BAHÍA BLANCA SOCIEDAD DE BOLSA

GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas, a la espera de comentarios de Trump sobre China

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (en promedio -0,2%), ya que los operadores se preparan para una inminente conferencia de prensa del presidente Donald Trump en Washington sobre el estado de las relaciones con China.

Este anuncio se produjo después de que Beijing aprobó un proyecto de ley de seguridad nacional para Hong Kong que limita libertades adicionales que los residentes de China continental no tienen. Sin embargo, los principales índices buscan cerrar la semana con ganancias al aumentar las expectativas de una reapertura económica global exitosa.

El PIB del 1°T20 sufrió una fuerte contracción, al igual que la venta de vivientas pendientes y los pedidos de bienes durables de abril. Se redujeron levemente las peticiones de subsidios por desempleo (en línea con lo previsto), pero aumentaron inesperadamente los inventarios de crudo de la última semana. Mejorarían levemente el índice PMI Chicago y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con pérdidas (en promedio -0,8%), al tiempo que aumentan las tensiones entre EE.UU. y China. Los mercados esperan un mayor deterioro de las relaciones entre las superpotencias económicas más importantes del mundo.

Por su parte, Francia está preparada para entrar en la segunda fase de su bloqueo del coronavirus, que permitirá a restaurantes, bares y cafeterías reabrir a partir del 2 de junio. La UE está dispuesta a reanudar las negociaciones del Brexit con el Reino Unido la próxima semana.

Cayeron las ventas minoristas de Alemania en abril, pero menos de lo esperado. La inflación de la eurozona se mantuvo estable en mayo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, después de que China aprobara una nueva ley de seguridad para Hong Kong. El foco de atención de los inversores fue la próxima conferencia de prensa del presidente de los EE.UU., Donald Trump, previsto para hoy.

La tasa de desempleo de Japón no mostró variaciones mientras el nuevo protocolo de seguridad para Hong Kong aumenta la aversión al riesgo en Asia.

El petróleo WTI registra pérdidas, pero se encuentra encaminado a registrar su mejor mes en la historia, impulsado por un aumento en la demanda y por los recortes récord en la oferta global.

El oro opera en alza, a medida que los mercados se preparan para la respuesta de Trump a China sobre Hong Kong.

La soja registra una leve caída, presionada por las tensiones EE.UU.-China y la continua venta de cultivos desde Brasil, a pesar que se dirige a registrar su mayor ganancia semanal en dos meses.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses sufren caídas, con los inversores manteniéndose a la espera de posibles sanciones contra Beijing. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,67%.

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

CORPORATIVAS

COSTCO (COST) dijo que tuvo ganancias de USD 1,89 por acción con unos ingresos de USD 37.270 M, mientras que el mercado estimaba las ganancias en USD 1,95 por acción con unos ingresos de USD 37.130 M.

NORDSTROM (JWN) obtuvo una pérdida de USD 3,33 por acción con ingresos de USD 2.120 M, mientras que el mercado anticipaba una pérdida de USD 1,07 por acción con ingresos de USD 2.420 M.

SALESFORCE.COM (CRM) reportó ganancias de USD 0,70 por acción sobre ingresos de USD 4.870 M, mientras que el mercado esperaba ganancias de USD 0,69 por acción sobre unos ingresos de USD 4.850 M.

LATAM

BRASIL: La tasa de desempleo aumentó a su nivel más alto en poco más de un año debido a la crisis del coronavirus. En relación con el inicio del 2020, la tasa de desempleo es del 12,6%, sin embargo fue menor a lo esperado el mercado. Otros indicadores como el número de personas que abandonan la fuerza laboral y la tasa de subempleo ajustan a un mercado laboral más débil de lo que sugiere la cifra principal.

COLOMBIA: El presidente, Iván Duque, ha anunciado que el Gobierno asumirá el 50% del pago de los salarios de junio de los trabajadores formales que cobren el mínimo de aquellas empresas que hayan disminuido sus ingresos al mesos 20%. Esta medida beneficiará a cuatro millones de personas y supondrá un dispendio aproximado de USD 117 por persona.

