



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con fuertes bajas, tras 3 semanas consecutivas de pérdidas

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes caídas (en promedio -1,6%), continuando con la racha perdedora de 3 semanas consecutivas de Wall Street. Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Alphabet y Microsoft registran la toma de ganancias más larga desde 2019.

Los inversores descuentan que las negociaciones para un segundo proyecto de ley de estímulos se complicarían después del fallecimiento de la jueza de la Corte Suprema Ruth Bader Ginsburg, lo que podría conducir a un difícil proceso de nominación antes de las elecciones presidenciales.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes pérdidas (en promedio -2,8%), a medida que las acusaciones sobre transacciones bancarias y el aumento de las infecciones por coronavirus pesan sobre la confianza del mercado en todo el mundo.

El foco está puesto sobre las acciones de los bancos tras las acusaciones de este fin de semana de que algunos han estado transando fondos ilícitos durante casi 20 años con entidades corruptas en Venezuela, Ucrania y Malasia. Los 5 principales bancos señalados son HSBC, JP Morgan Chase, Deutsche Bank, Standard Chartered y Bank of New York Mellon. Los documentos confidenciales fueron presentados por los bancos al gobierno de EE.UU.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones de Hong Kong liderando las pérdidas, luego de informes que señalan a bancos que supuestamente movieron grandes sumas de fondos sospechosos. Los mercados en Japón estuvieron cerrados el lunes por feriado.

El Banco Central de China mantuvo estable su tasa de referencia.

El dólar (índice DXY) opera en alza, mientras crecen los temores de nuevos bloqueos por los crecientes casos de COVID-19, mientras se registra una fuerte caída de las acciones bancarias.

El euro muestra un retroceso, como contrapartida de la suba del dólar, mientras crece la aversión global al riesgo.

El yen avanza, alcanzando máximos de 6 meses por la persistente caída de los mercados, dándole soporte a la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI observa un retroceso ante las caídas de las acciones globales, pero encuentra soporte en los temores que una tercera tormenta tropical apunte al Golfo de México y detenga parte de la producción.

El oro opera con caídas, presionado por un dólar más fuerte, mientras los inversores aguardan comentarios de los miembros de la Fed esta semana en busca de detalles sobre las nuevas medidas de estímulo.

La soja muestra pérdidas, retrocediendo desde su máximo valor en 28 meses, pero la fuerte demanda de cultivos desde China y el clima seco limitan las caídas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran bajas, mientras crecen las preocupaciones por la pandemia y por el paquete de estímulos fiscales en EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,66%.

Los rendimientos de los bonos europeos sufren retrocesos, en línea con los US Treasuries.

ROLLS-ROYCE HOLDINGS (RYCEY) estaba considerando un aumento de capital de hasta USD 3.230 M como una de las varias opciones que la compañía estaba revisando para fortalecer su balance. La recaudación de fondos se haría a través de una variedad de estructuras, incluyendo una emisión de derechos y potencialmente otras formas de emisión de capital.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Se alcanzó un resultado final de 99,41% en el canje de deuda bajo ley local

Tras el cierre del segundo tramo, el viernes se conocieron los resultados definitivos del canje de deuda en dólares bajo ley argentina. La adhesión fue del 99,41%, 0,61 puntos porcentuales más respecto a la aceptación en la aceptación temprana. Mañana será la liquidación de los nuevos bonos para los tenedores que entraron en la segunda etapa. Se logró canjear el 100% de las Lelink V05N9, y los Bonar AY20, AD22, AD25 y AD27. El bono Par (PAY0) fue el que menos se canjeó, alcanzando un porcentaje de 90,44%, seguido por el AF20 que se canjeó por 92,4%, la Lete UD9D con el 92,85%, y el bono del blanqueo AG23 con el 93,33%.

Los soberanos en dólares provenientes de los recientes canjes de deuda se mostraron en las últimas cinco ruedas con fuertes caídas, acumulando pérdidas de entre 10% y 13% en toda la curva.

A lo largo de la semana primaron las ventas masivas de activos de renta fija, en medio de las nuevas restricciones al dólar implementadas por el BCRA y la CNV, pero por sobre todo en los problemas que tendrán las empresas para repagar sus deudas en moneda extranjera si el Central solamente les venderá una parte en los próximos 6 meses.

En este marco, los retornos de los nuevos bonos alcanzaron el 13,9% con una curva con ligera pendiente negativa, y mostraron niveles previos al anuncio del acuerdo con acreedores internacionales por la deuda soberana.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1259 puntos básicos, incrementándose en forma semanal 13,6%.

