



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza por creciente optimismo en torno a la economía

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con subas (en promedio +1,1%), impulsados por el optimismo sobre la reapertura de la economía global. Las recientes esperanzas de un retorno a los hábitos normales de los consumidores han llevado al Dow Jones y al S&P 500 de nuevo a sus niveles de principios de marzo. En el pre-market, las acciones de aerolíneas y líneas de cruceros lideraron las ganancias.

Mientras tanto, la administración Trump está evaluando el impacto global que tendría la aplicación de sanciones a empresas y funcionarios chinos por la situación en Hong Kong, por lo que haría un anuncio al respecto a finales de esta semana.

Mejóro levemente la confianza del consumidor del Conference Board en mayo, mientras que las ventas de viviendas nuevas experimentaron un inesperado incremento.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,8%), al tiempo que los inversores están evaluando el impacto potencial de las crecientes tensiones entre Washington y Beijing sobre el optimismo ante la reapertura económica tras los bloqueos aplicados por el coronavirus.

Después de la propuesta conjunta entre Francia y Alemania, la Comisión Europea ha presentado planes para crear un fondo de recuperación de EUR 750 Bn mientras la región enfrenta la peor crisis económica desde la década de 1930. Esto sugiere que la entidad debería recaudar EUR 500 Bn en los mercados de deuda.

En el Reino Unido, la presión sobre el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, aumenta a medida que se intensifican las críticas después que su asesor, Dominic Cummings, fuera acusado de violar la cuarentena.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron dispares, debido a que las tensiones entre EE.UU. y China disminuyen el sentimiento de riesgo de los inversores.

Si bien se aguarda una respuesta de la administración de Trump a Beijing por la situación en Hong Kong para fines de esta semana, el alivio de las medidas de contención del coronavirus impulsan las expectativas económicas globales.

El dólar (índice DXY) operaba levemente en baja, aunque las preocupaciones sobre la respuesta de EE.UU. a la ley de seguridad propuesta por China para Hong Kong respaldaron la demanda.

El euro avanzaba por la debilidad del dólar, tras el anuncio de la Comisión Europea de formar un fondo de recuperación de EUR 750 Bn para paliar los efectos de la crisis en la región.

El yuan mostraba una caída, marcando su nivel más bajo en más de ocho meses, ante un posible retroceso de las libertades civiles en Hong Kong.

El petróleo WTI registraba pérdidas, a medida que crecen las preocupaciones en torno a la demanda global de combustibles por las mayores tensiones en Hong Kong.

El oro operaba en baja mientras mejora el optimismo en torno a la reapertura de la economía global, aunque los temores respecto al accionar chino limitan las caídas.

La soja registraba una suba, impulsada por las compras desde China y una superficie cultivada en EE.UU. menor a la prevista por el mercado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registraban subas, aunque los temores a una escalada de tensiones con China limitan el sentimiento de riesgo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,72%.

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

DISNEY (DIS) anunció que los ejecutivos de Walt Disney World Resort presentarán una propuesta de reapertura al Grupo de Trabajo para la Recuperación Económica del Condado de Orange en la Florida.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Fitch y S&P bajan nota crediticia de Argentina. Continúan activamente las negociaciones con acreedores.

Los soberanos en dólares cerraron el martes en alza, extendiendo la tendencia alcista de las últimas semanas, en un marco de elevadas expectativas acerca de un acuerdo entre el Gobierno y los acreedores para reestructurar la deuda externa. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 5,3% y se ubicó en los 2631 puntos básicos. Llegó a caer en forma intradiaria poco más de 9%.

Más allá del optimismo de los inversores sobre un pronto acuerdo con los bonistas, la suba de los títulos públicos también se dio por la recomendación de la asociación comercial EMTA (Trade Association for the Emerging Markets) de negociar los bonos sin los intereses devengados.

Según la prensa, a pocos días de un nuevo cierre de la oferta de canje para reestructurar la deuda soberana, continúan las negociaciones con acreedores extranjeros pero se acercan posiciones.

Se dice que las diferencias se acortaron a un Valor Presente Neto (VPN) de tan sólo USD 5 por cada lámina de 100 nominales, ya que la última oferta de los bonistas se redujo a USD 53 a una tasa de descuento del 10%, mientras que el Gobierno estaría dispuesto a alcanzar con un mayor esfuerzo los USD 48 (tres dólares más que la contraoferta que trascendió el fin de semana).

No pareció influir demasiado en la performance de los bonos la decisión de las calificadoras Fitch y S&P de rebajar la nota crediticia de Argentina, tras el incumplimiento el día viernes pasado del pago de intereses de tres bonos dentro del período de gracia estipulado.

