



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras se frenan los contagios del coronavirus

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leve suba (en promedio +0,5%) mientras los operadores aguardan la presentación de datos de solicitudes por desempleo. Este movimiento siguió a una caída durante el miércoles, ya que los datos económicos débiles y las pobres ganancias bancarias alimentaron las preocupaciones sobre el impacto del coronavirus en la economía de EE.UU.

Sin embargo, una desaceleración en el número diario de nuevos casos de coronavirus y el aplanamiento en el número neto de hospitalizaciones en el estado de Nueva York son evidencia de que los mercados pueden tener una tendencia al alza en las próximas semanas. Por eso, ayer Donald Trump abogó nuevamente por una reapertura gradual de la economía durante una conferencia de prensa.

En el frente corporativo, Abbott Laboratories, Bank of New York Mellon, BlackRock, Morgan Stanley y Honeywell se encuentran entre las principales compañías programadas para reportar resultados hoy.

El índice manufacturero Empire State sufrió una marcada caída (mayor a la prevista), junto con las ventas minoristas y la producción industrial de marzo. Continuaron aumentando los inventarios de crudo. Caerían levemente los permisos de construcción de marzo, mientras que el índice manufacturero de la Fed Filadelfia se contraería fuertemente. Disminuirían las peticiones de subsidios por desempleo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +1%), a medida que un número cada vez mayor de países europeos ha comenzado a suavizar las medidas restrictivas sobre la vida pública y las empresas, y Alemania estableció una hoja de ruta sobre cómo reabrirá su economía.

Las tiendas más pequeñas podrán comenzar a reabrir el 20 de abril, siempre que puedan implementar medidas de higiene y las escuelas volverán a abrir el 4 de mayo. Sin embargo, las reuniones masivas han sido prohibidas hasta el 31 de agosto.

La inflación de Alemania se desaceleró en marzo, en línea con lo esperado.

Los mercados en Asia cerraron dispares, debido a que las preocupaciones sobre la magnitud de las consecuencias económicas por el virus pesan sobre el sentimiento de los operadores.

Se espera una fuerte caída del PIB de China en el 1ºT20, mientras que se desaceleraría la contracción de la producción industrial.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, mientras los operadores aguardan la publicación de datos de desempleo en EE.UU., que proporcionarán una idea de la profundidad de la recesión.

El euro retrocedía, porque un acuerdo de compromiso de medio billón de euros alcanzado entre los gobiernos de la eurozona la semana pasada podría resultar insuficiente para impulsar la economía regional.

El yen retrocedía, ya que Japón se estaba preparando para extender el estado de emergencia a toda la nación.

El petróleo WTI registraba un rebote tras las fuertes pérdidas causadas por el aumento de los inventarios en EE.UU.

El oro operaba en alza, a medida que las débiles perspectivas económicas globales aceleran la demanda de cobertura.

La soja no mostraba variación, a pesar que los precios serán presionados por las perspectivas de menor demanda por el cierre de procesadoras de carne de EE.UU. debido a la pandemia.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mostraban estables, mientras se aguarda la publicación de datos clave de desempleo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,62%.

CITIGROUP (C) reportó ganancias por acción de USD 1,05, por debajo de la expectativa de mercado (USD 1,59 por acción). Sin embargo, la compañía tuvo USD 20,73 Bn en ingresos, superior a los USD 19 Bn que estipulaba el mercado.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Inversores se mueven a la espera de la oferta a bonistas que el Gobierno presentará esta tarde

Los principales bonos en dólares cotizaron el miércoles a la baja, debido a la incertidumbre que existe en el mercado sobre la inminente oferta que el Gobierno le haría hoy a los tenedores de deuda que rige bajo ley extranjera.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 3,6% ayer y se ubicó en los 3994 puntos básicos, después de haber testeado en forma intradiaria los 4040 bps.

En el día de hoy se presentará en EE.UU. la oferta a los inversores externos tenedores de deuda argentina que rige bajo ley extranjera. Según la prensa, la propuesta sería agresiva y contemplaría el reconocimiento de 38 a 40 centavos por cada dólar de los títulos soberanos y el no pago de intereses hasta 2024. De esta forma, habría cuatro años de gracia para el pago de cupones y a partir de ahí se ofrecería un interés de 1% que aumentaría a razón de 0,5% cada año hasta llegar a 4,5% en el año 2031. La amortización de capital comenzaría a partir de 2025.

Como parte de la estrategia negociadora del Gobierno, se dice en el mercado que no se pagaría el cupón del bono global que vence el próximo 22 de abril y se aprovecharía el período de gracia de 30 días contemplado en la emisión para llegar a un acuerdo con los acreedores.

Otro dato es que, el secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, y la directora del FMI Cristalina Georgieva, ya conocen los aspectos básicos de la propuesta.

Por otro lado, el G20 se suma al Banco Mundial y al FMI en el compromiso de suspender temporalmente los pagos de deuda de los países más pobres hasta finales del 2020 con el objetivo de mantener la mayor estabilidad posible de estos países y que con una preocupación menor puedan direccionar esos flujos de fondos a la lucha contra la pandemia de coronavirus.

