



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves subas, pero limitados por mayores contagios

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (en promedio +0,2%), en medio del aumento de los casos de coronavirus en las zonas más afectadas de EE.UU. Los estados con mayores dificultades para contener la expansión del virus son Florida, Arizona, California y Texas. Los mismos están reimponiendo restricciones con el fin de contenerlo.

Sin embargo, los mercados apuestan a la recuperación selectiva de las acciones con la esperanza de que la mayoría de las economías estatales continúen reabriéndose, incluso cuando surjan algunos puntos infecciosos críticos.

Aumentarían las ventas de viviendas pendientes de mayo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con sesgo alcista (en promedio +0,1%), aun cuando la expansión del coronavirus pesa sobre el sentimiento de los inversores. El número de infecciones confirmadas ahora ha superado los 10 millones a nivel mundial.

EE.UU. representa más del 20% de todas las muertes reportadas causadas por Covid-19, más que cualquier otro país del mundo, seguido por Brasil, Reino Unido, Italia y Francia.

La inflación de Alemania se mantuvo estable en junio en línea con lo previsto.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones de Japón liderando las pérdidas al caer más del 2%, a medida que la cifra global de muertes por coronavirus supera los 500.000.

Los inversores continuaron monitoreando los desarrollos en torno a la pandemia mundial en medio de preocupaciones de que un aumento en los casos podría afectar la reapertura de las principales economías.

Cayeron fuerte las ventas minoristas de Japón en mayo. Se desaceleraría la contracción de la producción industrial. En China se publicarán los índices PMI manufacturero y no manufacturero de junio.

El dólar (índice DXY) opera en baja, aunque los crecientes casos de coronavirus reducen el optimismo económico e incrementan la demanda de cobertura.

El euro muestra un fuerte rebote, mientras el presidente francés, Emmanuel Macron, y la canciller alemana, Angela Merkel, se reunirán el lunes para discutir el plan de recuperación económica de la Unión Europea.

El yen no registra variaciones, mientras la demanda de cobertura es contrarrestada por las noticias favorables de Asia, cuando mejoraron las ganancias corporativas en China.

El petróleo WTI muestra un sesgo alcista, respaldado por la mejora de los datos económicos, pero limitado por el aumento de las nuevas infecciones por coronavirus.

El oro registra leves subas, manteniéndose cerca del máximo de casi 8 años, a medida que aumentan los casos del virus a nivel mundial.

La soja opera con sesgo bajista, a medida que se esperan lluvias favorables en la zona productiva del medio oeste de EE.UU. que aliviarían las altas temperaturas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no registran cambios, a medida que los inversores monitorean la evolución de los casos del coronavirus en el país. El retorno a 10 años se ubica en 0,65%.

Los rendimientos de bonos europeos no muestran variaciones, en línea con los US Treasuries.

FACEBOOK (FB) debió hacer frente a los anuncios de numerosas compañías que están retirando la publicidad de las plataformas de Facebook. La medida apoya una campaña de boicot que acusa a la empresa de los medios sociales de no hacer lo suficiente para detener el discurso de odio en su plataforma.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno licitará hoy Letras a descuento por un total de ARS 45.000 M

El Gobierno colocará hoy Letras en pesos a descuento (Ledes) a 72, 120, 182 y 212 días de plazo, por un monto en conjunto de hasta ARS 45.000 M. Se trata de la reapertura de la emisión de la Lede con vencimiento el 11 de septiembre por un monto máximo de ARS 8.000 M, a un precio de ARS 943,43 por cada 1.000 nominales. Se reabre además la Lede con vencimiento el 29 de octubre por un monto de hasta ARS 10.000 M, a un precio de ARS 906,83 por cada 1.000 nominales. Se emitirá una nueva Lede con vencimiento el 30 de diciembre por un monto máximo de ARS 12.000 M, a un precio de ARS 858,70 por cada 1.000 nominales. Por último, se emitirá una nueva Lede con vencimiento el 29 de enero de 2021 por un monto de hasta ARS 15.000 M, a un precio de ARS 837,12 por cada 1.000 nominales.

El Ministerio de Economía colocó el viernes Letras en pesos a descuento y ligadas al CER, y un Bono del Tesoro atado a la inflación por un monto total adjudicado de ARS 28.257,9 M VN (el 100% de las ofertas). Se reabrió la emisión de Letras del Tesoro a descuento (Lede) con vencimiento el 11 de septiembre. También se reabrió la emisión de Letras ajustadas por CER con vencimiento el 13 de octubre. Y por último, se reabrió la emisión de Bonos del Tesoro ajustados por CER con vencimiento el 17 de abril de 2021.

