



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, tras comentarios optimistas de Powell

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes alzas (en promedio +1,7%), luego de las pérdidas observadas la semana pasada, a medida que los inversores se volvieron optimistas sobre la reapertura de la economía. Los recientes comentarios del jefe de la Fed también impulsaron al sentimiento alcista.

Jerome Powell aseguró que la economía se recuperará de la crisis, pero advirtió que no lo hará completamente hasta que se complete una vacuna contra el Covid-19. Dijo también que aún cuenta con herramientas para estimular a la economía mediante los programas de préstamos de la entidad.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +2,2%), a medida que las economías de todo el continente continúan levantando las restricciones sociales, lo que permite que más empresas reabran con cautela.

Sin embargo, existe una división creciente entre sectores del público que critican la velocidad del levantamiento de la cuarentena, mientras que otros protestaron a gran escala contra el bloqueo en Alemania durante este fin de semana.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron con leves alzas, luego que el presidente de la Fed, Powell, dijera que la economía de EE.UU. podría necesitar una vacuna contra el coronavirus para recuperarse por completo. Sin embargo, las tensiones con China limitan el crecimiento en el mediano plazo.

La economía de Japón marcó el segundo trimestre consecutivo de contracción, cumpliendo con la definición técnica de una recesión.

El PIB registró una contracción en el 1ºT20, pero más moderado que en el período previo. Cayó fuertemente el índice de actividad del sector servicios en el último mes.

El dólar (índice DXY) operaba con leve sesgo bajista, en medio del optimismo sobre la reapertura económica que avivó cautelosamente el apetito por el riesgo.

La libra esterlina se recuperaba, después de haber sido afectada por la falta de avances para un acuerdo comercial posterior al Brexit con la Unión Europea.

El yen registraba una caída, después de que los datos económicos mostraron que Japón entró en recesión por primera vez desde 2015.

El petróleo WTI registraba fuertes ganancias, respaldado por los continuos recortes de producción y señales de recuperación gradual en la demanda de combustible, previo al vencimiento del contrato de junio.

El oro operaba con subas, alcanzando su nivel más alto desde octubre de 2012, mientras las políticas de estímulo monetario continúan impulsando la demanda del metal.

La soja registraba alzas, mientras el USDA espera que las exportaciones disminuyan durante este año, aunque aumentarían en otros países productores.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban una tendencia alcista, al tiempo que los inversores analizan los comentarios optimistas de Powell. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,66%.

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

DISNEY (DIS) llegó a un acuerdo con los trabajadores sindicados de Walt Disney World sobre la protección de los empleados. El acuerdo elimina un obstáculo significativo para los planes de reapertura de los parques temáticos de Disney.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno analiza las contraofertas de acreedores y podría anunciar una nueva oferta de canje

Los principales bonos en dólares subieron la semana pasada, en medio de algunas señales positivas que impulsaron expectativas sobre las negociaciones de la deuda soberana. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en las últimas cinco ruedas 485 bps (-14,6%) y se ubicó en los 2837 puntos básicos, marcando así el menor nivel desde el 10 de marzo.

El mercado espera que el Gobierno anuncie hoy una nueva oferta de canje para reestructurar la deuda externa a 5 días del 22 de mayo, fecha que no sólo debe abonar USD 503 M de intereses atrasados de los Birad 2021, 2026 y 2046, sino que además vence el período para que los acreedores acepten una nueva oferta que aún no ha sido presentada. Administrativamente, los bancos custodios obligan a los acreedores a presentar su consentimiento hasta 72 horas antes del 22/5, motivo por el cual el Ministro Guzmán no debe demorar la presentación de la nueva propuesta más allá de hoy lunes, y permitir que los acreedores evalúen los nuevos términos y condiciones.

La oferta original del Gobierno establece una ecuación entre el eventual crecimiento del PIB y lo que debería asignarse al pago de la deuda para que la economía no sufra un nuevo ajuste. Esta ecuación se apoya en el concepto de sostenibilidad de la deuda, que Argentina no piensa resignar ante las propuestas que presentaron los bonistas. A pesar del rechazo que se manifestó ayer en Olivos, el Gobierno asume que deberá ceder en ciertos aspectos de la oferta inicial.

Bondholders Group, un grupo que cuenta con bonos emitidos en 2005 y 2016 integrado por Greylock (encabezado por Hans Humes), y otros fondos como Gramercy y Fintech, no pide capitalización de bonos e implica un VPN de 58 centavos de dólar a una tasa de descuento de 10%, con una tasa promedio de cupón de 5,03%, amortización de capital a partir de 2027 y un haircut de 2,3%. El bono más corto caducaría en 2040.

