



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, mientras pesan las preocupaciones económicas

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -1,8%) mientras las preocupaciones sobre el ritmo de recuperación de la economía pesan en los mercados. Esta caída tiene lugar tras las subas registradas en la jornada previa.

Ayer, el presidente Donald Trump dijo que algunos estados podrían levantar las estrictas medidas de distanciamiento social que han tensado sus economías antes de finales de abril. El gobernador de Nueva York Andrew Cuomo también fue optimista al asegurar que las muertes relacionadas con el virus en el estado se están estabilizando.

Trump dijo también que suspenderá los fondos para la Organización Mundial de la Salud, diciendo que la agencia de salud cometió errores que causaron que el coronavirus se expandiera por todo el mundo.

En el frente corporativo, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, UnitedHealth y Bed Bath & Beyond se encuentran entre las principales compañías programadas para reportar resultados hoy.

Se espera que el índice manufacturero Empire State sufra una marcada caída, junto con las ventas minoristas y la producción industrial de marzo. Continuarían aumentando los inventarios de crudo.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con pérdidas (en promedio -1,9%), a medida que los mercados calculaban el impacto económico global del virus. Sin embargo, algunos países comenzaron a levantar medidas restrictivas para permitir que sus economías se reinicien gradualmente.

La confianza entre los inversores se vio afectada el martes luego de que el Fondo Monetario Internacional dijera que la economía global en 2020 probablemente sufrirá la peor crisis financiera desde la Gran Depresión. Espera que la economía se contraiga en un 3% en 2020. En enero había pronosticado una expansión de 3,3% para este año.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron con leves bajas, ya que el FMI remarcó el riesgo de una recesión mundial severa. Los mercados en Corea del Sur permanecieron cerrados el miércoles cuando el país celebró elecciones legislativas.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, a medida que la economía mundial se prepara para una caída mayor a lo previsto.

La libra esterlina retrocedía, producto de la mayor aversión global al riesgo por menor crecimiento económico global.

El yen se mantenía estable, mientras se recupera la demanda de cobertura, aunque la suba del dólar limita su performance.

El petróleo WTI registraba un fuerte retroceso, presionado por temores a un exceso de oferta persistente y una demanda colapsada debido a los bloqueos globales.

El oro operaba en baja, a medida que los operadores toman ganancias, pero los temores de recesión limitan las pérdidas.

La soja mostraba una leve recuperación, aunque los precios siguieron presionados por las perspectivas de menor demanda debido a la pandemia.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban bajas, mientras crece el pesimismo en torno al crecimiento global. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,68%.

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

AMERICAN AIRLINES (AAL), entre otras aerolíneas, junto al Departamento del Tesoro estadounidense llegaron a un principio de acuerdo sobre ayudas gubernamentales. El alivio económico es parte del paquete de estímulo para el coronavirus de más de USD 2 Bn aprobado por el Congreso.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Expectativas por la oferta que hará el Gobierno a acreedores. Aceptación de 89,1% en el canje del TC20.

Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron el martes con ganancias, a la espera de la oferta de reestructuración de deuda que el Gobierno estaría presentando entre hoy y mañana a los acreedores internacionales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas -0,2% y se ubicó en los 3856 puntos básicos.

La semana pasada, la Fed anunció que comprará bonos high yield de su país para poder sostener la liquidez en el mercado. Esto tuvo un impacto positivo en la deuda emergente y estaría beneficiado de manera indirecta a la Argentina de cara a la reestructuración de la deuda, dado que una menor tasa de referencia global reducirá el spread a la hora de valuar los títulos a entregar en la reestructuración.

Por su parte, los soberanos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, terminaron mostrando importantes subas impulsadas por la fuerte alza del dólar implícito.

El Gobierno logró una adhesión de casi el 90% del Boncer 2020 (TC20), del cual había emitido unos ARS 352 Bn. En una operación que involucró también Letras del Tesoro, Economía entregó títulos de deuda por ARS 314.069 M a vencer recién en 2021, y así extendió los vencimientos y aportó una mayor sostenibilidad al esquema de endeudamiento. Cerca del 65% del TC20 estaba en manos del sector público. Según fuentes de mercado, el 85% del canje fue explicado por la participación de la ANSeS, mientras que el 4% restante representó adhesión privada, redondeando una aceptación total del 89,1%.

Según detalló el ministerio de Economía, se recibieron 164 órdenes para la conversión de un total de VN ARS 98.328 M, que vence el 28 de abril. Los que optaron por canjear el TC20 recibirán a cambio: una Letra a descuento que vence el 1º de julio, por un total de ARS 42.502 M; otra que ajusta por CER, que expira el 4 de diciembre, por ARS 94.507 M; un nuevo bono que también ajusta por CER y vence el 17 de abril de 2021, por ARS 125.330 M; y otro Boncer, con vencimiento el 18 de marzo de 2022, por ARS 219.919 M.

