



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, mientras continúa el optimismo económico

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,4%), reanudando las fuertes ganancias registradas la semana anterior, mientras continúa el optimismo por la reapertura de la economía global. Las acciones de aerolíneas y cruceros lideran las alzas en el pre-market.

Por su parte, el Nasdaq, uno de los índices más importantes de tecnología, fue el primero en volver a cotizar en los máximos históricos desde que la pandemia de coronavirus cerró la economía global.

Además, los 50 estados han aliviado parcialmente las restricciones de la cuarentena, con restaurantes y otras empresas que están reanudando sus actividades en algunos estados. Esto explica en parte la inesperada reducción del desempleo durante el mes pasado.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con leves caídas (en promedio -0,3%), marcando una divergencia de la tendencia positiva observada en Asia y EE.UU. El foco de atención sigue siendo la evolución de la pandemia y las protestas anti-raciales.

Por otro lado, una cuarentena de 14 días entró en vigor para cualquier viajero que llegue al Reino Unido a partir de hoy. La medida se produce cuando la mayoría de los países europeos continúan relajando las restricciones.

Cayó la producción industrial de Alemania más de lo previsto en abril.

Los mercados en Asia cerraron en alza, después de que los datos de empleos de EE.UU. publicados el viernes mostraron una mejora inesperada, lo que generó esperanzas de una rápida recuperación económica tras la pandemia de coronavirus.

Mejóro inesperadamente el saldo comercial de China en mayo producto de la fuerte caída de las importaciones. El PIB de Japón se contrajo en línea con lo esperado en el 1ºT20.

El dólar (índice DXY) opera con leve sesgo alcista, aunque se ve limitado por las expectativas de una rápida recuperación económica global que impulsan la demanda de activos de riesgo.

El euro muestra un leve sesgo bajista tras las recientes ganancias, después de que el BCE aumentó las compras de bonos para ayudar a las economías más débiles del bloque.

El yen registra un leve incremento, a pesar del mayor apetito por el riesgo ante el optimismo económico global. La divisa se encuentra en su menor nivel en dos meses.

El petróleo WTI se mantiene estable, ya que el acuerdo de la OPEP+ para extender el recorte de suministro por un mes no alcanzaría para contener el exceso de oferta global.

El oro opera levemente en alza, pero persiste la presión bajista ante las esperanzas de una rápida recuperación económica tras los recientes datos de empleo en EE.UU.

La soja no registra variaciones, negociándose cerca de un máximo de dos meses, por el apoyo de la fuerte demanda de suministros desde EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantienen estables, mientras persisten las expectativas de una fuerte recuperación económica global. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,91%.

Los rendimientos de bonos europeos no mostraban cambios significativos, en línea con los US Treasuries.

COOPER COMPANIES (COO) informó un beneficio trimestral de USD 1,51 por acción, por debajo de la estimación del consenso de USD 2,29 por acción. Los ingresos también se quedaron cortos, principalmente debido a la debilidad de la unidad de fabricación de lentes de contacto de la compañía.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Se espera que esta semana el Gobierno presente formalmente la nueva oferta de canje

Los bonos en dólares terminaron la semana en alza, ante las fuertes expectativas acerca de un acuerdo entre el Gobierno y acreedores extranjeros para reestructurar la deuda pública, después que se extendiera la oferta de canje hasta este viernes 12 de junio.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 2555 puntos básicos, bajando en la semana 72 unidades.

La distancia se estaría acortando entre los acreedores de la deuda soberana y el Gobierno pero aún habría diferencias importantes. En este contexto, los mercados aguardan la tercera propuesta mejorada del Gobierno.

Se especula que la oferta tendría un valor presente apenas por debajo de los USD 50 con una tasa de descuento de 10% anual, y hasta inclusive se agregaría un cupón PIB, que ayudaría a mejorar esa valuación.

Si bien el FMI afirmó su apoyo a Argentina en la reestructuración de la deuda, el ministro Guzmán ya había informado un escaso margen para seguir mejorando la propuesta.

Los títulos públicos en pesos mostraron en la semana precios a la baja, debido a una toma de ganancias por parte de los inversores tras las importantes subas registradas en las últimas semanas.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 19,3% y quebró los 45.000 puntos marcando un nuevo récord en pesos

Por elevadas expectativas sobre un acuerdo por la deuda soberana, el mercado local de acciones sumó una nueva semana de ganancias que le permitió alcanzar un nuevo valor máximo histórico valuado en pesos, aunque en dólares aún se mantiene cerca de su mínimo registrado el pasado mes de marzo.

