



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras avanza la reapertura económica

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,8%), ya que los inversores monitoreaban la reapertura de la economía norteamericana por estados, al tiempo que los precios del petróleo continuaron aumentando por sexto día consecutivo.

El presidente Donald Trump reconoció el martes que esta reapertura provocará más muertes por el coronavirus, pero argumentó que no reabrir los negocios también le costaría la vida a las personas de otras maneras. El virus ha infectado al menos a 1,1 millones de estadounidenses y ha matado a más de 70.000 personas en el país.

Aumentó el déficit comercial en marzo tras la caída de las exportaciones. Los índices PMI Markit composite y servicios y PMI ISM no manufacturero de abril sufrieron contracciones, en línea con lo estimado. Se espera que caiga fuertemente el cambio de empleo ADP en abril, mientras que continuarían incrementándose los inventarios de crudo.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves subas (en promedio +0,3%), con los operadores monitoreando la evolución del virus con la eliminación de las restricciones en la región y en EE.UU.

También observaban la escalada de tensiones entre EE.UU. y China, junto con la presentación de débiles datos económicos regionales.

Los índices PMI servicios de Alemania y PMI composite y servicios de la eurozona profundizaron su contracción en abril a mínimos históricos, en línea con lo esperado. Las ventas minoristas de la eurozona cayeron fuertemente en marzo.

Los mercados en Asia cerraron en alza, impulsados por la recuperación de los precios del petróleo, gracias a los recortes de producción y a la recuperación de la demanda por mayor actividad económica. Los mercados de Japón y Tailandia cerraron el miércoles por feriados.

Se publicará el índice PMI Caixin servicios de China en abril.

El dólar (índice DXY) operaba con suba, mientras los inversores manifestaron sus preocupaciones por la debilidad del euro.

El euro mostraba una caída, afectado por el fallo de un tribunal alemán que le dio tres meses al BCE para justificar la compra de bonos bajo su programa de estímulos.

El yen registraba una importante suba, alcanzando un máximo de siete semanas frente al dólar, ante el aumento de la aversión al riesgo global y la debilidad del euro.

El petróleo WTI registraba leves ganancias, gracias a las perspectivas de una mayor demanda global cuando los bloqueos económicos empiezan a ser eliminados.

El oro operaba con una leve caída, a medida que mejora el apetito por el riesgo en medio de la reducción de los bloqueos y se fortalece el dólar.

La soja registraba un leve sesgo alcista, mientras se recupera la demanda mundial después que EE.UU. vendió cargamentos de cultivos a China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves subas, mientras se monitorea la evolución de la reapertura económica. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,69%.

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

BEYOND MEAT (BYND) obtuvo ingresos de USD 97,1 M que superan las estimaciones del mercado (USD 88,3 M). La industria cárnica ha sido duramente golpeada por el coronavirus, ya que la demanda cayó porque los restaurantes permanecieron cerrados y las plantas de procesamiento detuvieron sus operaciones debido a trabajadores enfermos.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron en alza, en medio de las negociaciones por la reestructuración de deuda

Los bonos en dólares finalizaron la jornada del martes con precios al alza, en especial los que rigen bajo ley extranjera, en un contexto de incertidumbre sobre la reestructuración de la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 4,4% y se ubicó en los 3455 puntos básicos.

El Gobierno había dicho que estaba decepcionado con la declaración de acreedores que rechazaron la oferta del país para reestructurar la deuda y les pidió una propuesta específica si tienen un enfoque diferente. El Ministerio de Economía expresó que estaba abierto a escuchar las propuestas de los bonistas si se alineaban con el análisis del país sobre los niveles de deuda que serían sostenibles.

Mientras tanto, bonistas estarían preparando su propia oferta. Según la prensa, los acreedores evalúan pedir un pago simbólico de cupón en 2022 o 2023, cláusula RUFO y reconocimiento de intereses hasta la primera liquidación. Todo estos movimientos mejorarían entre un 5% y 10% la oferta inicial del Gobierno, estando dentro de lo que recomienda el FMI en cuanto a los volúmenes de quita, respetarían a grandes rasgos los tiempos legales y los intereses dispuestos en la propuesta original, y no avanzarían en pedidos sobre la política económica y fiscal del Gobierno. Los bonistas saben que esta propuesta será rechazada por Argentina, y que deberán esperar una contrapropuesta oficial.

En medio de las negociaciones, Guzmán dijo ayer en una entrevista que no hay planes de extender el plazo del viernes para cerrar un acuerdo. Pero faltan tres días para el cierre de la oferta, y el mercado estima una prórroga en las negociaciones si los contactos entre el Gobierno y los principales acreedores son productivos.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, confirmó que el Gobierno no abonó ayer un vencimiento por USD 2.100 M al Club de París, con el que también se encuentra negociando una reestructuración de la deuda. La Argentina ya había solicitado al Club de París postergar ese vencimiento hasta 2021 y, según informó el ministro, el organismo aceptó el pedido aunque todavía no hizo pública su aceptación.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (LELIQ) a 28 días por un monto de ARS 97.860 M, a una tasa de interés del 38%.

