *duration* ganaron 1,2% en promedio en las últimas cinco ruedas, mientras que los títulos de larga *duration* subieron en promedio +2,2%.

La PROVINCIA DE CHACO formalizó su oferta de restructuración de deuda a los acreedores privados, con la que espera obtener un alivio de USD 212 M en los flujos de pago provinciales hasta el año 2024 y reducir la tasa de interés promedio a poco más de la mitad, de 9,375% a 4,9%.

PROVINCIA DE BUENOS AIRES**:** El viernes venció el plazo de aceptación de la oferta de canje de su deuda en dólares emitida bajo ley extranjera, y se esperaba al menos una nueva extensión o la presentación de la segunda oferta formal.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC**)** colocó ONs *dollar linked* Clase 19 a 24 meses de plazo y a una tasa fija de 5%, por un monto de USD 36 M (USD 24,5 M en efectivo y USD 11,5 M en especie).

RENTA VARIABLE: **A la espera de la decisión del MSCI, el índice S&P Merval subió en la semana 11,8%**

Con un crecimiento importante en el volumen de negocios, por un mayor ingreso de capitales a los mercados emergentes, pero además impulsado por las expectativas sobre las negociaciones con organismos multilaterales, el mercado local de acciones cerró con la mayor suba semanal (valuado en pesos) desde principios de junio de 2020. Pero valuado al dólar CCL, el índice líder testeó valores máximos en 10 meses.

Es así como el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 11,8%, ubicándose por encima de las 66.000 unidades (en 66.190,06 puntos) en pesos, mientras que en dólares rozó los 400 puntos. El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 7.658 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 7.939,8 M.

El principal índice accionario valuado en moneda local, técnicamente alcanzó el techo del canal alcista marcado en los últimos doce meses y es probable que muestre una corrección debido a que el indicador de fuerza relativa (RSI) se encuentra en zona de sobrecompra para el corto plazo, en tanto el oscilador tendencial MACD manifiesta aún pendiente positiva. Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +27,9%, Central Puerto (CEPU) +20,8%, Grupo Supervielle (SUPV) +19%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +16,6%, e YPF (YPFD) +16,5%, entre otras. No se observaron caídas en el panel líder.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs finalizaron la semana con mayoría de ganancias. Se destacaron las subas de Central Puerto (CEPU) +23,8%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +21,7%, Grupo Supervielle (SUPV) +18,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +16,9%, e YFPF (YPF) +14,9%, entre las más importantes. Sólo

terminaron en baja: Bioceres (BIOX) -7,3%, despegar (DESP) -5,1%, Mercado Libre (MELI) -2,4%, Globant (GLOB) -2,1%, y Corporación América (CAAP) -0,9%.

Indicadores y Noticias locales

Inflación de 48,3% y expansión del PIB de 6,0% en 2021 según el REM del BCRA
Según el REM de mayo del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2021 de 6,0% (-0,4 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 48,3% (+1,0 p.p. que el del REM previo). Para el mes de mayo de 2021, estiman una inflación de 3,6% al tiempo que se ubicaría en 43,3% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 34,10% para junio con una tendencia levemente creciente en los próximos meses y con correcciones al alza en todos los pronósticos relevados y con una suba hasta 35,00% en diciembre de 2021 (sin cambio con relación al REM de abril). Para el tipo de cambio nominal, la previsión disminuyó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 110,23 y USDARS 155,71 en diciembre de 2022. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2021 de -ARS 1.660 Bn y de -ARS 1.750,0 Bn para 2022.

Venta de insumos para la construcción aumentó 58,9% YoY en mayo
Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una suba de 58,9% YoY en mayo, por encima de los registrados en mayo del año anterior. Sin embargo, registró una caída del 0,36% desestacionalizada con respecto a abril último. En ese sentido, en los primeros cinco meses del año el Índice Construya acumuló una suba del 72,7% en comparación con el mismo período del año anterior.

Empleo registrado cayó 0,8% YoY en marzo
De acuerdo al Ministerio del Trabajo, la caída del empleo registrado fue de -0,8% YoY en marzo de 2021, representando una pérdida de 74,5 mil puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La caída del total de trabajadores se explicó por la contracción del 1,5% en el sector privado (-92,7 mil) y del 5,4% en el trabajo en casas particulares (-26,7 mil), mientras que el sector público presentó una variación del +1,4% (+44,9 mil trabajadores).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron el viernes USD 84 M y en la semana acumularon un crecimiento de USD 318 M para ubicarse en los USD 42.205 M (el máximo nivel en ocho meses).

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) avanzó en la semana ARS 1,10 (+0,7%) y cerró en ARS 166,20, dejando una brecha con la cotización oficial mayorista de 75,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 1,37 en la semana a ARS 160,86, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 69,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista aumentó 30 centavos en la semana a ARS 94,86 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA adquirió poco más de USD 100 M en el mercado cambiario.

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 hiciere 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.