



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con rebotes tras el peor día de operaciones desde marzo

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes rebotes (en promedio +1,9%), mientras las acciones intentan recuperarse de su peor día de operaciones desde marzo. Si bien se teme un resurgimiento en los casos de coronavirus, los inversores vuelven el viernes a tomar posiciones apostando a una reapertura exitosa de la economía.

El índice de volatilidad de Cboe VIX subió hasta cotizar ayer por encima de 40 puntos por primera vez desde el 4 de mayo, a medida que el número de nuevos casos de coronavirus ha aumentado en estados como Arizona, Carolina del Sur, California y Texas. En total, se han confirmado más de 2 millones de casos en EE.UU.

Se redujeron las peticiones de subsidios por desempleo poco más de lo previsto. Mejorarían las expectativas y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan en junio.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes alzas (en promedio +1,3%), a medida que los inversores monitorean la recuperación económica global, mientras ponderan los temores a una segunda ola del virus tras el masivo sell off de ayer.

Por su parte, Gran Bretaña dijo el jueves que había acordado un cronograma expés en julio para las negociaciones sobre un nuevo acuerdo de libre comercio con la UE, ya que ambas partes buscan acordar antes de que finalice el período de transición del Brexit a fin de año. Para entonces, el país también decidió no introducir controles fronterizos para minimizar el impacto económico de la pandemia.

El PIB y la producción manufacturera de abril en el Reino Unido cayeron a niveles históricos, aunque se redujo el déficit comercial. Se contrajo la producción industrial de la eurozona, pero menos de lo esperado.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de Corea del Sur liderando las caídas a nivel regional, arrastrados por la caída durante la noche en Wall Street en medio de los temores de una segunda ola de contagios de la pandemia de coronavirus.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo el jueves que los gobiernos de todo el mundo han desplegado USD 10 Tr en paquetes de estímulo destinados a mitigar el impacto de la pandemia.

La producción industrial de Japón se contrajo fuertemente en abril.

El dólar (índice DXY) opera estable, presionado por la postura dovish de la Fed, a pesar del incremento de la aversión al riesgo global observado ayer.

El euro muestra un sesgo alcista, a pesar que se esperan negociaciones difíciles la próxima semana sobre el plan para un fondo común de recuperación económica.

El yen sufre un retroceso, luego de alcanzar un máximo de un mes, mientras se reduce la aversión al riesgo global.

El petróleo WTI registra un leve rebote, aunque permanece afectado por la posibilidad de que una segunda ola del brote de Covid-19 reduzca la demanda mundial.

El oro opera en alza, debido al compromiso de la Fed de mantener bajas las tasas de interés que presiona al dólar.

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

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves subas, a medida que los inversores vuelven a los activos de riesgo después del reciente sell off. El retorno a 10 años se ubica en 0,71%.

Los rendimientos de bonos europeos muestran un sesgo alcista, en línea con los US Treasuries.

ADOBE (ADBE) informó de ganancias de USD 2,45 por acción, con ingresos de USD 3.130 M, mientras que el mercado esperaba ganancias de USD 2,33 por acción con ingresos de USD 3.160 M.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Hoy vence el plazo para presentar la oferta formal ante la SEC. Pero habría una nueva postergación para seguir negociando.

Los soberanos en dólares el jueves cerraron en baja, en un complicado contexto global y con las miradas puestas en las negociaciones entre el Gobierno y acreedores internacionales para reestructurar la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,9% a 2609 puntos básicos.

Hoy vence el plazo para que bonistas extranjeros acepten la oferta de canje que Argentina presentó el pasado 21 de abril y se esperaba que el Gobierno publique una nueva propuesta formal ante la SEC.

Pero según la prensa, Argentina postergaría el anuncio de la nueva propuesta prevista para hoy para seguir negociando con los acreedores. A pesar de las duras reuniones virtuales y el pacto de confidencialidad de ambas partes, aún existen diferencias para alcanzar un acuerdo. Se habla que se extendería el plazo hasta el próximo martes y que el viernes se daría a conocer la propuesta oficial.

El Gobierno sigue trabajando en la oferta y la misma podría ubicarse todavía por encima del límite avalado por el FMI. El Fondo la semana pasada había afirmado el apoyo a la propuesta que de manera informal presentó Martín Guzmán (no ante la SEC), que llevaba el valor de la oferta a unos USD 47 por cada 100 nominales, y dijo que había un margen limitado para mejorarla.

Sin embargo, a la oferta se le agregaría un cupón ligado a las exportaciones (a la que se tendría en cuenta el promedio móvil de cinco años) y tendría un VPN cercano a los USD 52. Con dicha cifra, el Gobierno buscaría obtener una mayor adhesión al canje. La diferencia así sería de sólo USD 3 respecto a las contraofertas presentadas por los acreedores.

