



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas tras el sólido desempeño de la semana pasada

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (en promedio -0,2%), a medida que los inversores toman ganancias tras el sólido desempeño registrado la semana pasada. Los operadores monitorearán los eventos en Washington, donde los legisladores comienzan las negociaciones sobre nuevas medidas de estímulo fiscal, ya que las vigentes actualmente caducarán este mes.

La pandemia sigue siendo el centro de atención para los mercados a medida que los casos de coronavirus aumentan a un ritmo alarmante en algunas partes del mundo. Más de 70.000 casos fueron confirmados en EE.UU. el sábado, marcando dos días consecutivos de al menos 70.000 nuevas infecciones.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con leves ganancias (en promedio +0,1%), a pesar que los líderes de la UE no llegaron a un acuerdo sobre el fondo de recuperación económica tras la crisis del coronavirus.

Las conversaciones que comenzaron en Bruselas el viernes sobre el tamaño y la composición del fondo propuesto por EUR 750 Bn, y sobre el próximo presupuesto de la UE a largo plazo, continuaron durante el fin de semana y se espera que se reanuden hoy.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con el índice de Shanghái ganando más del 3%, mientras China mantiene la tasa de interés de referencia sin cambios por tercer mes consecutivo para que su economía continúe recuperándose luego de la pandemia.

En Hong Kong, la ciudad endureció nuevamente las restricciones después de que los casos reportados aumentaron a más de 100 en 24 horas durante el fin de semana. La líder de Hong Kong, Carrie Lam, dijo que la situación es grave y no hay señales de que esté bajo control.

Se moderó la caída de las importaciones de Japón en junio, mientras que las exportaciones disminuyeron más de lo esperado, y se redujo el déficit comercial. Se dará a conocer la inflación de junio.

El dólar (índice DXY) opera con leve baja, como contrapartida de la suba del euro, a medida que el apetito por el riesgo continúa siendo apuntalado por expectativas de más estímulos en Europa y EE.UU.

El euro muestra un incremento, mientras los líderes europeos acordarían asumir deuda conjuntamente para ayudar a sus economías.

El yen registra un leve retroceso, a pesar de los débiles datos comerciales de Japón.

El petróleo WTI opera en baja, debido a los crecientes casos de coronavirus en todo el mundo que podrían afectar la demanda de combustible.

El oro avanza levemente, a medida que el creciente número de casos de coronavirus en todo el mundo aumentó las preocupaciones sobre el ritmo de la recuperación económica.

La soja opera con subas, debido a que la firme demanda de cultivos desde China apunta a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, mientras el mercado monitorea la evolución del coronavirus y la posible aplicación de estímulos en EE.UU. El retorno a 10 años se ubica en 0,61%.

Los rendimientos de bonos europeos muestran disparidades, a la espera de definiciones sobre el fondo de recuperación.

ERICSSON (ERIC) obtuvo ganancias de USD 0,08 por acción e ingresos por USD 6,15 Bn. Por su parte, el mercado preveía ganancias de USD 0,06 por acción e ingresos de USD 5,90 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno logró un exitoso canje que permite aliviar la carga de obligaciones en dólares

En una licitación clave de cara al tratamiento legislativo del proceso de reestructuración de la deuda en dólares bajo ley local, el Ministerio de Economía logró canjear el viernes un VN total adjudicado de USD 4.984,7 M (valor técnico adjudicado de USD 4.108,5 M) en Letes en dólares, AF20, Lelink, y un Bonte ligado al dólar (TV21). A cambio los inversores recibirán bonos en pesos ajustados por CER (TX23) por un total adjudicado de VN ARS 80.699,3 M, y TX24 por un total adjudicado de VN ARS 188.238 M.

De esta manera, el Gobierno logró reducir la carga de vencimientos en dólares para 2020 convirtiendo desde febrero títulos originalmente denominados en dólares, a activos emitidos en pesos por un total de USD 7.839 M (unos ARS 504.427 M equivalentes).

La cartera conducida por Martín Guzmán pretendía renegociar el viernes unos USD 6.910 M, por lo cual el nivel de adhesión rozó el 60%.

Este canje superó ampliamente a los que se habían realizado anteriormente. El pasado 4 de febrero se canjearon USD 164 M, entre el 19 y 26 del mismo mes unos USD 280 M, el 13 de marzo USD 945 M, el 7 de mayo USD 1.836 M, el 15 de mayo USD 505 M, y los USD 4.109 M del viernes.

Por las Letes, que habían vencido entre agosto de 2019 y febrero de 2020, se canjearon por ARS 72.474,8 M en TX23 y ARS 169.053,6 M en TX24. Por las Lelink, que permanecían impagas desde noviembre y diciembre del año pasado, se canjearon por ARS 7.863,3 M en TX23 y ARS 18.341,7 M en TX24. Según estimaciones oficiales, este instrumento se canjeó en un 99,5%. Por los AF20 se colocaron ARS 360,4 M en TX23 y ARS 840,5 M en TX24. Y en TV21 se colocaron ARS 0,94 M en TX23 y ARS 2,2 M en TX24.

