



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en baja, luego que la Fed aumentara la tasa de referencia por décima vez consecutiva**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con bajas (Dow Jones -0,3%, S&P 500 -0,3%, Nasdaq -0,03%), luego que la Fed subió las tasas 25 pb al rango de 5%-5,25% y regresa el temor de contagio en el espacio bancario regional.

La Fed también indicó que los aumentos de tasas podrían detenerse pronto, ya que redujeron la redacción, en torno a que es probable que sea necesario un ajuste adicional para reducir la inflación, fuera de su guía de política.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que se trataba de un cambio "significativo", pero que las decisiones políticas seguirían dependiendo de los datos. Agregó que había "un largo camino por recorrer" antes que la inflación regrese a su objetivo del 2% y que puede ser demasiado pronto para recortes de tasas.

Con el crecimiento económico mostrando signos de estancamiento y una contracción del crédito que amenaza a los bancos regionales, la mayoría de los inversores esperan que la Fed haga una pausa en la suba de tasas en junio.

Las acciones cerraron a la baja en la jornada anterior, con el Dow perdiendo un 0,8% y el S&P 500 cayendo un 0,7%. El Nasdaq perdió 0,5%.

Entre los informes destacados de ganancias que se darán a conocer hoy se encuentran Moderna (MRNA) y Datadog (DDOG) listos para informar antes del inicio de la rueda, seguido de Apple (AAPL), Lyft (LYFT) y Draftkings (DKNG) después del cierre del mercado.

Las principales bolsas de Europa operan en terreno negativo, mientras los inversores asimilan la decisión de la Fed y se mantienen atentos a la próxima decisión de política monetaria del BCE, en la que se espera ampliamente una suba de la tasa de interés en 25 puntos básicos.

El índice Stoxx 600 bajó un 0,5% a la mañana con las acciones de medios cayendo un 3,55% y las tecnológicas un 1,2%. El petróleo y el gas fue el único sector en verde, con un aumento del 1,14%.

Los mercados en Asia cerraron mixtos, luego de darse a conocer la decisión sobre tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU. El mercado accionario de China retomó operaciones luego del feriado por el Día del Trabajo. El componente de Shenzhen cayó un 0,57% para cerrar la sesión en 11.273,86 y el compuesto de Shanghai subió un 0,82% para cerrar en 3.350,45.

El índice Hang Seng de Hong Kong ganó un 1,29% y el índice Hang Seng Tech subió un 0,54%. El Kospi de Corea del Sur cerró a la baja en 2.500,94, mientras que el Kosdaq subió un 0,22% a 845,06. Los mercados japoneses están cerrados día festivo.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae a 3,37%, cuando los inversores digirieron el último aumento de la tasa de interés de 25 puntos básicos de la Fed y analizan lo que podría ser el próximo paso para la economía estadounidense.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra subas, a contramano de los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI opera con subas, pero no puede recuperar gran parte de la caída de más del 8% de esta semana, ya que las preocupaciones sobre la demanda en los principales países consumidores continuaron pesando.

El oro registra suba, quedando cerca de niveles récord ya que la Fed evitó insinuar nuevas subas de tasas y se vio que los elevados riesgos económicos alimentaban una sólida demanda del metal refugio.

La soja opera en terreno negativo, mientras los mercados se enfrentan a la presión de la siembra en EE.UU.

El dólar (índice DXY) cae, luego que la Fed abriera la puerta a una pausa en su agresivo ciclo de ajuste, mientras los mercados se vieron afectados por la aversión al riesgo en medio de una caída en las acciones de los bancos regionales de EE.UU.

El euro sube, mientras los inversores aguardan por la decisión que tomará el BCE con relación a su tasa de interés de referencia.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

CVS (CVS) informó resultados del primer trimestre que superaron las expectativas de ganancias e ingresos, pero la compañía redujo su guía de ganancias para todo el año debido a los costos relacionados con adquisiciones recientes. El EPS fue de USD 2,20 frente a los USD 2,09 esperados. Los ingresos fueron de USD 85,28 Bn, por encima de los USD 80,81 Bn estimados.

