



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras mejora el sentimiento del mercado

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuerte alza (en promedio +3,4%) después que se informaron una serie de datos positivos sobre el coronavirus en Asia. Corea del Sur informó el martes menos de 50 nuevos casos de infección por segundo día consecutivo. China no registró ayer nuevas muertes por primera vez desde enero, cuando comenzó a publicar actualizaciones diarias.

Trump dijo que hay esperanzas tras los comentarios de los funcionarios de la Organización Mundial de la Salud que dijeron que la investigación para desarrollar vacunas y tratamientos se ha acelerado rápido. Aun así, los casos en EE.UU., el país más afectado del mundo, superaron los 347.000 con al menos 10.000 muertes.

El índice VIX cayó a 45 puntos, su nivel más bajo en aproximadamente dos semanas. También ayuda el acuerdo de la Casa Blanca con 3M para la entrega de 55,5 millones de máscaras faciales de alta calidad cada mes durante 3 meses.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +2,8%), impulsadas por la esperanza que el coronavirus haya alcanzado su punto máximo en el continente, por lo que el aumento en el número de nuevas infecciones y muertes diarias comienza a disminuir.

Sin embargo, los inversores también están reaccionando a la noticia que el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, fue trasladado a cuidados intensivos a medida que sus síntomas empeoraron.

Mientras tanto, los ministros de Finanzas de la eurozona se reunirán el martes para discutir un apoyo financiero adicional para el bloque monetario de 19 países.

Se desaceleró la producción industrial de Alemania en febrero.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de China liderando las ganancias entre los principales índices de la región, debido a la esperanza que la propagación de la pandemia mundial de coronavirus pueda estar disminuyendo.

En Japón, el primer ministro, Shinzo Abe, dijo que el paquete de estímulo para detener las consecuencias del brote en el país totalizará JPY 39 Tr (USD 357 Bn). A nivel mundial, más de 1,3 millones de personas han sido infectadas, mientras que al menos 74.169 han muerto.

Mejóro el indicador económico adelantado de Japón en el último mes.

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, mientras las monedas riesgosas se recuperan por las esperanzas de contener al virus.

El euro se recuperaba, como contrapartida del retroceso del dólar, mientras disminuye la volatilidad en el mercado de divisas.

El petróleo WTI registraba una suba, mientras aumentan las expectativas que Rusia y Arabia Saudita estén cerca de lograr un acuerdo para limitar la oferta global.

El oro operaba en alza, a pesar que mejoró el sentimiento de riesgo ante señales de progreso contra el brote de coronavirus en algunos países.

La soja mostraba subas, al tiempo que aumentan las perspectivas de la demanda de cultivos desde China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, a medida que se recupera el apetito por el riesgo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,74%.

KRAFT HEINZ (KHC) dio una actualización relacionada con el coronavirus dado que, con el aumento de la demanda, la compañía espera aproximadamente un incremento de 3% sobre las ventas netas y alrededor de 6% de crecimiento orgánico de las ventas netas en el 1°T20.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Fuerte caída de bonos en dólares emitidos bajo ley local, pero suba de bonos que rigen bajo ley extranjera

Tal como esperábamos, los bonos en dólares emitidos bajo legislación argentina terminaron mostrando fuertes caídas (de hasta 14%) después que el Gobierno decidiera a través del decreto de necesidad y urgencia (DNU) 346/2020 postergar hasta el 31 de diciembre de 2020 (inclusive) los pagos de cerca de USD 9.800 M correspondientes a la deuda emitida en estos títulos.

Sin embargo, los títulos regidos por ley extranjera manifestaron subas de hasta 3,6%, debido a que la estrategia parece ser ganar tiempo para un mejor acuerdo con bonistas tenedores de deuda emitida bajo ley internacional, respetando el pago de los intereses.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó ayer 2,6% y se ubicó en 3588 puntos básicos.

Según JPMorgan, la postergación de la deuda local hizo que los pagos en dólares fueran más manejables en el corto plazo y pudiendo permitir a Argentina seguir atendiendo la deuda bajo ley extranjera mientras se desarrollan las negociaciones. El banco de inversión agregó que también la decisión implicó un cambio en las prioridades para Argentina en medio de la pandemia, y la reestructuración se retrasó a medida que el país lidió con la crisis de salud.

La calificadora Fitch Ratings se sumó a Moody's al rebajar esta tarde la nota soberana de la Argentina a una categoría de default restringido, por la decisión del Gobierno de postergar el pago de los bonos en dólares emitidos bajo ley local. Para la agencia, este hecho constituye un intercambio de deuda forzado y un default de las obligaciones soberanas del país.