PERÚ: El presidente del Consejo de Ministros, Vicente Zeballos, ha declarado que el país usará más de USD 34.000 M, lo que supone el 17% de su Producto Interior Bruto (PIB), para reactivar su economía. Entre los recursos destinados por el país con el fin de reducir el brote se destacan USD 288 M para el sistema de salud, adecuación de hospitales o la obtención de suministros médicos. También se deben mencionar los USD 67,8 M para acciones de limpieza en transporte público y USD 110 M destinados a garantizar el orden público.

PERÚ: La remuneración del presidente peruano, Martín Vizcarra, de sus ministros y de funcionarios de alto rango se reducirá temporalmente entre 10% y 15% para ayudar a víctimas del COVID-19. La reducción será por tres meses a partir de junio y es de 10% para los servidores públicos cuyos ingresos mensuales sean igual o mayor a USD 4.410 y de 15% para las remuneraciones superiores a los USD 5.810, precisó el decreto firmado por el mandatario.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno presentó una nueva oferta y se reduce la diferencia con los bonistas

Los soberanos en dólares mostraron caídas por segunda jornada consecutiva, después de las subas registradas en las últimas semanas, en medio de la inquietud que genera la dilatada resolución del acuerdo entre el Gobierno y acreedores internacionales por la reestructuración de deuda pública.

En este sentido, el riesgo País medido por el EMBI+Argentina se incrementó 3,2% y se ubicó en los 2749 puntos básicos.

Argentina ayer por la noche publicó una propuesta que fue entregada a los tres grupos de acreedores quienes a su vez presentaron al Gobierno una nueva contraoferta. Las partes aclaran diferencias pero no hay un acuerdo definitivo a sólo dos días hábiles del cierre de la oferta de canje. En este contexto, es probable que veluva a extenderse el deadline para terminar de cerrar un acuerdo.

La oferta del Gobierno, con una tasa de descuento de 10%, tendría un Valor Presente Neto (VPN) cercano a los USD 47 por cada 100 nominales, a la que podría sumarse un cupón ligado al crecimiento del PIB (aún no está definido). La propuesta de los bonistas sería de USD 55. Por lo que, el valor de USD 50 está cada vez más cerca de ser el ideal para alcanzar un acuerdo satisfactorio entre ambas partes.

Entre otros puntos, esta oferta mejorada del Gobierno propone el reconocimiento de intereses acumulados con un bono a 2034, que el pago de intereses comenzará en 2022 en lugar de 2023, que la quita de capital es menor al 5% en promedio y que los cupones son un poco más atractivos de la oferta original.

Por otro lado, el Comité de Determinación de Derivados aún no publicó su decisión sobre los Credit Default Swaps (CDS), a pesar de haberse reunido el jueves para votar si se activan los seguros.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval siguió ajustando y quedó por debajo de los 40.000 puntos

A pesar que los mercados externos terminaron en alza, por expectativas acerca de una recuperación de la actividad más rápida, la bolsa local se volvió a mostrar a la baja por seguna rueda consecutiva, con los inversores atentos a la deuda pública y a los efectos de la cuarentena sobre la economía doméstica.

Tal como estimamos, el principal índice accionario después de testear valores apenas por encima de los 42.000 puntos, está mostrando una corrección. Además, los indicadores técnicos RSI y MACD ya se encontraban dando señales de sobrecompra para el corto plazo.

En este contexto, el índice S&P Merval cayó el jueves 3,6% para cerrar en los 38.985,82 puntos, muy cerca del mínimo intradiario.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.278,5 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 747,3 M.

Las acciones que más sobresalieron a la baja fueron las de: Central Puerto (CEPU), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Grupo Supervielle (SUPV) y Cresud (CRES), entre las más importantes.

Sólo terminaron en alza las acciones de Aluar (ALUA) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2).

En la plaza externa, las acciones argentinas manifestaron importantes bajas.

POLLEDO (POLL) reportó en el 1°T20 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 0,78 M.

