



GLOBAL: Futuros de EE.UU. en alza a la espera de comentarios de la Fed

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,3%), mientras los inversores esperan la publicación de datos de inflación y las minutas de la última reunión de la Fed.

Las preocupaciones en torno al crecimiento económico global presionaron ayer a los activos de riesgo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo su pronóstico de crecimiento para este año, sugiriendo que una desaceleración podría obligar a los líderes mundiales a coordinar medidas de estímulo. Además, espera que la economía mundial crezca un 3,3% este año, inferior a su perspectiva anterior del 3,5%.

Se publicarán las cifras de inflación de marzo (registraría una aceleración a 1,8% YoY vs 1,5%). Continuarían incrementándose los inventarios de crudo en la semana finalizada el 5 de abril. El balance del presupuesto mensual de marzo moderaría su déficit.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,3%, mientras los mercados focalizan su atención en los comentarios del BCE respecto al futuro de su política monetaria. El enfoque de la entidad se verá influenciado por la evolución del comercio mundial, después que EE.UU. amenazara a Europa con imponer aranceles por USD 11 Bn sobre productos de la UE.

Por otro lado, el presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, dijo que la UE debería considerar ofrecerle al Reino Unido un retraso "flexible" al Brexit por hasta un año.

Se desaceleró la producción industrial de Francia en febrero respecto al mes anterior (0,6% YoY vs 1,7%). La balanza comercial del Reino Unido redujo levemente su déficit, mientras que la producción industrial mejoró respecto al dato anterior (0,1% YoY vs -0,3%). El BCE mantuvo sin cambios su tasa de referencia en -0,4%.

Los mercados asiáticos terminaron dispares, mientras surgen nuevas preocupaciones sobre las perspectivas de la economía mundial tras los comentarios del FMI. El índice Nikkei de Japón perdió -0,5%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un avance de +0,1%.

Se recuperaron las órdenes de máquinas centrales en Japón durante febrero (1,8% MoM vs -5,4%). Se espera que la inflación de China muestre una aceleración en marzo (2,3% YoY vs 1,5%).

El dólar (índice DXY) retrocedía -0,1%, como contrapartida de la suba de las principales monedas contra las que cotiza.

El euro avanzaba +0,1%, al tiempo que los mercados aguardaban los comentarios del BCE respecto al futuro de su política monetaria.

La libra esterlina subía +0,2%, mientras se incrementan las posibilidades de un retraso del Brexit.

El petróleo WTI aumentaba +0,6, sostenido por los recortes de oferta global, mientras la desaceleración económica comienza a pesar sobre la cotización.

El oro caía -0,1%, aunque se ubica cerca de un máximo de 2 semanas, ante las tensiones comerciales y las preocupaciones de crecimiento global.

La soja retrocedía -0,1%, a pesar que el USDA recortó su proyección para los inventarios de granos en EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban estables, mientras los inversores esperaban la publicación de datos de inflación y las minutas de la última reunión de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,50%.

Los retornos de Europa se mostraban con leve sesgo alcista, especialmente en el Reino Unido.

WYNN RESORTS (WYNN): La empresa está ofreciendo USD 7,1 Bn para comprar el operador australiano de casinos Crown Resorts. El pago consistiría en 50% en efectivo y 50% en acciones de Wynn. Las acciones cerraban ayer en una baja de 3,86%.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno logró renovar el 66% del vencimiento de Letes en dólares

El Gobierno colocó Letes en dólares a 217 días de plazo (con vencimiento el 15 de noviembre de 2019) por un monto de USD 700 M, a un precio máximo de USD 973,94 por cada 1.000 nominales, el cual representa un rendimiento mínimo de 4,50% nominal anual y efectiva de 4,54%. Este monto recaudado estaba dentro del previsto originalmente, y cubre el 66% del vencimiento de la semana de USD 1.066,6 M. Si bien dicho porcentaje de renovación estuvo por debajo de 70%, el mismo se ubicó por encima del escenario base del programa financiero. Se recibieron ofertas por USD 877 M.

En cuanto a las Lecaps a 110 días (con vencimiento el día 31 de julio de 2019), Hacienda adjudicó un monto de ARS 38.000 M, a un precio de ARS 988,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó un retorno de 55,02% nominal anual y una tasa efectiva de 66,34%. Los fondos recaudados sirven para cubrir el vencimiento de la semana de ARS 34.389 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 43.287 M.

Los bonos argentinos nominados en dólares sumaron el martes una rueda más de caídas (de hasta 1%). Influyó que el FMI afirmara que Argentina debe incrementar impuestos para mejorar la recaudación tributaria y así alcanzar el déficit cero que el país necesita para nivelar las cuentas públicas.

