



GLOBAL: Los futuros de EE.UU. operan en alza ante el renovado optimismo de un acuerdo con China

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,5%), impulsados por el renovado optimismo sobre las negociaciones comerciales entre la administración de Trump y Xi. Los funcionarios estadounidenses y chinos se están acercando a un acuerdo comercial, habiendo resuelto la mayoría de los problemas pendientes en su prolongada disputa comercial.

Pekín quiere que Washington elimine los aranceles estadounidenses existentes sobre las importaciones chinas, mientras que el gobierno de Trump quiere que China acepte medidas de cumplimiento que aseguren que el país se adhiera al acuerdo. El representante comercial de EE.UU., Robert Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, tienen previsto reunirse con el vicepresidente chino, Liu He, hoy para reanudar las conversaciones.

Por su parte, cayeron las órdenes de bienes durables en febrero (dato preliminar). Se espera la publicación del cambio de empleo según ADP en marzo (sufriría una leve desaceleración). Retrocedería el índice ISM no manufacturero en marzo (58 vs 59,7 puntos).

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,5%, al tiempo que los operadores del mercado monitorearon signos de progreso en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China. En ese contexto, las acciones de materiales básicos de Europa, por su fuerte exposición a China, mostraron subas significativas.

La Primera Ministra del Reino Unido, Theresa May, quiere reunirse con el líder laborista Jeremy Corbyn para acordar un plan sobre la futura relación con la UE. Si no hay acuerdo en la Cámara de los Comunes en los próximos días, el país saldrá del bloque sin un arreglo el 12 de abril.

Se publicaron los índices PMI Markit composite de marzo de Francia, Alemania, la Eurozona (mejoró a 51,6 vs 51,3) y el Reino Unido (se contrajo a 50 vs 51,5).

Los mercados asiáticos terminaron en terreno positivo mientras los inversores esperan que EE.UU. y China reanuden las negociaciones comerciales en Washington. El índice Nikkei de Japón subió +1%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un alza de +1,2%.

Los índices PMI Nikkei (Japón) composite y servicios de marzo se mantuvieron estables, mientras que los índices PMI Caixin (China) mostraron significativas mejoras.

El dólar (índice DXY) caía -0,4%, ante la reducción de la aversión al riesgo global. Además, los bancos centrales (especialmente la Fed) se han vuelto más moderados, ya que buscan evitar una desaceleración económica.

El euro cotizaba en alza (+0,4%), como contrapartida de la caída del dólar, por la mejora del optimismo global. Pero se encuentra cerca de un valor mínimo de 21 meses, debido a las preocupaciones sobre la debilidad de la economía europea.

La libra esterlina subía +0,4% mientras los inversores permanecen atentos a las negociaciones respecto al Brexit.

El petróleo WTI subía +0,2%, sostenido por los recortes de la OPEP, las sanciones de EE.UU. contra Venezuela e Irán, y por los avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

El oro subía +0,1% como consecuencia de la caída del dólar, mientras la mayor confianza global refuerza la demanda de activos de riesgo.

La soja subía +0,1%, impulsada por las expectativas de progreso en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con subas, ante la menor demanda de activos de cobertura por mejores expectativas económicas y comerciales. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,51%.

GAMESTOP (GME): La compañía informó que las ventas disminuyeron entre un 5 y un 10%, número mayor al 0,2% estimado por los analistas. Por otro lado, la empresa registró ganancias por acción de USD 1,60 e ingresos de USD 3,06 Bn, mientras que Wall Street estimaba ganancias por acción de USD 1,58 e ingresos de USD 3,28 Bn. Como consecuencia. Las acciones se hundían 11,16% en el pre-market.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares con ligeras subas en el exterior, tras las bajas del martes

Ayer los bonos soberanos en dólares de Argentina tuvieron ligeras pérdidas en el exterior, ante la debilidad de los mercados internacionales atentos a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que se reanudarán en el día de hoy.

En este sentido, el rendimiento de los bonos a 10 años argentinos subieron apenas 0,8 bps a 9,777%. El lunes habían bajado 4,8 bps. Hoy el retorno opera a 9,73% (-5 bps).

De todos modos, la debilidad en los soberanos podría continuar debido a la incertidumbre política de cara a las elecciones, a la recesión económica y a la elevada inflación.

En este contexto, la agencia Fitch estimó que la economía local registrara en 2019 una nueva contracción, debido a riesgos externos, riesgos políticos internos y desafíos de consolidación fiscal.

