



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas, luego de las fuertes alzas previas

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (en promedio -0,2%) al inicio del último día de negociación de un mes volátil para los mercados. Ayer se registraron fuertes ganancias en un contexto de crecientes casos de contagios de coronavirus en EE.UU. que retrasan los planes de apertura económica.

Ayer Jerome Powell dijo que persiste la incertidumbre sobre la economía a raíz de la pandemia. Agregó que una recuperación completa solo es posible si se logran contener los brotes infecciosos y si todos los niveles del gobierno toman acciones para proporcionar ayuda durante el tiempo que sea necesario.

Aumentaron las ventas de viviendas pendientes de mayo más de lo previsto. Se espera que el índice PMI de Chicago y la confianza del consumidor del Conference Board reflejen incrementos en junio.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana sin cambios, a medida que los inversores reaccionan a la publicación de datos económicos chinos favorables y a las preocupaciones por la contención del coronavirus.

Tedros Adhanom Ghebreyesus, director general de la Organización Mundial de la Salud, dijo el lunes que la pandemia aún se está acelerando. En ese contexto, cada vez más gobernadores de EE.UU. están retrocediendo o retrasando los planes de reapertura a medida que los casos de Covid-19 se dispersan por el país.

El PIB del Reino Unido sufrió una contracción en el 1ºT20 (en línea con lo previsto), mientras que el IPC de la eurozona no mostró cambios en junio.

Los mercados en Asia cerraron en alza, a medida que la actividad manufacturera del país en junio supera las expectativas y se ubican en zona de expansión. Sin embargo, funcionarios chinos realizarán una conferencia de prensa sobre la nueva ley de seguridad nacional para Hong Kong aprobada recientemente.

Mientras tanto, la OMS continúa monitoreando la situación en torno a la pandemia de coronavirus a nivel global.

Se desaceleró levemente la contracción de la producción industrial y aumentó en desempleo de Japón en mayo. En China, los índices PMI manufacturero y no manufacturero de junio se mantuvieron estables. Se espera que los resultados de las encuestas corporativas Tankan de Japón den cuenta de un deterioro de la actividad en el 2ºT20.

El dólar (índice DXY) opera en alza, después que el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que las perspectivas económicas son inciertas.

El euro muestra una fuerte caída, ya que la Unión Europea ha avanzado poco en acordar la futura relación comercial que mantendrá con Gran Bretaña tras el Brexit.

La libra esterlina registra un retroceso, después de que el primer ministro británico, Boris Johnson, prometiera un fuerte impulso al gasto público, generando dudas sobre cómo lo financiará.

El petróleo WTI muestra un sesgo bajista, presionado por las preocupaciones de una desaceleración de la demanda global, sumado a las expectativas que la petrolera estatal libia reanudaría sus exportaciones.

El oro se mantiene estable, encaminándose a cerrar su mejor trimestre en 4 años por los persistentes temores al coronavirus.

La soja opera en alza, sostenida por las compra china de cargamentos estadounidenses, aunque las expectativas de una buena cosecha en EE.UU. limitan las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, a medida que los inversores aguardan el testimonio del presidente de la Fed, Powell. El retorno a 10 años se ubica en 0,63%.

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

BRITISH PETROLEUM (BP) vendería su negocio petroquímico a INEOS, una empresa química con sede en el Reino Unido. El acuerdo tiene un valor de USD 5.000 M con USD 4.000 M pagaderos cuando el acuerdo se complete y los restantes USD 1.000 M aplazados hasta junio de 2021.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno licitó Letras a descuento por un total de VN ARS 69.201,4 M

El Gobierno colocó Letras en pesos a descuento (Ledes) a 72, 120, 182 y 212 días de plazo, por un total adjudicado de VN ARS 69.201,35 M, el 95,5% de las ofertas ingresadas por VN ARS 72.434,32 M. En dicha licitación se reabrió la emisión de la Lede con vencimiento el 11 de septiembre por VN ARS 20.000 M, a un precio de ARS 943,43 por cada 1.000 nominales, el cual representa una TNA de 30,4%. El nuevo monto en circulación de esta Lede es de VN ARS 69.753,65 M. También se reabrió la Lede con vencimiento el 29 de octubre por VN ARS 12.736,49 M, a un precio de ARS 906,83 por cada 1.000 nominales, el cual representa una tasa nominal anual de 31,25%. El monto total en circulación ahora es de VN ARS 23.877,33 M. Se emitió una nueva Lede con vencimiento el 30 de diciembre por VN ARS 8.939,64 M, a un precio de ARS 858,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 33%. Por último, se emitió una nueva Lede con vencimiento el 29 de enero de 2021 por VN ARS 27.525,23 M, a un precio de ARS 837,12 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa nominal anual de 33,5%.

Los soberanos en dólares comenzaron la semana con ganancias, ante expectativas sobre un acuerdo entre el Gobierno y acreedores externos para reestructurar la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,5% y cerró en 2470 puntos básicos.

Después de duras conversaciones mantenidas con los bonistas externos durante el fin de semana, el Gobierno elevó una nueva propuesta a los acreedores (según la prensa), en tanto que los comités de los inversores siguen haciendo llegar sus iniciativas.

La intención oficial sería esperar hasta mañana para evaluar el grado de aceptación de los fondos y, en caso de tener una respuesta mayoritariamente positiva, formalizar la nueva oferta ante la SEC de EE.UU.