En este contexto, el rendimiento de los títulos de referencia a 10 años subió 8,8 bps a 10,299%, tras testear un nivel máximo intradiario de 10,32%. En el día de hoy el retorno opera a 10,293% mostrando una reducción de apenas 0,6 bps.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina tocó un nuevo máximo de 2019, al subir 12 unidades a 815 puntos básicos. Los CDS a 5 años de Argentina terminaron ubicándose en los 904 puntos, marcando el nivel más alto desde que el país acordó con los holdouts en abril de 2015 y superando el máximo de 835 bps de abril del año pasado.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos terminaron con precios dispares, ante un dólar mayorista que cerró en baja.

El BCRA licitó en dos tramos Letras de Liquidez por un monto de ARS 204.751 M a una tasa de corte promedio de 66,937%, 23,5 puntos básicos menos respecto al corte del lunes. La entidad monetaria adjudicó en una primera colocación Letras por ARS 142.310 M a una tasa promedio de 66,982%, con una tasa máxima de 67,0475%. La segunda subasta fue de ARS 62.441 M a una tasa promedio de corte de 66,835%, siendo la máxima de 66,9449%.

RENTA VARIABLE: Débil contexto global afectó al S&P Merval, que perdió ayer 4%

En un contexto externo, atento al inicio de la temporada de resultados de empresas de EE.UU. y en el que el FMI recortó nuevamente las perspectivas de la economía mundial (incluso de Argentina), el mercado local de acciones se manifestó con fuertes caídas.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró en 31.743,38 unidades, cayendo 4% respecto al lunes luego de tres ruedas consecutivas de alzas.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 700,8 M, superando ampliamente el promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 16,6 M.

Las acciones que más sobresalieron a la baja fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Ternium Argentina (TXAR), Grupo Supervielle (SUPV), Edenor (EDN) y Central Puerto (CEPU).

Molinos Río De La Plata (MOLI) vendió la marca de pastas Delverde por ARS 450 M (USD 10,4 M) al grupo italiano Newalt Food. A ese precio deberá restársele la deuda financiera y asimismo estará sujeto a ajustes en relación al capital de trabajo a la fecha de cierre de la operación (según informó la empresa).

El Banco De Inversión De Comercio Exterior (BICE) recibirá EUR 100 M de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) para el financiamiento de proyectos de energías renovables y eficiencia energética de PyMES y grandes empresas de todo el país.

Indicadores y Noticias locales

El Gobierno lanzaría medidas para incentivar el consumo

El Gobierno ultima detalles para anunciar un paquete de medidas con la intención de contener la suba de precios e incentivar el consumo. Según la prensa, se analiza una ampliación del programa Precios Cuidados, la inclusión de líneas de créditos para incentivar el bajo consumo y un relanzamiento de Ahora 12 para la compra de electrodomésticos e industrial. Aún no se definió la fecha en la que se harían los anuncios ya que el Gobierno debe concretar un encuentro con empresarios para definir la letra chica de la serie de medidas.

Créditos UVA más caros que alquileres

Según la prensa, las cuotas de los créditos UVA se incrementaron 3% durante marzo, finalizando el 1ºT19 con un crecimiento acumulado de 9,1%. En ese sentido, se ubican dos puntos por arriba del valor acumulado para los alquileres que presentaron un crecimiento de 7,1% en el mismo período, y dos puntos por debajo de la inflación proyectada para el trimestre.

El FMI proyecta una inflación de 30,5% para 2019

El FMI en su WEO, estimó que la economía local se contraerá este año 1,2%, mejorando su estimación previa del mes de octubre de -1,6%, mientras que para 2020 se espera un crecimiento de 2,2%. Respecto de los precios minorista, el organismo elevó las proyecciones de inflación en 10 puntos y la ubicó en 30,5% para este año, cuando para este mismo período había estimado en octubre pasado una suba de precios del orden de 20,2%. Asimismo, consideró esencial alcanzar el déficit cero este año para apuntalar la confianza de los inversores y un crecimiento sostenible.

Se incrementan depósitos a plazo y préstamos al sector privado

El BCRA dio a conocer que en marzo sobrepasó la meta de crecimiento y cero de la base monetaria en ARS 29.000 M. En tanto, los depósitos a plazo y préstamos al sector privado aumentaron por segundo mes consecutivo (+0,5%), al comparar los saldos nominales desestacionalizados, debido fundamentalmente al otorgamiento de préstamos a PyMES con tasas de interés preferenciales.

Tipo de cambio

El dólar minorista cerró con una baja de 31 centavos el martes y se ubicó en ARS 44,52 vendedor, en un contexto de mayor oferta y a pesar que el Central convalidó una ligera baja en la tasa de referencia. En línea con el minorista se movió el tipo de cambio mayorista, que perdió ayer 35 centavos a ARS 43,35 para la punta vendedora. Esto se dio en un marco en el que los inversores estuvieron atentos a la licitación de Letras en dólares y a la apreciación de su moneda emergente y de la mayor oferta del agro.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron el martes USD 10.819 M y finalizaron en USD 77.478 M, debido a que se registró el ingreso correspondiente al cuarto trimestre Stand-By y con el FMI por un monto de USD 10.873 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 de comprender 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.