



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con alzas, aunque crecen los temores por contagios récord

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (en promedio +0,5%), con las cotizaciones de grandes empresas tecnológicas como Apple y Microsoft subiendo en el pre-market. Si bien mejora el sentimiento de los inversores, las ganancias se vieron limitadas por las preocupaciones sobre un aumento en los casos de coronavirus.

Nevada, Florida, California, Carolina del Sur y Arizona también han reportado infecciones récord en un solo día, lo que llevó a Apple a volver a cerrar algunas de sus tiendas en EE.UU., planteando dudas sobre el ritmo de recuperación económica mundial.

Caerían levemente las ventas de viviendas usadas en mayo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con caídas (en promedio -0,6%), después que se reportó un aumento récord de casos de coronavirus en EE.UU. (más de 30.000 entre el viernes y el sábado, los totales diarios más altos desde el 1° de mayo) y Alemania.

El Instituto Robert Koch de salud pública de Alemania ha informado que la tasa de reproducción del coronavirus (un indicador de cuántas personas podría esperarse que un infectado transmita, en promedio) saltó a 2,88 el domingo, en comparación con 1,79 un día antes.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron con leves caídas, cuando el número de casos de coronavirus en EE.UU. se disparó nuevamente. Mientras tanto, un funcionario chino dijo el domingo que Beijing es capaz de testear a casi 1 millón de personas por día para detectar la infección.

El Banco Central chino mantuvo sin cambios su tasa de referencia. Se publicarán los índices PMI manufacturero y servicios de Japón de junio.

El dólar (índice DXY) opera con leve sesgo bajista, cuando los inversores evalúan el aumento de las infecciones por coronavirus y sopesan si se retrasaría la recuperación económica.

El euro muestra un incremento, al tiempo que las divisiones entre los líderes de la Unión Europea sobre cómo estructurar un fondo de recuperación por el COVID-19 mantenían a los inversores cautelosos.

La libra esterlina avanza levemente, aunque se ha avanzado poco en las discusiones comerciales post-Brexit entre Gran Bretaña y la Unión Europea.

El petróleo WTI muestra leves bajas, mientras crece la preocupación de que un aumento récord en los casos de coronavirus global podría frenar una recuperación en la demanda de combustibles.

El oro registra ganancias, acercándose a máximos de un mes, a medida que el aumento de los casos del virus sostiene a la demanda.

La soja sufre una caída después de alcanzar un máximo de tres meses, aunque las esperanzas de una mayor demanda china limitan las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no registran cambios, a medida que aumentan los casos locales de coronavirus. El retorno a 10 años se ubica en 0,69%.

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

ALIBABA (BABA) y JD.COM (JD) registraron un récord de USD 136,51 Bn en ventas durante uno de los mayores eventos de compras en China. Alibaba reportó un valor de mercancía bruta de poco más de USD 98 Bn. JD.com dijo que el volumen de transacciones ascendió a USD 38 Bn.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Inicia hoy una nueva etapa de negociaciones entre el Gobierno y acreedores externos

Recrudescieron las tensiones entre el Gobierno y acreedores externos. Los cruces y acusaciones por parte de los acreedores se deben a que el Gobierno presentó unilateralmente una nueva propuesta (la tercera), pero los bonistas aún mantienen muchas diferencias en las negociaciones por el valor presente de la oferta.

Argentina ofrece un VPN de USD 49,87 por cada 100 nominales a una tasa de descuento de 10%. Si a esto de le incluyen los intereses atrasados la oferta se eleva a USD 51,33.Y si se le agregara un cupón ligado a las exportaciones se eleva aún más. Recordemos que esta oferta es con el total de bonos emitidos en 2016 (Birad) y con los reestructurados en 2005 y 2010 (Discount y Par). Pero si se los separara, los bonos Birad tendrían un VPN de USD 49,44, y los Discount y Par tendrían un VPN de USD 50,2, ambos sin los intereses atrasados y a un exit yield de 10%.

Por eso el Gobierno decidió extender hasta el 24 de julio el plazo límite para alcanzar un acuerdo con los acreedores externos, luego que en las últimas semanas se acercaran posiciones, pero con algunas diferencias importantes en los detalles finales, sobre todo en lo que hace el VPN. El comunicado oficial aclara que se fija dicha fecha salvo que se extienda por un período adicional. De mantenerse este límite, los resultados de la negociación se conocerían el 27 de julio y la fecha de ejecución será el 30 de julio de 2020, fecha en la que habrán pasado los 30 días de gracia del pago de los intereses que no se abonarían el 30 de junio de los Discount por USD 870 M.

A pesar de las tensiones que se dieron en la semana y la necesidad de extender el plazo de las conversaciones por la falta de un acuerdo, las posibilidades de lograr una resolución favorable para la deuda soberana se encuentra muy cerca, según fuentes cercanas a la negociación.

