



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con fuertes alzas, continuando con el reciente rally alcista

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes subas (en promedio +1,1%), mientras los mercados intentan aprovechar el impulso alcista de la semana pasada, al tiempo que las principales economías globales buscan ser reabiertas.

Sin embargo, las ganancias se ven limitadas, ya que el número de casos de coronavirus siguió aumentando a nivel mundial, por lo que persisten las preocupaciones sobre la economía mundial y su recuperación de la pandemia. Los estados de Florida y Texas informaron picos récord diarios de nuevas infecciones el sábado.

Se espera una recuperación de los índices PMI Markit composite y servicios e ISM no manufacturero de junio.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con importantes alzas (en promedio +1,4%), mientras los inversores se centran en la perspectiva de la recuperación económica y el progreso de los posibles medicamentos contra el coronavirus, ignorando las preocupaciones sobre una mayor aceleración de la pandemia.

La Comisión Europea dijo el viernes que se había otorgado la aprobación condicional para que remdesivir, el medicamento antiviral de Gilead, se usara en la UE. Así lo convierte en el primer tratamiento autorizado para el virus en la región.

Rebotaron fuertemente los pedidos de fábricas de Alemania y las ventas minoristas de la eurozona en mayo.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con el índice de Shanghái subiendo casi un 6%, a medida que el mayor apetito por el riesgo impulsa a los mercados.

El mercado espera que el banco central relajará aún más su política monetaria, tal como se ve en la reciente expansión crediticia y monetaria de China. No obstante, la OMS confirmó el sábado un récord de más de 200.000 casos de coronavirus en un lapso de 24 horas.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) opera en baja, a medida que crecen el optimismo económico del mercado, a pesar de los nuevos casos récord del virus en EE.UU.

El euro muestra un impulso alcista, como contrapartida de la caída del dólar, mientras los inversores esperan más claridad para fines de julio sobre si Gran Bretaña acordará un acuerdo comercial con el bloque común.

La libra esterlina registra leves alzas, ya que los operadores se anticipan a las negociaciones por el Brexit de este mes, al tiempo que esperan más medidas de apoyo del gobierno para fines de esta semana.

El petróleo WTI opera con leves pérdidas, a pesar de un mayor ajuste de suministros y una serie de datos que se espera que muestren una recuperación económica en todo el mundo.

El oro retrocede levemente, mientras los temores de los virus se ven compensados por la recuperación de la renta variable.

La soja opera con fuertes subas, ya que las preocupaciones sobre el clima cálido y seco en EE.UU. llevaron a los precios a un máximo de más de cuatro meses.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran alzas, mientras los inversores esperan la publicación de datos económicos. El retorno a 10 años se ubica en 0,70%.

Los rendimientos de bonos europeos muestran leves incrementos, en línea con los US Treasuries.

KORN FERRY (KFY) reportó ganancias de USD 0,60 por acción e ingresos por USD 440,5 M, por su parte el mercado esperaba ganancias de USD 0,39 por acción e ingresos por USD 436,38 M.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno presentó la nueva y cuarta oferta de canje para reestructurar la deuda externa. Buena reacción de los bonos en el exterior.

El gobierno presentó ayer domingo la nueva y cuarta oferta de canje para reestructurar la deuda pública y extendió el plazo de adhesión hasta las 17 del próximo 4 de agosto, según comunicó oficialmente el Ministerio de Economía.

La propuesta incluye la emisión de un bono en dólares con vencimiento en 2030 con cupón de 1% (o de un título en euros con vencimiento en el mismo año y cupón de 0,5%), el cual se entregará por intereses devengados impagos de ciertos bonos elegibles.

También permitirá a los tenedores de bonos elegibles emitidos bajo contrato del 2005 canjearlos por nuevos bonos a ser emitidos bajo el mismo contrato, y establecerá un piso mínimo de participación en la reestructuración como condición para concretar la operación.

El Gobierno ofrecerá 10 nuevos bonos en USD y EUR con vencimientos entre el 2030 y el 2046. El principal objetivo ya no es sumar un bono ligado al PIB a las exportaciones. Lo importante es que se resolvió acortar el período de gracia de 3 años a solo uno, pero únicamente para aquellos que acepten entrar al canje antes del 4 de agosto.

Martín Guzmán apuesta a que se logre una aceptación rápida del 50% del total de acreedores. Y que para el final del plazo fijado para el 4 de agosto superara el 60%, acercándose al 66% que se debe conseguirse para que el proceso sea considerado exitoso. Para lograr esto, se deberá buscar cerrar lo más rápido posible un acuerdo con el Comité de Acreedores de la Argentina donde están Fintech, Gramercy y Greylock, lo que llevaría la aceptación al 40%.

