



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban estables, estabilizándose tras tres ruedas volátiles

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leve sesgo bajista (en promedio -0,1%) cuando los mercados buscaban estabilizarse después de la fuerte volatilidad experimentada en el mercado de petróleo en las últimas tres ruedas.

Los operadores estadounidenses aguardarán la publicación del último informe del Departamento de Trabajo sobre las solicitudes de desempleo. El número total de beneficios alcanzaría más de 26 millones desde que los estados comenzaron a cerrar sus economías en la segunda mitad de marzo en un esfuerzo por frenar el virus.

Continuaron incrementándose los inventarios de crudo en la última semana. Se reducirían las peticiones de subsidios por desempleo, mientras que los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios de abril sufrirían retrocesos. Las ventas de viviendas nuevas caerían en marzo.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves subas (en promedio +0,1%), cuando la evolución de la pandemia de coronavirus y de los precios del petróleo fueron el foco de atención de los inversores.

Por otra parte, las ganancias corporativas optimistas fueron compensadas con datos empresariales desalentadores, dando cuenta del impacto de la pandemia sobre las expectativas económicas.

Se deterioraron significativamente los índices PMI Markit composite, servicios y manufactureros del Reino Unido, la eurozona y Alemania en abril. Cayó el índice GfK de consumo de Alemania en mayo a registros negativos.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones de Japón liderando las subas, después que los precios del petróleo se recuperaron.

No obstante, el producto interno bruto de Corea del Sur cayó un 1,4% en el primer trimestre de 2020 en comparación con el período anterior, según las estimaciones anticipadas del Banco de Corea. Así, la economía experimentó su mayor contracción desde 2008 por el impacto de la pandemia.

Los índices PMI manufacturero y servicios de Japón profundizaron su caída en abril, pero mejoró levemente el indicador económico adelantado. Se publicará la evolución de la inflación de Japón en marzo.

El dólar (índice DXY) operaba con leve suba, aunque se ve limitado por la recuperación de la demanda de monedas vinculadas a la actividad petrolera.

El euro mostraba una fuerte caída después que las expectativas económicas a nivel regional se deterioraran gravemente.

El yen marcaba un avance, mientras se sostiene la demanda de activos de cobertura ante la evolución de la pandemia.

El petróleo WTI registraba fuertes alzas, al tiempo que las crecientes tensiones en el Golfo Pérsico entre EE.UU. e Irán y los recortes de producción le dan soporte a la cotización.

El oro operaba con suba, por la expectativa de más estímulos de los principales bancos centrales para limitar el daño económico de la pandemia.

La soja se recuperaba, debido a que las compras recientes de cultivos desde China impulsaron las esperanzas de una demanda más fuerte de lo esperado.

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

Los rendimientos de bonos europeos no registraban cambios, en línea con los US Treasuries.

CREDIT SUISSE (CSGN) registró un aumento del 75% en las ganancias netas del primer trimestre en comparación con el mismo período del año pasado, con un ingreso neto de CHF 1,31 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja, en medio de las negociaciones con los acreedores internacionales

Los soberanos en dólares terminaron el miércoles en baja, en medio de las negociaciones con los bonistas para reestructurar de deuda pública, después que la SEC publicará el prospecto con la oferta de canje, fijando el 8 de mayo como fecha límite para aceptar o no la propuesta. Este plazo podría extenderse.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó casi 5% y se ubicó en los 3789 puntos básicos.

Según los documentos presentados, las características legales de la oferta muestran ser muy agresivas para los acreedores y podrían ser un punto de negociación no esperado para el mercado, que buscaba acordar exclusivamente los aspectos económicos.

Entre los puntos más destacados de la propuesta se encuentran la ausencia de cláusulas Cross Default entre los nuevos bonos y el resto de la deuda soberana argentina, la presencia de una cláusula que permite al Gobierno (a su discreción), excluir del canje ciertos títulos y, finalmente, la inclusión de la conocida Cláusula RUFO pero aplicada de manera escalonada y no uniforme.

Por su parte, ayer vencían los intereses de los Birad 2021, 2026, y 2046 por USD 503 M, y el Gobierno ya tenía decidido no abonarlos. A través de un comunicado, la dependencia estatal que conduce Martín Guzmán explicó que, en el marco de la oferta de reestructuración de la deuda ya oficializada, la República decidió valerse de los períodos de gracia contemplados para los servicios de renta correspondientes a dichos títulos.

Por lo que, tras incumplir el pago, se abre un período de 30 días en los que Argentina tiene tiempo para resolverlo, en un contexto complicado dada la crisis económica y la pandemia del coronavirus.

