

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE.UU. operan con bajas, mientras el mercado descuenta una suba de 50 bps en la tasa de interés***

Los futuros de acciones de EE.UU. operan en bajas (Dow Jones -0,5%, S&P 500 -0,5% y Nasdaq -0,5%), después de que los principales promedios protagonizaran una gran reversión al comienzo del mes.

El lunes, los principales promedios registraron mucha volatilidad con el Nasdaq Composite subiendo un 1,63% al final de la jornada, a pesar de haber caído hasta un 1,07% más temprano en el día. El S&P 500 subió un 0,57% después de tocar un nuevo mínimo en el año. Mientras tanto, el Dow ganó 0,26%.

Wall Street espera que las tasas de interés aumenten en 50 bps esta semana, y algunos inversores creen que las expectativas de un endurecimiento monetario agresivo por parte de la Fed ya están descontadas.

Entre los informes destacados de ganancias que se darán a conocer hoy se encuentran Pfizer (PFE), Estee Lauder (EL), Marathon Petroleum (MPC) y Hilton Worldwide (HLT) listos para informar antes del inicio de la rueda, seguido de AMD (AMD), Airbnb (ABNB), Starbucks (SBUX) y Match Group (MTCH) después del cierre del mercado.

La actividad manufacturera creció a su ritmo más lento en más de un año y medio en abril. Se espera la última lectura de los datos de vacantes laborales y rotación laboral (JOLTS).

Las principales bolsas de Europa operan en alza, intentando recuperar las pérdidas del lunes, mientras los inversores monitorean las decisiones clave de política monetaria en todo el mundo. Las ganancias corporativas continuaron impulsando el movimiento de precios de las acciones más significativas de Europa.

La salida de la petrolera BP de Rusia le costó muy caro en el 1°T22, la amortización de su participación en Rosneft llevó a una pérdida de USD 20,4 Bn. La compañía también anunció otros USD 2500 Bn en recompra de acciones.

Por otra parte, el desempleo alemán cayó 13.000 en abril, con la tasa de desempleo permaneciendo en 5,0%, mientras que la publicación del IPP de la zona euro de marzo aumentó 5,3% MoM.

Los mercados en Asia cerraron en su mayoría con pérdidas, mientras el índice Hang Seng Hong Kong retrocedió 0,1% y el KOSPI de Corea del Sur disminuyó un 0,3%. El índice S&P/ASX 200 de Australia cayó un 0,4% debido a que el banco central elevó las tasas y señaló más alzas para contener la inflación.

El banco central de Australia dijo la tasa de efectivo se incrementará en 25 bps a 0,35%, la primera suba de tasas desde noviembre de 2010.

Las acciones de Alibaba que cotizan en Hong Kong cerraron alrededor de un 1,7% menos, luego de caer más del 9%, ante rumores no confirmados que vinculaban al fundador, Jack Ma, con una investigación de seguridad nacional.

El petróleo WTI opera con bajas, debido a que las preocupaciones sobre las perspectivas de la demanda en China superaron el apoyo de un posible embargo petrolero europeo sobre Rusia.

El oro opera en baja, ante el incremento de las tasas de interés de mercado que aumentan el costo de oportunidad de mantener activos sin rendimientos como el metal y, por lo tanto, pesan sobre su demanda.

La soja muestra pérdidas, mientras las condiciones climáticas continúan limitando la siembra en EE.UU. que se completó en 8%, coincidiendo con las expectativas, pero por debajo del promedio de cinco años del 13%.

El dólar retrocede ligeramente, manteniéndose por debajo de un máximo de 20 años con los inversores enfocados en la posibilidad de que la Reserva Federal adopte un tono aún más agresivo de lo que muchos esperan.

El yen japonés se mantuvo justo por encima de los mínimos de 20 años alcanzados frente al dólar el jueves, cuando el BoJ reforzó su compromiso de mantener las tasas de interés muy bajas.