Los soberanos en dólares mostraron ligeras bajas en el acumulado de la semana, en un contexto de mayor aversión al riesgo global, y ante los intentos del Gobierno para lograr un acuerdo con los acreedores externo, luego de extender una vez más (hasta el 24/7) el plazo límite de la oferta de canje. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró el viernes en 2546 puntos básicos.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, espera alcanzar un acuerdo más allá de lo complejo que es el proceso de reestructuración de la deuda. Se está en conversaciones con dos grandes grupos de bonistas, donde con uno se alcanzó un entendimiento en varios puntos, pero con el otro (el grupo Ad Hoc), aún hay grandes diferencias en términos legales.

Fintech, Gramercy y Greylock tienen prácticamente cerrado su aval a la última propuesta del Gobierno, pero sólo con una diferencia cercana a un punto porcentual en el VPN. Sin embargo, Ad Hoc Bondholders y Exchange Bondholders Groups mantienen una amplia diferencia con la propuesta oficial.

Por su lado, los bonos en pesos cerraron la semana en alza, en un marco de sucesivas restricciones oficiales por parte del BCRA y la CNV, y debido al creciente apetito de los inversores por activos en moneda local.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval bajó en la semana 0,9% y se mantuvo en los 40.000 puntos

Con los inversores atentos a la reestructuración de la deuda soberana, y a los anuncios del Gobierno sobre la extensión de la cuarentena obligatoria para el AMBA que afecta cada vez más a la economía doméstica, el mercado accionario terminó la semana con una ligera baja.

Además, las miradas estuvieron puestas en el exterior, con los efectos que generarán los rebotes del coronavirus en el mundo.

Lo relevante de la semana también fue que el MSCI decidió mantener a Argentina en el índice MSCI de Mercados Emergentes, aunque advirtió que podría ser eliminada del indicador y regresar al mercado de Frontera si se profundiza el deterioro en el acceso del mercado.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró en los 40.589,89 puntos, perdiendo apenas 0,9% en las últimas cinco ruedas. El máximo semanal fue de 42.147 unidades, mientras que el mínimo fue de 39.293 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 5.422,1 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.084 M (monto menor al de la semana previa). En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 3.081,2 M.

Las acciones que mejor performance mostraron en la semana fueron las de: Mirgor (MIRG) +11,3%, Grupo Financiero Valores (VALO) +11,2%, y Ternium Argentina (TXAR) +3,5%, entre otras. Mientras que terminaron en baja: Transener (TRAN) -6,9%, Cresud (CRES) -6,3%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -6,3%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Indicadores de solvencia del sistema financiero se mantienen elevados

Según el BCRA, en abril los indicadores agregados de solvencia del sistema financiero se mantuvieron elevados en relación con el nivel de los últimos años. La integración de capital (RPC) alcanzó 21,9% de los activos ponderados por riesgo (APR) (+6,2 p.p. interanual). La posición regulatoria de capital -exceso de integración- se ubicó en 155% de la exigencia mínima (+74 p.p. YoY).

Compra de dólares cayó 81% MoM en mayo

Según el BCRA, las personas humanas que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron dólares por USD 534 M en mayo, básicamente en billetes, lo que significó una caída de 81% de forma interanual. Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron ventas netas en el mes por USD 12 M.

INDEC dará a conocer hoy magnitud de la caída en la actividad económica

El INDEC dará a conocer hoy la cifra oficial de la caída de la actividad económica durante abril, mes abarcado íntegramente por la cuarentena en todo el país. De acuerdo a privados se estima una caída en torno al 20% interanual. En marzo, y con sólo diez días de aislamiento, el EMAE se contrajo un 11,5% en comparación con el mismo mes del año anterior.

Gobierno dispondrá de USD 500 M para financiar PyMES

El Gobierno dispondrá de financiamiento por USD 500 M del BID para atender a las pequeñas y medianas empresas que se mantengan en pie luego de la crisis. El crédito forma parte de un programa con el organismo por USD 1.800 M para todo 2020. Ese financiamiento integra una serie de medidas que denominan "Plan de Industrialización Federal", que contempla además la rebaja de la presión fiscal para las empresas en el interior del país, que se pondrá en marcha apenas pase la etapa de las restricciones a la circulación de personas.

Tipo de cambio

En medio de mayores controles por parte de la CNV, que comenzaron a regir en el inicio de la semana, los tipos de cambio implícitos retrocedieron en las últimas cinco ruedas, con las brechas con el oficial reduciéndose. En este contexto, el dólar implícito (contado con liquidación) bajó en la semana 3,9% a ARS 105,70, implicando un spread con el mayorista de 50,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 6,5% a ARS 102,47, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 45,9%.

El tipo de cambio mayorista subió 42 centavos en la semana y cerró en los ARS 70,22 (para la punta vendedora).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron USD 3 M el viernes y finalizaron en USD 43.201 M, registrando un aumento en la semana de USD 22 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 de recibir la información 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.