

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar bajó el viernes, pero los rangos de negociación han sido ajustados a medida que los operadores intentan sopesar las fuerzas en conflicto de una recuperación económica continua con tensiones elevadas sobre el movimiento de China para reforzar el control sobre Hong Kong. El índice del dólar estadounidense, que rastrea el dólar frente a una canasta de otras seis monedas, se situó en 98.293, bajando un 0,1%. Las ventas minoristas alemanas cayeron a su ritmo más rápido desde 2007 en abril, según mostraron los datos el viernes, pero la caída, del 5,3% en el mes, no fue tan fuerte como se esperaba en un signo de la relativa resistencia de la economía más grande de Europa durante la crisis del coronavirus.

El euro continuó fortaleciéndose el viernes, impulsado por una mayor confianza en la economía global, pero también por las instituciones de la UE que comienzan a acordar que se necesita una postura acomodaticia, especialmente en términos de política fiscal.

Vemos las últimas propuestas de la Comisión Europea para un aumento en el Presupuesto de la UE y un fondo de recuperación de € 750 mil millones como un posible cambio de juego. El Euro cotizaba a \$ 1.1098, un aumento del 0.2%, habiendo superado anteriormente el nivel de \$ 1.11 por primera vez desde finales de marzo. El fondo de recuperación para Europa se considera un paso más en la integración fiscal europea, que hasta ahora faltaba.

En datos económicos, la economía de Italia se contrajo un 5,3 % en el primer trimestre en comparación con el último de 2019, como consecuencia de la crisis del coronavirus, y entró en recesión. Sin embargo, el producto interior bruto (PIB) de Francia cayó un 5,3 % en el primer trimestre del año, menos de lo que se esperaba. La inflación de los países que comparten el euro cayó en mayo al 0,1 %, cifra que da argumentos para que el BCE aplique más estímulos monetarios.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este viernes con una subida del 5,28 %, hasta los 35,49 dólares el barril, en una jornada volátil que osciló entre pérdidas y ganancias y que finalmente ha servido al crudo estadounidense para sellar su mejor mes de la historia, con una subida mensual del 90 %. Al final de las operaciones los contratos de futuros del WTI para entrega en julio sumaron 1,78 dólares respecto a la sesión previa del jueves, cuando el Texas retrocedió un 2,7 %. Los precios del petróleo subieron apoyados por repuntes en la demanda que, aunque algunos expertos advierten aún son insuficientes, han servido a los mercados para renovar el optimismo en un ambiente enrarecido por los posibles efectos de las renovadas tensiones geopolíticas y comerciales entre Estados Unidos y China.

En Europa, el precio del barril de petróleo Brent para entrega en julio terminó hoy en el mercado de futuros de Londres en 35,31 dólares, un 0,17 % más que al finalizar la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó la jornada en el International Exchange Futures con un incremento de 0,06 dólares respecto a la última negociación, cuando cerró en 35,25 dólares.

Las bolsas internacionales han optado por recoger beneficios este viernes. Así, las grandes plazas europeas han terminado hoy con pérdidas: Londres el 2,29 %; Fráncfort el 1,65 %; París el 1,69 %, Madrid el 1.77% y Milán el 0,84 %. Esta caída acontecía mientras la cotización del euro llegaba a superar los 1,11 dólares con la ayuda de los datos de inflación en la zona euro, ya que la tasa subyacente se mantuvo en el 0,9 % este mes, según datos provisionales. Las bolsas mundiales concluyen esta semana con

ganancias gracias a la reapertura de las economías y al control de los rebotes de contagios del coronavirus lo que ha desencadenado. En cuanto al resultado semanal de las plazas internacionales, Tokio ha subido el 7,31 % por nuevas ayudas y el levantamiento del estado de alerta en Japón; París el 5,64 %; Milán el 5,09 %; Fráncfort el 4,63 %; Londres el 1,39 % y Hong Kong el 0,14 %.

Wall Street cerró mixto este viernes y su principal indicador, el Dow Jones de Industriales, bajó un leve 0,07 % tras una jornada irregular en torno a las medidas del Gobierno de EE.UU. contra China por su controvertida Ley de Seguridad Nacional para Hong Kong, que no afectaron al acuerdo comercial entre las potencias. Al término de las operaciones en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones oscilaba cerca de la línea plana y acabó recortando 17,53 puntos, hasta los 25.383,11. En cambio, el selectivo S&P 500 ascendió un 0,48 % o 14,58 puntos, hasta 3.044,31 puntos, y el índice compuesto del mercado Nasdaq, que aglutina a las tecnológicas más importantes, subió un 1,29 % o 120,88 puntos, hasta las 9.489,87 unidades. Pese a la sesión volátil de hoy, los tres indicadores del parqué neoyorquino cerraron una buena semana y se anotaron unas ganancias notables para el conjunto del mes de mayo: de casi el 7 % en el Dow, del 7,5 % en el S&P 500 y del 10,2 % en el Nasdaq.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 70,69	-
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 68,45	
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	26,43%	0,07%
TM20	26,4%	-0,13%
Tasa Pase Activas (1 día)	41,80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	25,70%	-0,15%

