



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, impulsados por el optimismo de la reapertura económica

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,4%), a medida que continúa creciendo el optimismo respecto a la reapertura de las economías globales luego de los cierres provocados por el coronavirus. Este mayor apetito por el riesgo se basa en la idea de que lo peor de la recesión ya pasó.

El índice S&P 500 se ha recuperado un 42,6% desde su mínimo del 23 de marzo, en gran parte por las acciones que se beneficiaron de una mayor demanda por parte de las personas que se quedaron en casa. Este optimismo en torno a la reapertura de las principales empresas superó a las preocupaciones sobre la presencia de la pandemia mundial, las tensiones comerciales con China y las protestas anti-raciales.

Se espera que continúe cayendo el cambio de empleo no agrícola ADP de mayo. Mejorarían los índices PMI composite, servicios y PMI ISM no manufacturero de mayo. Aumentarían los inventarios de crudo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes subas (en promedio +1,3%), a medida que el optimismo en torno a la recuperación económica global supera a los temores por los disturbios en EE.UU. que eventualmente podrían afectar al sentimiento de los operadores.

Funcionarios estatales y locales intensificaron los esfuerzos para contener las protestas el martes por la noche, lo que se sumó a los controles de las fuerzas policiales y a los toques de queda impuestos previamente.

Mejoraron en mayo los índices PMI Markit composite y servicios de Alemania, la eurozona y el Reino Unido más de lo previsto, aunque continúan en zona de contracción. Aumentaron las tasas de desempleo de Alemania y la eurozona.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de Corea del Sur subiendo casi un 3%, a medida que el optimismo sobre la reapertura de las economías (por el alivio de las medidas de bloqueo) impulsa el sentimiento de los inversores en la región. Sin embargo, también monitorearon la evolución de las tensiones entre EE.UU. y China.

El gobierno surcoreano dio a conocer el miércoles un presupuesto suplementario de 35,3 billones de wones (USD 29 Bn), elevando el estímulo total a 270 trillones de wones para combatir el impacto económico de la pandemia de coronavirus en el país.

Subieron los índices PMI servicios de Japón y Caixin China (pasó a zona de expansión) en mayo.

El dólar (índice DXY) opera con leve baja, cuando los inversores temen por las posibles consecuencias de las protestas masivas contra el racismo que se extienden en EE.UU.

El euro avanza, sostenido por la debilidad del dólar y la aplicación de programas de estímulos fiscales y monetarios en la región para apuntalar la recuperación económica.

La libra esterlina muestra leves ganancias, mientras continúan las negociaciones sobre normas comerciales y pesca entre el Reino Unido y la Unión Europea para tratar de asegurar un acuerdo de libre comercio.

El petróleo WTI baja, debido a las dudas que surgieron respecto a la posibilidad que se realice una reunión de la OPEP+ para extender los recortes de producción.

El oro opera con caídas, a medida que las acciones se recuperan por las esperanzas de una rápida reapertura económica global.

La soja registra un aumento, alcanzando máximos de tres semanas, apuntalado por la fuerte demanda del mayor importador mundial, China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran un leve sesgo alcista, ante el creciente optimismo de una mayor reapertura de la economía global. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,70%.

Los rendimientos de bonos europeos registran leves subas, en línea con los US Treasuries.

LOWE'S (LOW) se ha beneficiado del impulso de la industria de la vivienda a medida que las economías han comenzado a reabrirse.

ARGENTINA

RENTA FIJA: A pesar del aval del FMI, bonistas rechazan que Argentina no se pueda mover de su actual posición

Los soberanos en dólares volvieron a registrar ganancias en la jornada del martes, después que el Gobierno extendiera la oferta de canje por 10 días más para seguir negociando con los acreedores extranjeros, y alcanzar un acuerdo para reestructurar la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,5% y se ubicó en los 2576 puntos básicos.

La extensión del plazo del canje fue interpretada por el mercado como una nueva posibilidad para cerrar un acuerdo con los bonistas, más allá que todavía existen algunas diferencias entre ambas partes.

El Gobierno admitió en un comunicado oficial que trabaja en las enmiendas finales sobre la oferta que hizo a sus acreedores.

Mientras tanto, los tenedores de bonos mostraron una elevada flexibilidad al hacer una oferta sostenible a Argentina. Pero ahora dependerá del país cerrar la brecha restante para llegar a un arreglo.