Los rendimientos de los Treasuries a 10 años de EE.UU. bajan 3 bps a 2,97%, en medio de expectativas en torno a las subas de tasas de interés. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en 0,95%, reduciéndose 1 bps, en línea con los Treasuries de EE.UU.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

MOODY (MCO) redujo su guía de ganancias de todo el año. La compañía de evaluación de riesgos espera que las ganancias proyectadas para el año oscilen entre USD 10,75 y USD 11,25 por acción, por debajo de la orientación previa, que oscilaba entre USD 12,40 y USD 12,90 por acción.

GLOBAL PAYMENTS (GPN) presentó un informe de ganancias mejor de lo esperado. La compañía de pagos informó una ganancia trimestral de USD 2,07 por acción, superando el pronóstico de refinitiv en USD 0,3 por acción. Los ingresos también superaron los pronósticos. Por su parte, la compañía emitió una guía de ingresos de todo el año en línea con las expectativas.

CLOROX (CLX) redujo su perspectiva de margen bruto de todo el año por las preocupaciones inflacionarias. El fabricante de productos domésticos superó las expectativas de ganancias después de informar ganancias de USD 1,31 por acción sobre ingresos de USD 1,81 Bn. Se esperaba que la compañía ganara USD 0,97 por acción sobre ingresos de USD 1,79 Bn.

## LATINOAMÉRICA

BRASIL: Actividad económica crece menos de lo esperado en febrero. Según los datos publicados por el Banco Central brasileño, el índice de actividad económica IBC-Br, un indicador adelantado del PIB, subió un 0,34% en febrero respecto al mes anterior, por debajo del alza del 0,5% esperado.

CHILE: Economía creció más de lo esperado, hasta un 7,2%, en marzo. El crecimiento económico del país sudamericano es producto del buen desempeño de las actividades de servicios. Por su parte, el Indicador Mensual de Actividad Económica, que representa cerca del 90% del PIB de Chile, subió un 1,6% en términos desestacionalizados frente a febrero.

PERÚ: Inflación llega a su nivel más alto en 24 años. El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, la referencia de la inflación en Perú, aumentó hasta un 7,96% en los últimos 12 meses hasta abril, llegando a su nivel más alto desde mayo de 1998 cuando el país fue azotado por el fenómeno climático del Niño.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares cerraron en baja, a la espera de la revisión del FMI en los próximos días**

Los bonos en dólares cerraron con pérdidas el lunes, en medio de un contexto global con mayor aversión al riesgo frente a la suba de tasas de interés de EE.UU. por la política monetaria de la Reserva Federal más agresiva para controlar la elevada inflación (los rendimientos de los Treasuries testearon un valor de 3% por primera vez desde diciembre de 2018).

Pero además, los inversores miran de cerca el ámbito local, donde el principal driver es la misión del FMI que viene en los próximos días para revisar las cuentas públicas como parte del cumplimiento de las metas fiscales programadas en el acuerdo firmado en marzo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% y cerró en los 1816 puntos básicos.

El Ministro de Economía, Martín Guzmán, afirmó que la primera revisión del Fondo se podrá cumplir sin problemas, aunque el mercado aún mantiene las dudas sobre la acumulación de reservas del BCRA, la reducción del déficit fiscal y de la emisión monetaria.

La guerra en Ucrania y sus consecuencias geopolíticas, y el aumento de tasas de interés externas condicionan en parte el futuro de la economía argentina, sumado a esto los problemas a nivel local.

Por su parte, los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables por CER, cerraron con mayoría de alza en la jornada del lunes. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta y larga duration ganaron en promedio 0,6%, respectivamente.

BANCO HIPOTECARIO colocó ONs Clase VI en dólares a 24 meses de plazo a una tasa fija de 0%, por un monto de USD 15,95 M. Recordemos que estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó 0,7% en el inicio de mayo**

El mercado local de acciones inició el mes de mayo con caídas, en un contexto en el que las principales bolsas norteamericanas cerraron en alza, atentas a la reunión de la Fed, en la que se espera un aumento de tasas de 50 bps.

