



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, a la espera de malos datos de empleo

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +1%), a pesar de los malos datos de empleo esperados (serían los peores desde la Segunda Guerra Mundial), ya que los inversores apuestan a que lo más grave de la crisis por el coronavirus ha pasado.

Las acciones se han recuperado agresivamente desde sus mínimos de marzo, ya que los operadores apostaron por una eventual reapertura de la economía y a que muchas compañías tecnológicas registrarían sólidos resultados incluso en cuarentena.

Se redujeron las peticiones por desempleo en la última semana pero menos de lo previsto. Caerían fuertemente las nóminas no agrícolas y aumentaría la tasa de desempleo a niveles récord en abril.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,7%), al tiempo que las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y el impacto económico del coronavirus en la región son el foco de atención de los operadores.

El optimismo regresó a los mercados cuando los representantes comerciales de EE.UU. y China acordaron fortalecer su cooperación en la implementación de la fase 1 del acuerdo comercial. Sin embargo, las exportaciones alemanas sufrieron la mayor caída desde que comenzaron los registros en 1990.

Se redujo el saldo de la balanza comercial de Alemania en marzo más de lo previsto.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, mientras las acciones japonesas lideraron las ganancias en la región, mientras se aguardaba la publicación del último informe de empleos de EE.UU.

Por su parte, el Banco de la Reserva de Australia emitió su declaración sobre política monetaria, donde destacó que espera que el PIB mundial caiga bruscamente en el primer semestre de 2020, presionado por una contracción en la actividad de China y la eurozona.

Cayó el índice PMI servicios de Japón de abril, profundizando las señales de contracción.

El dólar (índice DXY) operaba con leve sesgo bajista, mientras aumenta la esperanza de una pronta recuperación económica global, lo que reduce la aversión al riesgo.

El euro se mostraba estable, sostenido por la estabilidad del dólar, aunque persisten las preocupaciones sobre la estabilidad económica de la eurozona.

El yen registraba una toma de ganancias, cuando los inversores aumentaron su exposición a activos más riesgosos.

El petróleo WTI registraba leves ganancias, encaminándose a registrar su segunda semana consecutiva de alzas, mientras aumentan las esperanzas de que la demanda de crudo comenzará a recuperarse.

El oro operaba estable, cerca de un máximo de casi dos semanas, al tiempo que los inversores esperaban los datos de nóminas no agrícolas de EE.UU.

La soja registraba alzas, mientras se mantiene el optimismo por la demanda de cultivos desde China y se reducen las tensiones comerciales con Washington.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no mostraban cambios, a la espera de la publicación de datos de empleo para medir el impacto del coronavirus en la economía. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,62%.

Los rendimientos de bonos europeos se mantenían estables, en línea con los US Treasuries.

ROKU (ROKU) tuvo una pérdida de USD 0,45 por acción, lo que estaba en línea con la estimación de mercado. La empresa también informó ingresos de USD 321 M, mientras que el mercado esperaba que fueran USD 307 M.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Exitoso canje de Letes de privados y toda la expectativa puesta en el resultado del canje Ley Extranjera

El Gobierno logró canjear Letes en dólares y el Bono Dual (AF20), por una canasta de bonos ligados a la inflación (Boncer), por un monto adjudicado de USD 1.836,5 M.

La operación involucró doce títulos de Letras del Tesoro en dólares (Letes) que habían sido reperfiladas hasta diciembre de 2020 y el remanente del Bono Dual (AF20) que no se había pagado en febrero y por el cual posteriormente se canjeó el 85%. Las Letes representaron el 94% del canje y el 6% restante fue por el Dual.

El stock de deuda en Letes en dólares es de unos USD 9.000 M, de los cuales se estima que entre USD 3.500 M y USD 3.900 M están en manos de inversores privados, y el resto en poder de la ANSeS y otros organismos públicos. Según fuentes de mercado, la participación del sector público fue mínima, por lo que la gran mayoría vino de la mano de privados. Con lo cual, el canje podría considerarse como relativamente exitoso.

Se recibieron un total de 998 órdenes para la conversión de VN USD 2.770 M, que a su valor técnico fue por USD 2.262,7 M. A cambio, se entregaron Boncer con vencimiento en 2022 (TX22), 2023 (TX23) y 2024 (TX24).

En ese sentido, lo conseguido por Economía en el canje alivia en parte la carga de obligaciones en moneda extranjera a la vez que ayuda a recomponer el mercado de deuda en pesos.

