GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en baja, con el S&P 500 y Dow Jones registrando nuevos máximos

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,1%, Nasdaq -0,3% y Dow Jones -0,2%), después de que el S&P 500 y el Dow Jones registraron nuevos récords el viernes. Los inversores estarán atentos al esfuerzo del presidente Joe Biden para promover su importante propuesta de infraestructura conocida como American Jobs Plan.

Biden se reunirá con un grupo bipartidista de legisladores hoy para tratar de persuadir al Congreso de respaldar el paquete de USD 2 Tr. El Capitolio estará en sesión por primera vez desde que Biden lanzó su propuesta. El plan también aumentaría la tasa de impuestos corporativos al 28% y tomaría medidas contra estrategias de evasión de impuestos en el extranjero.

Por otra parte, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ratificó nuevamente que es "muy poco probable" que el banco central busque subir las tasas de interés durante este año.

Se incrementaría fuertemente el déficit presupuestario federal en marzo.

Las principales bolsas de Europa operan con pérdidas, al tiempo que las acciones mundiales continúan buscando definir una tendencia después de alcanzar máximos históricos en varias regiones la semana pasada.

Mientras tanto, el gobierno del Reino Unido está relajando las medidas de cierre el lunes, con la posibilidad de reabrir restaurantes y lugares de hospitalidad al aire libre, peluquerías, gimnasios, tiendas y atracciones al aire libre.

Aumentaron las ventas minoristas de la eurozona en febrero.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones de China e India liderando las pérdidas, cuando la situación de Covid-19 en dicho país sigue siendo grave, y el estado más afectado (Maharashtra) está considerando hacer un cierre.

Sin embargo, las acciones de Alibaba en Hong Kong se dispararon el lunes, después de que los reguladores chinos impusieran a la empresa una multa de 18.230 millones de yuanes (2.800 millones de dólares) en su investigación antimonopolio contra el gigante tecnológico.

El dólar (índice DXY) opera levemente en baja, cayendo a mínimos de dos semanas y media frente a sus principales pares, ya que una caída en los rendimientos de los US Treasuries restringió la demanda de la divisa.

La libra esterlina registra un rebote tras caer a un mínimo de dos meses, al tiempo que crecen las preocupaciones sobre la dependencia de Gran Bretaña a la vacuna de AstraZeneca, relacionada a coágulos sanguíneos.

El yen muestra un avance, alcanzando un máximo de dos semanas, ya que la debilidad del dólar y los menores rendimientos de los US Treasuries reducen la divergencia con la divisa japonesa.

El petróleo WTI opera en alza, debido al optimismo sobre un repunte en la economía estadounidense a medida que se acelera la vacunación, pero el aumento de los casos de Covid-19 en el resto del mundo limita a los precios.

El oro se mantiene estable, cuando los recientes datos económicos de EE.UU. mejores de lo esperado elevan las perspectivas de una mayor inflación del dólar.

La soja sufre un retroceso, cuando el USDA mejoró su pronóstico para la cosecha en Brasil y la mantuvo estable en Argentina para la campaña 2020/21.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no muestran cambios, luego de que Powell reiterara el domingo el compromiso de la Fed de mantener una política monetaria flexible.

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

MICROSOFT (MSFT): Podría anunciar la compra de Nuance por 16.000 millones. Microsoft se acercó a Nuance por primera vez en diciembre y está dispuesta a pagar alrededor de 56 dólares por acción.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos atentos a las negociaciones con el FMI y el Club de Paris

Los soberanos en dólares continuaron débiles en las últimas cinco ruedas, y no logran alejarse de los valores mínimos registrados en el mes de marzo.

Es que las lentas negociaciones de Argentina con el FMI por el crédito de facilidades extendidas, sumado a esto el aumento de casos positivos de Covid-19 en medio de una segunda ola de contagios, continúan generando una elevada incertidumbre mientras la econom
ía doméstica no termina de repuntar firmemente.

Reflejo de esto es el valor del riesgo país, que se ubicó en el cierre de la semana pasada en los 1614 puntos básicos, incrementándose en las últimas cinco ruedas 25 unidades.

El mercado esta semana no sólo estará atento a las negociaciones con el FMI, sino también a los casos de coronavirus de los últimos días, dado que el Gobierno podría tomar más medidas para poder aplanar la curva de contagios.

El Ministro de Economía, Martín Guzmán, en gira europea tratará de ver con colegas de Alemania, Italia, España y Francia, la posibilidad de reducir los intereses que se le cobran al país por el crédito vigente, en el caso que haya una nueva postergación.

Por los aproximadamente USD 2.400 M con vencimiento en el mes de mayo próximo que el país quiere negociar con el Club de Paris, Argentina deberá pagar de intereses en un año unos USD 300 M (dinero que se replicaría si se lograra una reestructuración hasta el 2023). El costo de la renegociación superaría así el 9% anual, siendo esta tasa la más alta del mercado. El ministro de Economía buscará que ese nivel se reduzca al 3%, el mismo nivel que está discutiendo con el FMI (según la prensa).

