



GLOBAL: Mercados en baja, presionados por la incertidumbre política en Italia

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, al reanudar sus operaciones tras el feriado de ayer, con la atención de los inversores puesta en una nueva data macro y las tensiones políticas en Europa.

Hoy se espera una leve caída en el índice de confianza del consumidor del Conference Board de mayo. El Tesoro substará Letras a 4 semanas, 3 y 6 meses. Salesforce.com (CRM) y HP (HPQ) publicarán sus resultados al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen al continuar la incertidumbre política en Italia y los temores de una ruptura de la Eurozona.

Se incrementaron las tensiones entre los populistas euroescépticos (Movimiento 5 Estrellas), que salieron victoriosos de las elecciones de marzo, y los legisladores pro-UE. El Partido Lega y el Movimiento 5 Estrellas abandonaron sus esfuerzos por formar una coalición.

El nuevo Primer Ministro italiano, Carlo Cottarelli, deberá planificar nuevas elecciones (posiblemente septiembre) y aprobar el próximo presupuesto. La perspectiva de otra elección en Italia ubica a los partidos populistas bien posicionados para pelear una nueva campaña electoral con una plataforma antieuropea más explícita.

Por el lado de los indicadores económicos, la oferta de dinero de la Eurozona se incrementó más rápido durante abril que en el período anterior.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo, con la atención de los inversores puesta en la situación política de Italia y el precio del petróleo.

El desempleo de Japón de abril fue de 2,5%, en línea con el dato anterior y el consenso de mercado. No se espera que los datos de crecimiento del comercio minorista se vean alterados durante abril.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,36%, sostenido por la debilidad del euro. La incertidumbre política en Europa y Asia mantiene a los inversores preocupados, por lo que demandan activos de cobertura.

El euro caía -0,59%, ubicándose en valores mínimos de seis meses y medio. La crisis política en Italia que conduciría a una repetición de las elecciones generales (vistas como un cuasi-referéndum) lleva a los inversores a temer una posible salida de Italia de la Unión Europea, aumentando la aversión al riesgo.

El real brasileño cotizaba en baja (-0,65%), continuando las caídas de ayer luego que el presidente Temer cediera ante las demandas de los transportistas (en medio de una huelga que lleva más de una semana), y que se revisaran a la baja las proyecciones de crecimiento de la economía.

El petróleo WTI caía -1,37%, continuando con las bajas de las últimas jornadas luego que la OPEP y Rusia se mostraran a favor de incrementar la producción global para evitar el desabastecimiento.

El oro operaba en baja (-0,11%). Si bien se redujo la aversión al riesgo de los inversores luego que Trump y Kim reabrieran el diálogo, ahora se espera que una crisis en Italia debilite a la Unión Europea, dándole soporte al precio del metal.

La soja, operaba con suba (+0,29%), continuando con la recuperación de las últimas jornadas.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban notables bajas ante la incertidumbre geopolítica, por lo que demandan activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8667%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban fuertes bajas. La mayor aversión al riesgo lleva a los inversores a arbitrar activos alemanes con la venta de los italianos. Los bonos soberanos a 10 años de Italia rinden más de 3% (máximo de 4 años), lo que representa una suba de 70 bps en las últimas 5 ruedas.

APPLE (AAPL): La empresa recibió USD 539 M en su nuevo juicio de patentes contra Samsung, que había sido acusado de copiar patentes relacionadas con el iPhone. Samsung había pagado previamente USD 399 M por infracción de patente, que se acreditaría contra la cantidad total si el veredicto del jurado se confirma en la apelación.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares con precios dispares ante importante baja de tasas externas hoy

Los bonos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) ayer no operaron en EE.UU. debido al feriado por el Día de la Memoria.

En el día de hoy la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. mostró una importante reducción a 2,86% (tras testear un mínimo intradiario de 2,8%), dado el flight-to-quality de los inversores ante las preocupaciones por la crisis política en Italia y sus consecuencias para la Eurozona. En este contexto, los soberanos argentinos muestran en el pre-market precios dispares.

Asimismo, el mercado de renta fija sigue con la intención puesta en qué condiciones pedirá el FMI a Argentina sobre la ayuda financiera y al debate por las tarifas de electricidad, gas y agua en la Cámara Alta.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, operaron con mayoría de alzas en el inicio de la semana, gracias a la suba del dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina no tuvo variación alguna debido a que no hubo mercado de referencia. El mismo se ubica en 463 bps.

RENTA VARIABLE: El Merval extendió la tendencia bajista con una caída de 3,4%

El índice Merval extendió el lunes la tendencia bajista de las últimas cuatro ruedas, presionado por la caída de las acciones de Petrobras (APBR) y por la incertidumbre sobre el debate del miércoles de las tarifas en el Senado.

De esta manera, el principal índice cayó 3,4% y perforó la zona de los 29.000 puntos (cerró en 28.653,65 unidades) y quebró el promedio móvil de 200 ruedas.

El volumen operado en acciones en la BCBA continuó siendo bajo y alcanzó los ARS 646,2 M. En Cedears de negociaron ARS 5,7 M.

Las acciones de Petrobras (APBR) fueron las que más cayeron en el inicio de la semana (perdieron 13%), luego que el gobierno brasileño aprobara nuevos subsidios al combustible y flexibilizara la política de fijación de precios de la petrolera, en un intento por terminar una huelga de camioneros que generó incertidumbre Brasil.

También bajaron: YPF (YPFD), Cablevisión Holding (CVH), Telecom Argentina (TECO2), Holcim Argentina (HARG), Tenaris (TS) y Mirgor (MIRG), entre otras.

Finalizaron en alza las acciones de Loma Negra (LOMA), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Edenor (EDN).

Banco Patagonia (BPAT) ganó en el 1ºT18 ARS 990,3 M vs. ARS 806,2 M), un 22,8% YoY, determinando un ROE de 31,7% y un ROA de 4,7%. El resultado operativo tuvo una mejora de 16,2% en el 1ºT18 a ARS 1.419,6 M (vs. ARS 1.222 M del 1ºT17).

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

Producción de PyMes industriales acumuló diez meses consecutivos de crecimiento

La producción de las PyMES industriales creció 2,5% en abril frente a igual mes del año pasado, y completó así diez meses consecutivos en alza, según datos de la CAME. La actividad acumuló un aumento de 2,8% YoY en el primer cuatrimestre de 2018, pero en relación a marzo, en abril registró una caída de 2,3% (en la medición con estacionalidad), que en parte se explica por la menor cantidad de días hábiles, indicó la entidad empresaria.

Gobierno aumentó a 15% las retenciones a las exportaciones de biodiésel

El Gobierno resolvió aumentar a 15% las retenciones a las exportaciones de biodiésel, a través del decreto 486 publicado en el Boletín Oficial. En diciembre pasado, el Ejecutivo había eliminado un sistema de retenciones móviles para el biodiésel aplicado desde de la anterior gestión y los derechos de exportación, que en ese momento estaban en el 0%, pasaron al 8% en enero último.

Tipo de cambio

El dólar minorista arrancó la semana con una suba de 9 centavos para ubicarse en ARS 25,25 (vendedor), en una rueda atípica por el feriado en EE.UU. en la que las ventas de divisas por parte de bancos oficiales no alcanzaron para frenar la elevada demanda. En el mercado mayorista, el tipo de cambio tuvo un alza de 11 centavos a ARS 24,71 (para la punta vendedora).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron el lunes USD 173 M y finalizaron en USD 51.929 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.