



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan al alza, al inicio de un nuevo trimestre

Los futuros de acciones de EE.UU. operan al alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,5%), cuando los inversores se preparan para el inicio de un nuevo trimestre de operaciones, mientras un indicador de recesión en el mercado de bonos continúa en niveles problemáticos.

Los inversores también esperan el informe oficial de empleo de marzo que publicará el Departamento de Trabajo. Los tres principales índices registraron su peor trimestre desde marzo de 2020. El Dow Jones y el S&P 500 cayeron un 4,6% y un 4,9% respectivamente, y el Nasdaq cayó más del 9%. Sin embargo, las acciones mostraron una recuperación a fines de marzo después de las fuertes bajas ocasionadas por el aumento de las tasas de interés y la inflación que definieron la primera parte del año.

Se incrementaron las peticiones de subsidios por desempleo y el índice PMI de Chicago. Se publicarán las nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo y los índices PMI Markit e ISM manufactureros para marzo.

Las principales bolsas de Europa operan con subas para comenzar el segundo trimestre con tono positivo, mientras las conversaciones entre Rusia y Ucrania continúan guiando el sentimiento de los inversores.

Las conversaciones de paz entre ambos países han dado pocos frutos hasta el momento, al tiempo que Kiev y sus aliados occidentales se mantienen escépticos sobre las intenciones de Moscú y la veracidad de su compromiso con las retiradas militares parciales en el norte de Ucrania.

Se contrajeron los índices PMI Markit manufactureros de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para marzo. Se aceleró la inflación de la Eurozona.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que una encuesta privada mostró que la actividad manufacturera china se contrajo en marzo. Las acciones tecnológicas chinas en Hong Kong registraron pérdidas considerables el viernes, con Alibaba cayendo un 2,14% y Baidu un 4,45%. JD.com también perdió un 2,14%. Pero en el pre-market rebotan fuertemente cuando China evalúa otorgar a EE.UU. acceso total a las auditorías de grandes empresas.

La negociación en una serie de empresas que cotizan en Hong Kong, incluidas las firmas inmobiliarias chinas Kaisa Group y Sunac, se suspendió después de no cumplir con la fecha límite para informar los resultados anuales.

Se deterioraron los resultados de las encuestas Tankan para el 1ºT22, al tiempo que se publicaron los índices PMI Markit de Japón y PMI Caixin manufacturero de China para marzo con disparidades.

El petróleo WTI opera con caída, antes de una reunión de la Agencia Internacional de Energía (AIE) que discutirá la liberación de reservas de emergencia, que se suma al anuncio de una gran liberación planificada por parte de EE.UU.

El oro retrocede, dirigiéndose a una caída semanal, ya que los mayores rendimientos de los Treasuries merman el atractivo del metal, como así también un dólar fuerte agrega más presión.

La soja muestra una caída, por lo que marcaría pérdidas semanales, después que el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) pronosticara una siembra récord de oleaginosas en Norteamérica.

El dólar extiende un repunte antes de un informe clave de empleo en EE.UU. que podría llevar a la Reserva Federal a decidir si realiza un aumento en la tasa de interés de hasta 50 puntos básicos el próximo mes.

El euro baja, luego de su fuerte retroceso anterior desde un máximo de un mes, ya que se desvanecen las esperanzas de un alto el fuego en Ucrania. Todavía está en camino para registrar ganancias semanales.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, con los inversores atentos a la publicación de datos de empleo. Los rendimientos a 2 y 10 años se invirtieron por primera vez desde 2019.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran avances, en línea con los Treasuries de EE.UU.

NOTICIAS CORPORATIVAS

BAIDU (BIDU) se agregó a la lista de la Comisión de Bolsa y Valores de acciones de China que cotizan en EE. UU. y que podrían eliminarse si la empresa de búsqueda en Internet no divulga las auditorías financieras a los reguladores de EE. UU.

