



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con caídas por temores a una segunda ola de contagios

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes caídas (en promedio -1,9%), cuando los inversores temen por la propagación de una segunda ola del coronavirus a medida que los estados impulsan más profundamente la reapertura. Las acciones que han subido recientemente por la esperanza de una pronta reapertura de la economía caen en el pre-market.

La Fed dijo que mantendrá el ritmo actual de compra de bonos para los próximos meses y no subirá su tasa de interés hasta 2022. Además, espera que la economía estadounidense se contraiga un 6,5% en 2020 para luego rebotar un 5% en 2021.

Se moderó la caída de la inflación en mayo. Aumentaron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. El déficit presupuestario federal se redujo más de lo previsto. Continuarían reduciéndose las peticiones de subsidios por desempleo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes bajas (en promedio -2,5%), cuando los inversores interpretan los últimos comentarios de la Fed sobre el estado y perspectivas de la economía de EE.UU.

Por su parte, varios estados de EE.UU. que estuvieron entre los primeros en reabrir después del bloqueo informaron una reaparición de casos y hospitalizaciones por coronavirus, lo que incrementa los temores de una segunda ola de contagios en Europa también.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones en Australia liderando las caídas a nivel regional. Los inversores reaccionaron negativamente a la publicación del pronóstico económico de la Fed.

El banco central mantuvo las tasas de interés sin cambios el miércoles e indicó que no espera aumentarlas hasta 2022. También espera que la economía estadounidense se contraiga 6,5% en 2020 para luego rebotar 5% en 2021.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) opera en alza, luego que los comentarios pesimistas de la última reunión de política monetaria de la Fed incrementaron la aversión al riesgo.

El euro muestra un sesgo bajista, como contrapartida de la suba del dólar, aunque puede verse beneficiado por la menor divergencia de políticas monetarias entre la Fed y el BCE.

La libra esterlina sufre un retroceso, ya que las preocupaciones relacionadas con el Brexit y las especulaciones sobre las tasas negativas volvieron a pesar sobre la divisa británica.

El petróleo WTI registra una caída, afectado por una nueva acumulación récord de inventarios de crudo en EE.UU. y por las débiles proyecciones económicas de la Fed.

El oro opera en alza, debido al compromiso de la Fed de proporcionar un apoyo extraordinario de largo plazo a la economía del país.

La soja muestra un retroceso, afectada por las buenas condiciones de la cosecha en EE.UU. y los demás países productores, pero se ve respaldada por la sólida demanda desde China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses sufren bajas ante los débiles pronósticos de la Fed y los temores a un rebrote del coronavirus. El retorno a 10 años se ubica en 0,70%.

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

DELTA AIR LINES (DAL) anunció que está emitiendo nueva deuda para recaudar USD 1.250 M. El director general, Doug Parker, dijo que la demanda está volviendo lentamente, pero la aerolínea sigue sin estar segura del volumen de vuelos para el otoño de 2020 o el verano de 2021.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno saldrá en busca de ARS 40 Bn a través de la colocación de Ledes y un Bono del Tesoro ligado al CER

El Ministerio de Economía colocará una combinación de Letras del Tesoro a descuento (Ledes) y un Bono Ajustado por CER, con vencimiento entre agosto y octubre de este año. Se trata de la reapertura de las Ledes con vencimiento el 13 de agosto, a un precio de ARS 955 por cada 1.000 nominales por un monto máximo a emitir de ARS 8.000 M. También se reabre la Lede con vencimiento el 11 de septiembre, a un precio de ARS 932,50 por cada 1.000 nominales. Se emitirá una nueva Lede con vencimiento el 29 de octubre, a un precio de ARS 897 por cada 1.000 nominales, por un monto máximo a emitir de ARS 15.000 M. Por último, se reabrirá la emisión de los Bonos del Tesoro en pesos ajustado por CER más una tasa de 1,3%, con vencimiento 20 de septiembre de 2022, aun precio de 992,33 por cada 1.000 nominales, por un monto máximo de ARS 6.000 M.

Los bonos en dólares retornaron las subas el miércoles, en un contexto en el que los inversores aguardan novedades sobre las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores para reestructurar la deuda externa.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 2,5% a 2535 puntos básicos.

El Gobierno sigue trabajando en la enmienda de la oferta de canje original. En principio hay tiempo hasta mañana para presentarla ante la SEC. No descartamos una nueva extensión en el plazo para continuar negociando y terminar de ultimar detalles del acuerdo, si es que se alcanza.

Ya se firmaron nuevos acuerdos de confidencialidad pero se especula que con respecto a la modificación de la oferta, los nuevos bonos tendrían VPN cercano a los USD 50 por cada 100 nominales y se podría agregar un título ligado a las exportaciones agropecuarias.