Ayudó además, el buen comportamiento de las bolsas norteamericanas, que alcanzaron nuevos máximos tras un reporte del viernes que mostró una inesperada mejora del empleo en mayo, lo cual impulsó las perspectivas a un repunte económico más acelerado.

En este sentido, el S&P Merval ganó en la semana 19,3% y se ubicó en los 45.128,75 puntos, dando un buen inicio de mes.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 9.659,3 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.931,9 M (el más alto de los últimos 12 meses). En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 5.164,9 M.

Las acciones que manifestaron una mejor performance en las últimas cinco ruedas fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +31,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +30,2%, Cresud (CRES) +30%, Banco Macro (BMA) +29,3%, Edenor (EDN) +28,3% y BBVA Banco Francés (BBAR) +27,7%, entre las más importantes. No se registraron caídas en la semana.

El viernes, la acción de YPF (YPF) mostró una ligera baja luego que la jueza Loretta Preska fallara en contra del reclamo del país de trasladar a Buenos Aires el juicio por la manera en que se reestatizó la petrolera en 2012. De todas maneras, en el acumulado de la semana la acción ganó en Wall Street +13,9% y en la bolsa local +20,3%.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) obtuvo en el 1ºT20 una pérdida neta de -ARS 648,5 M, de la cual -ARS 613,2 M es atribuible a los accionistas de la compañía.

HAVANNA HOLDING (HAVA) reportó en el 1ºT20 una pérdida neta de -ARS 93,2 M atribuible a los accionistas de la compañía.

FIPLASTO (FIPL) reportó en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo pasado, una pérdida neta de -ARS 78,4 M atribuible a los accionistas de la compañía.

Indicadores y Noticias locales

Inflación de 43,3% y caída del PIB de 9,5% en 2020 según el REM

Según el REM de Mayo del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2020 de -9,5% (-2,5 pp que el REM anterior), el TOP-10 de los mejores pronósticos del crecimiento económico sugiere que la reducción del PIB durante 2020 sería en promedio de 9,4%. 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 mayo de 2020, estiman una inflación de 1,7% al tiempo que se ubicaría en 43,3% YoY en diciembre de 2020. Con relación a la tasa BADLAR (nueva tasa encuestada en sustitución de la LELIQ), estiman que ésta sea de 28,4% para junio y con tendencia estable hasta 29,2% en diciembre de 2020 (420 bps por debajo del proyectado en el REM de abril) y 27,7% 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 88,5 y USDARS 122,4 en diciembre de 2021. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2020 de -ARS 1647,0 Bn y de -ARS 1145,5 Bn para 2021.

Inversión cayó en abril a su menor nivel desde 2002

De acuerdo a la FGA, la inversión cayó en abril 67,7% YoY siendo la peor contracción desde el 2002. Por su parte, la variación contra marzo de 2020 fue de 45,4% MoM, es decir, la mayor contracción mensual en la historia del indicador. Asimismo, la inversión en Equipo Durable de Producción (EDP), presentó una caída del 56,9% en abril, explicada por una contracción del 82,6% en la destinada a equipos de producción nacional, que fue atenuada por una merma del 34,9% en la aplicada a equipos importados.

Ventas minoristas caen 50,8% YoY en mayo (CAME)

Según la CAME, las ventas minoristas disminuyeron en mayo 50,8% YoY, incluyendo tanto la modalidad online como en locales físicos. En ese sentido, las ventas estuvieron muy marcadas por la restricción de circulación de gente y luego la cuarentena que obligó a cerrar a gran parte de los rubros. Asimismo, Solo un 12% de los comercios relevados pudo escapar a las consecuencias de la pandemia y finalizar el mes en alza. El resto, tuvieron derrumbes de hasta 100%.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos terminaron la semana en alza, a pesar de las restricciones para la compra de divisas implementadas por el BCRA y la CNV. Así, el dólar cotizado con liquidación (implícito) subió el viernes apenas 0,8% y se ubicó en los ARS 115,34, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 1,5%. En las últimas cinco ruedas, este dólar se incrementó ARS 1,92. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó el viernes 1,5% a ARS 109,86, implicando un spread de 59,2% frente a la divisa que opera en el MULC. En la semana subió ARS 2,15.

El dólar mayorista avanzó el viernes nueve centavos para ubicarse en ARS 68,99 (vendedor), terminando la semana con una suba de 45 centavos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron el viernes USD 66 M y finalizaron en USD 42.815 M, acumulando en la semana un aumento de USD 226 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 que se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.