El Ministerio de Economía captó ayer ARS 18.043 M a través de la emisión de Letras con vencimientos en 2020 y un bono con vencimiento en 2022.

Se trata de la reapertura de la Letra a descuento (Lede) con vencimiento el 13 de agosto, por un monto de ARS 6.396 M. También se emitió una nueva Lede con vencimiento el 11 de septiembre, por ARS 478 M. Se reabrió la emisión de la Lede con vencimiento el 13 de octubre, por un monto de ARS 3.006 M. Por último, se reabrió la emisión del Bono ajustado por el CER (Boncer) con vencimiento en 2022 y una tasa adicional anual del 2,25% por sobre la inflación del período. El monto adjudicado en este título ascendió a los ARS 8.162 millones, lo cual representó el 45% del total.

El BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo, por un monto de ARS 319.000 M, a una tasa de interés de política monetaria de 38%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó apenas 0,2% presionado por el dólar implícito

En parte, presionado por la baja de los dólares implícitos que se dio después que la CNV decidiera imponer un parking a la compra venta de bonos en distinta moneda, el mercado local de acciones mostró una ligera suba, tras la suba de 4% registrada la semana pasada.

En un marco de selectividad, con la atención puesta aún en la reestructuración de deuda pública, el índice S&P Merval ganó 0,2% y cerró en los 41.060,27 puntos, luego de testear un máximo intradiario apenas por encima de las 42.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.001,5 M, cifra menor a la registrada en la semana previa. En Cedears se negociaron ayer ARS 825,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento mostraron fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), YPF (YPFD), Grupo Financiero Valores (VALO), Edenor (EDN), y Telecom Argentina (TECO2), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Sociedad Comercial del Plata (COME), Central Puerto (CEPU), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), y Pampa Energía (PAMP), entre otras.

Las acciones argentinas ADRs registraron el martes mayoría de alzas.

Indicadores y Noticias locales

El déficit primario en abril alcanzó los ARS 228.821 M

Argentina reportó en abril un déficit fiscal primario de ARS 228.821 M lo que equivale al 0,7% del PBI 2020 que proyecta el Gobierno, según datos del Ministerio de Economía. Si se toman los intereses de deuda, el resultado financiero total fue deficitario en ARS 266.049 M. En lo que va del año, el déficit primario acumula ARS 385.311 M, un equivalente a aproximadamente 1,4% del PBI. Para el mismo período, en 2019 se había percibido un superávit de ARS 10.846 M.

Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 45,4% en abril

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 2,4% en abril de 2020 y registró una suba 45,4% YoY. En los primeros cuatro meses del año acumula un alza de 10,2% (33,8% anual). El costo de la CPE en dólares registró una baja de 13,2% contra marzo y se ubicó en USD 2.689. En relación mientras de 2019, la CPE en dólares cayó 38,4%. En 2019 el costo en dólares de la CPE fue, en promedio, de US\$4.025, mientras que, en 2018, 2017, 2016 y 2015 el promedio fue USD 5.050, USD 6.181, USD 5.500 y USD 4.605 respectivamente.

Compras de electrodomésticos cayeron 34% en marzo

De acuerdo a privados, las ventas totales de electrodomésticos aumentaron en marzo 5,8% YoY, pero con una baja de 16,6% MoM. Por su parte, se registró una suba del 33% en las operaciones del primer trimestre contra los primeros tres meses de 2019 al totalizar ARS 29.893 M.

Aumentan en marzo ventas en supermercados pero caen en shoppings (INDEC)

Según el INDEC, el consumo en supermercados se incrementó 10,7% YoY en marzo de 2020, mientras que en los centros de compra registró una caída de 56,6% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los centros de compra alcanzaron en marzo un total de ARS 7.861 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 86.773 M.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos cerraron el martes en valores mínimos de casi un mes, después que la CNV decidiera establecer un "parking" de cinco días hábiles a la compra de bonos. En este contexto, el dólar contra la liquidación (implícito) bajó un 2,9% y se ubicó en los ARS 110,64, dejando una brecha con el mayorista de 62,1%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) descendió también 2,9% a ARS 106,32, implicando un spread de 55,7% frente a la divisa que opera en el MULC.

El tipo de cambio mayorista subió nueve centavos el martes ubicándose en ARS 68,27 (vendedor), en una rueda en la que operó nuevamente anclada en torno al precio de venta establecido por el BCRA.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el martes otros USD 99 M para ubicarse en los USD 42.642 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 los mismos. 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.