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) terminaron la semana con precios al alza. Según el IAMC, los títulos de corta duration subieron en promedio 1,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 3,1%.

El mercado estará atento esta semana al dato de inflación de marzo que se publicará este miércoles. Se estima que el IPC supere el 4% mensual.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 1,8%, pero cerró por debajo de los 50.000 puntos

El mercado local de acciones bajó el pasado viernes por tercera jornada consecutiva, ante una mayor aversión al riesgo global por aumento en las tasas de los Treasuries de EE.UU., sumado a las dudas sobre el futuro de la economía doméstica ante la segunda ola de Covid-19. De todos modos, el saldo semanal fue positivo.

Así, el índice S&P Merval cerró en los 48.845,99 puntos, acumulando en las últimas cinco ruedas una ganancia de 1,8% gracias a la buena performance entre lunes y martes, de la mano de la mejora del dólar implícito.

Se registró un máximo semanal de 50.581 unidades, mientras que el mínimo en la semana fue de 47.981 puntos. El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó en la semana los ARS 3.513,5 M, marcando un promedio diario de ARS 702,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 10.014,2 M, dejando un promedio diario de ARS 2.002,8 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Cresud (CRES) +13,4%, Edenor (EDN) +6,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +3,1%, Aluar (ALUA) +2,7%, y Grupo Supervielle (SUPV) +2,4%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja en el período de estudio: Holcim Argentina (HARG) -1,7%, Cablevisión Holding (CVH) -1,3%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -0,4%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs finalizaron la semana con precios mixtos. Subieron: Bioceres (BIOX) +38,5%, Cresud (CRESY) +7,5%, Globant (GLOB) +5,2%, Mercado Libre (MELI) +4,9%, Adecoagro (AGRO) +4,6%, y Edenor (EDN) +4,2%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Inflación de 46,0% y expansión del PIB de 6,7% en 2021 según el REM del BCRA
Según el REM de marzo del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2021 de 6,7% (+0,5 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 46,0% (-2,1 p.p. que el del REM previo). Para el mes de marzo de 2021, estiman una inflación de 3,9% al tiempo que se ubicaría en 43,1% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 34,09% para abril con una tendencia creciente en los próximos meses y con correcciones al alza en todos los pronósticos relevados y con una suba hasta 35,30% en diciembre de 2021 (75 bps por debajo del proyectado en el REM de enero). Para el tipo de cambio nominal, la previsión disminuyó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 115,0 y USDARS 160,0 en diciembre de 2022. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2021 de -ARS 1.636 Bn y de -ARS 1.522,5 Bn para 2022.

Préstamos en pesos cayeron 1,6% real en marzo
Según el BCRA, en marzo el saldo de financiamiento bancario al sector privado en cayó 1,6% MoM en términos reales. La moderación en el crecimiento de los préstamos ocurre en un contexto de paulatina recuperación de la actividad económica, que ha dado lugar a una menor demanda de las líneas de créditos creadas durante la emergencia sanitaria, permitiéndole al BCRA focalizar los esfuerzos de asistencia crediticia a los sectores más rezagados. Así, las líneas comerciales vienen realizando un aporte negativo a la variación del mes. No obstante, en términos interanuales, crecieron 22,6% a precios constantes.

Venta de insumos para la construcción aumentó 103,7% YoY en marzo
Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una suba de 103,7% YoY en marzo, por encima de los registrados en marzo del año anterior, mes en que se instauro la cuarentena a raíz del COVID-19. Sin embargo, registró una baja del 5,12% desestacionalizada con respecto a febrero último. En ese sentido, en el primer trimestre del año el Índice Construya acumuló una suba del 44,6% en comparación con el mismo período del año anterior.

Ingreso de divisas por soja estaría por encima de los USD 20.000 M en 2021
De acuerdo a la Bolsa de Comercio de Rosario, las exportaciones del complejo sojero superarán por primera vez este año los USD 20.000 M, estableciendo de esta forma un nuevo récord. La entidad estimó que las ventas al exterior de harina, aceite y poroto rondarán los USD 20.418 M.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron el viernes USD 53 M y finalizaron en USD 39.797 M. En la semana las reservas aumentaron USD 253 M.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos terminaron la semana pasada en alza. El dólar contado con liquidación (implícito) avanzó 1,8% (ARS 2,70) en las últimas cinco ruedas semana a ARS 149,86 (tras marcar un máximo valor de ARS 151), dejando una brecha con la cotización del mayorista de 62,1%. Mientras tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 1,5% en forma semanal (ARS 2,19) para ubicarse en los ARS 144,30, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC del 56,2%.

Por su parte, el dólar mayorista ascendió 44 centavos en las últimas cinco ruedas ubicándose en los ARS 92,44 (vendedor), en un marco en el que el BCRA acumuló en la primera semana de abril adquisiciones por unos USD 520 M (según fuentes de mercado). Desde diciembre de 2020 hasta la fecha, la principal entidad monetaria registró compras de divisas por casi USD 3.350 M, en tanto, en lo que va del año acumula adquisiciones por USD 2.700 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.