



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con fuertes bajas, luego de las mayores pérdidas desde 2020**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con fuertes bajas (Dow Jones -1,2%, S&P 500 -1,3% y Nasdaq -1,3%), un día después que el índice Dow Jones experimentara su mayor caída en un día desde 2020.

Esas pérdidas fueron impulsadas en parte por los informes trimestrales consecutivos de Target y Walmart que mostraron mayores costos de combustible y una demanda restringida de los consumidores que perjudicó los resultados en medio de la inflación más alta en décadas.

Las acciones han estado bajo presión durante todo el año, ya que las preocupaciones sobre el aumento de la inflación y las tasas de interés más altas han provocado ventas masivas de activos de riesgo. Los inversores obtendrán ganancias corporativas para analizar de compañías como BJ's Wholesale, Kohl's, Applied Materials y Ross.

Se contrajeron los inicios y permisos de construcción de viviendas para abril, junto con los inventarios de petróleo.

Las principales bolsas de Europa operan con pérdidas, debido a que los mercados mundiales se ven afectados por los temores sobre una inflación galopante.

El Stoxx 600 cayó un 2,1% a media mañana, y los alimentos y bebidas perdieron un 3,7% para liderar las pérdidas, al tiempo que todos los sectores y las principales bolsas cayeron en territorio negativo.

Los datos del Reino Unido mostraron que la inflación se disparó a un máximo de 40 años del 9% en abril, a medida que los precios de los alimentos y la energía se dispararon, revelaron cifras oficiales el miércoles, lo que agravó la crisis del costo de vida del país.

Los mercados en Asia cerraron en baja, después de las fuertes pérdidas observadas en Wall Street durante la noche. El índice Hang Seng de Hong Kong estuvo entre los mayores perdedores a nivel regional, cayendo un 2,54% para cerrar en 20.120,68. Las acciones de Tencent se desplomaron un 6,51% después de informar que sus ganancias trimestrales se redujeron a la mitad.

Las acciones en India también experimentaron pérdidas considerables, con el Nifty 50 y el BSE Sensex cayendo más del 2% cada uno. El Nikkei 225 de Japón cayó un 1,89% para cerrar en 26.402,84.

Se desaceleró el crecimiento de la producción industrial de Japón para marzo, al tiempo que crecieron las exportaciones, importaciones y el déficit comercial.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae a 2,83%, ya que los inversores continuaron buscando refugio en los bonos en medio de una fuerte venta masiva de acciones. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania se reduce a 0,95%, en línea con los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI retrocede ante los temores de un crecimiento económico más lento, aunque la esperanza que la flexibilización de las restricciones en Shanghái mejore la demanda de combustibles limita las pérdidas.

El oro avanza, ya que un retroceso en el dólar y en los rendimientos de los Treasuries de EE.UU., junto con una caída en los activos de riesgo, sostiene la demanda del metal como activo de cobertura.

La soja muestra leves alzas, mientras las preocupaciones sobre la escasez de suministros en el sector agrícola mundial continúan respaldando a los precios.

El euro sube, cuando los inversores descuentan la posibilidad de un agresivo ajuste a corto plazo por parte del Banco Central Europeo. Los mercados monetarios esperan 105 puntos básicos de aumentos de tasas para diciembre 2022.

El yen aumenta, aun después que el Banco de Japón dijo que tenía la intención de mantener su postura moderada y mantener el estímulo monetario actual para crear aumentos sostenibles en los precios.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

CISCO SYSTEMS (CSCO) pronosticó una sorprendente disminución de los ingresos para el trimestre actual y no cumplió con las expectativas de ingresos. La compañía de redes registró una ganancia de USD 0,87 por acción frente a la estimación de USD 0,86 por acción.

TARGET (TGT) informó resultados trimestrales decepcionantes, citando altos costos de combustible y problemas de inventario. El minorista registró una ganancia trimestral de USD 2,19 por acción, por debajo de la estimación de consenso de USD 3,07. La compañía también reportó ventas de productos discrecionales por debajo de lo esperado.

LOWE'S (LOW) registró ingresos más débiles de lo esperado para el primer trimestre, aunque las ganancias por acción estuvieron por encima de las estimaciones. El minorista de mejoras para el hogar reportó ingresos de USD 23.660 M frente a los USD 23.760 M esperados. Por su parte, la compañía superó las estimaciones de ganancias en USD 0,29 con ganancias trimestrales de USD 3,51 por acción.

## **LATINOAMÉRICA**

CHILE: PIB creció menos de lo esperado, alcanzando el 7,2% en el primer trimestre. Según el Banco Central de Chile, el crecimiento del Producto Interno Bruto en el país durante los tres primeros meses del año fue impulsado por los sectores de servicios y comercio.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: IRSA realizará un canje de ONs que vencen en 2023 por otras a 2028. Hoy el Tesoro licitará deuda en pesos y bonos dollar linked.**

El Ministerio de Economía licitará hoy Letras y Bonos en pesos, por un monto mínimo de ARS 685.000 M. Además licitará bonos dollar linked por USD 150 M.