INDUSTRIAS METALÚRGICAS PESCARMONA (IMPSA) obtuvo una pérdida neta en el 1°T20 de -ARS 1.015 M atribuible a los accionistas de la empresa.

BANCO PATAGONIA (BPAT) reportó una pérdida neta en el 1°T20 de ARS 3.661,2 M atribuible a los accionistas de la compañía.

Indicadores y Noticias locales

Por caída de reservas, el BCRA limita a empresas a comprar dólares

El BCRA modificó el Directorio del BCRA comenzó ayer a intensificar el control sobre el mercado de cambios ante el drenaje de reservas. La entidad monetaria estableció que aquellas compañías que tengan dólares atesorados líquidos los usen para cancelar pagos de importaciones en lugar de ir al mercado cambiario. En el caso de querer ir a dicho mercado deberán tener la conformidad del BCRA. Pero además quienes redujeron deuda comercial no podrán ir al MULC si tienen un nivel de endeudamiento inferior al de comienzos de año, de lo contrario también deberán obtener la conformidad del Central para ir hacerse de las divisas. Las medidas incluyen al contado con liquidación (CCL), donde el Banco Central decidió que tomando como referencia el 1° de abril pasado las empresas que hayan operado en el CCL no podrán ir al MULC, y las que fueron deben esperar 90 días para ir al CCL (antes el plazo era de 30 días anteriores y posteriores).

El Banco Central subió el piso para tasa de plazos fijos a 30%

En forma paralela a las medidas implementadas para empresas, el BCRA definió aumentar el piso que los bancos deben pagar a la hora de captar plazos fijos. De un 70% de la tasa de Leliq pasó ahora al 79%, lo que implica que ningún banco podrá pagar a partir de ahora menos de 30% anual por colocaciones en moneda local. El rendimiento que estaba vigente hasta ahora era de 26,6%. Se trata de una señal para seducir a inversores a que se queden en pesos en vez de pasarse al dólar.

El gasto en jubilaciones y pensiones llegará a un 10% del PIB este año

Según privados, por la caída en la actividad económica y la decisión del Gobierno de priorizar las erogaciones para los sectores más vulnerables, se estima que en 2020 el gasto en jubilaciones y pensiones llegará a un récord de más de 10% del PIB, superando el punto más alto de 9,6% de 2017. Pero esta vez no por el efecto de la fórmula de ajuste sobre el gasto previsional, sino por el efecto del Covid-19 sobre la base (el PIB).

Tipo de cambio

Tras cuatro ruedas consecutivas de caídas, condicionados por la implementación de un "parking" de 5 días hábiles a la compra de bonos, los dólares bursátiles se mostraron al jueves al alza. De esta forma, el contado con liquidación (implícito) subió 2,6% (ARS 2,85) para cerrar en ARS 112,69, dejando atrás con el precio del mayorista de 64,6%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó 3,6% (ARS 3,85) a ARS 109,41, mostrando un spread de 59,8% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista subió nueve centavos a ARS 68,45 (vendedor), en una ruda con una demanda que no tuvo contrapartre adecuada del lado de la oferta genuina. En este sentido, la entidad monetaria vendió USD 100 M (según fuentes de mercado).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales retrocedieron ayer USD 132 M y se ubicaron en los USD 42.510 M.

Indicador	Valor
Coeficiente de Estab. de Referencia (CER)	21.4776
Base Monetaria (MB) - prom. mens. (en M de ARS)	1,987.395
Reservas Internacionales (en M de USD)	42.629
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez-Leliq-)	38.000
Tasa Call 1 día (Bcos Privados 1ra línea)	13.000
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados)	26.438
Tasa Depósito Plazo Fijo - ARS (30días)	25.700
Dólar Spot	68.4500
Dólar Implícito	114.3810
Dólar MEP	109.8140

INDICES	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	38,985.82	-3.58
BOVESPA (Brasil)	98,949.09	-1.10
MEXBOL (México)	36,508.14	-1.04
IPSA (Chile)	3,658.11	-2.95
COLFINC (Colombia)	1,085.55	-0.26
DOW JONES (USA)	25,400.64	-0.58
Nasdaq 100 (USA)	9,416.71	-0.27
S&P500 (USA)	3,029.73	-0.21
IBEX (España) *	7,133.50	-1.25
* Apertura		