Sin embargo, Ad Hoc Bondholders Group, tenedor de bonos emitidos en 2005 y 2016 e integrado por BlackRock, Fidelity, Ashmore y T.Rowe Price, propone una serie de 12 bonos nuevos (mitad en dólares y mitad en euros), sin quita de capital en ocho de ellos y con una quita de apenas 1% en cuatro. La propuesta implica una tasa de interés promedio de 4,44%, un año de gracia y amortización de capital a partir de 2025. La propuesta implica un VPN de 60 centavos de dólar a una tasa de descuento de 10%. Además incluye una cláusula RUFO de 10 años.

En tanto, Exchange Bondholders Group, grupo tenedor de bonos emitidos en 2005 e integrado por los fondos Monarch y BHK Capital entre otros, propone la emisión de sólo tres bonos nuevos: 2033, 2040 y un cupón ligado al PIB. Pide que no haya quita de capital y su propuesta implica una tasa de interés promedio de 4,75%, con amortización de capital a partir de 2027. El VPN a una tasa de descuento de 10% sería de 58 centavos de dólar.

En un nuevo canje de Letras del Tesoro (Letes) en dólares y un remanente del Bono Dual (AF20), el Ministerio de Economía logró reconvertir un total de USD 625,7 M a cambio de bonos en moneda local atados a la inflación (Boncer).

Se recibieron Letes en dólares por VN USD 589 M, que a valor técnico totalizó un VN de USD 468,7 M. En tanto, del AF20 se recibió un VN de USD 36,7 M a un valor técnico de USD 1.000 por cada lámina de 1.000. Por estos títulos recibidos, se adjudicaron Boncer 1,3% con vencimiento el 22 de septiembre de 2022 (T2X2) por un total de VN ARS 6.836,6 M. En el Boncer 1,4% con vencimiento el 25 de marzo de 2023 (TX23) se adjudicaron VN ARS 6.507,1 M, mientras que en el Boncer 1,5 con vencimiento el 25 de marzo de 2024 (TX24) se adjudicó un total de VN ARS 19.518,3 M.

De esta forma, el Gobierno consiguió hasta el momento aliviar la carga de obligaciones en moneda extranjera por USD 2.462 M, a la vez que alimenta las inversiones en moneda local.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 8,9%, pero no logró afirmarse sobre los 40.000 puntos

Atento a la reestructuración de la deuda pública y a los efectos económicos de la pandemia del coronavirus, el mercado local de acciones se mostró en la semana con una fuerte suba, en parte impulsada por el alza de los tipos de cambio implícitos.

De esta forma, el índice S&P Merval mostró una ganancia en las últimas cinco ruedas de 8,9% para cerrar en 39.388,33 puntos, después de mostrar un máximo semanal de 40.729 unidades.

El Merval acumuló en la primera quincena de mayo una mejora del 20,3%, luego de finalizar abril con alza de 34,3% y caer en marzo 30%.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió en la semana a los ARS 7.886,5 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.577,3 M, cifra que superó a la registrada la semana previa de ARS 1.228 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 6.312,8 M.

Las acciones que manifestaron una mejor performance en la semana fueron las de: Central Puerto (CEPU) +25%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +23,6% y Grupo Financiero Valores (VALO) +20,7%, entre las más importantes.

En cuanto a las bajas, sólo cayó Cablevisión Holding (CVH) -0,3%.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) obtuvo en el 1ºT20 una ganancia neta atribuible a los accionistas de la compañía de ARS 255,7 M.

Indicadores y Noticias locales

Morosidad de empresas fue de 5,3% en marzo

Según el BCRA, el ratio de irregularidad en el financiamiento a empresas privadas aumentó en marzo 1,1 puntos porcentuales (pp) de manera interanual para alcanzar el 5,3%. Respecto a febrero, el indicador cayó 0,8 puntos en parte debido a las modificaciones en los parámetros de clasificación de deudores que realizó el BCRA en el marco del plan implementado para mitigar el impacto de la pandemia.

Disminución de 58,8% YoY de turistas no residentes a la Argentina

El INDEC informó que en marzo de 2020 se estimaron 110,2 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, reflejando una disminución de 58,8% YoY. Respecto de febrero de 2020, el turismo disminuyó 52,0% MoM. En ese sentido, el saldo de turistas internacionales en marzo resultó negativo en 27,5 mil para toda la vía aérea internacional.

Tipo de cambio

Los dólares implícitos terminaron en alza la semana pasada, en medio de las negociaciones por la reestructuración de la deuda, sumado a esto el daño económico que está generando la pandemia de Covid-19.

Así, el contado con liquidación (implícito) avanzó en la semana 5,3% (ARS 5,97) a ARS 121,32, dejando una brecha con el mayorista de 79,1%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) subió en las últimas cinco ruedas 4,3% (ARS 4,97) a ARS 117,95, marcando un spread frente a la divisa que opera en el MULC de 74,1%.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio avanzó 46 centavos en la semana para ubicarse en ARS 67,73 (vendedor).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales en la semana disminuyeron USD 279 M y terminaron ubicándose en USD 43.317 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.