YUM BRANDS (YUM) informó ganancias trimestrales que no alcanzaron las expectativas a pesar de un repunte de las ventas en China para KFC y Pizza Hut. El EPS fue de USD 1,06, por debajo de los USD 1,13 esperados. Los ingresos fueron de USD 1,65 Bn frente a los USD 1,62 Bn estimados.

QUALCOMM (QCOM) informó ganancias del segundo trimestre que estaban en línea con las expectativas, pero las ventas de chips para teléfonos, un negocio central para la compañía, disminuyeron un 17% respecto al año anterior. Los ingresos netos durante el trimestre cayeron un 42% a USD 1,7 Bn, desde los USD 2,93 Bn, en el mismo período del año anterior.

## **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EE.UU.: Se publicará las solicitudes semanales por desempleo y la balanza comercial correspondiente a marzo.

EUROPA: Se publicará la decisión de tasas de interés del BCE para el cual se espera una suba de 25 pb para llevarla al 3,75%.

ASIA: La actividad fabril de China se contrajo por primera vez en tres meses, con la lectura del índice PMI de Caixin China cayendo a 49,5.

ECUADOR: La tasa de desempleo cayó al 3,8% en el primer trimestre del 2023 frente al mismo período del año pasado, reveló un informe de la entidad de estadística del país.

COLOMBIA: La tasa de desempleo se situó en marzo en el 10 %, lo que supone una disminución de 1,4 puntos porcentuales respecto a febrero, cuando fue del 11,4 %, informó el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El gobierno de EE.UU. apoyaría acelerar los desembolsos del FMI. Bonos en dólares sumaron una rueda más de alzas.**

Los bonos en dólares se manifestaron en alza ayer, un día después que el Gobierno restringiera operaciones de bonos en moneda local con liquidación en dólares para descomprimir presiones cambiarias.

Más allá del repunte de los títulos, continúa presente la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales de 2023, y la preocupación sobre el bajo nivel de reservas internacionales, a pesar de la nueva versión del dólar soja.

El riesgo país medido por el EMBI se redujo 0,9% y se ubicó en los 2623 puntos básicos.

El gobierno de EE.UU. apoyaría acelerar los desembolsos del acuerdo que Argentina tiene con el FMI si las autoridades del país pueden negociar con éxito un nuevo calendario con el organismo. El objetivo es subsanar la falta de reservas.

Según el programa actual, Argentina debe recibir USD 10.600 M del FMI entre junio y diciembre. Sin embargo, el país, presionado por la caída de sus reservas, una elevada inflación y una sequía sin precedentes, está tratando de adelantar parte o la totalidad del financiamiento del Fondo a junio. Para esto, el apoyo de EE.UU. es fundamental ya que es el accionista mayoritario del FMI.

Por otro lado, el bajo nivel de reservas disponibles están haciendo circular la versión que se podría elevar de ARS 300 a ARS 350 el dólar soja e incluir al trigo debido a la falta de liquidaciones del sector, dado que a los exportadores les conviene comprar en Brasil donde los precios en dólares son más bajos.

Según la prensa, los dólares que están ingresando por la venta de soja al exterior no provienen de los productores sino de la caja de los exportadores que los venden sin tener el producto. Ayer fue uno de los días de mayor liquidación de soja, pero la cifra fue inferior a los USD 80 M. Para alcanzar la cifra estimada por Economía a fin de mayo próximo de USD 5.000 M, necesita un promedio diario de liquidaciones de más de USD 150 M.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un nuevo préstamo para Argentina por USD 265 M a través de un Préstamo Basado en Resultados. Este monto está orientado a incrementar y fortalecer los niveles de inclusión de las personas con discapacidad en todo el país.

Los bonos en pesos ajustables por CER de corta duration mostraron ayer una suba promedio de 0,7% (según el índice de bonos cortos del IAMC).

