



GLOBAL: Los Treasuries yields se mantienen en el foco de atención

Los futuros de EE.UU. operaban estables (con sesgo negativo), mientras la atención se enfoca en el rendimiento de los Treasuries y los posibles incrementos de tasas por parte de la Fed.

Por el lado político, el líder norcoreano, Kim Jong un, amenazó con suspender la cumbre programada en junio con el presidente Trump si EE.UU. hace una demanda unilateral para que el régimen entregue sus armas nucleares.

Hoy se publicarán las cifras de construcciones iniciales y permisos de construcción de abril, que mostrarían una caída respecto al mes anterior. Por otro lado, la producción industrial de abril mostraría un leve incremento respecto al dato de marzo. Finalmente, se espera una caída de los inventarios de crudo de la semana finalizada el 11 de mayo.

Tencent (TCEHY), Macy's (M) y Burberry (BURBY) publicarán sus resultados antes de la apertura del mercado, mientras que Cisco (CSCO) y Take-Two Interactive (TTWO) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen, mientras los inversores monitorean el incremento de las tasas de interés en el mercado de renta fija.

La revisión final de la inflación de Alemania y la Eurozona de abril se mantuvieron sin cambios.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo, presionadas por la incertidumbre geopolítica por Corea del Norte y el incremento de los Treasuries yields de EE.UU.

Además de amenazar con retirarse de la cumbre de junio con Trump, el régimen norcoreano abandonó repentinamente las conversaciones programadas con Corea del Sur, justificando dicha decisión por los simulacros militares realizados en conjunto con EE.UU.

El PIB de Japón del 1ºT18 mostró una contracción respecto al trimestre anterior. La producción industrial registró un resultado mejor al estimado. Por otro lado, se espera que las órdenes de maquinarias centrales de marzo arrojen un fuerte retroceso.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,35%, alcanzando su máximo nivel en 5 meses, impulsado por los mayores rendimientos de los Treasuries.

El euro caía -0,39% luego que se especulara que el futuro gobierno de Italia buscaría una condonación de su deuda con el BCE. Esto aumenta la incertidumbre en la Región, debilitando la demanda de la divisa común.

La libra esterlina extendía su tendencia bajista, cayendo -0,16% a valores mínimos en el año. Pesan negativamente las bajas probabilidades de incrementos en la tasa de referencia del BoE.

El petróleo WTI caía -0,27% ante la persistente oferta global de crudo. No obstante, los recortes de la OPEP y las sanciones contra Irán le dan soporte a la cotización por encima de los USD/bbl 70.

El oro se mostraba estable tras las fuertes pérdidas de ayer. Los mayores rendimientos de los Treasuries debilitan a la demanda del metal como instrumento de cobertura por la mayor inflación en EE.UU.

El trigo subía +0,61%, ante las dificultades climáticas (sequía) en las principales regiones productivas de EE.UU. y Australia.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían tras las importantes subas de ayer. Se encuentran en valores máximos de los últimos años, mientras persisten las presiones inflacionarias causadas por la suba del petróleo. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0714%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU. La incertidumbre política y económica en Italia impacta en la Región, limitando las subas en el corto plazo.

GAP (GPS): Telsey Advisory Group actualizó la recomendación de la empresa a "outperform" desde "market perform" argumentando que la acción tienen una valoración atractiva y que cualquier presión promocional durante el primer semestre del año ya está reflejada en el precio

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno renovó el 100% de Lebac y colocó BOTES 2023 y 2026 por ARS 73,2 Bn

En medio de la licitación de Lebac y con la intención que los inversores elijan otra alternativa de inversión y no el dólar, el Gobierno reabrió la emisión de Bonos del Tesoro Nacional (BOTES) a tasa fija con vencimiento en 2023 y 2026 por un total de ARS 73.249 M. Se adjudicaron por licitación VN ARS 36.872 M en BOTE 2023 a una tasa de retorno de efectiva anual de 21% y un rendimiento en base semestral anualizado de 20%. Las ofertas alcanzaron los ARS 38.147 M. Mientras que se adjudicaron VN ARS 36.378 M en BOTE 2026, a una tasa interna de retorno efectiva anual de 19,90% y un rendimiento en base semestral anualizado de 19%.

El BCRA renovó el 100% de los vencimientos de Lebac por ARS 615.877 M en la licitación mensual (eran de ARS 671.875 M pero el Central estuvo recomprando Letras en el mercado secundario aprovechando el bajo precio), y además recibió una oferta adicional de ARS 5.000 M. La tasa de rendimiento para el plazo más corto (de 36 días) fue de 40%.

