



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza por expectativas sobre la economía y una nueva vacuna

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes alzas (en promedio +1,8%), a medida que los inversores mejoran sus expectativas en torno a la reapertura de la economía global y a los avances en el desarrollo de una nueva vacuna.

Luego de los ensayos de Moderna, ahora la compañía estadounidense de biotecnología Novavax comenzó el primer estudio en humanos de su vacuna experimental contra el coronavirus. La compañía dijo que espera resultados iniciales sobre seguridad y respuestas inmunes en julio. El número de casos de coronavirus en EE.UU. superó más de 1,6 millones, y las muertes aumentaron a más de 97.000.

Mientras tanto, las tensiones con China mostraron señales de escalada durante el fin de semana. La Casa Blanca probablemente impondría sanciones a China si Beijing implementa la ley de seguridad nacional que le otorgaría un mayor control sobre la Hong Kong autónoma.

Se espera que mejore levemente la confianza del consumidor del Conference Board en mayo, mientras que caerían las ventas de viviendas nuevas.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,8%), siguiendo el sentimiento positivo del mercado mundial, a medida que crece el optimismo de que se pueda encontrar una vacuna contra el virus.

A nivel mundial, más de 5,4 millones de personas han sido infectadas por el coronavirus hasta el momento, mientras que al menos 344.000 han muerto.

Mejóro levemente el índice Gfk de confianza del consumidor de Alemania para junio.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes ganancias, luego de las novedades de la firma estadounidense de biotecnología Novavax que comenzó el primer estudio en humanos de su vacuna experimental contra el coronavirus.

A esto se le suman las medidas del primer ministro de Japón, Shinzo Abe, quien anunció el lunes que el estado de emergencia se levantará en las últimas cinco de las 47 prefecturas del país, poniendo fin a la cuarentena.

El dólar (índice DXY) operaba en baja, presionado por la menor aversión al riesgo, aunque las tensiones con China le dan soporte.

El euro avanzaba por la debilidad del dólar, en un contexto global más optimista por la reapertura económica y el desarrollo de una nueva vacuna.

La libra esterlina mostraba una fuerte suba, después de que el primer ministro Boris Johnson estableciera planes para reabrir miles de tiendas, grandes almacenes y centros comerciales el mes próximo.

El petróleo WTI registraba ganancias, a medida que crece la confianza en la efectividad de los recortes de suministro y se incrementa la demanda global de combustibles.

El oro operaba en baja mientras las principales acciones globales suben, pero los problemas en torno a Hong Kong limitan las pérdidas.

La soja registraba una suba, impulsada por las compras desde EE.UU. y un dólar más débil, aunque las tensiones con China impiden que se registren mayores ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses subían levemente, a medida que el optimismo económico impulsa el sentimiento de riesgo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,69%.

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

ALIBABA (BABA) superó el billón de dólares en volumen de mercancías brutas por primera vez en el año fiscal que acaba de concluir. Alibaba se benefició de un aumento en las compras en línea debido al brote de coronavirus.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Argentina ofrece ahora un VPN de USD 45, pero aún bonistas no aceptan. Las negociaciones continúan.

Los bonos en dólares operaron en alza la semana pasada, tras el anuncio del Gobierno de extender el plazo de las negociaciones para la reestructuración de la deuda por 10 días más, más allá de entrar en default técnico luego de no pagar los intereses atrasados de tres bonos globales por USD 503 M.

La extensión del plazo de la oferta de canje será hasta el próximo 2 de junio, con el objetivo de continuar el diálogo con los acreedores extranjeros en búsqueda de un acuerdo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 2% y cerró en 2779 puntos básicos.

Después de analizar las contraofertas de los bonistas extranjeros, el ministro de Economía entregó a los bonistas la nueva oferta del Gobierno (según publicaron medios periodísticos el fin de semana). Guzmán mejoró un 10% la propuesta inicial, pasando de USD 40 de VPN, a un promedio de USD 45 por cada lámina de 100 nominales.

Los fondos de inversión analizaron la oferta mejorada de Guzmán y replicaron que no alcanzaba. Ahora, en plena negociación, los bonistas exigen un promedio de USD 53 de VPN. Por lo que la brecha entre ambas ofertas es de USD 8, menor a la inicial pero aún sin acuerdo.

Las diferencias que aún separan al Gobierno de los acreedores son: i) el plazo de gracia (Guzmán se mantiene en 3 de años de plazo de gracia), ii) los intereses del cupón (el ministro no se mueve del 0,5% anual a partir de noviembre de 2023), iii) los pagos que caerán en default en 2020, que son aproximadamente unos USD 3.500 M, Guzmán quiere incorporarlos a la reestructuración. Los bonistas exigen cobrarlos en los plazos previstos en cada emisión de los títulos. Por ejemplo: si se cierra la negociación, Argentina debería abonar los UD 503 M que no pagó la semana pasada.

Con lo cual, las negociaciones continúan y los mercados se mantendrán volátiles esta semana a la espera de un acuerdo entre las partes.