Asimismo, en paralelo con la nueva oferta el Ministro de Economía estableció que se enviará al Congreso el proyecto para reestructurar la deuda en dólares pero regida bajo legislación local, en los mismos términos y condiciones a los que se van a establecer para la deuda bajo legislación extranjera.

Los soberanos en dólares en el exterior se muestran al alza, mostrando una buena reacción a la nueva oferta de canje.

La semana pasada, los títulos públicos en moneda extranjera cerraron con ligeras bajas, atentos a cualquier novedad en las negociaciones entre Argentina y acreedores externos para reestructurar la deuda soberana. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 2544 puntos básicos, aumentando apenas 11 unidades en las últimas cinco ruedas.

RENTA VARIABLE: Buena reacción en el exterior de las acciones argentinas a la nueva oferta de canje

En el pre-market de hoy las acciones argentinas que operan en el exterior muestran una positiva reacción a la nueva y cuarta oferta de canje para reestructurar la deuda pública. Sobre todo los bancos.

En un contexto en el que los inversores se mantuvieron cautelosos atentos a las novedades acerca de las negociaciones sobre la deuda pública, y al impacto negativo de la pandemia sobre la economía argentina, la bolsa local cerró la semana pasada con pérdidas. El viernes había terminado con una ligera suba, sin la referencia de EE.UU. por el feriado del Día de la Independencia.

De esta forma, S&P Merval bajó 2,1% en las últimas cinco ruedas y se ubicó en los 39.758,2 puntos, por encima del mínimo semanal de 38.410 unidades, aunque por debajo del máximo registrado por encima de los 41.000 puntos.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 3.847,8 M en la semana, marcando un promedio diario de ARS 769,6 M (monto que se ubicó 30% por debajo del registrado la semana previa). En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 3.220,8 M.

Las subas más destacadas de las últimas cinco ruedas fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO) +14%, Cablevisión Holding (CVH) +11,3%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +7,2%, entre las más importantes.

Sin embargo, sobresalieron a la baja las acciones de: Ternium Argentina (TXAR) -11,2%, Aluar (ALUA) -6,9%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,8%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Inflación de 40,7% y caída del PIB de 12,0% en 2020 según el REM

Según el REM de junio del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2020 de -12,0% (-2,6 pp que el REM anterior), el TOP-10 de los mejores pronosticadores del crecimiento económico sugiere que la reducción del PIB durante 2020 sería en promedio de 12,9%. En tanto, estiman una inflación general para este año en 43,3% (-1,2 p.p. que el del REM previo). Para el mes de junio de 2020, estiman una inflación de 2,0% al tiempo que se ubicaría en 40,7% YoY en diciembre de 2020. Con relación a la tasa BADLAR (nueva tasa encuestada en sustitución de la LELIQ), estiman que ésta sea de 30,0% para julio y con ligera suba hasta 30,8% en diciembre de 2020 (160 bps por encima del proyectado en el REM de mayo) y 30,0% a fines de 2021. Para el tipo de cambio nominal, la previsión aumentó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 88,0 y USDARS 122,5 en diciembre de 2021. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2020 de -ARS 1.746,0 Bn y de -ARS 1.320,5 Bn para 2021.

Ventas minoristas caen 34,8% YoY en junio (CAME)

Según la CAME, las ventas minoristas disminuyeron en junio 34,8% YoY, incluyendo tanto la modalidad online como en locales físicos. Tras tres meses y medio de cuarentena, algunas ciudades del interior del país con casos controlados de Covid-19, comenzaron a activar sus actividades comerciales, aunque lentamente. La baja en la región AMBA llegó al 49,3% mientras que en el resto del país a 20,3%.

La producción de vehículos cayó en junio 34,5% YoY (ADEFA)

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en junio una caída de 34,5% YoY, mientras que las ventas cayeron 34,9% YoY. Asimismo, el sector exportó 6.875 vehículos, reflejando una suba de 113% MoM y una baja de 60,5% YoY. En el acumulado del primer semestre, la producción cayó 46,4 %, al tiempo que las exportaciones se contrajeron 50,6%.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos mostraron un rebote la semana pasada, en medio de un mayor interés de los inversores por dolarizar sus carteras aprovechando la caída que tuvieron en junio por restricciones impuestas por la CNV. En este sentido, el dólar implícito (contado con liquidación) avanzó en las últimas cinco ruedas 2,7% (ARS 2,85) y se ubicó en los ARS 108,55, dejando una brecha con el precio del mayorista de 53,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en la semana 3,2% (ARS 3,32) a ARS 105,79, implicando un spread con la divisa que opera en el MULC de 49,7%.

En el mercado mayorista, el dólar ascendió 42 centavos en la semana y cerró el viernes en ARS 70,64 (para la punta vendedora).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales el viernes se incrementaron USD 39 M y finalizaron en USD 43.243 M. En la semana el stock se incrementó USD 42 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.