A horas del cierre de la oferta de canje para reestructurar la deuda pública regida bajo ley extranjera, los bonos en dólares terminaron el jueves en alza, aunque con cautela frente a si las partes llegan a un acuerdo o se extiende la fecha límite hasta el 22 de mayo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,2% a 3335 puntos básicos.

Para que Argentina logre canjear la deuda se necesita por lo menos el 75% de aceptación por parte de los inversores. Por lo que las negociaciones podrían extenderse hasta el 22 de mayo, donde se definirá si entra o no en default.

Por su parte, en la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron en alza, a pesar de la baja del tipo de cambio implícito.

Los bonos en pesos cerraron el jueves con precios mixtos, con la mirada puesta en el canje de Letes en dólares por bonos en pesos ligados al CER (Boncer).

El Banco Central subastó Letras de Liquidez a 28 días por un monto de ARS 88.483 M, a una tasa de interés de 38%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió 4,9% y superó los 35.000 puntos

Con la mirada puesta en la reestructuración de deuda pública, el mercado local de acciones terminó con importantes alzas el jueves, ayudado en parte por un clima externo positivo y con un mayor volumen de negocios.

En este contexto, el índice S&P Merval ganó 4,9% y se ubicó en los 35.850,21 puntos, tras testear un máximo valor intradiario superior a las 36.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.767,1 M, superando ampliamente el promedio de la semana pasada y de los últimos tres meses. En Cedears se negociaron ARS 997 M.

Las acciones que mejor comportamiento mostraron fueron las de: Banco Macro (BMA), BBVA Banco Francés (BBAR), Holcim Argentina (HARG), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Grupo Supervielle (SUPV), y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes.

La acción de YPF (YPFD) también cerró en alza, tanto en el mercado local como en el externo, después de la decisión del Gobierno de reinstalar en el país el barril de petróleo "criollo" a USD 45, con el objetivo de dar mayor certidumbre a las inversiones en el sector de hidrocarburos y que puedan superar la pandemia de coronavirus Covid-19.

En Nueva York, las acciones argentinas ADRs también cerraron con tendencia positiva.

Indicadores y Noticias locales

Índice de precios de exportaciones e importaciones caen 2% y 5% en 1°T20

De acuerdo al INDEC, en el 1°T20, el índice de precios de las exportaciones disminuyó 2,0% YoY, como resultado de los descensos de precios de los productos primarios; manufacturas de origen industrial; y combustibles y energía. Respecto al índice de precios de las importaciones, disminuyó 5,0% YoY, como consecuencia de la caída de los precios de bienes intermedios; combustibles y lubricantes; y bienes de capital.

BID desembolsará USD 1.800 M en financiamiento a la Argentina

El Grupo BID desembolsará este año USD 1.800 M, siendo el mayor monto de asistencia financiera que el organismo brinda a la Argentina en los últimos 10 años. El paquete de asistencia tendrá como objetivo apoyar al sistema de salud y la red de protección social para los sectores más vulnerables, y para la recuperación económica y del empleo, con énfasis en las micro, pequeñas y medianas empresas nacionales.

BCRA lanza y estudia nuevas formas de financiamiento

El BCRA dispuso de una nueva línea PyME Plus, que permitirá acceder al crédito bancario a tasa subsidiada de 24% a unas 200 mil empresas que en la actualidad no tienen abierta ninguna línea de crédito. Asimismo, se mantiene la línea MiPyMEs, que permitió a más de 92 mil empresas acceder a financiamiento con una tasa subsidiada de 24%. Se llevan aprobados y en proceso créditos por ARS 196.114 M de los cuales se desembolsaron ARS 152.551 M al 6 de mayo. Asimismo, está en estudio permitir que los bancos que inviertan en ONs emitidas por empresas en el mercado de capitales puedan utilizarlas como instrumentos de liquidez para la constitución de encajes ante el BCRA. Se desarrollará la Factura Conformada como instrumento de crédito para descontar en entidades financieras o el mercado de capitales.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó por segunda rueda consecutiva perdiendo ayer 62 centavos para ubicarse en ARS 117,81, mostrando una brecha con la cotización mayorista de 75,3%. En la semana había marcado su valor máximo de ARS 119,91. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 11 centavos a ARS 115,77, dejando un spread de 72,3% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 9 centavos a un máximo de ARS 67,19 (vendedor), en una rueda en la que la oferta privada colaboró con la estrategia oficial, atendiendo los pedidos de compra autorizados y dejando que otra vez el BCRA.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron el jueves USD 11 M a USD 43.412 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 resumen 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 de comprender 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.