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos será de 10 a 15 horas, mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el lunes 23 de mayo (T+2).

IRSA realizará un canje de ONs Clase II en dólares a tasa fija de 8,5% con vencimiento en 2023 emitidas por USD 360 M, por otras ONs Clase XIV en dólares a tasa fija de 8,75% con vencimiento en 2028. La oferta de canje vencerá el 16 de junio a las 17 horas de Nueva York.

MSU ENERGY colocó ONs Clase IV en dólares, a 24 meses de plazo (vencimiento el día 20 de mayo de 2024), a una tasa fija de 7,5%, por un monto nominal de USD 15,2 M. Las ofertas alcanzaron los USD 22,5 M. Esta ON devengará intereses en forma vencida los meses 7, 12, 18 y 24, y amortizará el capital al vencimiento (bullet).

Los bonos en dólares cerraron ayer con bajas, ante un clima externo de elevada cautela ante los temores sobre una desaceleración de la economía global frente a la política de tasas de la Fed, la guerra en Ucrania y el rebrote de casos de Covid-19 en China.

Pero se suman a esto, las peleas internas en el frente de coalición de Gobierno que siguen generando incertidumbre a nivel local, y que en gran parte condicionan un repunte en el precio de los bonos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó 1% ayer y se ubicó en los 1950 puntos básicos.

Además, los inversores mantienen las miradas puestas en la primera revisión de las cuentas públicas que realiza el FMI, por el cual el Gobierno se comprometió a incrementar las reservas del BCRA, reducir la inflación, achicar el déficit fiscal, aumentar las tasas de interés y recortar subsidios energéticos.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables al CER, cerraron el martes con pérdidas. Según el índice de bonos del IMAC, los soberanos de corta duration perdieron en promedio 0,1%, mientras que los de larga duration bajaron en promedio 0,7%.

### **RENTA VARIABLE: Grupo Financiero Galicia (GGAL) reportó en el 1ºT22 una ganancia de ARS 5.196 M (+56% YoY, -50% QoQ)**

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 1ºT22 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 5.196 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 3.329 M (atribuible a los accionistas).

En la jornada de hoy, se estima que reporten sus resultados: Globant (GLOB) -tras el cierre del mercado-, BBVA Banco Francés (BBAR), Aluar (ALUA), entre otras. Mientras que Banco Macro (BMA) reportará sus beneficios el lunes 23 de mayo tras el cierre del mercado.

Por su parte, en un contexto de caídas en las bolsas internacionales, las acciones argentinas ADRs cerraron el miércoles con mayorías de bajas, mientras la bolsa local permanecía cerrada con motivo del feriado a raíz del Censo Nacional 2022.

El S&P Merval subió el martes 0,8% y cerró en los 90.715,99 puntos, apenas por encima del valor mínimo testeado de manera intradiaria de 90.600 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.528,8 M, superando el promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 3.670,8 M.

Las acciones que mejor performance mostraron ayer fueron las de: Aluar (ALUA) +3,1%, Telecom Argentina (TECO2) +2,9%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,3%, Transener (TRAN) +2,2% y Loma Negra (LOMA) +1,2%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Holcim Argentina (HARG) -1,4%, Mirgor (MIRG) -0,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,7% y Edenor (EDN) -0,5%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Capacidad instalada de marzo alcanzó el 67,1% (INDEC)**

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante marzo de 2022 el 67,1%, 2,6 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 64,5%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Industrias metálicas básicas (79,8%), Papel y cartón (77,4%), Productos minerales no metálicos (76,5%), Sustancias y productos químicos (75,9%) y Refinación de Petróleo (71,9%).

### **En abril la Canasta Básica Total y Alimentaria crecieron 51,3% y 59,4% (INDEC)**

La Canasta Básica Total (CBT) registró en abril un aumento de 6,2% MoM y 51,3% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 95.260. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +6,7% MoM al tiempo que registró una suba de 59,4% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 42.527 mensuales.

### **Inflación mayorista subió 5,9% MoM en abril (INDEC)**

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 5,9% MoM en abril. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 51,9%, quedando por debajo de la inflación minorista (58,0%). La suba intermensual se explica por consecuencia del incremento de 5,8% en los productos nacionales y de 6,6% en los productos importados.

### **Costo de la construcción se incrementó 2,5% MoM en abril**

El índice de construcción (ICC) registró un incremento de 2,5% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en abril y en los últimos doce meses registró un incremento de 44,1% YoY. La suba de abril obedeció a aumentos de 4,5% en los costos de materiales, 0,3% en la mano de obra y de 2,6% en los gastos generales.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales ascendieron el martes USD 38 M a USD 41.395 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó el martes 0,8% y se ubicó en los ARS 211,45, marcando una brecha con la cotización oficial de 79,1%. El dólar MEP (o Bolsa) bajó 0,7% a ARS 209,31, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 77,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió el martes 21 centavos a ARS 118,07 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó la jornada con saldo neutro, aunque en lo que va del mes de mayo acumula compras por más de USD 660 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 de autor a la fecha de la información, 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.