



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en baja, tras débiles datos de empleo y mayores tensiones

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (en promedio -0,3%), presionados por las marcadas caídas en las principales acciones tecnológicas durante las operaciones de ayer. Las pérdidas se pronunciaron después de que los últimos datos de desempleo generaron preocupación sobre el estado de la economía.

Además, las tensiones entre EE.UU. y China empeoraron después de que China ordenó el cierre de un consulado estadounidense en Chengdu, tomando represalias después de que Washington cerró el consulado chino en Houston a principios de esta semana.

Aumentaron inesperadamente las peticiones de subsidios por desempleo. Se espera una mejora de los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios de julio, junto con la venta de viviendas nuevas.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con fuertes bajas (en promedio -1,3%), a medida que las tensiones entre EE.UU. y China pesan sobre el sentimiento de riesgo de los inversores.

El Reino Unido y la Unión Europea continúan divergiendo en un posible acuerdo sobre su relación comercial posterior al Brexit. No se han realizado progresos en temas clave y un acuerdo comercial ahora parece poco probable, por lo que la fecha límite se posterga para septiembre.

Las ventas minoristas de Alemania moderaron su caída en junio. Aumentaron los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios de Alemania, eurozona y el Reino Unido en julio (datos preliminares).

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones de Shenzhen cayendo más del 5%, a medida que las tensiones políticas entre EE.UU. y China recrudescieron ayer.

En EE.UU., un sell off de acciones tecnológicas y reclamos de desempleo peores a lo esperado afectaron el sentimiento global. Los mercados en Japón están cerrados por día festivo.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) opera con leve sesgo alcista, a medida que las tensiones chino-estadounidenses aumentaron después de que Beijing ordenó a Washington cerrar su consulado de Chengdu.

El euro registra un leve retroceso, como contrapartida de la recuperación del dólar, mientras se deteriora el apetito por el riesgo global.

El yen muestra una suba, mientras la aversión global al riesgo impulsa la performance de la divisa de cobertura a su máximo de un mes.

El petróleo WTI registra un incremento a raíz de un dólar más débil, pero las preocupaciones sobre la demanda (derivadas de la pandemia y las crecientes tensiones entre EE.UU.-China) limitan las alzas.

El oro opera con leves subas, acercándose a la resistencia de USD/oz 1.900, a medida que las crecientes tensiones entre EE.UU. y China, y el avance de la pandemia aumentan su atractivo como refugio.

La soja muestra un leve incremento, encaminándose a cerrar su segunda semana con ganancias, ante la fortaleza de la demanda china.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no observan cambios, mientras los inversores monitorean el avance de la pandemia y las tensiones bilaterales. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,58%.

Los rendimientos de bonos europeos muestran una leve suba, mientras mejoran las perspectivas económicas regionales.

AMERICAN EXPRESS (AXP) tuvo ganancias por USD 1,26 por acción e ingresos por USD 7,48 Bn. El mercado estimaba ganancias por acción de USD 1,21 e ingresos por USD 7,29 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno aceptaría cambios legales para alcanzar un acuerdo, pero sin ceder en lo económico

Los soberanos en dólares cerraron ayer con ganancias, en un marco de grandes 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 2,4% y cerró en los 2224 puntos básicos.

El Gobierno continúa negociando con los grupos de acreedores más duros, en un contexto en el que el mercado descuenta un arreglo debido a la diferencia financiera entre la oferta oficial y de los bonistas de apenas USD 2,6 por cada 100 nominales (de acuerdo a nuestros cálculos).

Según la prensa, el presidente Alberto Fernández podría ceder terreno a los acreedores en cuanto a aspectos legales claves para alcanzar un acuerdo sin aumentar la oferta de flujo de efectivo. El Ministerio de Economía dijo que, si hay cláusulas legales que disipen inquietudes y cuenten con apoyo de la comunidad internacional, eso puede ser parte de un diálogo, pero sobre la base de los términos económicos planteados en la oferta definitiva.

Sobre los procesos legales, la nueva propuesta de los acreedores pide modificaciones al contrato (indenture) 2016, que regula las Cláusulas de Acción Colectiva (CAC). Estas cláusulas le permiten al país deudor reagrupar distintas series de bonos con diferentes vencimientos para modificar los cálculos de las mayorías necesarias para cerrar el proceso de negociación. Aunque todavía no está claro en la oferta de los bonistas cómo debería ser la nueva redacción del marco legal.

