



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, luego del repunte de ayer en el sector energético

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,8%) mientras los inversores aguardan la publicación de cifras de empleo. Ayer los mercados registraron una buena performance, ya que el repunte del petróleo redujo las preocupaciones por las pérdidas financieras y laborales en el sector energético.

Sin embargo, ha habido más de 245.000 infecciones confirmadas en EE.UU. (convirtiéndolo en el país más afectado) y más de 6.000 muertes por COVID-19.

Las peticiones de subsidios por desempleo volvieron a registrar máximos históricos por encima de lo esperado, aunque se moderó el déficit comercial de febrero. Se espera una caída de las nóminas no agrícolas de marzo y un aumento en la tasa de desempleo. Caería fuerte el índice PMI ISM no manufacturero, composite y servicios.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves bajas (en promedio -0,6%), tras un comienzo inestable para el segundo trimestre, con los inversores evaluando las consecuencias económicas por la propagación persistente del coronavirus.

Al momento, España registró otros 932 muertos por coronavirus en las últimas 24 horas y superó por primera vez a Italia en cantidad de contagios (117.700 casos vs 115.240 respectivamente) mientras que Alemania ahora tiene más de 84.000 (superando a China).

Cayeron más de lo esperado los índices PMI Markit composite y servicios de Alemania, eurozona y el Reino Unido a mínimos históricos. Se aceleraron las ventas minoristas en la eurozona en febrero.

Los mercados en Asia cerraron en baja, luego de las subas registradas tras un rebote registrado en los precios del petróleo. Aun así, las preocupaciones sobre el impacto económico de la pandemia mundial de coronavirus siguen persistiendo después que las solicitudes iniciales de desempleo en EE.UU. aumentaron a más de 6 millones.

Se registró una fuerte caída del índice PMI servicios de Japón, mientras el PMI Caixin servicios de China experimentó un notable rebote (aunque continúa en zona de contracción).

El dólar (índice DXY) operaba con leve alza, mientras los inversores demandan activos seguros en medio del empeoramiento de las consecuencias económicas de la pandemia.

El euro caía fuerte, como contrapartida de la fortaleza del dólar, mientras continúa la indecisión entre los gobiernos de la eurozona sobre un paquete de rescate para las economías afectadas por el brote.

La libra esterlina sufría un retroceso, ya que el cierre de la economía continúa perjudicando las previsiones económicas en el Reino Unido.

El petróleo WTI registraba una fuerte suba, después que Arabia Saudita convocó una reunión urgente de la OPEP para discutir un recorte de producción de al menos 10 millones de barriles.

El oro operaba en baja ante un dólar fuerte, pero limita las pérdidas a la espera de datos de empleo en EE.UU. que pueden empeorar en el corto plazo.

La soja mostraba caídas, ya que el brote de virus aumenta el riesgo de una recesión mundial prolongada.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, ya que los inversores aguardaban la publicación de datos de empleo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,59%.

Los rendimientos de bonos europeos se mostraban estables (con leve sesgo bajista), en línea con los US Treasuries.

CHEWY (CHWY) informó una pérdida de USD 0,15 por acción, mientras que el mercado esperaba una pérdida mayor de USD 0,17 centavos por acción. La compañía reportó ingresos de USD 1.350 M que estaban en línea con lo planteado con el mercado.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares recortan pérdidas de marzo, aunque la incertidumbre sobre la deuda aún persiste

Los bonos en dólares sumaron el jueves una rueda más de alzas, después de la fuerte caída que tuvieron en el mes de marzo, en parte por la incertidumbre que generó el coronavirus a nivel local y global, y por la complicada negociación en la reestructuración de deuda pública que impulsa el Gobierno.

Los inversores aprovecharon los bajos precios para posicionarse y obtener ganancias de corto plazo, a pesar que parecería descontarse un fuerte haircut de capital en la renegociación de la deuda.

Pero además impulsó a los títulos, el hecho que el Gobierno viene pagando las rentas de bonos en dólares (a finales de marzo se abonaron los intereses de los bonos PAR y la próxima semana la del Bonar 2020 (AO20)).

Todo parece indicar que los vencimientos de abril podrán ser afrontados con los recursos de los que dispone hoy Argentina. El Ministerio de Economía deberá abonar unos USD 850 M, entre los que aparece un pago al Instituto de Finanzas Internacionales y la liquidación de intereses del Bonar 2020, 2025, 2037, Birad 2021, 2026 y Birad 2046. Recordemos que estos últimos tienen legislación extranjera.

Pero las dudas del mercado es si el Gobierno va a poder enfrentar el pago de la renta y amortización del Bonar 2024 (AY24) por unos USD 1.600 M.