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	37.532,10	-3,73%
IBOVESPA (Brasil)	86.818,05	-0,15%
MEXBOL (México)	36.129,59	-1,03%
IPSA (Chile)	3.647,50	-0,29%
DOW JONES (USA)	25.383,11	-0,07%
Nasdaq 100 (USA)	9.489,87	1,29%
S&P500 (USA)	3.045,88	0,53%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.076,50	-2,29%
DAX (Alemania)	11.586,85	-1,65%
IBEX (España)	7.096,50	-1,17%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1732,200	1,13%
Plata (USD/onza)	18,410	2,48%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	37,35	3,55%
Petróleo WTI (USD/bbl)	35,000	3,83%
Trigo (USD/tn)	191,620	1,36%
Maíz (USD/tn)	128,144	-0,61%
Soja (USD/tn)	218,000	0,35%

MERCADO LOCAL

En un escenario de extrema incertidumbre por las implicancias económicas de la acelerada expansión monetaria, y la negociación de la deuda soberana, el Banco Central debió implementar durante mayo una batería de medidas para restarle presión al mercado cambiario y resguardar el nivel de reservas. Como resultado, el dólar CCL bajó un 1,1% (\$1,23) a \$113,42 en el mes, por lo que la brecha con la cotización oficial mayorista cerró el mes en el 65,5%. A la par, el dólar MEP o Bolsa, retrocedió un 4,1% (\$4,60) a \$107,71, lo cual dejó un spread del 57,1% frente a la divisa que opera en el MULC. Este viernes, los tipos de cambio implícitos operaron dispares ya que, mientras el CCL subió 0,6%, el MEP bajó 1,6% tras las últimas medidas de la autoridad monetaria, que entraron vigencia en esta última rueda con el objetivo oficial de frenar la pérdida de reservas; una finalidad que se cumplió en esta rueda dado que la autoridad monetaria compró u\$s280 millones de acuerdo a fuentes del mercado con llegada a la mesa del ente monetario. Se trató de la primera vez que el Banco Central terminó con saldo comprador en tres semanas, considerando que el 7 de mayo había sido la última ocasión. De esta manera, acumulan una pérdida de u\$s1.120 millones durante mayo a raíz de los esfuerzos de la entidad conducida por Miguel Pesce para sostener el valor de la moneda estadounidense.

En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) subió \$1,70 (2,5%) durante mayo, tras avanzar nueve centavos en la rueda de este viernes y cerrar a \$68,54, precio establecido por el Banco Central. En la semana acumuló un avance de 36 centavos, la corrección más baja desde principios de abril; por lo que en el año registra un avance del 14%, un ajuste moderado si se lo compara con los movimientos del resto de las monedas regionales. En el mercado minorista, el dólar turista -con el 30% de recargo por el impuesto PAÍS- avanzó un 2,3% en el mes a \$91,99,

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s787 millones. Los plazos mostraron leves bajas los más cortos y alzas a partir de septiembre. El roll over entre mayo y junio cerró a una tasa del 32,28% TNA. Mientras fin de año quedó operado a \$89,30 (51,18% TNA). Las posiciones abiertas acumulan u\$s3.550 millones hasta fin de año.

El intercambio comercial de abril, mes enteramente marcado por la cuarentena, disminuyó un 23,8% interanual, al alcanzar un valor de u\$s7.247 millones. En ese período, las exportaciones alcanzaron los u\$s4.329 millones, mientras que las importaciones llegaron a los u\$s2.918 millones, lo que arroja un superávit comercial para el país de u\$s1.411 millones. El verde en la balanza comercial se dio luego de un desplome de las importaciones del 30,1%, mientras que las exportaciones disminuyeron un 18,9%. Las exportaciones disminuyeron principalmente por la baja en las ventas de vehículos para transporte de mercancías, biodiésel y sus mezclas. Las subas más destacadas se dieron por el aceite de soja en bruto, porotos de soja y maíz en grano. En cuanto a los principales socios comerciales, se destaca China, con quien las exportaciones aumentaron un 50,6% y las importaciones cayeron un 40,3%; Brasil, con exportaciones que se desplomaron un 57,3%, por encima incluso de las importaciones, que cayeron un 45,4%. En relación con Estados Unidos, por su parte, las ventas cedieron un 25,3% y las compras, un 23,4%.

El documento que dio a conocer el gobierno a última hora refleja que se les ofreció a los bonistas un set de títulos cuyo valor presente neto (VPN) se encuentra mucho más cerca de lo que requerían los acreedores. Ese VPN va de los u\$s45 a los u\$s50 por cada 100, depende el bono que se tome con un exit yield del 10%. Habrá que recordar que el ministro Martín Guzmán había propuesto inicialmente una oferta que podía reducirse a un VPN promedio de u\$s39. Por ende, podría suponerse que la oferta mejora

bastante las características del inicio del proceso. Economía trabaja para extender el acuerdo de confidencialidad que venció ayer. Fuentes oficiales señalaron que, si bien el proceso de negociación continúa, es casi imposible que se llegue a la fecha del 2 de junio con algún resultado concreto.