A nivel local, sigue generando incertidumbre en el mercado de renta variable, las peleas internas en la coalición de Gobierno, y la elevada inflación que golpea a la economía doméstica.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió el lunes 0,7% y cerró en los 87.608,13 puntos, tras registrar un mínimo intradiario en el inicio de la jornada de 86.673 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 986,6 M, monto por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 2.548,9 M.

Las acciones que más cayeron el lunes fueron las de: Cresud (CRES) -5%, Transener (TRAN) -2,5%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,4%, Holcim Argentina (HARG) -2,2% y Pampa Energía (PAMP) -1,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Grupo Supervielle (SUPV) +2,5%, Telecom Argentina (TECO2) +1,7%, Aluar (ALUA) +1,3%, Central Puerto (CEPU) +0,6% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,3%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayorías de bajas. Sobresalieron las acciones de Cresud (CRESY) -6,6%, Bioceres (BIOX) -4,8%, Pampa Energía (PAM) -4,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,6%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -3,4%, entre las más importantes.

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el 9 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 11.000 M, equivalente a ARS 7,4592 por acción o 745,918% del capital social en circulación de VN ARS 1.474.692.091 acciones. El dividendo corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

## Indicadores y Noticias locales

### Recaudación impositiva creció en abril 64% YoY

La recaudación en abril ascendió a un ARS 1.341,6 Bn, creciendo 64% interanual, producto del aumento de los recursos de la Seguridad Social, el Impuesto a las Ganancias y el IVA, según informó el Ministerio de Economía. Desde el Gobierno destacaron que esta dinámica ubicó el nivel de ingresos correspondiente al primer cuatrimestre de 2022 por encima de lo registrado en el mismo período del año anterior (+60,2% YoY).

### La inflación de abril habría alcanzado un alza de 5,7% (Privados)

A pesar que se evidencie cierta desaceleración con respecto al dato de marzo, según privados el Índice de Precios al Consumidor habría alcanzado un alza en abril de 5,7% en promedio. El rubro alimentos volvió a crecer con fuerza, mientras que de cara a los próximos meses cabría esperar datos más bajos, aunque con un piso de 4%. El próximo 12 de mayo se conocerá el dato oficial.

### Costos metalúrgicos se incrementaron en el 1ºT22 15,9% (ADMIRA)

De acuerdo a datos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos (ADIMRA), el Índice de Costos Metalúrgicos (ICM) tuvo en el 1ºT22 un incremento de 15,9%, levemente por debajo de la inflación del período (16,1%), pero a su vez más del doble que la depreciación del tipo de cambio oficial (7,4%). En comparación con el 1ºT21, el aumento fue del 53,7%, agregó la entidad empresaria. ADIMRA puntualizó que la energía sigue liderando los incrementos dentro de los costos totales, con un alza en el período enero-marzo del 36,8% en el precio monómico relevado por Cammesa.

### Cae 1,5% en el 1ºT22 el poder adquisitivo de familias

El poder adquisitivo de las familias mostró una caída de 1,5% en el primer trimestre del año, de acuerdo a proyecciones privadas en base a datos del INDEC y del Ministerio de Economía. En este contexto, el consumo se estancó hacia el final de marzo como consecuencia de la suba del 6,7% en los precios minoristas durante ese mes. Es por ello, que se profundizó aún más la capacidad de las familias para hacer las compras de la canasta básica, pagar servicios o llenar el tanque del auto.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron USD 61 M y finalizaron en USD 42.066 M.

## Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) arrancó la semana con una suba de 1,8% (ARS 3,76) y se ubicó en los ARS 210,72, dejando una brecha con la cotización del oficial de 82,1%. El dólar MEP (o Bolsa) aumentó ayer 1,7% (ARS 3,39) y cerró en ARS 209,38, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 80,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió el lunes 42 centavos para ubicarse en ARS 115,73 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA comenzó mayo con una compra neta de USD 180 M, la cifra más alta en casi dos meses.