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	67.5900	-0.48
Euro (EUR/USD)	1.1135	0.53
Real (USD/BRL)	5.4046	0.00
Yen (USD/JPY)	107.1900	-0.41
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.2336	0.16

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1,726.40	0.76
Plata (USD/onza)	17.87	-0.17
Petróleo (USD/bbl)	32.69	-3.03
Trigo (USD/tn)	169.67	0.34
Maíz (USD/tn)	129.43	0.38
Soja (USD/tn)	310.45	-0.24

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. Bps
Call 1 día (Bcos 1ra. línea)	13.000	-
Badlar (Bcos. Priv.)	26.438	-
Badlar (Bcos. Pub.)	21.875	-

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps
BCE (%)	-0.50	-
FED (%)	0.25	-
Selic (Brasil) %	3.00	-
Tesoury 2 años (Rend. %)	0.162	-1.40
Tesoury 5 años (Rend. %)	0.318	-2.80
Tesoury 10 años (Rend. %)	0.669	-3.60
Tesoury 30 años (Rend. %)	1.438	-3.70

Bonos Globales LATAM	Cupón	Tit %
Chile 2030 (en CLP)	4.700	3.85
México 2029 (en MXN)	8.500	6.18
Colombia 2028 (en COP)	6.000	5.32
Brasil 2028 (en BRL)	4.625	3.80
Argentina 2025 (en ARS)	4.000	14.00
Uruguay 2030 (en UYU)	2.900	3.63

PCI (Clase A)	Último	Var. %
RJ Della Alvorio	18.0471	0.26
RJ Della Argentina	18.0875	0.09
RJ Della Renta	24.9665	0.16
RJ Della USA	16.5699	-2.38
RJ Della Brasil	47.1922	-0.41
RJ Della Acciones	25.3258	-2.66
Compass Renta Fija	2.5308	0.84
Compass Oportunity	24.0197	2.87
Compass Crecimiento II	19.6553	0.34

MERVAL	Último	Var. %
Aluar	32.90	2.33
Bolsas y Mercados Argentinos	386.50	-0.64
Cablevision Holding	378.50	-4.54
Central Puerto	32.15	-8.53
Sociedad Comercial del Plata	7.50	-8.43
Cresud	38.40	-6.11
Edenor	19.60	-2.97
Grupo Financiero Galicia	132.40	-5.06
Grupo Financiero Valores	100.30	-8.83
Grupo Supervielle	150.00	-5.42
Grupo Clarín	50.25	-4.42
Holcim Argentina	73.80	-4.65
Banco Macro	223.10	-4.21
Pampa Energía	48.90	-1.91
Telecom Argentina	178.35	-5.48
Ternium Argentina	32.70	-1.06
Transportadora de Gas del Sur	122.65	0.04
Transportadora de Gas del Norte	31.45	-6.54
Transener	26.75	-3.95
YPF	567.75	-3.75

