



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, ya que un medicamento trataría el coronavirus

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuerte suba (en promedio +3%) después de que un medicamento de Gilead Sciences (Remdesivir) mostró efectividad en el tratamiento del coronavirus en pacientes en un hospital de Chicago.

El presidente Donald Trump dijo el jueves que la curva de contagios se ha aplanado y que el pico ha quedado atrás. También emitió pautas para abrir partes de la economía de EE.UU. Se han confirmado más de 2 millones de casos en todo el mundo, incluidos más de 650.000 en Norteamérica.

Cayeron levemente los permisos de construcción de marzo, mientras que el índice manufacturero de la Fed Filadelfia se contrajo más de lo previsto. Disminuyeron levemente las peticiones de subsidios por desempleo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +3,4%), a medida que aumentan las esperanzas que un medicamento sirva para combatir el coronavirus, además que los principales países de la región avanzan con la reducción de los bloqueos.

Sin embargo, los inversores necesitarían la noticia de un tratamiento efectivo para que las acciones logren una recuperación sostenible. Caso contrario, se generaría un problema al reabrir la economía y reanudar las actividades sociales mucho antes que el lanzamiento de una vacuna.

La inflación de la eurozona se redujo levemente en marzo, en línea con lo estimado.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de Japón aumentando un 3%, en línea con el incremento registrado en los principales mercados globales.

Sin embargo, la Oficina Nacional de Estadísticas de China informó la primera disminución trimestral de su economía desde 1992, cuando comenzaron los informes oficiales trimestrales del PIB. Si bien el país intenta volver a acelerar su economía, enfrenta dificultades cuando la demanda mundial se ve afectada en medio de la pandemia.

Se registró una fuerte caída del PIB de China en el 1ºT20 por el impacto del coronavirus, mientras que se moderó la contracción de la producción industrial y bajó la tasa de desempleo. En Japón, la producción industrial sufrió una leve contracción en febrero.

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios, mientras se reducen los temores ante el desarrollo médico de un tratamiento contra el virus.

El euro no registraba variaciones, como contrapartida de la estabilidad del dólar, a la espera de una pronta reapertura económica regional.

La libra esterlina se recuperaba, mientras surgen señales de un mayor apetito por el riesgo global.

El petróleo WTI registraba una fuerte caída, debido a que la histórica contracción económica registrada en China anuló las noticias de los planes de Trump para que la economía estadounidense sea reabierto.

El oro operaba en baja, a medida que los inversores optaron por activos más riesgosos tras los anuncios de Trump de reiniciar la economía de EE.UU.

La soja operaba en alza, a pesar que las bajas ventas de exportación y la incertidumbre en los mercados de ganado, que utilizan el cultivo como alimento.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, ante las esperanzas de una inminente recuperación económica. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,65%.

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

FACEBOOK (FB) anunció que los empleados podrán trabajar desde sus casas durante el verano y que la compañía no organizará ningún gran evento hasta al menos julio de 2021.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno presentó la oferta que hará a bonistas tenedores de deuda ley extranjera. Se aguarda propuesta ampliada.

El presidente Alberto Fernández y el ministro de Economía, Martín Guzmán, presentaron en la quinta de Olivos los lineamientos de la propuesta de reestructuración de la deuda ley extranjera que Argentina tiene con acreedores privados. Acompañaron al presidente y al ministro, Cristina Fernández de Kirchner, Horacio Rodríguez Larreta y Sergio Massa. Se sumaron gobernadores en forma presencial y virtual.

Guzmán adelantó que la propuesta incluye un recorte de 62% en los intereses, 3 años de gracia para empezar a pagar y luego el aumento escalonado de los cupones. Es decir, los intereses empezarían a pagarse en 2023 y se habla de una tasa de interés de 0,5% que iría subiendo hasta 4% o 4,5% (promedio de 2,3%). Habrá un haircut en el capital de apenas 5,4%.

De acuerdo a datos de la Secretaría de Finanzas al 31 de diciembre de 2019, la deuda en moneda extranjera asciende a unos USD 66.500 M. Con la propuesta del Gobierno, la quita de capital sería de USD 3.600 M, y de los intereses unos USD 37.900 M, que corresponde al 62%.

Si bien el recorte en los intereses es amplio, favorece en parte a los acreedores porque el ahorro es muy inferior a lo que el FMI sugería (entre USD 55.000 M y USD 85.000 M). El período de gracia está en línea con lo esperado, mientras que la tasa de interés es muy baja. Aún no se conoce como se distribuirá y tampoco que nuevos bonos se ofrecerán y la extensión de plazos. La propuesta ampliada se conocerá hoy mediante un decreto de necesidad y urgencia (DNU) y también será enviada a la Securities & Exchange Commission (SEC) de EE.UU.

