

Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$69.31 (+0.07%)	MEP: \$108.11 (-0.54%)	CCL: \$115.42 (- 1.04%)	RI: 43.123M (+82M)	Leliqs: 38.00% (0 bp)
Spot Hoy: No operó	DO Jun: No operó	DO Jul: No operó	DO Ago: No operó	Real: R\$ 5.01 (0.70%)

Mercado Local:

- **Deuda:** la propuesta final que se escuchará en horas será un **49,9% más extras que llevarán el porcentaje de Valor Presente Neto (VPN) a un 52%. La distancia con el 55% de la última propuesta de los bonistas se ubica ahora en el rango de los U\$S 3.000 a U\$S 4.000 millones** (dependiendo del título del que se trate); y si los acreedores se movieran en las próximas horas sólo dos puntos porcentuales hacia el 53%, **podría llegarse a un deal este mismo fin de semana**. Según la fórmula que se terminó de elaborar, y teniendo en cuenta que se trata de un **mix de opciones de unos 12 bonos**, el promedio general implica una **tasa de interés mejorada superior al 2,5% original y cercana al 3,5%, una quita de capital simbólica, el adelantamiento de los plazos de pago del último trimestre de 2023 al mismo período pero de 2022, y una mejora sustancial en la vida útil de los bonos originales con un promedio de vencimiento menor a los 5 años** frente a la propuesta fallida del 8 de mayo.
- **PyMEs:** a raíz de los reclamos de **pymes que utilizan bienes de capital importados**, el Banco Central decidió **flexibilizar el acceso al mercado de cambios** para ese segmento y **modificar algunos aspectos de la Comunicación A 7030** (que limita la compra de dólares para traer insumos desde el exterior). Entre las medidas adoptadas, **se elevó de U\$S 250.000 a U\$S 1 millón el acceso directo al Mercado Único y Libre de Cambio (MULC), para la realización de pagos anticipados de importaciones**. Desde la entidad monetaria aseguraron en un comunicado: **“Esta medida tiene un claro sentido de facilitar las importaciones a pymes”**. Por otra parte, los **importadores de fertilizantes e insumos medicinales** podrán acceder al MULC sin requerir autorización previa para el pago de obligaciones correspondientes a las importaciones futuras que realicen. **“Se determinó que se considerará a partir del 1 de mayo de 2020 los 90 días corridos anteriores** sin realizar en el país ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior”.
- **Inflación:** el IPC de mayo se mantuvo en el 1,5% según lo informado por el INDEC este jueves. Sucedió en un marco de restricciones a la hora de realizar el relevamiento de precios producto del aislamiento obligatorio para prevenir los contagios de Covid-19. Según lo informado por INDEC en esta jornada, **la inflación**

de los últimos 12 meses es del 43,4% mientras que el acumulado de 2020 muestra un crecimiento del 11,1%. Para todo 2020 prevén un incremento del 43,3% aunque los "mejores estimadores" (según la clasificación del Banco Central), esperan una inflación anual del 38,7%.



- Bolsa Argentina y Dólar:** en un jueves negro para los mercados internacionales, que sufrieron su peor caída en tres meses, las acciones argentinas se hundieron hasta casi 14% en Wall Street, arrastrando a un fuerte derrape a la Bolsa porteña, ante una mayor aversión al riesgo global provocado por el temor a una segunda ola de infecciones de coronavirus en EE.UU., justo en momentos en que el Gobierno busca alcanzar un acuerdo con los acreedores para reestructurar la deuda. Cinco ADR sufrieron pérdidas de dos dígitos: Grupo Supervielle (-13,7%), Edenor (-11,4%), Ternium (+10,2%), Central Puerto (+10,1%), y BBVA (-10%). Los importantes retrocesos acontecidos en Wall Street impactaron de lleno en la Bolsa, donde el índice S&P Merval se hundió un 7,3%. En cuanto al Dólar, por primera vez en 28 jornadas, el Banco Central redujo ayer su ajuste diario en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), en una rueda en la que toda la región mostró fuertes alzas: la divisa subió sólo cinco centavos, a \$69,31. El Banco Central compró otros u\$s104 millones, con lo que acumuló U\$S 314 millones en la semana y casi U\$S 900 millones desde las últimas normas que entraron en vigencia para el acceso al mercado de cambio a fines del mes pasado. Las reservas brutas treparon U\$S 82 millones para cerrar en los U\$S 43.123 millones.

Mercado Internacional:

- Bolsas de EEUU:** los futuros de los índices de Wall Street operan con subas de hasta 2% el viernes, lo que apunta a un rápido repunte para las bolsas norteamericanas luego de la mayor caída diaria en aproximadamente tres meses por temor a un resurgimiento de las infecciones por coronavirus. Los grandes bancos norteamericanos, incluidos Bank of America (\$BAC), Citigroup (\$C) y Morgan Stanley (\$MS) suben entre un 3% y un 5% en el premercado, luego de haber padecido a inicios de la semana. El S&P 500 cerró con pérdidas de alrededor del 6% el jueves,