PANEL GRAL	Último	Var. %
Laboratorios Richmond	21.20	0.00
Camuzzi Gas Pampeana	21.20	0.00
Molinos Agro	395.50	-0.13
Loma Negra	108.25	-1.69
Havanna Holding	135.00	0.00
TGLT	8.30	0.00
IRSA	40.95	-4.32
IRSA Propiedades Comerciales	185.00	-1.02
B.Galicia	86.40	-0.80
Autopistas del Sol	56.90	-2.45
Banco Hipotecario	9.20	-2.65
Boldt	2.97	-5.71
BBVA	19.00	-2.86
Cablevisión Holding	378.50	-4.54
Cadelsa	15.00	0.00
Capex	2.00	0.00
Carlos Casado	64.00	-1.54
Carlos Tejedor	7.00	0.00
Cecha	1.00	0.00
Celulosa	1.00	0.00
Central Puerto	32.15	-8.53
Cresud	38.40	-6.11
Cresud B	35.00	-5.41
Distrib. Gas Cuyana	1.00	0.00
Edenor	19.60	-2.97
Emp. Distribuidora Sur	1.00	0.00
Endeka	1.00	0.00
Especulador	1.00	0.00
Fabrica Argentina de Alimentos	1.00	0.00
Ferrum	1.00	0.00
Gas Pampeano	1.00	0.00
Gas Argentino	1.00	0.00
Grimoldi	1.00	0.00
Grupo Financiero Galicia	132.40	-5.06
Grupo Financiero Valores	100.30	-8.83
Grupo Supervielle	150.00	-5.42
Grupo Clarín	50.25	-4.42
Holcim Argentina	73.80	-4.65
Banco Macro	223.10	-4.21
Pampa Energía	48.90	-1.91
Telecom Argentina	178.35	-5.48
Ternium Argentina	32.70	-1.06
Transportadora de Gas del Sur	122.65	0.04
Transportadora de Gas del Norte	31.45	-6.54
Transener	26.75	-3.95
YPF	567.75	-3.75

BONOS (en pesos)	Último*	TIR %
AO20	4,028.50	500.00
AA21	4,660.00	185.64
AE22	4,300.00	96.55
AL23	3,350.00	74.55
AY24	3,605.00	117.26
AN25	3,700.00	51.35
AA26	2,830.00	47.86
AE27	4,300.00	39.73
AL29	3,500.00	31.73
DICA	5,635.00	34.20
DICP	7,200.00	26.62
DICY	74.00	-
DIY0	86.00	-
TV03	100.00	-
AA37	3,600.00	29.57
PARA	3,675.00	17.23
PARY	4,375.00	14.74
PARJ	4,300.00	14.08
AA46	3,150.00	28.61
AE48	2,700.00	35.68
AC17	3,970.00	22.58
*Expresados en pesos		

LECAPs	Último	TIR %
S28F0	(el bono)	(el bono)
S30A0	150.50	27.59
S29Y0	128.50	28.84
S31L0	150.00	35.34

NASDAQ	Último	Var. %
Apple	318.25	0.04
Citrix Systems	141.19	1.42
Intel	61.70	-2.93
Adobe	379.83	1.24
Amgen	239.00	0.34
Hacer	74.01	-1.41
Automatic Data Processing	144.80	0.09
Intuitive Surgical	572.39	1.36
Alphabet	1418.24	-0.14
Autodesk Inc	252.63	1.54
Akamai Technologies	102.91	2.94
eBay	44.23	0.18
Netflix	413.44	-1.54
Fox	28.66	-2.18
Mercadolibre	827.16	0.77
Tesla	805.81	-1.76

DOW JONES	Último	Var. %
3M Co.	158.25	0.04
American Express	91.09	-1.17
Boeing	149.82	0.20
Caterpillar	120.74	-1.37
Cisco Systems	45.60	-0.22
Chevron	90.87	-3.23
Walt Disney	116.75	-0.93
Dow	38.71	-2.79
Goldman Sachs	201.22	-4.03
Home Depot	245.14	-0.90
IMBM	124.53	-0.80
Intel Corp	61.70	-2.93
Johnson & Johnson	146.97	1.44
JPMorgan Chase & Co	99.86	-1.49
Coca-Cola	44.79	0.54
McDonald's	188.73	0.54
3M	156.82	-0.84
Merck & Co	79.04	-0.63
Microsoft	181.40	-0.23
Nike	86.46	-1.41
Pfizer	38.18	2.06
Procter & Gamble	116.06	1.91
Travelers Companies	107.59	0.72
UnitedHealth Group	303.37	0.07
United Technologies	The record	0.93
Visa	194.26	0.75
Verizon Communications	55.72	1.05
Walgreens Boots Alliance	41.83	-2.05
Walmart	123.69	0.99
Exxon Mobil	45.04	-2.60

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algun 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 valorar 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 refiere todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones a los 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 sin la información privada para aquellos a los cuales no les la hemitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.