Asimismo, el Gobierno pospondrá por un año el pago de USD 2.100 M al Club de París que estaba previsto para dentro de tres semanas.

Los títulos nominados en moneda local, terminaron ayer en alza (en especial los de corto plazo), debido a que para muchos inversores la deuda en pesos se seguiría pagando por el momento. El TC20 fue uno de los bonos que más sobresalió al alza (ganó poco más de 17%), luego del exitoso canje en donde se rolleó el 89% de la emisión (participó en gran parte la ANSeS).

El Ministerio de Economía licitó ayer Letras del Tesoro a 60 días, y Bonos del Tesoro a 1 año de plazo, por un monto total de VN ARS 9.465 M. Se trata de la reapertura de Letras del Tesoro con vencimiento el día 16 de junio de 2020.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval sumó una nueva suba (+4,2%) y alcanzó los 32.000 puntos

El mercado local de acciones volvió a subir el miércoles y se afirmó sobre los 30.000 puntos, en un entorno de renovado interés de los inversores por dolarizarse (vía dólar implícito), ante la incertidumbre por el coronavirus y la reestructuración de deuda.

Esto se dio a pesar que los mercados globales se mostraron a la baja, en un contexto en el que indicadores reflejan el impacto de la pandemia de coronavirus en la economía de EE.UU.

De esta manera, el índice S&P Merval avanzó ayer 4,2% y cerró en 32.070,67 puntos, acumulando en lo que va del mes de abril una mejora de 31,5% (valuado en pesos), después que en febrero y marzo se mostrara a la baja.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 801,5 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 630,1 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Grupo Supervielle (SUPV), BBVA Banco Francés (BBAR) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), entre las más importantes. En tanto, terminaron cayendo las acciones de: Central Puerto (CEPU), Cresud (CRES), Holcim Argentina (HARG), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Aluar (ALUA).

Indicadores y Noticias locales

La inflación en marzo se ubicó en 3,3% MoM (INDEC)

En marzo la inflación minorista (IPC) aumentó 3,3% respecto a febrero de 2020 cuando alcanzó su nivel más bajo en dos años, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 48,4%, y se ubicó por encima de las proyecciones de los analistas privados y de lo anticipado en el REM (se esperaba entre 2,4% y 2,8%). Asimismo, el acumulado de 2020 es de 7,8% para el 1ºT20. En ese sentido, el rubro Educación aumentó +17,5%, Comunicación +8,3% y Alimentos y Bebidas el de mayor peso en la ponderación +3,9%.

Morosidad de empresas fue de 8,1% en febrero

Según el BCRA, el ratio de irregularidad en el financiamiento a empresas privadas aumentó en febrero 4,6 puntos porcentuales (pp) de manera interanual para alcanzar el 8,1%. Respecto a enero, el indicador subió 0,3 puntos. En ese sentido, La cifra superó el 7,8% registrado el mes anterior y significó un nuevo récord desde que se mide el ratio, a pesar que el BCRA bajó la tasa de interés de referencia durante este período.

Base monetaria se incrementó 89,5% YoY

De acuerdo al IARAF, el stock de base monetaria al 8 de abril creció 89,5% YoY y alcanzó los ARS 2.400 Bn. Asimismo, agregaron que la cantidad de dinero primario de la economía aumento en ARS 726.000 M, equivalente a un incremento del 42% desde el 28 de febrero del presente año.

Rentabilidades del sistema financiero cayeron en febrero

Según el BCRA, en febrero el sistema financiero obtuvo ganancias equivalentes a 1,3% YoY del activo (ROA) y a 8,7% YoY del patrimonio neto (ROE), reduciéndose con respecto al primer mes de año. Considerando el acumulado en los primeros dos meses de 2020, el ROA del conjunto de bancos alcanzó 3,2% anual, mientras que el ROE se ubicó en 21,3% anual.

Tipo de cambio

En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió 12 centavos por ubicarse en los ARS 65,62 (vendedor), con regulación estricta del BCRA, más allá que las monedas emergentes se depreciaron ayer en forma más pronunciada que el peso.

Por su parte, estimulado además por las tasas bajas en pesos, el dólar contado con liquidación (implícito) avanzó 1,3% (ARS 1,37) a ARS 108,79, marcando una brecha con el mayorista de 65,8%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) tuvo un alza de 1,95 (ARS 2,06) a ARS 108,32, implicando un spread de 65,1% con la cotización que se opera en el MULC.

Según adelantó el presidente del BCRA, Miguel Pesce, en la habitual reunión de directorio de cada jueves la entidad avanzaría en medidas para evitar operaciones especulativas en el mercado cambiario mediante los dólares financieros, tras la disparada que mostraron esta semana el dólar implícito y el MEP.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 18,12%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 18,44%.

Las reservas internacionales bajaron el miércoles USD 22 M y finalizaron en USD 43.867 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 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.