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 realizará un canje de las ONs garantizadas con vencimiento en 2027 por VN USD 400 M emitidas con fecha 6 de febrero de 2017, por ONs Clase I Serie 2020 denominadas en dólares a tasa fija con vencimiento en 2027 por VN USD 386 M, a ser emitidas bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples por hasta USD 500 M. La fecha de inicio del período de la oferta comenzó ayer y finalizará el 19 de mayo, salvo que dicha fecha sea extendida, anticipada o cancelada con anterioridad por la compañía.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó 1,1%, en un contexto de elevada selectividad y bajo volumen

En línea con los mercados externos, que se recuperaron de la baja del martes ante la fuerte baja en el precio del petróleo, la bolsa local cerró con una elevada selectividad y bajo volumen de negocios, en momentos en que inversores siguen de cerca las negociaciones con los acreedores internacionales para la reestructuración de deuda argentina.

En este sentido, el índice S&P Merval terminó subiendo el miércoles 1,1% respecto al día anterior y cerró en los 30.554,88 puntos, encabezado por la mejoras accionarias de sociedades energéticas y financieras.

El volumen continuó ubicándose por debajo del promedio diario de la semana pasada. Se operaron ayer en acciones en la BCBA ARS 428,3 M. El monto negociado en Cedears volvió a superar el registrado en acciones, debido a que muchos inversores tienen preferencia por activos extranjeros para estar en parte dolarizados. Se operaron ayer ARS 632 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la jornada del miércoles fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALOR), Pampa Energía (PAMP), YPF (YPFD), Aluar (ALUA) y Transener (TRAN), entre las más importantes.

Mientras que las mayores bajas fueron anotadas por: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Holcim Argentina (HARG), Grupo Supervielle (SUPV), Cablevisión Holding (CVH), BBVA Banco Francés (BBAR) y Grupo Financiero Galicia (GGAL), entre otras.

Indicadores y Noticias locales

La balanza comercial registró un superávit de USD 1.145 M en marzo (INDEC)

Según el INDEC, la balanza comercial registró en marzo un superávit de USD 1.145 M, marcando el decimonoveno mes consecutivo de saldo positivo. En total la balanza comercial alcanzó los USD 7.495 M, compuesto por un 57,6% correspondiente a las exportaciones y 42,4% por las importaciones. Este superávit se debió a una caída de las importaciones de -19,7% YoY a USD 3.175 M, mientras que las exportaciones disminuyeron -15,9% YoY a USD 4.320 M.

La producción industrial se contrajo en marzo 6,4% YoY (FIEL)

Según FIEL, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró en el mes de marzo una caída de 6,4% YoY, un mes en el que comenzaron a registrar el impacto de las medidas de distanciamiento social aplicadas por el Gobierno. Asimismo, en la variación intermensual, reflejó una merma de 0,9% MoM durante el tercer mes del año. Asimismo, la firma agregó que hacia abril el impacto resultará mayor, dado el completo freno de varias actividades.

PIB registraría contracción de hasta 9,2% este año

De acuerdo a privados, aproximadamente el 80% del PIB de Argentina va a estar en recesión este año. En ese sentido, dieron a conocer que el Aislamiento Social Preventivo Obligatorio puede determinar caídas del PBI de entre el 4,2% y el 9,2%, pasando por un escenario intermedio de contracción del 6%. Asimismo, agregaron que la inversión puede caer hasta el 34% en 2020.

Índice Líder cayó 8,98% YoY durante marzo (UTDT)

El Índice Líder (IL) registró una caída de 0,92% MoM durante marzo, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cayó 1,22%. En términos interanuales, el IL cayó 8,98% con respecto a marzo 2019 para la serie desestacionalizada y 9,59% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la recesión en los próximos meses se ubica en 10,0%.

Tipo de cambio

Ante la mayor dolarización de los inversores, en medio de la incertidumbre sobre la deuda externa y la pandemia del coronavirus, los tipos de cambio implícitos volvieron a incrementarse ayer, registrando nuevos valores récord.

Así el dólar contando con liquidación (implícito) cerró el miércoles en ARS 111,11 ascendiendo ARS 1,55 respecto al día previo, mostrando una brecha de 67,8% con el mayorista. Asimismo, el dólar MEP (o Bolsa) aumentó a ARS 109,18, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 64,8%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó 14 centavos y cerró en ARS 66,23 (vendedor), sumando su trigésima novena suba consecutiva.

Indicadores monetarios

La tasa mínima para Plazos Fijos para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se mantiene por el momento en 26,60% TNA (30,10% TEA), hasta tanto la tasa de política monetaria se sostenga en 38%.

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron el miércoles USD 51 M y finalizaron en USD 43.736 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 adjuntar 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.