



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza por ganancias corporativas y nuevos estímulos

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (en promedio +0,4%), cuando los inversores se preparan para una importante semana de presentaciones de ganancias corporativas, mientras que los legisladores continúan con las negociaciones para el lanzamiento de estímulos tras la pandemia de coronavirus.

Hasta el viernes pasado, 128 compañías del S&P 500 habían reportado ganancias, con un 81% superando las expectativas de los mercados. Sin embargo, las ganancias generales del S&P 500 han caído más del 40% respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de la pandemia.

El domingo, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que los republicanos habrían finalizado un proyecto de ley por alrededor de USD 1 Tr en fondos de alivio. Mnuchin espera que la propuesta pueda encontrar apoyo opositor.

Se desaceleraría el incremento de los pedidos de bienes durables de junio.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con leves bajas (en promedio -0,2%), mientras los inversores continúan observando las crecientes tensiones diplomáticas entre EE.UU. y China.

Además, las acciones relacionadas al turismo sufrieron un retroceso después de que el Reino Unido impuso medidas de cuarentena a las personas que regresan de España.

Mejoraron los índices de confianza empresarial de Alemania en julio.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores continuaron observando los desarrollos sobre la pandemia. Además, recientes datos mostraron que las ganancias industriales de China aumentaron fuertemente en junio a medida que la economía se recupera de los cierres inducidos por el coronavirus.

El consulado de EE.UU. en Chengdu cerró el lunes en cumplimiento de una medida de represalia de Beijing, luego de que Washington ordenó el cierre del consulado chino en Houston. Esto incrementó las tensiones diplomáticas.

Se incrementó el indicador económico adelantado de Japón pero menos de lo previsto.

El dólar (índice DXY) opera con fuerte baja, mientras se deterioran las relaciones con China y aumentan las preocupaciones sobre la economía de EE.UU.

El euro registra un aumento, como contrapartida de la caída del dólar, mientras persiste el optimismo regional ante el lanzamiento de estímulos económicos. Alcanzó su nivel máximo desde septiembre 2018.

El yen muestra una fuerte suba, mientras la aversión global al riesgo impulsa la performance de la divisa de cobertura a su máximo de 4 meses.

El petróleo WTI registra un leve incremento, limitado por las preocupaciones sobre la demanda, derivadas de la pandemia y las crecientes tensiones entre EE.UU.-China.

El oro opera con importantes subas, alcanzando un máximo histórico en medio de las preocupaciones por el coronavirus, las tensiones entre EE.UU. y China, y el lanzamiento de nuevos estímulos fiscales.

La soja muestra un leve incremento, recuperándose de las pérdidas previas, aunque las ganancias son limitadas por el deterioro de las relaciones EE.UU.-China.

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

Los rendimientos de bonos europeos se mantienen estables, en línea con los US Treasuries.

HASBRO (HAS) reportó ganancias por acción de USD 0,02 e ingresos por USD 860,3 M. El mercado esperaba ganancias de USD 0,22 por acción e ingresos por USD 988,1 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Últimos ocho días de negociaciones para alcanzar un acuerdo por la deuda (aún con diferencias)

Los bonos en dólares terminaron con ganancias en la semana, en un contexto de elevadas expectativas sobre un acuerdo entre el Gobierno y acreedores externos para reestructurar la deuda pública. El riesgo país bajó en la semana 5,9% (-139 bps) y se ubicó en los 2220 puntos básicos.

El mercado ve probable un arreglo entre las partes dada la mínima diferencia que existe entre la oferta oficial y la de los principales grupo de acreedores. Según nuestros cálculos dicha diferencia es de apenas USD 2,60 de VPN.

En este contexto, Argentina analiza realizar cambios en las condiciones legales de la oferta oficial, como último intento de cerrar un acuerdo. El Gobierno podría variar reglas referidas a la reasignación de los bonos sujetos al canje, algo que los acreedores vienen pidiendo.

Se habla en el mercado que los acreedores no van a arriesgar el VPN que le ofrece Argentina por una cesación de pagos que va a llevar a sus títulos a un precio demasiado bajo.

La contraoferta 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.

Por su parte, el Gobierno sumará otros dos bonos a la cesación de pagos debido al impago de intereses de los A2E2 y A2E7 por un total de USD 220 M (USD 91 M y USD 129 M, respectivamente). Los vencimientos operaron ayer domingo, y no se abonarán. Cabe recordar que el próximo jueves vence el plazo de 30 de gracia para el pago de los títulos Discount.