El Gobierno con este canje logra reducir significativamente el pago previsto para el 28 de abril del TC20, teniendo que pagar sólo ARS 38.000 M restantes.

El Banco Central subastó el martes Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo, por un monto adjudicado de ARS 300.000 M (vencían ARS 120.000 M) a una tasa anual de política monetaria de 38%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió 6,6% y recuperó la zona de los 30.000 puntos

El mercado local de acciones terminó sumando una nueva suba el martes, impulsado en gran parte por el alza del tipo de cambio implícito, y en medio de expectativas sobre qué oferta de reestructuración de deuda presentará a los acreedores externos el Gobierno.

Ayudó además un clima de menor aversión al riesgo global, dado principalmente por las perspectivas a que varios países del mundo reinicien sus economías después de la cuarentena, y tras datos económicos de China que mostraron que exportaciones cayeron menos de lo previsto.

En este sentido, el índice S&P Merval subió 6,6% cerrando ayer en los 30.781,55 puntos, luego de testear un máximo intradiario de 31.100 unidades.

Desde que testeó un valor mínimo de 21.738 puntos el 18 de marzo pasado, el índice líder mostró una suba de casi 40% (en pesos), mejora que permitió recuperar la zona de los 30.000 puntos. El oscilador tendencial MACD y el indicador de fuerza relativa (RSI) aún muestran pendiente positiva y no alcanzaron todavía la zona de sobrecompra.

El volumen operado en acciones en la BCBA, ayer alcanzó los ARS 1.092,2 M, superando ampliamente el promedio diario de los últimos tres meses. En Cedears se negociaron ayer ARS 832,5 M.

Las mayores alzas se registraron en las acciones de: Central Puerto (CEPU), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA), Ternium Argentina (TXAR), YPF (YPFD), Grupo Financiero Valores (VALO) y Telecom Argentina (TECO2), entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Recaudación tributaria cayó 28,3% en primeros días de abril

Según el IARAF, la recaudación tributaria nacional entre el 1 y el 12 de abril cayó un 28,3% de manera real respecto al mismo período de 2019. EN ese sentido, agregaron que el IVA mostró una merma real del 27,9% a pesar que subió un 5,6% nominalmente, mientras que la recaudación por Ganancias se contrajo 59,7% en el comienzo del mes en curso producto de una contracción nominal del 41%.

Consumo masivo se incrementó 16,6% YoY

De acuerdo a privados, el consumo masivo se incrementó en marzo 16,6% YoY debido a las compras motivadas por la aparición del coronavirus. En ese sentido, el acumulado del año mostró una variación de 2,8%. En 27 meses, el segmento del autoservicio mostró comportamiento positivo en sólo 2 meses: marzo del 2018 y marzo pasado, lo que marca la importancia del comercio de proximidad.

Consumo de servicios públicos bajó 2,5% YoY en enero de 2020 (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos cayó 2,5% YoY en enero de 2020 y alcanzó 20 meses de continua contracción. En relación con el mes de diciembre de 2019, la serie con estacionalidad registra una caída en su nivel de 0,5%. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación negativa de 0,3% YoY.

Circulante en poder del público aumentó 2,6% a partir de segunda mitad de marzo

Según el BCRA, a partir de la segunda quincena de marzo, se observó un aumento de la demanda de dinero transaccional como resultado de la combinación de diferentes factores: motivos precautorios, la imposibilidad de asignar depósitos a plazo de manera presencial, y el cobro del subsidio extraordinario destinado a beneficiarios de asignaciones sociales y jubilados durante los últimos días. Así, en términos reales y desestacionalizados, el circulante en poder del público completó un aumento promedio mensual de 2,6%, mientras que los depósitos a la vista en pesos del sector privado registraron un crecimiento promedio mensual de 6,6%.

Tipo de cambio

El tipo de cambio mayorista avanzó el martes 12 centavos para ubicarse en los ARS 65,50 (para la punta vendedora), en una rueda en la que el BCRA redujo el ritmo de depreciación de la moneda, aunque la misma cerró en el máximo del día y a igual precio que dispuso la autoridad monetaria para fijar límite en la sesión.

En tanto, en medio de la incertidumbre por el coronavirus, la renegociación de la deuda, a emisión de pesos y la caída de tasas, generó ayer otra importante suba de los tipos de cambio implícitos. El dólar iniciado con liquidación (implícito) avasó 5,1% a ARS 107,42, mostrando una brecha con el mayorista de 64%. En el inicio de la rueda había testeado un máximo intradiario de ARS 114, obligando al Banco Central a aspirar más pesos de los que tenía previsto en la licitación de Leliq de ayer. El dólar MEP (o Bolsa) subió 5,1% a ARS 106,26, implicando un spread de 62,2% con la cotización que se opera en el MULC.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 21%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 20,59%.

Las reservas internacionales se incrementaron el martes USD 28 M y se ubicaron en los USD 43.889 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 arrial del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que 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 no levantados 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.