



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con fuertes bajas, ante colapso del mercado de petróleo

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes caídas (en promedio -4,9%), cuando los inversores se prepararon para afrontar las consecuencias económicas de la propagación del coronavirus. Mientras tanto, una guerra de precios del petróleo se desató, sumando pánico a un mercado muy volátil. La operatoria de futuros de S&P se detuvo brevemente durante la noche por las abruptas caídas.

La venta masiva podría desencadenar interrupciones del mercado durante el horario comercial habitual. Si el S&P 500 cae un 7%, la negociación se detendrá durante 15 minutos. Si cae 13% se hace un segundo llamado a plaza por 15 minutos. Si cae 20% cierra por el resto del día. Podrían imponerse límites adicionales a los shorts.

Hay no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (en promedio -6,5%) después que los precios del petróleo se desplomaron cuando la OPEP no logró llegar a un acuerdo con sus aliados sobre los recortes de producción. Los descensos se ven exacerbados por los temores que rodean la propagación del coronavirus.

Más de 109.000 personas han sido infectadas por el virus y más de 3.700 han muerto en todo el mundo, según las últimas cifras de la Organización Mundial de la Salud. Los casos en EE.UU. ahora han superado los 500 y se han reportado al menos 21 muertes.

Mientras tanto, el número de casos confirmados en Alemania aumentó en más de 100 durante el fin de semana y ahora es de casi 800. Italia sigue siendo el país europeo con las peores cifras, con más de 7.000 casos.

Mejóro la producción industrial en Alemania en enero más de lo esperado. Se redujo levemente el superávit comercial de Alemania en enero.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes caídas, en línea con los principales índices globales, en medio de la guerra de precios del petróleo. Esto suma volatilidad a los temores que rodean la propagación del coronavirus.

En China, los casos reportados superaron los 80.000 con más de 3.000 muertes. El segundo país más afectado es Corea del Sur con 7.500 casos y 51 muertos.

El PIB de Japón sufrió una contracción más fuerte de la esperada en el 4ºT19. Se espera que la inflación de China no sufra cambios en febrero.

El dólar (índice DXY) operaba con fuerte baja, a medida que los rendimientos de los Treasuries caen a mínimos históricos, impulsando la demanda de divisas de cobertura.

El euro avanzaba fuerte, como contrapartida de la debilidad del dólar y de las monedas de las principales economías petroleras de Europa.

El yen registraba un avance muy fuerte, mientras recupera su atractivo como divisa de cobertura por la caída del petróleo y las acciones globales.

El petróleo WTI sufrió el colapso más fuerte desde 1991, después que el fracaso del acuerdo de la OPEP desata una guerra de precios. Arabia Saudita redujo el sábado los precios oficiales de venta de crudo para abril a sus clientes asiáticos.

El oro operaba en alza, alcanzando su máximo en siete años por las preocupaciones del virus.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban fuertes bajas, mientras se sostiene la demanda de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,45%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban fuertes bajas, en línea con los US Treasuries.

AON (AON) confirmó que está deseando comprar al corredor de seguros Willis Towers Watson (WLTW). En un acuerdo de acciones, las empresas dicen que el valor de capital combinado implícito de aproximadamente USD 80.000 M.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Gobierno sale a buscar ARS 11 Bn. Los inversores esperan esta semana oferta de reestructuración de deuda

El Ministerio de Economía reabre hoy entre las 10 y las 15 horas las emisiones de Letras del Tesoro en pesos a tasa Badlar privada + 175 bps con vencimiento el 31 de agosto a un precio mínimo de ARS 995,02 por cada 1.000 nominales. Asimismo, emitirá nuevas Letras del Tesoro en pesos a descuento con vencimiento el 13 de mayo a un precio mínimo de ARS 949,82 por cada 1.000 nominales. La licitación de todos los instrumentos se realizará mediante indicación de precio, el que deberá ser igual o superior a los precios mínimos anunciado. La suscripción de estos activos podrá realizarse únicamente en pesos.

La licitación y colocación de todos los instrumentos se efectuará de acuerdo a los procedimientos aprobados por la Resolución Conjunta de la Secretaría de Finanzas y de la Secretaría de Hacienda Nº 9/2019.

Los soberanos en dólares terminaron la semana pasada en baja en el exterior, en un contexto de elevada volatilidad y atención ante las definiciones en torno a la deuda pública con acreedores privados y con el FMI, que supera los USD 100 Bn.