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con precios dispares, en medio de las negociaciones por la deuda bajo ley internacional, y luego que el Gobierno enviará al Congreso un proyecto para reestructurar la deuda en dólares regida bajo ley argentina. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró el viernes en 2344 puntos básicos, subiendo 45 unidades en forma semanal.

El proyecto prevé ofrecer cuatro bonos en dólares, quitas de capital del 3%, misma estructura de cupones en la oferta para el exterior, otorga bonos para los cupones corridos y agrega la opción de bonos ajustables por CER con vencimiento 2026 y 2028.

La presentación de canje para los títulos ley local, se dio en medio de la expectativa favorable sobre las negociaciones con los tenedores de deuda bajo ley extranjera.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 6,4% y se ubicó por encima de los 45.000 puntos

En un marco en el que los inversores estuvieron atentos a la reestructuración de la deuda en dólares internacional y el envío del proyecto para reestructurar la deuda en dólares bajo ley local, el principal índice accionario se mostró en la semana al alza, en línea a la tendencia de las principales bolsas externas.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró en los 45.475,24 puntos, subiendo 6,4% en las últimas cinco ruedas, e impulsado en gran parte por la suba del tipo de cambio implícito.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 5.949,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.189,8 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 4.431,2 M.

Las acciones que tuvieron una mejor performance en las últimas cinco ruedas fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +12,4%, YPF (YPFD) +11,3%, y Banco Macro (BMA) +9%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -1,7%, Cablevisión Holding (CVH) -1,3%, entre las más importantes.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs mostraron precios dispares en las últimas cinco ruedas. Subieron: IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +18,8%, Loma Negra (LOMA) +9% y Grupo Supervielle (SUPV) +6,3%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Plazos fijos se habrían incrementado 6,7% real en lo que va de julio

De acuerdo a la prensa, los depósitos a plazos fijos del sector privado se han incrementado en lo que va de julio en promedio 9,4% nominal y 6,7% real, si se toma por válida una inflación de 2,5% para el mes, en línea con lo que esperan las consultoras privadas. En ese sentido, los pasivos remunerados, es decir los Pases y las Leliq, están en su punto más alto desde mediados del 2018 y representan el 105% de la base monetaria y el 46% de los depósitos.

Caída de 40% en las ventas de supermercados y mayoristas durante junio

Según el INDEC, el consumo en supermercados y mayoristas registró una caída de 40% en junio como consecuencia de la pandemia de coronavirus. Asimismo, el organismo dio a conocer que el 76,3% de los supermercados y el 71,4% de los grandes centros mayoristas espera un aumento de precios en julio. Según la encuesta cualitativa del organismo, el 14,3% de los supermercados estimó que el nivel de empleo caerá en julio, mientras que 86,8% pronosticó que no variará y el 22,6% restante que aumentará.

Recaudación tributaria en su mejor momento desde que inició la cuarentena

Según el IARAF, en la primera quincena de julio la recaudación de los principales impuestos nacionales cobrados internamente (IVA, Ganancias, Bienes Personales y Combustibles), se incrementó 35% YoY. Sin embargo, una vez descontada la inflación este agregado de recaudación nacional mostró una caída del 5%. Asimismo, destacaron que es importante destacar, que en esta misma comparación del mes pasado la caída resultaba del 25% real.

Crédito productivo se incrementa 1% en primera quincena de julio

De acuerdo a la prensa, el crédito productivo se incrementó en la primera quincena de julio 3,4% nominal con relación al mismo período del mes pasado. Asimismo, en términos reales el crédito se incrementó 0,9%. Se trata, en cualquier caso, de variaciones inferiores a las de abril y mayo, cuando el crédito productivo aumentó en torno al 15% real (18,7% en abril y 12,3% en mayo). En junio quedó muy cerca de la inflación, con una suba de 0,7%.

Tipo de cambio

Los dólares implícitos mostraron un fuerte incremento en las últimas cinco ruedas, manifestando la mayor suba semanal desde el 24 de abril. En este contexto, el dólar contado con liquidación (implícito) se ubicó en los ARS 117,86, subiendo en la semana ARS 8,74, implicando una brecha con el precio del mayorista de 64,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió a ARS 115,39 ganando en la semana ARS 6,41, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 61,4%. En el mercado mayorista, el tipo de cambio cerró el viernes en ARS 71,48 (para la punta vendedora), 54 centavos más respecto al viernes previo.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron el viernes USD 6 M y terminaron ubicándose en USD 43.363 M. En el acumulado de la semana se registró un aumento de USD 116 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.