### **RENTA VARIABLE: Mercado Libre (MELI) ganó en el 1ºT23 USD 201,4 M. El S&P Merval perdió ayer 1,9%.**

MERCADO LIBRE (MELI) reportó una ganancia neta en el 1ºT23 de USD 201,4 M (USD 4,01 por acción), representando un crecimiento interanual del 208,5%. Durante el período, sus ingresos totales alcanzaron los USD 3.000 M en Latinoamérica, mostrando un crecimiento de 58,4% en moneda constante, y del 35,1% en dólares con respecto al mismo período del año pasado.

El índice S&P Merval perdió el miércoles 1,9% y cerró en los 289.953,89 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 4.687,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 7.063 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Aluar (ALUA) -5,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -4,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) -4,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -4,3%, YPF (YPFD) -3,9% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -3,6%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza: Loma Negra (LOMA) +7,4%, Ternium Argentina (TXAR) +2,4%, Edenor (EDN) +2,3% y Telecom Argentina (TECO2) +0,8%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Se destacaron las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,4%, IRSA (IRSA) -2,4%, Bioceres (BIOX) -2,4%, Vista Energy (VIST) -2,3%, YPF (YPF) -1,8%, Pampa Energía (PAM) -1,7% y Ternium (TX) -1,6%, entre otras. Cerraron en alza: Edenor (EDN) +4,3%, Telecom Argentina (TEO) +3,8%, Despegar (DESP) +2,4%, Mercado Libre (MELI) +1,9% y Loma Negra (LOMA) +1%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **El INDEC revirtió la decisión de posponer la publicación del IPC**

El INDEC revirtió la decisión de posponer la publicación del IPC de abril hasta después de las elecciones provinciales. Tras haber informado que el dato inflacionario del mes pasado no se publicaría en la fecha prevista sino el lunes 15, debido a que el día original coincidía con la veda de elecciones provinciales instaladas a posteriori del esquema de difusión anual. El domingo 14 se vota en La Pampa, San Juan, Salta, Tucumán y Tierra del Fuego y la postergación, apuntaba a no influir en la opinión pública con esos comicios.

### **El déficit primario habría alcanzado el 0,65% del PIB en el primer cuatrimestre**

El mal resultado de la recaudación de abril estaría anticipando que el déficit fiscal del mes seguirá subiendo, tal como lo viene haciendo desde que comenzó el año. Se debe fundamentalmente al impacto de la sequía sobre las retenciones a las exportaciones, cuya merma no pueden compensar las correcciones que está haciendo el Palacio de Hacienda por el lado del gasto. El mercado estima que en el primer cuatrimestre de 2023 el déficit primario habría alcanzado el 0,65% del PIB, lo que pone en riesgo la meta del segundo trimestre que es del 0,8%.

### **El atesoramiento en marzo sumó sólo USD 4 M y acumuló en el 1ºT23 USD 97 M**

Según el último Balance Cambiario del BCRA en marzo tuvo cierto alivio ya que el denominado atesoramiento o fuga de capitales apenas sumó USD 4 M. De esta manera, en el primer trimestre del año la denominada acumulación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero (FAE) del Balance Cambiario totalizó USD 97 M, lo que implica una caída del 72% con relación al mismo período del año pasado.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron USD 188 M y finalizaron en USD 34.890 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar cotizado con liquidación (implícito) perdió el miércoles -1,5% y se ubicó en los ARS 427,27, dejando una brecha con la tasa de cambio del mayor spread de 89,7%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) subió +0,5% y terminó ubicándose en los ARS 431,03, marcando un mayor spread que opera en el MULAR de 91,4%.

El tipo de cambio mayorista avanzó ayer +0,2% y cerró en ARS 225,20 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió vender USD 125 M y acumula en las últimas cinco ruedas ventas por USD 453 M.

Este informe fue confeccionado 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. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. 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 Research for Traders.