Además de la deuda con privados, está también un pago con el Club de París, que quizás se pueda refinanciar, porque es deuda no exigible. En total las obligaciones con bonistas y organismos internacionales para mayo ascienden a un monto cercano a los USD 4.800 M.

Martín Guzmán, dijo días atrás que el país continuará renegociando durante esta semana y la próxima con los tenedores de bono.

En Wall Street dicen que el Ministro de Economía está informando a los principales acreedores que la propuesta de reestructuración de la deuda soberana incluirá períodos de gracia para el pago de capital e intereses que llegarán hasta el 2024. Desde que Argentina comenzó a preparar la propuesta, el mercado especula con varios escenarios, y los bonos reaccionan a cualquier especulación y aguardan la presentación oficial de la oferta.

En este marco, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 2,9% a 3828 puntos básicos, frente a un nivel de 4519 bps registrado hace más de una semana.

RENTA VARIABLE: En línea con los mercados globales (impulsados por el petróleo), el S&P Merval ganó 2,7%

A pesar del complicado contexto internacional, donde los inversores temen sobre una crisis financiera generada por los efectos del coronavirus, sumado a esto una renegociación de deuda local dificultosa, el mercado doméstico de acciones sumó ayer su segunda suba consecutiva.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró en los 26.003,28 puntos, ganando 2,7% respecto al miércoles, marcando un buen comienzo del mes de abril.

Ayudó en parte la tendencia positiva de las principales bolsas globales, que fueron impulsadas por la mejora de 25% del petróleo después que Trump insinuara que Arabia Saudita y Rusia podrían anunciar un recorte en la producción de petróleo. Esto se dio a pesar del récord en el número de solicitudes de beneficios de desempleo en EE.UU.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 683,4 M, mientras que en Cedears se negociaron ayer ARS 294,5 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento en la jornada del jueves fueron las de: Holcim Argentina (HARG), Cablevisión Holding (CVH), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Sociedad Mercaderes del Plata (COME), BBVA Banco Francés (BBAR) e YPF (YPFD), entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja las acciones de Pampa Energía (PAMP) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).

Indicadores y Noticias locales

En Marzo el déficit comercial con Brasil fue de USD 47 M

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en marzo un superávit de USD 47 M, luego de dos meses consecutivos con saldo negativo. Este comportamiento se debió a una caída mayor de las exportaciones frente a una menor caída de las importaciones. En este sentido, las exportaciones cayeron en febrero 16,8% YoY, en un contexto de devaluación del real, mientras que las importaciones retrocedieron 3,1% YoY.

Recaudación fiscal creció 35,3% YoY en marzo (AFIP)

La recaudación de marzo estuvo por debajo de la inflación incrementándose 35,3% YoY a ARS 443.636 M (según la AFIP), ya que al condicionamiento que imponía sobre la recaudación el bajo dinamismo en el nivel de actividad arrastrado desde el año pasado se sumaron las consecuencias económicas de la pandemia del coronavirus. Este crecimiento nominal en la recaudación fue impulsado principalmente por el impuesto a las ganancias, impuesto a los débitos y créditos, retención a las exportaciones, IVA, derechos de importación y seguridad social.

Producción de soja caería 10,2% en campaña 2019/20

De acuerdo a la BCBA, la producción de soja de la campaña 2019/20 caería en 5,6 millones de toneladas debido a la caída de los rendimientos a medida que avanza la cosecha. De concretarse tal previsión, la trilla de la campaña 2019/20 se ubicará 10,2% por debajo de lo recolectado en el ciclo 2018/19, cuando se obtuvieron 55,1 millones de toneladas.

Banco Mundial aprueba financiamiento de USD 35 M para Argentina

El Directorio del Banco Mundial aprobó un préstamo de emergencia para Argentina por USD 35 M para fortalecer los sistemas de salud y combatir de pandemia de coronavirus, monto con el que se comprarán insumos y equipos médicos. El financiamiento de Respuesta Urgente al COVID-19 es de margen variable, reembolsable en 32 años y tiene un período de gracia de 7 años.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el jueves en 27%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 26,99%.

Las reservas internacionales se incrementaron el jueves USD 43 M y finalizaron en USD 43.632 M.

Tipo de cambio

El dólar mayorista cerró con una suba de 19 centavos para ubicarse en los ARS 64,72 (para la punta vendedora), desacopándose del minorista que terminó en baja. Por su parte, el dólar implícito (descendido liquidación) subió 89 centavos a ARS 88,81, mostrando una brecha de 37,2%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) descendió 10 centavos a ARS 87,78, implicando un spread de 35,6% respecto a la divisa que cotiza en el MULC.

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 material 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.