La tendencia positiva se dio a pesar que el Gobierno no pagó los intereses del Birad 2117 (AC17) que vencían ayer, y tampoco cancelará hoy los intereses de los títulos Discount. El ministro de Economía, Martín Guzmán, ya lo había anticipado, por lo que era algo que estaba ya descontado por el mercado y por eso no tuvo demasiado impactó en los precios.

De todas maneras, a partir de este incumplimiento comienza el período de gracia de 30 días para llegar a un entendimiento y evitar entrar en una batalla legal con los acreedores.

La Provincia de Chubut abonará una cuota de capital e intereses del Bono para el Desarrollo e Infraestructura del Chubut Clase 2 denominado en dólares y pagadero en pesos. El capital a abonar será de ARS 0,2053 por cada VN USD 1, mientras que el capital a pagar de ARS 4,5625 por cada VN USD 1. El Gobierno pagará el cupón N° 13 de intereses del bono Cuasipar (CUAP) en pesos ligados al CER por ARS 0,3422 por cada VN ARS 1. Ribeiro tendrá que pagar hoy el capital más intereses de sus ONs Clase O (RICOO), pero aún no ha informado el pago a BYMA.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval arrancó la semana en baja (perdió ayer 0,7%)

Presionada por una nueva baja del tipo de cambio implícito, el mercado local inició la semana en baja, a pesar de las expectativas que existen sobre un acuerdo para reestructurar la deuda externa.

Esto se dio más allá que los mercados internacionales terminaron ayer en alza, impulsados por las perspectivas que el resurgimiento del Covid-19 estaría acotado y no generaría mayores perjuicios económicos.

En este sentido, el índice S&P Merval bajó el lunes 0,7% y se ubicó en los 40.308,11 puntos, tras testear un máximo cerca de las 41.500 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 717,1 M, ubicándose por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 632,5 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Ternium Argentina (TXAR), Cresud (CRES), Telecom Argentina (TECO2), Grupo Supervielle (SUPV), y Banco Macro (BMA), entre otras.

Sin embargo, terminaron en alza las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO), BBVA Banco Francés (BBAR), Transportadora de Gas del Norte (TGN04), YPF (YPFD) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

La actividad económica se contrajo -26,4% YoY en abril de 2020

El EMAE registró en abril de 2020 una caída de -26,4% YoY, y sufrió una contracción de -17,5% MoM transformándose en la contracción mensual más fuerte desde el inicio de la serie en 1993, y de esta manera acumuló una retracción de -11,0% en los primeros cuatro meses del año. Los 15 sectores de actividad mostraron caídas en abril en la comparación interanual. Los sectores que mostraron mayores caídas fueron Construcción (-86,4% YoY) y Hoteles y restaurantes (-85,6% YoY). Por su parte, los que más incidieron en la retracción del nivel general de la actividad fueron Industria manufacturera (-34,4% YoY) y Comercio (-27,0% YoY). El desplome de los indicadores es como consecuencia del estricto confinamiento dispuesto por el Gobierno para mitigar el impacto del coronavirus, que implicó la parálisis completa de muchos sectores y la caída de la demanda ante una menor movilidad.

Distribución del ingreso empeoró en el 1ºT20

Según el INDEC, la suma total de ingresos de la población creció 49,6% en relación con igual trimestre de 2019, donde los ingresos laborales crecieron 44,6% y los no laborales, 63,2%. El ingreso promedio per cápita de la población alcanzó los ARS 19.916, mientras que la mediana del ingreso per cápita fue de ARS 14.500. En ese sentido, el coeficiente de Gini, que mide el grado de desigualdad a través del ingreso, se ubicó en el primer trimestre del año en 0,444 (cuanto más se acerca a cero, más igualdad). La distribución sufrió un deterioro de 0,6 puntos en forma interanual, y el sector más pobre de la población tuvo ingresos 23 veces más bajos que el más rico.

45% de las metalúrgicas opera a menos del 50% de producción

De acuerdo a ADIMRA, el 45% de las empresas metalúrgicas tiene una producción menor al 50% del nivel anterior al Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO). Además, el 18% de las empresas directamente no se encuentra produciendo. Y de ese total de fábricas sin ningún tipo de operación, el 83% se trata de empresas del sector pyme. A nivel regional, la provincia más afectada es Buenos Aires, principalmente el área metropolitana (AMBA) con un 31% de empresas con producción nula. Mientras que en el resto de la provincia el 22% de las empresas totalmente detenidas.

Tipo de cambio

Tras las sucesivas regulaciones por parte de la CNV y ante un mayor apetito por apuestas en pesos, los tipos de cambio implícitos mantuvieron su racha bajista este lunes y las brechas con el dólar oficial quebraron el piso del 50%. De esta forma, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió ayer 2% para cerrar en ARS 100,39, dejando una brecha de 42,6% frente a la divisa que opera en el MULC. Por su parte, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó 1,5% a ARS 104,07, mostrando un spread con el mayorista de 47,8%.

El tipo de cambio mayorista cerró en ARS 70,40 (vendedor), subiendo ayer respecto al viernes 18 centavos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales subieron el lunes USD 2 M y se ubicaron en USD 43.203 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 material 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.