Por su lado, el viernes 31/7 vence el plazo de la propuesta de canje de la PROVINCIA DE BUENOS AIRES (PBA). Aún PBA no ha mejorado oficialmente su oferta inicial y es muy posible que presente una nueva esta semana o, al menos, extienda nuevamente la fecha de adhesión por quinta vez.

RENTA VARIABLE: Por expectativas sobre un acuerdo por la deuda, el S&P Merval ganó en la semana 6,9%

En un marco en el que las principales bolsas del mundo cayeron en las últimas cinco ruedas, por la caída de las empresas tecnológicas en dificultades y las tensiones entre EE.UU. y China creciendo, el mercado local accionario se mostró con una fuerte suba en la semana producto de expectativas a un eventual acuerdo sobre la reestructuración de la deuda soberana.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó 6,9% y cerró en los 48.605,06 puntos, después de testear un máximo semanal por encima de los 50.000 puntos.

Luego 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 dieciséis ruedas 25,6% alcanzando las 50.000 unidades el pasado jueves. Pero a partir de ahí, mostró un ajuste y comenzó a ceder en un marco en el que el indicador de fuerza relativa (RSI) se encuentra en zona de sobrecompra para el corto plazo. Aunque, el oscilador tendencial MACD aún permanece por sobre su promedio móvil y con pendiente positiva, por lo que no descartamos una suba adicional.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 9.174,9 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.835 M (54% mayor en relación al monto operado de la semana anterior). En Cedears se negociaron ARS 5.812,1 M.

Las acciones que mejor performance manifestaron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +11,8%, Pampa Energía (PAMP) +10,9%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +10,1%, entre las más importantes.

Sin embargo, se mostraron a la baja en las últimas cinco ruedas: Cablevisión Holding (CVH) -2,5%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,8%, y Edenor (EDN) -0,6%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Producción de PyMEs industriales cayó en junio 23,5% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una caída de 23,5% interanual en junio. Sin embargo el retroceso registrado en junio fue el menor de los últimos cuatro meses, tras la caída de 2,8% de marzo, -53,1% en abril y -34,9% en mayo. El levantamiento gradual de la cuarentena en algunos rubros redujo las tasas anuales de caída frente a mayo, pero en los rubros como textil y calzado, que siguieron sin actividad comercial, las bajas fueron significativas. Asimismo, en los primeros seis meses del año, la industria pyme acumula una baja anual de 23,6%.

Consumo registró contracción en junio de 13,6% YoY

Según el ITE-GA, el consumo se incrementó en junio 9,4% MoM pero registró una baja de 13,6% YoY (24 meses de caída consecutivas), acumulando una contracción de 12,2% en los primeros seis meses del año. Asimismo, destacaros que de cara a los próximos meses, es esperable que el consumo continúe mostrando una importante retraída respecto de 2019. El incremento de casos de COVID y el retorno a fase 1 de cuarentena en AMBA podría volver a impactar al consumo.

Financiamiento de PyMEs se incrementó 66% YoY en el mercado de capitales

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido por las PyMEs a través del mercado de capitales durante el 2ºT20 alcanzó los ARS 42.641 M, un crecimiento de 66% YoY. Este monto representó el 28% del total del financiamiento. El financiamiento acumulado durante el 1ºS20 superó los ARS 70 Bn, lo cual implica un aumento del 80% YoY. Se mantiene el Cheque de Pago Diferido como principal instrumento de financiamiento de las PyMEs, explicando más del 90% del monto obtenido por las empresas en cuestión en lo que va del 2020.

Crecen depósitos en dólares por primera vez en 2020

Según la prensa, durante los primeros 20 días de julio los depósitos privados en dólares registran crecimiento mensual de USD 270 M para ubicarse en USD 17.060 M. Sin embargo, en lo que va del año los estos depósitos han caído USD 2.388 M y desde la cuarentena original de USD 1.049 M.

Tipo de cambio

El dólar implícito (contado con liquidación) descendió 38 centavos (-0,3%) en la semana y se ubicó en los ARS 117,48, dejando un spread con la cotización mayorista de 63,4%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) cayó 82 centavos (-0,7%) en las últimas cinco ruedas a ARS 114,57, mostrando una brecha de 59,3% frente a la divisa que cotiza en el MULC.

Por su parte, en el mercado mayorista la divisa norteamericana subió seis centavos a ARS 71,90 (vendedor), en línea con el valor fijado para esta jornada por el BCRA y sumando su quinta alza consecutiva, en un escenario de escaso volumen de negocios.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 13 M el viernes y se ubicaron en los USD 43.363 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 opiniones y estimaciones 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 adjuntar 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.