YPF colocó en el mercado local dos ONs (una en pesos y otra en dólares) por un total equivalente de USD 100 M. Se trata de la emisión de la ON Clase III en pesos con vencimiento en el 6 de diciembre de este año, a tasa variable más un margen de corte de 150 bps, a un precio de ARS 101,40 por cada 100 nominales, por un monto de ARS 1.577,6 M. Estas ONs amortizarán al vencimiento (bullet) y pagarán intereses en forma trimestral en septiembre y diciembre. Por otro lado, se colocaron ONs Clase XII denominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked) a 24 meses de plazo, a una tasa fija de 1,5% nominal anual, por un monto de USD 78,4 M. Estas ONs amortizarán al vencimiento (bullet) y devengarán intereses en forma trimestral.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA colocará ONs Clase XI denominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked) a tasa fija a 12 meses de plazo, y ONs Clase XII en pesos a tasa variable a 6 meses, por hasta un valor nominal en conjunto equivalente de USD 10 M (ampliable hasta USD 30 M). Estas ONs serán emitidas bajo el Programa Global de Emisión de ONs por hasta USD 100 M.

RENTA VARIABLE: Con elevada volatilidad, el S&P Merval cerró estable

El mercado local de acciones cerró ayer prácticamente estable, en una jornada de elevada volatilidad en la que el índice testeó un máximo intradiario de 46.998 puntos y un mínimo en las 44.861 unidades.

Los inversores aún se mantienen atentos a las negociaciones por la deuda externa, pero también al clima externo. De todas maneras, se esperaba una corrección de los precios después de tantas ruedas de subas, además que indicadores técnicos ya estaban dando señales de sobrecompra para el corto plazo.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró ayer en los 46.476,04 puntos, quedando casi al mismo valor del cierre del martes.

El volumen operado en acciones en la BCBA los ARS 1.584,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 1.111,9 M.

Las principales alzas fueron registradas por las acciones de: Edenor (EDN), Ternium Argentina (TXAR), Holcim Argentina (HARG), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Central Puerto (CEPU), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Telecom Argentina (TECO2), YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP) y Transener (TRAN), entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Consumo de servicios públicos bajó 8,1% YoY en marzo de 2020 (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos cayó 8,1% YoY en marzo de 2020 y alcanzó 22 meses de continua contracción. En relación con el mes de febrero de 2020, la serie con estacionalidad registra una contracción en su nivel de 6,8%. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación negativa de 0,9% MoM.

Capacidad instalada de abril de 2020 alcanzó el 42,0% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante abril de 2020 el 42,0%, 19,6 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2019, cuando fue del 61,6%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Sustancias y Productos químicos (69,3%), Papel y cartón (59,9%), Productos alimenticios (59,7%), Edición e impresión (57,6%) y Refinación de petróleo (46,2%).

Costo de logística sube 1,26% MoM en mayo

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 1,26% MoM en mayo y de esa manera en los últimos doce meses suman un acumulado de 36%, en un contexto económico de continua inflación con caída en los volúmenes transportados. En los primeros cinco meses de 2020 el aumento acumulado es de 9%.

Inconsistencias y tasas excesivas en fintechs de préstamos

Según el BCRA, el 77% de las fintechs de préstamos, empresas que brindan créditos a través de aplicaciones móviles o plataformas de internet, cobran a sus clientes un Costo Financiero Total (CFT) que supera, como mínimo, el 150% anual, mientras que más de la mitad de las fintechs percibe un CFT por arriba de 400% anual. Del total de las fintechs relevadas (46), el 24% no publican ningún tipo de información sobre el costo de los préstamos.

Tipo de cambio

Condicionado por las medidas implementadas días atrás para controlar la compra de divisas de inversores particulares y empresas, los dólares implícitos terminaron ayer en baja marcando la mayor caída diaria en lo que va de este mes.

De este modo, el dólar contado con liquidación bajó ARS 1,69 a ARS 114,40, dejando una brecha con el mayorista de 65,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó 66 centavos a ARS 108,07, implicando un spread de 56% frente a la divisa que opera en el MULC.

El tipo de cambio mayorista avanzó nueve centavos el miércoles para ubicarse en ARS 69,26 (vendedor), quedando en el valor de referencia fijado en la habitual postura de venta del Banco Central. Según fuentes de mercado, la entidad monetaria compró otros USD 100 M, obteniendo USD 210 M en la semana.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron USD 52 M ayer y se ubicaron en los USD 43.041 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 cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.