Por su lado, los títulos en pesos terminaron la semana con ganancias. Asimismo, durante la semana lo positivo en este mercado fue el pago del vencimiento del Bogato 2020 (A2M2) por unos USD 26.000 M, con lo cual se despejaron todas las dudas reinantes sobre este título.

Esta semana se debería lanzar la oferta sobre la reestructuración de la deuda y se realizarán reuniones informativas sobre la misma, por lo que habría mayor información disponible para los inversores.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el viernes 61 bps (+2,6%) y cerró en 2.414 puntos básicos. Asimismo, en la semana registró un incremento de 6,7%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó el viernes 4,2% en medio de una importante volatilidad en los mercados financieros

En un contexto global de continua aversión al riesgo ante la propagación del coronavirus de China en muchos países del mundo, y frente a la gran incertidumbre sobre la reestructuración de la deuda, el mercado accionario local mostró una importante caída al final de la semana pasada de 4,2%.

Sin embargo, el índice S&P Merval ganó 0,7% en las últimas cinco ruedas y se ubicó en los 35.222,43 puntos, tras testear un máximo semanal de 37.519,90 unidades. De esta manera, el índice local moderó la caída acumulada en lo que va del mes de marzo de -2,8%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 3.199 M, marcando un promedio diario de ARS 639,8 M (14,2% por encima del promedio de la semana previa). En Cedears se negociaron ARS 2.573 M, con lo cual el promedio diario fue de ARS 514,6 M.

Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: YPF (YFPD) -8,37%, Grupo Supervielle (SUPV) -3,02% y Aluar (ALUA) -2,84%, entre otras.

Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período las acciones de: Pampa Energía (PAMP) +12,29%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +10,00% y Grupo Financiero Valores (VALO) +6,64%.

Por su parte, los ADRs que cotizan en Wall Street sufrieron caídas importantes el viernes que en algunos casos fueron superiores al 8% entre los que se pueden destacar Banco Macro (-8,1%), BBVA (-7,6%) y Grupo Financiero Galicia (-7,4%).

Indicadores y Noticias locales

Ventas de autos usados cayó en febrero 6,8% YoY (CCA)

La venta de autos usados alcanzó en febrero las 124.654 unidades, una caída del 6,8% YoY, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). En relación a enero de 2019, cuando se comercializaron 153.413 unidades, febrero marcó una baja de 18,75% MoM. De esta forma, en los dos primeros meses del año, la estadística indicó que se comercializaron 278.067 unidades, 1,54% menos que en igual período de 2019.

Ventas minoristas caen 1,1% YoY en febrero (CAME)

Según la CAME, las ventas minoristas disminuyeron en febrero 1,1% YoY. En ese sentido, las ventas en la modalidad online crecieron 10,7% anual y en locales físicos descendieron 2,3%. En ese sentido, las ventas minoristas acumulan una baja de 2,3% anual en el primer bimestre del año. Asimismo, en marzo volvió a subir levemente la proporción de comercios que espera que las ventas mejoren o se mantengan como ahora en los próximos tres meses (de 86,1% en enero a 86,8% en febrero).

Costo de logística sube 3,6% en febrero

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de fergas registró un incremento de costos de 3,6% MoM en febrero y de esa manera en los últimos doce meses suman un acumulado de 51%, en un contexto económico de continua inflación con caída en los volúmenes transportados y una carga impositiva del orden del 42% en la tarifa final del flete. En el primer bimestre de 2020 el aumento acumulado es de 5,79%.

Préstamos en pesos al sector privado crecieron en febrero 21,2% YoY

De acuerdo a la BCRA, los préstamos en pesos al sector privado incrementaron su ritmo de crecimiento en febrero, al registrar un aumento promedio de 1,8% MoM, considerando valores nominales y sin estacionalidad. El alza interanual de las financiaciones en moneda local se ubicó en 21,2% y persiste en niveles inferiores a los de la inflación. El crecimiento mensual de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución de las líneas comerciales y del financiamiento mediante tarjetas de crédito.

Tipo de cambio

El dólar mayorista avanzó en la semana por 27 centavos y se ubicó en los ARS 62,48 (vendedor), en base con lo que viene ocurriendo en las últimas jornadas y en un contexto donde el BCRA vende reservas para abastecer demanda por cobertura.

Por su lado, el dólar implícito subió el viernes ARS 1,27 y terminó en ARS 83,22, mostrando una brecha con el mayorista de 33,2%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) cerró el viernes en ARS 81,61, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 30,6%.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 30,43%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 29,95%.

Las reservas internacionales aumentaron el viernes USD 19 M y terminaron ubicándose en los USD 44.855 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 riesgos 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.