El Ministerio de Economía licitó Letras del Tesoro a 84 y 240 días de plazo por un monto de ARS 7.367 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 7.563 M. Se reabrió la emisión de la Letra a descuento con vencimiento el 1° de julio de 2020 por un monto de ARS 4.056 M, a un precio de ARS 934,14 por cada 1.000 nominales. Con esta colocación, el total de la Letra en circulación asciende a VN ARS 9.500 M. Además, se reabrió la Letra del Tesoro vinculada a la inflación (Lecer) con vencimiento el 4 de diciembre de 2020, por un monto de ARS 3.311 M, a un precio de ARS 990,55 por cada 1.000 nominales. El total en circulación de esta Lecer asciende a VN ARS 32.311 M.

La provincia de Buenos Aires presentó a bonistas externos los principales lineamientos de la reestructuración de su deuda por USD 7.148 M, proponiendo un período de gracia de magnitud para afrontar los pagos y buscar un alivio financiero temporal para las arcas bonaerenses.

El gobierno de Córdoba confirmó ayer que la provincia lanzará un título para cancelar deudas con proveedores. Será transferible y podrá utilizarse para cancelar deudas tributarias vencidas hasta el 29 de febrero de este año. Esto permitiría aliviar en algo la gran caída de la recaudación que afecta a las finanzas públicas.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó 1,6% en el inicio de la semana

El mercado local de acciones extendió las subas de la semana pasada, impulsada en parte por las subas de los mercados internacionales, a pesar del anuncio de postergar los pagos de los bonos emitidos bajo legislación local hasta el 31 de diciembre.

De esta forma, el índice S&P Merval subió el lunes 1,6% y cerró en los 26.922,59 puntos, tras testear un máximo intradiario de casi 27.500 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 634,8 M, por encima del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 505,1 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento en la jornada de ayer fueron las de: Holcim Argentina (HARG), Cablevisión Holding (CVH), Aluar (ALUA), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre otras.

Sólo terminaron cayendo: Grupo Supervielle (SUPV), Central Puerto (CEPU), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Macro (BMA).

Indicadores y Noticias locales

Inflación de 40% y caída del PIB de 4,3% en 2020 según el REM

Según el REM de marzo del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2020 de -4,3% (-3,1 pp que el REM anterior), el TOP-10 de los mejores pronosticadores del crecimiento económico este año que la reducción del PIB durante 2018 sería en promedio de 4,4%. En tanto, estiman una inflación general para 2020 de 40,0% (mismo nivel que el del REM previo). Para el mes de marzo de 2020, estiman una inflación de 2,6%. Con relación a la tasa BADLAR (nueva tasa encuestada en sustitución de la LELIQ), estiman que ésta sea de 27,7% para abril y con tendencia decreciente hasta 25,80% en diciembre de 2020 (187 pb por debajo del proyectado en el REM de febrero) y 24,0% a fines de 2021. Para el tipo de cambio nominal, la previsión aumentó con relación al REM anterior y el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 83,1 y USDARS 107,7 en diciembre de 2021. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2020 de -ARS 696,0 Bn y de -ARS 500,0 Bn para 2021.

Venta de insumos para la construcción cayó 39,5% YoY en marzo

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una contracción de 39,5% YoY en marzo, con una profundización libre de estacionalidad de 31,4% MoM, afectadas esencialmente por las medidas de aislamiento sanitario obligatorio dispuesto por el gobierno nacional para morigerar el avance del coronavirus. De esta manera, en el primer trimestre del año el Índice Construya acumuló un descenso de 16,9% en comparación con el mismo período de 2019.

Distribución del ingreso empeoró en el 4°T19

Según el INDEC, la desigualdad en el ingreso se agravó en el último trimestre de 2019 respecto al mismo período de 2018; el Coeficiente de Gini se amplió de 0,434 a 0,439, mientras que la brecha entre el 10% de la población con mayores y menores ingresos creció de 20 a 21. Los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) arrojaron que el ingreso promedio individual de la población fue de ARS 26.416.

BID desembolsó USD 58 M para lucha contra el coronavirus

El BID concretó su primer desembolso de USD 58 M en el marco de un programa de apoyo a la Provincia en su lucha contra la pandemia de coronavirus. La operación se realizó con recursos del Programa de Fortalecimiento e Integración de Redes de Salud provinciales, y tiene como objetivo aumentar la capacidad de respuesta del sistema de salud provincial ante la emergencia.

Tipo de cambio

El dólar mayorista avanzó en el inicio de la semana ocho centavos para cerrar en ARS 64,99 (para la punta vendedora). En tanto, el tipo de cambio implícito (contado con liquidación) subió ARS 1,65 y se ubicó en los ARS 90,78, superando así la barrera de los ARS 90 por segunda vez en el año. De esta forma, la brecha con el mayorista alcanzó el 39,6%. Por su parte, el dólar MEP (o Bolsa) mostró un alza de ARS 1,15 a ARS 89,57, implicando un spread de 37,8% en relación a la divisa que cotiza en el MULC.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el lunes en 25,75%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 25,53%.

Las reservas internacionales se incrementaron el lunes USD 52 M y finalizaron en USD 43.703 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 estimaciones reflejan el juicio de 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 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.