La semana pasada el Gobierno presentó al Congreso el Presupuesto 2021, que según fuentes de mercado estuvo lejos de cumplir con las expectativas de los inversores. El proyecto estima un déficit fiscal del 4,5% del PBI y un rebote de la economía del 5,5% en medio de una alta inflación y constante leve devaluación del peso.

Por otro lado, el mercado espera una ardua negociación con el FMI por el crédito otorgado al país en 2018, bajo la administración de Macri. Se prevé que las negociaciones ayuden a recuperar el sendero alcista.

Los bonos en pesos operaron con subas en la semana de entre 0,5% y 2% en promedio, en medio de nuevas restricciones cambiarias pero con una licitación de títulos en pesos en la que el Gobierno logró captar fondos por encima de lo previsto.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó en la semana 9,5% por nuevas restricciones cambiarias

A pesar de la suba del viernes, el mercado local de acciones se manifestó con una fuerte caída en la semana, en medio de dudas sobre el futuro de la economía que se acentuaron después que el BCRA y la CNV implementaran mayores restricciones para el acceso al mercado cambiario oficial, con la intención de preservar las reservas internacionales.

De esta forma, el índice S&P Merval cayó en las últimas cinco ruedas 9,5% y cerró en los 41.481,06 puntos, tras testear un mínimo semanal de 39.501 unidades.

En un contexto en el que el indicador de fuerza relativa (RSI) transitaba la zona de sobreventa para el corto plazo, tal como esperábamos el índice líder mostró un rebote en la media móvil de 200 ruedas, la cual cruza el soporte de Fibonacci de 50% de la suba registrada entre el 19 de marzo y el 4 de agosto pasado. De todos modos, habrá que prestarle atención al oscilador tendencial MACD, que todavía permanece por debajo de su promedio móvil y con pendiente negativa.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 6.269 M, marcando un promedio diario de ARS 1.253,8 M (casi 22% mayor respecto a la semana previa). El monto negociado en Cedears superó al de acciones debido a la preferencia de los inversores por tener una cobertura del tipo de cambio disminuyendo la exposición al riesgo local. Se operaron en las últimas cinco ruedas ARS 6.868,8 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -17,3%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -16,4% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -16,3%, entre las más importantes. La única acción que logró sortear las caídas fue la Telecom Argentina (TECO2), que subió en el período de estudio +9%.

Indicadores y Noticias locales

Producción de PyMEs industriales cayó en agosto 10,8% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una caída de 10,8% interanual en agosto. La mayor flexibilización de la cuarentena, el leve repunte del consumo, y los mayores controles a las importaciones están permitiendo acelerar el proceso de recuperación del sector manufacturero. Asimismo, en los primeros ocho meses del año, la industria pyme acumula una baja anual de 20,8%. Es importante destacar que, en agosto el uso de la capacidad instalada de la industria PyME subió a 62,6%, el mayor nivel desde que se instaló la cuarentena.

Agravamiento de condiciones crediticias corporativas hasta 2021

Según la calificadoradora de riesgo Moody's, la crisis del covid y la frágil situación económica aumentarán los problemas para el crédito corporativo en la mayoría de los sectores de Argentina, al menos hasta mediados de 2021. Asimismo, la firma indica que la reestructuración de la deuda externa podría dar alivio a la situación, pero las tensas cuentas fiscales del Gobierno limitan su capacidad para respaldar al sector empresarial.

56% de los supermercados indicaron caída de sus ventas en agosto

De acuerdo al INDEC, el 55,6% de los supermercados indicaron que sus ventas disminuyeron en agosto, lo que representó un incremento de 4 puntos porcentual respecto a julio pasado. En tanto, en el caso de las empresas de autoservicios mayoristas, la caída de ventas durante agosto alcanzó al 62,5% de las firmas, con un aumento de 12,5 puntos porcentuales con respecto a julio. Respecto al empleo, el 83,3% de los supermercados considera que no habrá cambios en el número de empleados durante septiembre, mientras que en el caso de los autoservicios mayoristas, el 87,5% no espera variación.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cerró el viernes en ARS 137,3, dejando una brecha con el dólar mayorista de 82,1%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) quedó en ARS 129,72, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 72,1%.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió en la semana 47 centavos a ARS 75,38 (para la punta vendedora).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales finalizaron el viernes en USD 42.433 M, perdiendo en las últimas cinco ruedas USD 21 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 de comprender 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.