Frente a este panorama, la entidad monetaria recibió un fuerte apoyo del mercado, poniendo un freno a la corrida cambiaria de las últimas tres semanas, a través de su intervención con una oferta de USD 5.000 M en las últimas dos jornadas a un precio de ARS 25.

Las tasas de corte en el resto de los plazos fueron de: 40% para la Lebac a 63 días, 38,5% para la de 91 días, 38% para la de 126 días y 38% para el plazo de 154 días.

La Provincia de Buenos Aires anunció que buscará financiamiento por ARS 11,5 Bn (USD 550 M) a través de bonos denominados en pesos a 36, 63, 91 y 126 días. La fecha de la subasta será mañana 17 de mayo.

Los bonos soberanos cerraron el miércoles en el exterior (mercado OTC) con ganancias, a pesar que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se incrementó a 3,07%. Después que los títulos públicos en el inicio de la jornada se mostraran con nuevas caídas (afectados por la suba de tasas externas), sobre el final mostraron una recuperación importante tras conocerse que el Gobierno renovó el 100% de las Lebac y luego de la buena colocación de BOTES 2023 y 2026.

En la BCBA, los bonos en dólares terminaron con pérdidas, después de la baja del dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 18 unidades (-3,6%) a 482 puntos básicos.

RENTA VARIABLE: El Merval registró otra rueda de ganancias con un alza de 0,8%

El índice Merval cerró con una suba de 0,8% respecto al día previo y se ubicó en los 30.676,94 puntos, en un marco en el que muchos inversores optaron por cubrirse ante la incertidumbre local y externa. El panel líder llegó a subir 4,4% en forma intradiaria, pero luego recortó las ganancias tras los rumores acerca que el MSCI puso en duda la recategorización de Argentina a emergente.

El volumen operado en acciones en la BCBA el martes alcanzó los ARS 1.683,1 M, monto que superó al del día previo. En tanto en Cedears se negociaron ARS 35,4 M.

Las principales subas se observaron en las acciones de: Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Metrogas (METR) y Grupo Financiero Valores (VALO). Mientras que cayeron: YPF (YPFD), Agrometal (AGRO) y Tenaris (TS).

Banco Macro (BMA) reportó una ganancia en el 1ºT18 de ARS 3.564,5 M (atribuible a los accionistas) vs. ARS 2.022,6 M del mismo período del año anterior. De esta manera, el beneficio creció 76% YoY. La ganancia por acción fue de ARS 5,32, mientras que el mercado esperaba una utilidad de ARS 4,98 (sorpresa de +6,8%). El margen de intermediación financiera creció 56% YoY a ARS 7.304,5 M. Los ingresos financieros crecieron 54% YoY a ARS 11.764 M, impulsados principalmente por los intereses por préstamos de tarjetas de crédito y por resultados de títulos públicos y privados.

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

Inflación de abril fue de 2,7% MoM y 25,5% YoY

El índice de precios al consumidor a nivel nacional mostró un aumento de 2,7% MoM en abril, según el INDEC, suba que fue impulsada por el incremento de las tarifas públicas, transporte y alimentos. En tanto, la inflación núcleo se incrementó 2,1%. Con dichas cifras, en el primer cuatrimestre del año la inflación minorista fue de 9,6% y quedó solo a 5,4 puntos de la meta anual de 15% que fijó el equipo económico en diciembre pasado. En tanto la variación interanual se ubica en el 25,5%. La medición oficial es menor a las de las consultoras privadas y los gremios que marcaron subas para este mes cercanas al 3%. También quedó por debajo que la inflación de la Ciudad de Buenos Aires que marcó un aumento del 3%.

Déficit fiscal primario cayó 44,6% interanual en abril

Según informó el Ministerio de Hacienda, el déficit fiscal primario bajó 44,6% en abril y en el primer cuatrimestre disminuyó 31,1% YoY. El pago de intereses de la deuda pública tuvo un incremento de 9,1% YoY, mientras que el déficit financiero 11,3% más bajo que el observado en abril de 2017.

Tipo de cambio

El dólar minorista cayó ayer 3,5% (89 centavos) para ubicarse en ARS 24,63 vendedor, después de seis ruedas consecutivas de alza, con los inversores atentos a la licitación de Lebac. En línea estuvo el tipo de cambio mayorista, que bajó 94 centavos (-3,8%) y cerró el ARS 24,05, en el mercado del desario con posiciones y los gremios que marcaron subas para este mes cercanas al 3%. También quedó por debajo que la inflación de la Ciudad de Buenos Aires que marcó un aumento del 3%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 698 M y finalizaron en USD 52.724 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 valores 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.