Recordemos que mañana el Gobierno realizará un canje de todas las Letes en dólares que habían sido reperfiladas desde agosto hasta diciembre de este año, y el remanente del Bono Dual (AF20), por una canasta de bonos en moneda local ligados a la inflación (Boncer). Se recibirán las ofertas en el horario de 10 a 15 horas del jueves.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval cerró ayer con una suba de 3,7%, ayudado por el dólar implícito y los mercados externos

Impulsado nuevamente por la fuerte suba de los tipos de cambio implícitos, el mercado local de acciones terminó el jueves con tendencia positiva, además de alinearse a la suba de las bolsas globales que se dio debido a medidas de grandes economías para levantar los confinamientos impuestos para detener la propagación del coronavirus.

De esta manera, el índice S&P Merval ganó el martes 3,7% y terminó ubicándose en los 33.546,52 puntos, prácticamente en el máximo intradiario.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 930,4 M, alcanzó casi el promedio diario de la semana pasada. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 791 M.

Las alzas más sobresaliente se observaron en las acciones de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Pampa Energía (PAMP), Sociedad Comercial del Plata (COME), Grupo Financiero Valores (VALO), Aluar (ALUA), e YPF (YPFD), entre las más importantes. La única acción del panel líder que terminó en baja fue la de Cresud (CRES).

En el exterior, las acciones argentinas ADRs operaron con mayoría de bajas.

LONGVIE (LONG) informó a la CNV que no podrá pagar intereses y capital de la décima cuota de la ON clase IV emitidas el 19 de octubre de 2017, debido a la paralización de la economía por la cuarentena y la ruptura de la cadena de pagos. En ese sentido, la deuda que ingresa a default asciende a poco más de USD 13,4 M en concepto de intereses y USD 4,95 M de capital. La fecha de pago estaba pautada para el 7 de mayo.

Indicadores y Noticias locales

Recaudación fiscal creció por debajo de la inflación en abril (AFIP)

La recaudación de abril estuvo por debajo de la inflación incrementándose 11,6% YoY a ARS 398.658,7 M (según la AFIP), esto equivale a una caída real de 23% en términos reales. La recaudación tributaria se vio afectada por la caída en el nivel de actividad asociada al aislamiento social preventivo y obligatorio. Este crecimiento nominal en la recaudación fue impulsado principalmente por el IVA, impuesto a las ganancias, impuesto a los débitos y créditos, retención a las exportaciones, derechos de importación y seguridad social.

Inflación se incrementó 0,8% en abril (Ferrerres)

De acuerdo a Ferreres, la inflación de abril registró una suba de 0,8% mostrando descenso en su dinámica a raíz de la profundización en la caída del nivel de actividad y las dificultades impuestas por la propia cuarentena por el Covid-19. En ese sentido, los precios tuvieron una variación positiva de 47,9% en los últimos 12 meses. De esta manera, el índice de precios acumuló una suba de 9,8% en los primeros cuatro meses del año.

Gobierno prevé caída de 6,5% del PIB para 2020

El Ministerio de Economía dio a conocer que el PIB registraría una contracción de 6,5% y un déficit primario de 3,1% en 2020. Se trata de la primera estimación oficial del impacto económico de la pandemia que adquiere estado público. En ese sentido, la proyección del PIB implicaría un piso nominal para el producto de USD 418.000 M. Asimismo, Economía prevé un rebote del 3% en 2021, del 2,5% en 2022 y un crecimiento sostenido del 1,7% entre 2023 y 2030.

CAF desembolsará USD 4.000 M en los próximos cuatro años

El Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) desembolsará USD 4.000 M en los próximos cuatro años para la Argentina en proyectos que servirán para promover políticas sociales y de reactivación económica. En ese sentido, la inversión proyectada de CAF para 2020 en el país es de USD 900 M, que serán destinados a obras de infraestructura, y a dos líneas de financiamiento de rápido desembolso.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos ayer retomaron la tendencia alcista, a pesar de las nuevas trabas para comprar dólares en el mercado de divisas. El dólar implícito (índice de paridad) subió el martes 6,5% (ARS 7,4) y se ubicó en ARS 119,91, mostrando una brecha con la cotización mayorista de 79%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) ganó 6,3% (ARS 6,9) y quedó en ARS 117,08, dejando un spread de 74,75% frente a la divisa que opera en el MULC.

En el mercado mayorista, el dólar aumentó siete centavos a ARS 67,01 (para la punta vendedora), operando con un mayor volumen respecto a la rueda anterior.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales terminaron subiendo el martes USD 15 M a USD 43.590 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 tomar 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.