En sintonía y coordinación con la estrategia del Gobierno nacional, Axel Kicillof decidió extender hasta el 5 de junio el plazo para sumarse a la propuesta de reestructuración de deuda bonaerense bajo legislación extranjera por USD 7.148 M, que expiraba hoy.

El Ministerio de Economía realizará hoy una licitación para colocar ARS 28.000 M a través de tres Letras del Tesoro a descuento (Ledes) y ligadas al CER, y un bono ajustado por CER a 2022, como parte de su política de financiamiento. La recepción de ofertas será de 10 a 15 horas, y luego se realizará la subasta.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 4% y se sostuvo por encima de los 40.000 puntos

Con la mirada puesta principalmente en las negociaciones entre el Gobierno y acreedores externos, el mercado doméstico de acciones terminó el viernes en baja después que el Gobierno prorrogara la fecha de vencimiento de la oferta de canje, aunque en la semana logró cerrar con tendencia positiva.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró en los 40.962,74 puntos, ganando en las últimas cinco ruedas 4%, después de haber testeado un máximo semanal de casi 42.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 6.439,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.288 M (monto 18% inferior al de la semana previa). En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 4.825,7 M.

Las acciones que tuvieron un buen comportamiento en el transcurso de la semana fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +19,6%, Grupo Supervielle (SUPV) +15,4%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +10,2%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja en las últimas cinco ruedas: Transener (TRAN) -5,8%, Holcim Argentina (HARG) -2,6% y Edenor (EDN) -1,5%, entre otras.

CAMUZZI GAS DEL SUR (CGPA2) mostró una pérdida atribuible a los accionistas en el 1ºT20 de -ARS 4.118,3 M.

ARCOR obtuvo una ganancia neta en el 1ºT20 de ARS 404,7 M atribuible a los accionistas de la compañía.

Indicadores y Noticias locales

La producción industrial se contrajo en abril 27% YoY (Ferrerres)

Según FIEL, la Producción Industrial registró en el mes de abril una caída de 27% YoY, su nivel más bajo desde 1993, en un contexto de paralización económica producto del aislamiento para prevenir el COVID-19. En ese sentido, las caídas más importantes, por su incidencia, se verificaron en los rubros Maquinaria y Equipo y en Metálicos básicos, con declives del 65% y del 61,8%, respectivamente.

Compra de dólares cayó 87% YoY en abril

Según el BCRA, las personas humanas que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron dólares por USD 248 M en abril, básicamente por viajes y otros, lo que significó una caída de 87% de forma interanual. Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 163 M.

Índice de Confianza en el Gobierno fue de 3,0 en mayo

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) de mayo (quinto para el gobierno de Alberto Fernández) fue de 3,0 puntos, es decir, registraron una caída de 8,7% MoM. El actual nivel de confianza es 53% superior de la última medición del gobierno de Mauricio Macri, correspondiente a diciembre de 2019.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos retrocedieron hasta 7% en la semana, y anotaron su primera baja en casi dos meses, mientras que las brechas se ubicaron por debajo del 70%, tras la puesta en marcha de una serie de medidas impulsadas por el BCRA y del anuncio de extensión del plazo para negociar la reestructuración de deuda externa.

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó 6,1% (ARS 7,40) en las últimas cinco ruedas y se ubicó en ARS 113,92, dejando una brecha con el mayorista de 67,1%. El dólar MEP (o Bolsa) descendió 7,1% (ARS 8,42) en la semana y se ubicó en los ARS 109,53, dejando un spread de 60,6% frente a la divisa que opera en el MULC.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió en la semana 45 centavos y cerró en ARS 68,18 (para la punta vendedora).

Como parte de la estrategia de descomprimir la operatoria del dólar MEP y CCL, la CNV estableció un "parking" de cinco días hábiles a la compra de bonos, lo que en la práctica implica que quien quiere entrar en pesos y salir en dólares a través de la compraventa de títulos públicos, deberá afrontar el riesgo que supone la fluctuación de los valores hasta que se cumpla el plazo para vender los bonos y hacerse de los dólares.

Ahora, el directorio de la CNV aprobó la Resolución General N° 841/2020 que establece un plazo mínimo de 5 días hábiles, contados desde la acreditación, como requisito para dar curso a la liquidación en moneda extranjera, y para hacer las transferencias a entidades del exterior. El plazo mínimo no abarca a aquellas operaciones de bonos en dólares que se vendan contra la misma jurisdicción de la liquidación que la compra.

Con esta nueva resolución de la CNV, el panorama de los dólares bursátiles queda de la siguiente manera: i) si se compra MEP o CCL, hay parking y DDJJ, ii) si se vende MEP o CCL para persona jurídica (empresas) está habilitado sin DDJJ, y iii) si se vende MEP o CCL para persona física hay parking, sin DDJJ.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el viernes USD 99 M y finalizaron en USD 42.741 M, acumulando en la semana una contracción de casi USD 400 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 valoraciones reflejan el juicio del autor a la fecha de la información, y su contenido puede estar sujeto 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.