Según el ministro Martín Guzmán, Argentina hoy no puede pagar nada, mientras destacó que el Gobierno presentará una propuesta sostenible, y rechazó la posibilidad de un mayor ajuste fiscal, como piden los acreedores.

Los soberanos en dólares cerraron en el exterior ayer en alza, atentos al anuncio de la oferta que el Gobierno realizó a los acreedores de deuda emitida bajo ley extranjera. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,4% y se ubicó en los 3985 puntos básicos. En la pre-apertura de hoy, los bonos en moneda extranjera operan con ganancias.

En tanto, los títulos en dólares de larga duration que cotizan en la BCBA en pesos cayeron el jueves hasta 6% debido al retroceso de los tipos de cambio implícitos. Sin embargo, los bonos de corta duration subieron hasta 0,9%.

Los bonos en pesos volvieron a cerrar ayer con subas, especialmente los de corto plazo.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez a 28 días de plazo por un monto de ARS 134.523 M a una tasa de interés de 38%.

RENTA VARIABLE: Por caída del tipo de cambio implícito, el S&P Merval perdió 6,2%

Presionada por la fuerte caída del dólar implícito, el mercado local de acciones se mostró a la baja el jueves, en medio de un contexto de cautela de los inversores a la espera del anuncio oficial de la reestructuración de deuda soberana.

Así el índice S&P Merval bajó 6,2% para cerrar en 30.077,72 puntos, tras haber perforado de manera intradiaria la zona de las 30.000 unidades.

Técnicamente, el principal índice sobrepasó apenas la media móvil de 50 ruedas (la cual se encuentra cerca de la resistencia de 50% de la secuencia de Fibonacci) y manifestó una corrección. Aunque de todas maneras podría darse una suba hacia el promedio móvil de 200 ruedas, dado que indicadores aún no se ubican en zona de venta.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a los ARS 911,7 M, un 20% mayor respecto al día previo, mientras que en Cedears se negociaron ARS 968,2 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Telecom Argentina (TECO2), Transportadora de Gas del Norte (TGSU2), YPF (YPFD), Cresud (CRES), y Banco Macro (BMA), entre las más importantes. La única acción que se mantuvo estable fue la de Cablevisión Holding (CVH).

Indicadores y Noticias locales

Trabajadores representan 45,7% en el reparto de ingresos

Según el INDEC, los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 4ºT19 reflejan una participación 45,7% para la remuneración del trabajo asalariado, 13,3% para el ingreso mixto bruto, -2,1% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 43,1% para el excedente de explotación bruto. Sin considerar el sector público, las participaciones son de 36,4%, 15,6%, -2,4% y 50,5% respectivamente.

Capacidad instalada de febrero de 2020 alcanzó el 59,4% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante enero de 2020 el 59,4%, 0,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2019, cuando fue del 58,5%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Refinación de petróleo, Industrias metálicas, Papel y cartón, Sustancias y Productos químicos, Productos minerales y Productos alimenticios.

Ventas de electrodomésticos cayeron 82%

De acuerdo a privados, las ventas totales de tecnología y electrodomésticos cayeron significativamente en marzo 82%, al comparar las operaciones posteriores a la cuarentena con la comercialización de la semana anterior a su anuncio. En ese sentido, las personas han migrado hacia internet e incremento las operaciones comerciales por canales online.

Desembolso de créditos a MiPyMEs se incrementó 40%

Según el BCRA, el desembolso de créditos a micro, pequeñas y medianas empresas, con la línea especial a una tasa de interés anual máxima del 24%, se aceleró a un ritmo de 20% en el arranque de la semana, y creció 40% respecto de la semana pasada hasta alcanzar el monto de los ARS 60.236,2 M.

Tipo de cambio

Los dichos del presidente del Banco Central en relación a que se están estudiando medidas para contener la suba del dólar en el segmento bursátil produjeron ayer bajas de hasta 9% durante gran parte de la rueda. Sin embargo, sobre el final, la noticia de la falta de acuerdo con los bonistas hizo que las pérdidas se recortaran de manera parcial. Según fuentes de mercado, la baja del tipo de cambio implícito y MEP podría estar ligada a la posibilidad que obliguen a los Fondos Comunes de Inversión (FCI) a valorar sus tenencias en dólares al dólar oficial.

En este sentido, el contado con liquidación (implícito) cayó 6,1% ayer para ubicarse en los ARS 102,10, mostrando una brecha de 55,3% con el mayorista. El dólar MEP (o Bolsa) perdió 4,6% a ARS 103,37, dejando un spread de 57,24% con la cotización de la divisa que opera en el MULC.

En el mercado mayorista, el dólar subió otros 12 centavos y cerró en ARS 65,74 (vendedor), en una rueda que registró el menor monto negociado del mes (USD 179 M).

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el jueves en 18,25%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 18,48%.

Las reservas internacionales bajaron ayer USD 14 M y finalizaron en USD 43.853 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 los mismos. 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.