AMYLYX PHARMACEUTICALS (AMLX) no fue capaz de convencer a la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA, por sus siglas en inglés), que votó para no recomendar la aprobación de un medicamento experimental para la ELA desarrollado por la empresa. Los datos del estudio no habrían sido capaces de probar que el medicamento fuera efectivo para combatir la enfermedad.

ADVANCED MICRO DEVICES (AMD) fue calificada negativamente por los analistas de Barclays, que rebajaron la calificación del fabricante de chips, citando la presión inminente de los rivales en los mercados de juegos y PC el próximo año. El analista de Barclays, Blayne Curtis, rebajó su calificación para AMD a 'equal weight' desde 'overweight', al tiempo que recortó su precio objetivo en alrededor de un 22% a USD 115 por acción, citando el "riesgo cíclico en varios mercados finales" que se avecina en 2023.

LATINOAMÉRICA

MÉXICO: Presidente implementará controles de precios de alimentos si la inflación sigue alta. El mandatario López Obrador no ofreció más detalles sobre la medida de control, pero el Banco Central ha elevado constantemente su tasa clave en un intento por frenar la inflación, que ha sido calificada como muy alta por el Gobierno.

COLOMBIA: Banco Central inicia reunión y se espera una fuerte alza de su tasa de interés. Según un sondeo reciente, el directorio de la entidad financiera colombiana se inclinaría por elevar el tipo de interés de referencia en 150 puntos base a un 5,5%, el mayor aumento desde noviembre de 1999. Algunos analistas estiman que el Banco Central colombiano podría llevar la tasa de interés incluso hasta un nivel de 8% antes de finalizar el año, muy por encima del 5,75% que proyectaron en el sondeo del mes pasado.

CHILE: El desempleo subió a un 7,5% en el trimestre móvil a febrero respecto a los tres meses previos, en medio de la recuperación que ha mostrado la economía tras el impacto del coronavirus. El Instituto Nacional de Estadísticas informó que la caída del empleo en el país sudamericano es "producto del alza de la fuerza de trabajo (4,1%), menor a la presentada por las personas ocupadas (7,4%)".

ARGENTINA

RENTA FIJA: A pesar de la aprobación del acuerdo con el FMI, los bonos en dólares terminaron marzo con caídas

Los bonos en dólares cerraron el jueves con ganancias, aunque terminaron marzo acumulando caídas más allá que se terminó cerrando definitivamente el acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo.

Es que las dudas de los inversores continúan estando presentes ante un futuro incierto de la economía doméstica y esto podría causar inconvenientes para que el Gobierno logre cumplir con las metas fiscales cerradas en el acuerdo con el Fondo.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina ayer cayó 0,5% y se ubicó en los 1720 puntos básicos, y en marzo se redujo 96 unidades (-5,3%).

La aprobación, tanto del Congreso como del FMI, del acuerdo técnico entre Argentina y el organismo internacional para refinanciar los USD 45.000 M del préstamo contraído en 2018, fue el hecho más relevante del mes de marzo.

Inclusive, después de tal aprobación el Gobierno recibió el primer desembolso por más de USD 9.600 M y pudo hacer frente al vencimiento del mes por un monto de USD 2.800 M, y así evitar una cesación de pagos.

Según la prensa, un informe de Moody's afirmó que el acuerdo es positivo para Argentina porque destraba desembolsos que mejoran el nivel de reservas. Pero al mismo tiempo, consideró que será complicado para el país cumplir con las distintas metas planteadas por el programa, especialmente en el orden fiscal.

Por otro lado, el mercado no le dio demasiada importancia a las peleas internas del Gobierno que se fueron dando en el transcurso del tercer mes del año. Esto se debe a que quizás perciban un debilitamiento del oficialismo y empieza a mirar la posibilidad que en 2023 haya un gobierno más pro mercado.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron el mes de marzo con ganancias, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio 4,5%, mientras que los de larga duration subieron en promedio 3,1%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval medido en dólares mostró su mayor suba mensual desde agosto de 2021

Impulsado por el cierre del acuerdo con el FMI por la deuda, el mercado local de acciones terminó el mes de marzo mostrando su mayor suba mensual desde agosto de 2021 en la medición en dólares (CCL).