En reestructuraciones anteriores, Argentina ofreció cupones atados al crecimiento del PIB, pero como no se espera un importante crecimiento de la actividad económica local para los próximos años, los acreedores y el equipo del Ministro de Economía Martín Guzmán, evalúan tal alternativa.

El Ministerio de Economía captó ayer ARS 64.436 M en la licitación de Letras del Tesoro a descuento y de un Bono del Tesoro ligado al CER, con la intención de seguir reconstruyendo el mercado de deuda en pesos. El monto adjudicado superó el monto inicial previsto para la colocación de ARS 40.000 M, lo que le permitió además renovar la totalidad de los vencimientos del martes que viene.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó ayer 7,4% en un contexto de fuerte aversión al riesgo global

En un complicado contexto internacional, donde las principales bolsas del mundo manifestaron su peor caída en tres meses, el mercado local de acciones tuvo ayer una fuerte baja.

La aversión al riesgo global se hizo presente debido al temor de los inversores acerca de una segunda ola de infecciones del coronavirus en EE.UU., y a las dudas acerca que lo peor de la crisis económica en el país aún no habría llegado.

En este marco, el índice S&P Merval manifestó ayer una caída de 7,4% (en pesos) para ubicarse en los 43.057,94 puntos, después del máximo intradiario por encima de las 46.400 unidades.

En medio de la caída de ayer, el índice líder testeó el soporte de 23,6% de la secuencia de Fibonacci trazada en la suba que se dio desde el 18 de marzo hasta el pasado lunes, y mostró un ligero rebote. Pero no descartamos una baja adicional debido a que indicadores técnicos aún muestran pendiente negativa.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el jueves los ARS 1.701,7 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 1.122,5 M.

La baja fue generalizada. Las acciones que más cayeron fueron las de: Edenor (EDN) 11%, Grupo Supervielle (SUPV) -10,1%, Banco Macro (BMA) -9,2%, Central Puerto (CEPU) -9% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -8,8%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

La inflación en mayo se ubicó en 1,5% MoM (INDEC)

En mayo la inflación minorista (IPC) aumentó 1,5% respecto a abril de 2020 repitiendo su nivel más bajo en dos años, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 43,4%, y se ubicó por debajo de las proyecciones de los analistas privados y de lo anticipado en el REM (se esperaba 1,7%). Asimismo, el acumulado de 2020 es de 11,1% para los primeros cuatro meses del año. En ese sentido, el rubro Prendas de vestir y Calzado aumentó +7,5%, Equipamiento del Hogar +2,8% y Alimentos y bebidas no Alcohólicas (el de mayor ponderación) +0,7%.

Compras de electrodomésticos cayeron 45% en abril

De acuerdo a privados, las compras totales de electrodomésticos cayeron en abril 45% YoY y 26% MoM. Asimismo, se registró de igual manera una baja del 21% en las operaciones del primer cuatrimestre contra los primeros cuatro meses de 2019. Entre los rubros analizados, la comercialización de televisores se precipitó 20% interanual en abril; y los teléfonos móviles, una caída de 36% interanual y 19% respecto de marzo.

Simplificación del acceso de importadores de insumos al MULC

El BCRA simplificó el acceso al mercado oficial de cambio a los sectores productivos, atendiendo las condiciones comerciales habituales que transmitieron directivos de empresas y cámaras sectoriales. En ese sentido, se elevó de USD 250.000 a USD 1 M el acceso directo al MULC para la realización de pagos anticipados de importaciones. Esta medida tiene un claro sentido de facilitar las importaciones a PyMEs. Asimismo, quedarán fuera del concepto de Formación de Activos Externos líquidos un saldo de libre disponibilidad por USD 100.000 y los fondos que no pudiesen ser utilizados por el cliente por tratarse de fondos de reserva o de garantía constituidos en virtud de las exigencias previstas en contratos de endeudamiento con el exterior o de fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior.

Tipo de cambio

El tipo de cambio mayorista subió ayer sólo cinco centavos para ubicarse en ARS 69,31 (para la punta vendedora), en un contexto en el que por primera vez en 28 jornadas el BCRA redujo su ajuste diario en una rueda en la que toda la Región manifestó fuertes alzas.

El dólar contado con liquidación (implícito) descendió el jueves 1,9% y se ubicó en ARS 112,27, dejando una brecha con el mayorista de 62%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió apenas 0,5% a ARS 107,49, marcando un spread frente a la divisa que opera en el MULC de 55,1%. La baja de los dólares implícitos se da en un contexto de estrictos controles del BCRA y la CNV.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales aumentaron el jueves USD 82 M y finalizaron en USD 43.123 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.