



GLOBAL: Bolsas globales apuntan a un inicio de semana negativo ante los temores de desaceleración global

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban con leves bajas (en promedio -0,1%), mientras continúan los temores de una desaceleración económica a nivel global.

Durante el fin de semana, el fiscal general de EE.UU., William Barr, comentó que la investigación especial realizada por Robert Mueller no encontró pruebas que la campaña de Trump o ninguna de las personas relacionadas con ella conspiraron o coordinaron con Rusia en sus esfuerzos por influir en las elecciones presidenciales de 2016. Con esta noticia, las posibilidades de un impeachment contra Trump se disipan.

Respecto a las negociaciones comerciales con China, el Representante de Comercio Robert Lighthizer y el Secretario del Tesoro Steven Mnuchin visitarán Pekín para una reunión de dos días el jueves. Más tarde, se espera que el viceprimer ministro chino, Liu He, viaje a Washington a principios de abril.

El índice VIX se encontraba esta mañana en 17 puntos porcentuales, luego de la importante suba registrada el día viernes. Por su parte, el spread entre el Treasury a 10 años y el Treasury a 2 años se encontraba en 13 puntos básicos, su menor valor desde abril 2007.

Hoy se publicará el índice de actividad de la Fed Chicago de febrero que reduciría su nivel negativo.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,3%, ante los crecientes temores de una desaceleración del crecimiento económico y hasta una posible recesión.

En Alemania, los índices de situación, evaluación actual y expectativas IFO de marzo mostraron leves mejoras que superaron las expectativas.

Los mercados asiáticos terminaron en baja, reaccionando a los decepcionantes datos macro publicados en Europa y siguiendo las caídas a nivel global del viernes. En China, el índice Shanghai Composite cerró con un baja de -1,9%, mientras que en Japón, el índice Nikkei retrocedió -3%.

En Japón, se publicará el índice de precios al productor de febrero que sería de 1,1% YoY.

El dólar (índice DXY) caía levemente (-0,10%), debilitado por la caída de la curva de rendimientos de EE.UU. producto de una mayor demanda de activos seguros.

El euro subía +0,13% impulsado ante la debilidad del dólar estadounidense y buenos datos publicados en Alemania. Sin embargo, las perspectivas de desaceleración económica limitan las ganancias.

La libra esterlina caía -0,27%, a principios de una semana que podría decidir el destino del Brexit, ya que se espera que el Parlamento le dispute el control del proceso de salida a la Primera Ministra.

El petróleo WTI se mostraba estable (con leve sesgo bajista), tras las fuertes caídas de la rueda previa, debido a las preocupaciones por una desaceleración económica que superan los recortes de producción de la OPEP y las sanciones a Irán y Venezuela.

El oro operaba en alza (+0,34%) a medida que los temores de una recesión en EE.UU. aumentan la demanda de los activos más seguros. La caída de los rendimientos de los Treasuries le da soporte al precio.

La soja subía +0,17%, al tiempo que los inversores aguardan la publicación del informe de perspectivas anuales de siembra del USDA durante la semana.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. subían levemente, tras las fuertes caídas de la semana previa, a medida que los mercados esperan la publicación de datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,468%.

Los retornos de Europa mostraban subas tras los fuertes retrocesos previos, en línea con los Treasuries de EE.UU.

APPLE (AAPL): Hoy 25 de marzo, la empresa realizará un evento en el Steve Jobs Theater en Apple Park, ubicado en Cupertino (California) que comenzará a las 13 horas ET. Se espera que Apple introduzca su servicio de transmisión de video en el evento, desafiando a líderes del mercado como Netflix y Amazon.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Hacienda colocará mañana Letes en dólares, Lecaps y Lecker

El Ministerio de Hacienda anunció el viernes que procederá a la licitación de Letes en dólares a 210 días (vencimiento el día 25 de octubre), por un monto máximo de USD 600 M (vencen USD 763 M). También se licitarán Letras en pesos ligadas al CER (Lecker) a 185 días (con vencimiento el 30 de septiembre) y reabrirá Lecaps a 91 días de plazo (vencimiento el 28 de junio), por un monto de ARS 45.000 M (vencen ARS 37.280 M). La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas de hoy y finalizará mañana a las 15 horas.

Las Letes en dólares tendrán un precio máximo de USD 974,76 por cada 1.000 nominales, el cual equivale a una tasa nominal anual de 4,50%. Este tipo de activos sólo se podrá suscribir en dólares. Las Lecaps y las Lecker podrán suscribirse en pesos o en dólares al tipo de cambio correspondiente a la Comunicación "A" 3500 de hoy.

Después que la Fed mantuviera la tasa de interés y que decidiera no subirla en lo que queda del año, los bonos argentinos en dólares se mostraron al alza. Pero la influencia de otros factores más bien técnicos y malas noticias del lado del crecimiento de Europa y de índole local, los títulos terminaron cayendo y acumulando importantes pérdidas la semana pasada. Influyó la detención del ex presidente Michel Temer en relación a la causa de Lava Jato que generó la preocupación que las reformas fiscales a tratarse por el Gobierno puedan retrasarse.