Los bonos argentinos en dólares lograron importantes subas durante mayo, en algunos casos superiores al 40%, estimulados por la creciente esperanza de un acuerdo sobre la restructuración de la deuda soberana argentina. El bono centenario (AC17) lideró los incrementos del mes, con un alza del 40,7%, seguido por el Bonar 2024 (+39%), el Discount bajo ley local (+38%), y el Bonar 2037 (+36,5%). La expectativa positiva por un arreglo en el corto plazo entre el Gobierno y los acreedores privados se vio plasmada en las cotizaciones hasta este mismo viernes, jornada en la que los títulos públicos en moneda dura anotaron avances de hasta el 7,3% (bono centenario).

Por su parte, el riesgo país argentino caía en el mes casi 25% (834 unidades) a 2.638 puntos, niveles similares a los registrados a principios de marzo.

La bolsa argentina acumuló en mayo una ganancia del 15,5%, medida en pesos, apuntalada por la ilusión de un potencial acuerdo del Gobierno y acreedores para alcanzar una restructuración de unos 65.000 millones de dólares de deuda, y la buena performance de Wall Street, que cerró otro mes en alza. Este viernes, sin embargo, el índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) cayó un 3%, a 37.824 unidades, presionado por las acciones del sector financiero, que se hundieron hasta más de 11%. En la bolsa de Nueva York, los ADRs de empresas argentinas terminaron con mayoría de caídas, lideradas por banco Macro (-11,9%), Grupo Financiero Galicia (-9,3%), y BBVA (-9,2%).

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	68,5300	0,34%
Euro (EUR/USD)	1,11	0,20%
Real (USD/BRL)	5,344	-1,23%
Yen (USD/JPY)	107,79	0,17%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,233	0,06%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	3,00%	-
Índice Dólar (DX)	98,38%	-0,01%
Teasury 10 años (Rend.%)	0,662%	-6,04%
Teasury 30 años (Rend.%)	1,492%	-3,13%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	3,00%	-
Índice Dólar (DX)	98,38%	-0,01%
Teasury 10 años (Rend.%)	0,662%	-6,04%
Teasury 30 años (Rend.%)	1,492%	-3,13%
Argentina 2026	34,24	53,67%
Venezuela 2026	32,25	45,55%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADOS

Acciones Merval 29/05				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 37.799,00	-3	15,4	-9,3
ALUA	\$ 33,70	2,4	10,9	4
BMA	\$ 197,70	-11,4	6,8	-27,7
BYMA	\$ 382,00	-1,2	36,4	18,8
CEPU	\$ 30,00	-6,7	12,6	-16
COME	\$ 2,46	-2,8	20,6	11,8
CRES	\$ 36,45	-5,1	-0,5	-30,5
CVH	\$ 389,50	2,9	0,6	27,7
EDN	\$ 18,85	-3,8	12,5	-21,6
GGAL	\$ 92,80	-7,5	15,1	-23,7
MIRG	\$ 715,50	-0,6	6	-2
PAMP	\$ 47,50	-2,9	3,1	-4,6
SUPV	\$ 47,60	-5,3	28,3	-15,8
TECO2	\$ 183,85	3,1	15,7	7,6
TGNO4	\$ 30,30	-3,7	21,2	-24,6
TGSU2	\$ 121,00	-1,4	18,9	11,4
TRAN	\$ 25,80	-3,6	11,9	-0,8
TXAR	\$ 33,25	1,7	17,7	29,6
VALO	\$ 21,30	-3,2	55,5	59
YFPD	\$ 560,50	-1,3	29,3	-34,6

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	126,25	42,49%
BONAR 2022 (AA22)	93,50	41,74%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Pre cio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	104,50	128,98%

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	74,50	55,48%
BONTE 2023 (TO23)	52,95	51,00%
BONTE 2026 (TO26)	43,90	46,74%

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	325,00	10,96%
BOCON 2024 (PR13)	598,00	10,89%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1412,00	11,27%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1190,00	14,53%
PAR \$ 2038 (PARP)	570,00	10,90%
CUASIPAR \$ (CUAP)	870,00	10,60%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	2,28	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	102,00	10,17%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	92,50	10,53%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	84,50	10,70%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	78,75	10,48%

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	4129,00	***
GLOBAL USD 2021 (AA21)	4660,00	186,59%
GLOBAL USD 2022 (AZE2)	4500,00	90,90%
BONAR USD 2024 (AY24)	3727,00	111,26%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2830,00	47,90%
BONAR USD 2037 (AA37)	3693,00	28,78%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3150,00	28,63%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	4250,00	20,19%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	5700,00	33,82%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	7400,00	25,82%
DISCOUNT USD 2033 (DIA0)	5490,00	35,17%
PAR USD 2038 (PARA)	3740,00	16,97%
PAR USD 2038 (PARY)	4315,00	14,93%
PAR USD 2038 (PAA0)	3450,00	18,20%
PAR USD 2038 (PAYO)	4300,00	14,98%

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.