Podría sumar escepticismo en el mercado, que el Gobierno solicitó al FMI un waiver, según el detalle de la agenda a tratar por el board del organismo, que el viernes se reunirá para evaluar la tercera revisión del préstamo Stand by para aprobar el desembolso de USD 10.870 M. Si bien aún no se conoce el motivo del pedido, se estima que el mismo es sólo por una cuestión técnica.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó ayer subiendo 3 bps a 764 puntos básicos. El lunes había bajado 13 unidades respecto al viernes anterior y se ubicó en los 761 bps.

En la BCBA, el lunes los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, terminaron bajando, influenciados por la caída en el precio del tipo de cambio mayorista.

El BCRA el pasado lunes realizó una licitación de Letras de Liquidez (Leliq) en dos tramos y convalidó una leve baja en la tasa de política monetaria.

En la primera subasta adjudicó ARS 88.457 M a una tasa promedio de 68,347%. La tasa máxima fue de 68,5%. La segunda subasta fue por ARS 114.526 M a una tasa promedio de corte de 67,996% y un retorno máximo de 68,3467%.

De esta manera, la tasa promedio total se ubicó en 68,149% el lunes (el viernes se había ubicado en 68,155%) y el monto total adjudicado fue de ARS 202,984 M.

RENTA VARIABLE: Fuerte caída de ADRs de ayer se verían reflejadas en el inicio de la jornada de hoy

Las acciones argentinas que cotizan en Nueva York cayeron el martes más de 5% en un clima adverso en las bolsas norteamericanas y ante la inactividad bursátil en Argentina por el Día del Veterano y los Caídos de Malvinas. Energéticas y bancos encabezaron las caídas.

Hoy retornan las operaciones en el mercado local y probablemente en el inicio de la rueda se vean reflejadas las bajas de ayer del exterior. El alza de los mercados externos de esta mañana podría ponerles un límite a las caídas.

El lunes el mercado local de acciones había cerrado con una baja de 1,4% para ubicarse en los 33.006,82 puntos, tras haber testeado un máximo valor muy cercano a las 34.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 373 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 18,7 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR), Pampa Energía (PAMP), Edenor (EDN), Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Sociedad Comercial del Plata (COME), entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en alza Cablevisión Holding (CVH), YPF (YPFD), Banco Macro (BMA) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2).

Irsa Propiedades Comerciales (IRCP) otorga a IRSA (IRSA) un préstamo a 3 años por USD 180 M.

Indicadores y Noticias locales

Recaudación fiscal creció 37,3% YoY en marzo

La recaudación de marzo se mantuvo por debajo de la inflación incrementándose 37,3% YoY a ARS 327.870 M, siendo el noveno mes consecutivo que muestra esta tendencia (según la AFIP). Este crecimiento en la recaudación tributaria fue impulsado principalmente por la retención a las exportaciones, impuestos a las ganancias, IVA, derechos de importación y seguridad social. El 1ºT19 cerró con un crecimiento nominal de 38,9%, a ARS 1.022,7 Bn.

Costo de producción local cayó 11% YoY en enero

Según la UADE, el Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP) cayó en enero 11% YoY en términos reales, debido a que en las primeras semanas del año se redujo la prima de riesgo y se revirtió levemente la depreciación del peso, en ambos casos transitoriamente. En términos desestacionalizados la caída fue de 0,3% MoM.

Caer 54,5% YoY patentamiento de vehículos en marzo (ACARA)

La ACARA reportó que el patentamiento de autos 0 km cayó en marzo 54,5% YoY a 38.864 unidades, registrando una caída de 3,1% MoM. En ese sentido, el primer trimestre cerró con una contracción de 49,5%, debido a la ausencia de financiamiento razonable y al importante componente impositivo.

Se registra superávit comercial con Brasil por cuarto mes consecutivo

Según privados, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en marzo un superávit tras alcanzar los USD 184 M por cuarto mes consecutivo. En este sentido, las exportaciones se incrementaron en marzo 12,2% YoY, mientras que las importaciones profundizaron su caída al registrar, en igual período -53,3% YoY.

Tipo de cambio

Luego que el Banco Central informara el lunes que ante la elevada inflación absorberá la liquidez necesaria para sostener una tasa mínima de 62,5% en abril, el dólar minorista perdió 54 centavos para ubicarse en ARS 43,86 vendedor. En el mercado mayorista, la divisa norteamericana bajó 20 centavos para ubicarse en ARS 42,80 comprador y se fue merienda hacia el piso de la zona de no intervención. Cabe recordar que la banda de flotación cambiaria ingresó este mes en una nueva etapa y ahora la indexación mensual de las bandas pasó a ser de 1,75% mensual.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron el lunes USD 36 M y finalizaron en USD 66.213 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 la 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.