Más allá que Argentina podría ceder en lo legal, los fondos desean un cambio en lo económico. Pero cuidado con la parte legal, porque podría darse que un grupo de bonistas que no acepten canjear su deuda imponga su voluntad sobre la mayoría de los acreedores (como pasó con el bloqueo de los pagos a los acreedores de Argentina que los fondos buitres consiguieron de la mano de Thomas Griesa en 2012). O bien que una mayoría de acreedores incidan sobre una minoría como podría pasar si se aplica la polémica estrategia de armar distritos electorales a medida entre las series de bonos, para conseguir que los votos de una serie reestructurada de mayor magnitud se impongan sobre los de una serie en default de menor tamaño.

PAMPA ENERGÍA licitará hoy ONs Clase 6 denominadas en pesos a tasa variable con vencimiento a 13 meses por un VN de hasta el equivalente a USD 20 M (ampliable por hasta USD 100 M) a ser suscriptas e integradas en efectivo en pesos y/o en especie mediante la entrega de las ONs elegibles. Además, colocará ONs Clase 7 denominadas en dólares a tasa fija con vencimiento a 23 meses por un VN de hasta USD 20 M (ampliable por hasta USD 100 M) a ser suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio inicial, y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable.

RENTA VARIABLE: Condicionado por la tendencia externa, el S&P Merval mostró un ligero ajuste

El mercado local de acciones cerró el jueves con caídas, condicionado por la baja observada en las principales bolsas del mundo y por la merma en el precio del tipo de cambio implícito.

Así es como el S&P Merval perdió -0,5% y cerró en los 48.408,27 puntos, tras testear la zona de las 50.000 unidades en forma intradiaria.

Después de registrar a finales del mes anterior un mínimo de 38.410 puntos, zona que coincidía con la media móvil de corto plazo (50 ruedas), el principal índice líder subió en las últimas quince ruedas 30,4% alcanzando las 50.000 unidades tras superar el punto más alto registrado el pasado 8 de junio. Esta suba responde a las expectativas sobre un acuerdo sobre la deuda y la solidez de los mercados externos).

Pero era lógico que mostrara un ajuste, en un marco en el que el indicador de fuerza relativa (RSI) está dando señales de venta para el corto plazo. Sin embargo, el oscilador tendencial MACD aún permanece por sobre su promedio móvil y con pendiente positiva.

El volumen operado en acciones en BYMA, alcanzó los ARS 2.370,9 M, superando el promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 1.087,2 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Cablevisión Holding (CVH), Edenor (EDN), Aluar (ALUA), Ternium Argentina (TXAR) y Transener (TRAN), entre las más importantes.

En tanto, terminaron con subas: Cresud (CRES), BBVA Banco Francés (BBAR), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) e YPF (YPFD), entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Confianza del consumidor bajó en 3,3% en mayo

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una caída en julio de 3,3% MoM, así como una retracción de 13,6% YoY. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: situación personal (-5,7% MoM), situación macroeconómica (-4,2% MoM) y bienes durables e inmuebles (+4,3% MoM).

Aumentan ventas en supermercados pero caen en shoppings (INDEC)

Según el INDEC, el consumo en supermercados se incrementó 5,1% YoY en mayo de 2020, mientras que en los centros de compra registró una caída de 95,6% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los centros de compra alcanzaron en mayo un total de ARS 846,9 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 78.682,5 M.

Venta de inmuebles cayó 48,0% YoY en junio

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en junio una caída de 48,0% YoY, acumulando 25 meses consecutivos de comportamiento negativo. Asimismo, en comparación con mayo de 2020, el número de operaciones aumentaron 106,3% y bajaron 27% en montos de dinero involucrados.

Puerto de Buenos Aires incrementó su volumen de carga durante pandemia

De acuerdo a Ministerio de Transporte, la carga operada en el puerto de Buenos Aires durante los primeros cinco meses del año se incrementó 1,5% YoY, al tiempo que en mayo se registró un movimiento de 73.103 TEU (unidad de cargas para buques porteques), lo que, a su vez, en el mismo período aumentó el tonelaje de Registro Bruto de los buques portuocontenedores, que representa un 28% más de carga que en abril, y este incremento se atribuyeron a las medidas implementadas para morigerar el impacto de la pandemia en la operativa portuaria.

Tipo de cambio

Los dólares financieros profundizaron el jueves su tendencia a la baja y registraron fuertes retrocesos, en un marco de ganancias para los activos locales por las expectativas positivas respecto a la reestructuración de la deuda. En este marco, el tipo de cambio implícito (contado con liquidación) cayó ARS 2,52 a ARS 114,39, dejando un spread con la cotización del mayorista de 59,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió ARS 2,67 a ARS 111,78, implicando una brecha de 55,6% frente a la divisa que cotiza en el MULC. En el mercado mayorista, el dólar aumentó otros seis centavos el jueves para ubicarse en ARS 71,84 (para la punta vendedora).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales bajaron ayer USD 30 M y se ubicaron en los USD 43.350 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.