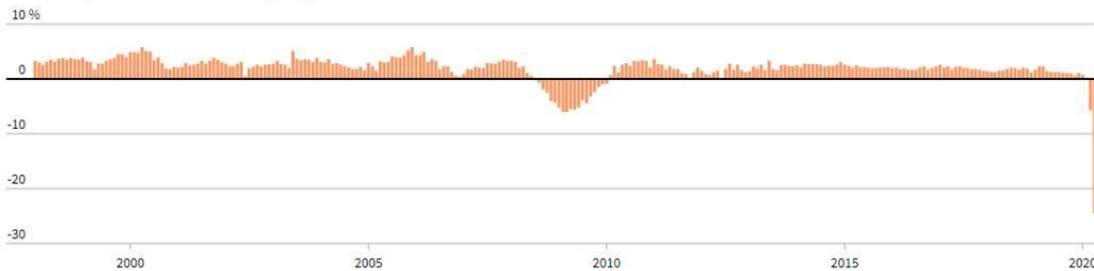
ya que los nervios de una segunda ola de contagios superaron a las expectativas de una recuperación rápida, que a su vez había logrado llevar al Nasdaq a máximos históricos y que el S&P 500 superara ampliamente sus mínimos de marzo. La Reserva Federal indicó que el camino de recuperación de la economía será muy largo, con lo que aumentaron las preocupaciones, llevando a los tres índices principales de EEUU en camino a su peor semana en tres meses. A falta de una hora para la apertura, los futuros del S&P 500 operan con subas de 1,73% y los del Nasdaq suben 1,29%.

- **Petróleo:** los precios del crudo operan mixtos a lo largo de la curva el viernes, después de las fuertes pérdidas del jueves en medio de temores de que un aumento en las nuevas infecciones por coronavirus en muchos estados de EEUU podría obstaculizar una recuperación frágil de la demanda en el mayor consumidor mundial. El petróleo se dirige a la primera pérdida semanal desde finales de abril, también afectada por un aumento en las reservas de crudo estadounidense a un nivel récord que generó nuevas preocupaciones sobre un posible exceso de oferta. Tanto el Brent como el WTI cedieron 10% en esta última semana. Según un estudio de JP Morgan, la participación de Arabia Saudita en el mercado de petróleo se acerca a máximos desde 1980, puesto que la producción en otros países se ha frenado por el coronavirus y el país de medio oriente posee los menores costos de extracción de la industria. *Gráfico de existencias de petróleo en EEUU, fuente Reuters:*



- **Reino Unido:** en el período de marzo y abril, la economía del Reino Unido se contrajo 25%, ya que sectores enteros fueron cerrados por el bloqueo del coronavirus, llegando a lo que parece ser el fondo de una caída catastrófica antes de una recuperación larga y lenta. En una recesión que dejó pequeñas a las anteriores, la economía se contrajo 20,4% en abril con respecto a marzo, en donde se había contraído un 6%. Con respecto a abril de 2019, la economía se redujo 24,5%. Gran parte del sector minorista de Gran Bretaña abrirá sus puertas la próxima semana y el gobierno instó el mes pasado a las personas que no podían hacer su trabajo en casa a regresar al trabajo a medida que se levantan las restricciones de cierre. El

ministro de Finanzas, Rishi Sunak, dijo: "En línea con muchas otras economías del mundo, el coronavirus está teniendo un grave impacto en nuestra economía". Sunak dijo que los 133 mil millones de libras (168 mil millones de dólares) en gastos adicionales y recortes de impuestos que eliminó significaron que Gran Bretaña tenía "la mejor oportunidad de recuperarse rápidamente a medida que la economía se reabre". Gran Bretaña abandonó formalmente la Unión Europea a fines de enero, pero poco ha cambiado aún en su relación con el bloque durante un período de transición que dura el resto del año. Las conversaciones sobre un acuerdo integral de relaciones futuras apenas han progresado desde febrero. *Gráfico del crecimiento del PBI de Reino Unido de los últimos 20 años, fuente Reuters:*



- Europa:** Los mercados bursátiles europeos registraron una baja en la apertura del viernes, y los mercados del Reino Unido tuvieron un desempeño inferior luego de que cifras del PIB muy débiles ilustraran la profundidad de la desaceleración causada por el brote de coronavirus. Los mercados bursátiles también se vendieron agresivamente el jueves, después de que la Reserva Federal advirtió sobre una lenta recuperación de la economía de EEUU, la más grande del mundo, de los estragos del virus Covid-19, así como de los temores renovados de una segunda ola a medida que las economías avanzan, reabriendo gradualmente. La **agencia de información oficial de la Unión Europea, Eurostat, oficializó que la producción industrial de la zona-euro cayó un 17,1% en abril con respecto a marzo y la caída interanual llega a 28%**. Esta caída es la **mayor registrada desde 1991**, cuando se fundó la agencia. La mayor caída la sufrió Luxemburgo, con una contracción del 43,9%, mientras que Alemania, Francia e Italia registran caídas del 30,2%, 34,9% y 42,5% respectivamente. **Luego la performance de los mercados mejoró copiando el comportamiento de EEUU, con el DAX subiendo 0,96%, el CAC francés subiendo 1,93% y el FTSE inglés subiendo 1,43%.**

Japón: -0.75%	China: -0.04%	Alemania: +0.86%	Brasil: -2.13%	F. S&P: +2.18%
Petróleo WTI: +0.58%	Oro: +0.42%	Dollar Ind: +0.05%	Riesgo País*: 2.523	F. Nasdaq: +1.68%



Una empresa argentina que crece desde 1940.



Gonzalo Torres

Enrique R. Zeni y Cía. S.A.C.I.A.F.e I.
Tel.: (5411) 4700-5033 www.zeni.com.ar
ALYC y AN Integral N°33 | ACDI N°17