Los tres grandes grupos de acreedores internacionales manifiestan que hicieron sacrificios importantes, resignando por encima del 40% del valor de los títulos y que no estaban dispuestos a otorgar más concesiones. Piden un VPN de USD 53 a USD 55 más un cupón vinculado al crecimiento del PIB.

En medio de todo esto, los bonos en dólares cerraron la semana pasada con precios mixtos, con el riesgo país que se redujo apenas 37 unidades para ubicarse en los 2541 puntos básicos.

PROVINCIA DE BUENOS AIRES: En línea con el Gobierno Nacional, la Provincia extendió hasta el 31 de julio el plazo para sumarse a la propuesta de reestructuración de deuda bonaerense bajo legislación extranjera por USD 7.148 M, que caducó el viernes. Se trata de la cuarta prórroga que aplica en el marco del canje ofertado el pasado 23 de abril, en pos de avanzar en las conversaciones los principales acreedores que aún no han aceptado la propuesta.

JOHN DEERE colocará en el día de hoy ONs Clase 5 denominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable (dollar linked), a tasa fija y con vencimiento a 24 meses de plazo, por un monto de hasta USD 20 M.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió en la semana 5,7% pero logró quedar por encima de los 40.000 puntos

Con las miradas puestas en las negociaciones de la deuda soberana, y previo a que se confirmara una nueva prórroga para seguir con las discusiones, el mercado accionario doméstico mostró una importante alza el viernes, pero el saldo de la semana fue negativo por las tensiones que se dieron entre el Gobierno y bonistas externos al no alcanzar aún un acuerdo.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en las últimas cuatro ruedas 5,7% y se ubicó en los 40.951,45 puntos, después de testear valor mínimos en la semana por debajo de las 38.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 5.635,1 M durante la semana pasada, mostrando un promedio diario de ARS 1.408,8 M (por debajo del monto promedio alcanzado la semana previa).

Las acciones que peor comportamiento manifestaron en las últimas cuatro ruedas fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -12,4%, Edenor (EDN) -12,4%, Cresud (CRES) -11,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -9,2%, Banco Macro (BMA) -7,8%, e YPF (YPFD) -7,1%, entre las más importantes.

La única acción que logró terminar en alza fue la Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) que ganó apenas 0,1%.

Indicadores y Noticias locales

Plazos fijos se habrían incrementado 7,4% en lo que va de junio

De acuerdo a la prensa, los depósitos a plazos fijos del sector privado se han incrementado en lo que va de junio en promedio 7,4% real, si se toma por válida una inflación de 2% para el mes, en línea con lo que esperan las consultoras privadas. En ese sentido, la dinámica viene subiendo desde principios de la cuarentena y, si se compara contra el 1 de abril, el crecimiento es del 20,5% real.

Metalurgia cayó 45% durante la cuarentena

Según ADIMRA, la producción metalúrgica registró una caída del 45% durante la cuarentena respecto al nivel existente en el período previo. Asimismo, el 18% de las empresas del sector registró una producción nula en este lapso. En ese sentido, el 37% de las empresas no pudo hacer frente a las obligaciones impositivas en mayo. A nivel regional, el 48% de las empresas de Buenos Aires (incluyendo CABA) no pudo realizar los pagos impositivos. Por otro lado, solo el 2% de las empresas no pudieron hacer frente a los pagos del sueldo de mayo.

Consumo privado caería 10% en 2020

De acuerdo a privados, el consumo privado caería 10% en 2020. Sin embargo, destacan que luego de la pandemia hay sectores saldrán más consolidados como por ejemplo el e-commerce y un mayor nivel de concentración del mercado en empresas grandes. En ese sentido, el e-commerce creció en las últimas 6 semanas el equivalente a los 2 últimos años, es decir, la facturación creció 84% anual, las órdenes de compra 38% y las unidades vendidas 71%.

Tipo de cambio

Los dólares bursátiles rebotaron la semana pasada, en medio de crecientes dudas por las negociaciones para reestructurar la deuda argentina y pese a las restricciones impuestas por el BCRA y la CNV. En este sentido, el dólar recontacto con liquidación (implicito) aumentó 73 centavos en la semana para cerrar en los ARS 110, dejando una brecha de 57,6% con la cotización del mayorista. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó 2,8% (ARS 2,94) a ARS 109,53 en las últimas cuatro ruedas, implicando un spread de 56,9% frente a la divisa que opera en el MULC.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio avanzó seis centavos el viernes para ubicarse en los ARS 69,80 (para la punta vendedora) pero en la semana subió 43 centavos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cerraron la semana en USD 43.127 M, incrementándose en la semana USD 52 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 resumen 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.