Frente a la caída del dólar implícito, y en parte condicionado por la volatilidad de los mercados globales ante la guerra entre Rusia y Ucrania, el índice S&P Merval subió casi 9% en dólares durante el tercer mes del año ubicándose en 478 puntos (máximo desde febrero de 2020), en tanto en pesos subió 3,4% y se ubicó en 90.959,59 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en el mes los ARS 30.145,1 M, marcando un promedio diario de ARS 1.435,5 M. Mientras que en Cedears se negociaron en el mes ARS 73.600,5 M, dejando un promedio diario de ARS 3.504,8 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en marzo fueron las de: Cresud (CRES) +23,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +14,3%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) +13,5%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron cayendo en el mismo período: Transener (TRAN) -12,5%, Loma Negra (LOMA) -9,1% y Holcim Argentina (HARG) -7,5%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron marzo con mayoría de alzas. Sobresalieron: Telecom Argentina (TEO) +22,4%, Banco Macro (BMA) +19,3%, BBVA Banco Francés (BBAR) +17,2%, Tenaris (TS) +16%, Adecoagro (AGRO) +15,1%, Mercado Libre (MELI) +12,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +12,6% y Globant (GLOB) +12,2%, entre las más importantes.

Terminaron en baja sólo las acciones de Cresud (CRESY) -5,3%, Edenor (EDN) -2%, Bioceres (BIOX) -1,9% y Pampa Energía (PAM) -1,3%.

Indicadores y Noticias locales

Salarios quedaron por debajo de la inflación en enero

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 3,8% en enero de 2022 respecto al mes anterior, quedando los salarios por debajo de la inflación, ya que se incrementaron 54,1% YoY contra un IPC que se acercó a 50,7% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado aumentaron 2,9% y en el público avanzaron 2,5%.

Expectativas industriales registraron caída de 17,4% en marzo

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina de los próximos tres meses, registró una caída en marzo de 17,4% y se mantuvo en 50,2 puntos. En ese sentido, las expectativas industriales retrocedieron con respecto al mes anterior pero se mantienen en la zona de expansión económica. Asimismo, las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran dentro de la misma zona.

Confianza del consumidor cayó en marzo 6,4% MoM (UTDT)

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una caída en marzo de 6,4% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada negativa de 3,4%. Asimismo, todos los subíndices del ICC mostraron caídas sucesivas, Situación Personal cayó 3%, Situación Macroeconómica 8,1% y Bienes Durables e Inmuebles 8,6%, siempre con respecto al mes pasado.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales ayer cayeron USD 50 M pero en marzo crecieron USD 6.117 M después del ingreso de USD 9.650 M pertenecientes al primer desembolso de DEGs (Derechos Especiales de Giros) tras la aprobación del acuerdo con el FMI por parte del board del organismo.

Tipo de cambio

Los dólares financieros terminaron marzo con caídas, en un contexto en el que el BCRA decidió acelerar el ritmo de devaluación oficial, y subir las tasas de referencia, en el marco del acuerdo con el FMI. De esta manera, el dólar contado con liquidación (implícito) perdió en marzo -5,1% (-ARS 10,19) y se ubicó en los ARS 190,28, dejando una brecha con el oficial de 71,4%. Asimismo, el dólar MEP (o Bolsa) bajó en el mes -2,4% (-ARS 4,75) y terminó ubicándose en ARS 190,56, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 71,7%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista mostró en marzo su mayor mensual desde enero de 2021, subiendo ARS 3,56 (+3,3%) y cerró en los ARS 1111,01. Desde entonces, se afianzó la aceleración del "crawling peg" por parte del BCRA, durante el ritmo de ajuste todavía sigue detrás de una inflación mensual que se previó superior al 5% para el dato de marzo. Esto se dio en un contexto en el que el BCRA acumuló un saldo positivo de USD 275 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y sus intenciones 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 reenviar 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.