Por otro lado, luego del aval que recibió del FMI, el Gobierno estima que podrá refinanciar la deuda que tiene con el organismo, aunque no consiga una elevada aceptación en el canje que prevé realizar con los bonistas como para salir del default.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron con precios mixtos (bajaron los de corta duration y subieron los de largo plazo).

Por su parte, los títulos en pesos terminaron con ligeras caídas.

La PROVINCIA DE MENDOZA se sumó a la ola de reestructuraciones que está viviendo la República Argentina al no pagar vencimientos internacionales por USD 25 M. Como consecuencia de la falta de pago, S&P redujo la calificación crediticia de Mendoza a la espera del plan inicial de reestructuración.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo por un monto de ARS 400.602 M a una tasa anual de política monetaria de 38%.

El Banco de la Ciudad de Buenos Aires tendrá que abonar en el día de hoy la renta y amortización de sus ONs Clase X (BCIUA) nominadas en pesos a tasa Badlar.

RENTA VARIABLE: Con un fuerte repunte de volumen, el S&P Merval ganó ayer 5,1%

Ante las expectativas de los inversores sobre un inminente arreglo entre Argentina y los acreedores internacionales por la deuda externa, las acciones locales se mostraron con ganancias a la espera del desenlace de las negociaciones.

Esto se da a pesar de la difícil situación económica generada por la pandemia del coronavirus que termina afectando a muchas empresas locales.

También la bolsa doméstica se alineó a la tendencia de los mercados externos, que siguen ganando terreno y marcan valores máximos de 3 meses, en un marco de optimismo en torno a la reapertura de algunos negocios tras la inactividad económica.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró el martes por encima de los 42.000 puntos (en 42.037,56 unidades), subiendo respecto al lunes 5,1%, quedando prácticamente en los valores máximos intradía.

El volumen operado en acciones en la BCBA tuvo un fuerte repunte y alcanzó ayer los ARS 3.057 M, superando ampliamente el promedio diario de los últimos 12 meses. En Cedears se negociaron ARS 1.264,5 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron el martes fueron las de: Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Edenor (EDN), Grupo Supervielle (SUPV), y Cresud (CRES), entre otras. Por segunda rueda consecutiva no se registraron caídas.

Indicadores y Noticias locales

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

La recaudación de mayo estuvo por debajo de la inflación incrementándose 12,4% YoY a ARS 499.535 M (según la AFIP), esto equivale a una caída real de 22% en términos reales. En el acumulado de los primeros cinco meses se computó una caída real mayor al 13% con ARS 2,3 billones. 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 incrementaría 1,5% en mayo (privados)

De acuerdo a privados, la inflación de mayo la inflación de mayo volverá a ubicarse en torno del 1,5%. Asimismo, advirtieron por una aceleración en el mediano plazo, a medida que las restricciones se flexibilicen y como consecuencia de la brecha del dólar. En ese sentido, la inflación va a volver a niveles más acordes a los que venía teniendo previamente, léase entre 2,5% y 3%, en los próximos meses.

Actividad económica cayó 18,5% YoY en abril (ITE-FGA)

Según el ITE-FGA, la actividad económica registró una caída significativa de 18,5% interanual en abril. De igual manera, la medición desestacionalizada contra marzo refleja una contracción de 9,5% MoM. En ese sentido, el mes de abril debería conformar un piso dado que en ese momento se produjeron las medidas de aislamiento más restrictivas y generalizadas a lo largo del territorio nacional, las cuales comenzaron a ser relajadas a mediados de mayo.

Tipo de cambio

El dólar mayorista subió el martes ocho centavos y se ubicó en los ARS 68,71 (para la punta vendedora), apartándose en parte del valor fijado por el Banco Central, por efecto de una mayor oferta. Ante un contexto de restricciones a la compra de dólares, el BCRA logró comprar divisas por tercera rueda consecutiva y así engrosar el saldo de las reservas.

Por su lado, el dólar contado con liquidación (implícito) cerró prácticamente estable en ARS 114,05, dejando una brecha con el mayorista de 66%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) descendió 2,2% a ARS 106,39, implicando un spread de 54,8% frente a la divisa que opera en el MULC.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron USD 52 M y finalizaron en los USD 42.661 M. De esta manera, las arcas de BCRA crecieron USD 212 M desde el viernes pasado tras acumular en mayo una pérdida de USD 980 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 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.