En este contexto, los bonos en dólares cayeron en las últimas cinco ruedas hasta 3,6% y el retorno de los bonos de referencia a 10 años se ubicó en 9,774% subiendo en la semana 28 bps. Hoy el retorno opera con una suba de 5 bps a 9,825%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 764 puntos básicos, incrementándose en la semana 40 unidades.

El BCRA volvió a subir la tasa de interés el viernes, en medio de una mayor demanda por cobertura. La entidad monetaria colocó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 210.027 M a una tasa promedio de 66,655%. En la primera subasta diaria de Letras a 7 días de plazo por ARS 75.868 M a una tasa de corte promedio de 66,081% y una tasa máxima de 67,10%. La segunda subasta de Leliq al mismo plazo el Central adjudicó un monto de ARS 134.159 M a una tasa de corte de 66,98% y un retorno máximo de 67,299%.

Corte Apelaciones de Nueva York falla a favor de la Provincia de Mendoza en caso "holdout".

RENTA VARIABLE: El S&P Merval mostró una pérdida semanal de 3,3%, por mayor aversión al riesgo

Por la mayor aversión al riesgo global (por temores a una desaceleración económica mundial) y local (por la incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales de octubre), el mercado local de acciones cayó en la semana 3,3%, tras la caída del viernes de 3,7%.

De esta manera, el índice S&P Merval se ubicó en los 32.827,98 puntos, luego de marcar un máximo semanal apenas por encima de las 35.600 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 4.515,9 M, mostrando un promedio diario de ARS 903,2 M (mayor al monto promedio de los últimos seis meses). En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 110,6 M.

Las acciones más perjudicadas durante la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -9,6%, Grupo Financiero Valores (VALO) -9,1% y Transener (TRAN) -8,8%, entre las más importantes.

Sin embargo terminaron en alza en el período de estudio: Cresud (CRES) +1,7%, Telecom Argentina (TECO2) +0,4% e YPF (YPFD) +0,2%, entre otras.

Loma Negra (LOMA) obtiene dos préstamos en dólares y en euros a 24 meses por USD 52 M.

Cablevisión Holding (CVH) extiende 18 meses un préstamo sindicado por USD 217 M con Citi y Goldman Sachs.

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

Producción en PyMES cayó en enero 8,8% YoY

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) dio a conocer que la producción de la industria PyME cayó 6,1% YoY en febrero por décimo mes consecutivo, trabajando con el 58,9% de su capacidad instalada. La caída de la producción fue del 4,2% si se la compara con enero y los rubros más perjudicados fueron los de material de calzado y marroquinería, productos de madera y muebles, y productos textiles y prendas de vestir.

CABA y Buenos Aires recibieron 73% de transferencias automáticas

El Instituto Argentina de Análisis Fiscal (IARAF) informó que del aumento de las transferencias automáticas verificado entre 2015 y 2018, el 72,6% se concentró en dos jurisdicciones: Buenos Aires (32,7%) y CABA (39,9%). En tal sentido, en el último dato anual disponible las mismas representaron el 42% de los recursos totales de las 24 jurisdicciones tomadas en conjunto constituyendo un recurso clave para las finanzas de las provincias.

Aumentan reservas de hidrocarburos para YPF

Según la calificadora de riesgos FIX, las reservas de hidrocarburos probadas de YPF se incrementaron 16% durante 2018, a 1.080 Mbpe (millones de barriles de petróleo equivalente), con lo cual su horizonte de producción se elevó a 5,6 años. Asimismo, la firma agregó que ante el escenario actual, que favorece la inversión en la Cuenca Neuquina, la base de reservas podría experimentar un crecimiento gradual que permita incrementar su vida promedio en el rango de 6 a 7 años.

YPF Agro relanzó su negocio con nueva alianza y productos

YPF relanzó la unidad de negocios agropecuarios con un renovado portfolio de productos y servicios para cada instancia del ciclo productivo. En ese sentido, presentó una oferta de productos para cinco sectores: semillas y bolsas para silo, protección de cultivos, fertilizantes, Y-TEC y combustibles y lubricantes. Asimismo, la compañía firmó un acuerdo con Exporenciar y selló una alianza que en el mercado a YPF en el principal aliado de Conexpoagro desde 2020 hasta 2022.

Tipo de cambio

El dólar minorista terminó el viernes subiendo 2% (o 84 centavos) y se ubicó en los ARS 42,86 para la punta vendedor, en una rueda de incertidumbre global que estimuló una dolarización de carteras. Pero en la semana acumuló un aumento de 4,2% (ARS 1,73). En el tipo de cambio mayorista se alineó con el minorista y cerró en ARS 41,80 vendedor, ganando 75 centavos el viernes y 1,80 (+4,5%) en las últimas cinco ruedas.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el viernes USD 163 M y finalizaron en USD 68.037 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 los mismos. 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 adjuntar 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.