



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves subas, pero limitados por alto estrés bancario

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (en promedio +0,2%), aunque se vieron limitados luego de la publicación de los últimos resultados decepcionantes de las pruebas de estrés bancario realizadas por la Fed.

Algunos bancos podrían acercarse a los niveles mínimos de capital ante el escenario adverso producto de la pandemia de coronavirus. Debido a esto, los bancos deben suspender los programas de recompra de acciones y mantener los pagos de dividendos en los niveles actuales para el tercer trimestre.

En paralelo, el número de casos de coronavirus sigue aumentando en ciertos estados como Florida, Arizona y Texas (su gobernador dijo que el estado pausaría sus planes de reapertura).

Se recuperaron los pedidos de bienes durables en mayo. El PIB del 1ºT20 sufrió una contracción. Se redujeron las peticiones de subsidios por desempleo en la última semana, pero menos de lo previsto. Mejorarían las expectativas y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan en junio.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con alzas (en promedio +1,4%), a pesar de los crecientes casos de coronavirus en EE.UU. y las advertencias del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre un segundo colapso del mercado por la reintroducción de medidas de bloqueo o una escalada en las tensiones comerciales.

Además de EE.UU., las restricciones localizadas también se han vuelto a imponer en partes de la capital portuguesa, Lisboa, el oeste de Alemania, Beijing y el estado de Victoria en Australia. Mayores bloqueos limitarían la recuperación económica global en el corto plazo.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron en alza (los mercados de China no realizaron operaciones por feriado), mientras la situación del coronavirus en EE.UU. continuó siendo monitoreada por los inversores.

A esto se le suma la imposición de la Fed de nuevas restricciones bancarias luego de que su prueba de estrés anual descubriera que varias entidades podrían acercarse a los niveles mínimos admisibles de capital.

El dólar (índice DXY) opera estable, cuando las dudas sobre la recuperación económica sostienen la demanda de cobertura.

El euro no muestra variaciones, como contrapartida de la fortaleza del dólar, luego que el FMI advirtiera sobre una nueva caída de los mercados.

El yen registra un incremento, mientras se incrementa la demanda de cobertura por los rebrotes del virus y los decepcionantes resultados de las pruebas de estrés bancario de la Fed.

El petróleo WTI se mantiene estable por la recuperación de la demanda global, pero se ve limitado por los rebrotes del coronavirus.

El oro registra leves subas, buscando cerrar su tercera semana con ganancias, mientras el deterioro de las expectativas económicas genera una mayor demanda de refugio.

La soja opera con sesgo bajista, a medida que mayores compras chinas de cultivos brasileños durante esta temporada pueden limitar la demanda de soja estadounidense.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no registran cambios, a medida que los inversores esperan la publicación de nuevos datos económicos para definir posiciones. El retorno a 10 años se ubica en 0,67%.

Los rendimientos de bonos europeos no muestran variaciones, en línea con los US Treasuries.

DARDEN RESTAURANTS (DRI) reportó una pérdida de USD 1,24 por acción en su último trimestre, menor que la pérdida de USD 1,65 que esperaba el mercado. Los ingresos estuvieron esencialmente en línea con las expectativas, al igual que la caída de las ventas de los mismos restaurantes en un 47,7%.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno volverá a buscar financiamiento en pesos en el día de hoy

El Gobierno licitará Letras en pesos a descuento y ligadas al CER, y un Bono del Tesoro atado a la inflación. Se trata de la reapertura de la emisión de Letras del Tesoro a descuento (Lede) con vencimiento el 11 de septiembre, a un precio mínimo de ARS 942,68 por cada 1.000 nominales, por un monto máximo de ARS 3.000 M. También se reabre la emisión de Letras ajustadas por CER con vencimiento el 13 de octubre, a un precio mínimo de ARS 1.027,78 por cada 1.000 nominales, por un monto máximo de ARS 5.000 M. Y por último, se reabre la emisión de Bonos del Tesoro ajustados por CER con vencimiento el 17 de abril de 2021, a un precio mínimo de ARS 1.049,17 por cada 1.000 nominales, por un monto máximo de ARS 6.000 M. La suscripción de todos los instrumentos podrá realizarse únicamente en pesos. La recepción de ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 horas. La liquidación de las ofertas se efectuará el día martes 30 de junio de 2020.

BONOS: Los soberanos en dólares cerraron en la rueda de ayer con ligeras bajas, en un marco en el que las discusiones con los acreedores internacionales se encaminan a reorientarse hacia los términos legales, en especial con aquellos tenedores de bonos emitidos en canje 2005. El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 0,5% y cerró en los 2527 puntos básicos.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, participó ayer de una charla virtual organizada por la agencia Bloomberg, en el que debatió junto a un grupo de ministros de Finanzas de otros países sobre el futuro de la deuda en los mercados emergentes en la era de la pospandemia.

Luego de explicar el enfoque adoptado por el Gobierno para enfrentar el COVID-19, Guzmán se refirió al proceso de reestructuración de la deuda que lleva adelante el país en la actual coyuntura y si bien es un proceso complejo espera alcanzar un acuerdo. No obstante, admitió que aún hay trabajo por hacer y distancia para cubrir en términos económicos y legales también.

Mientras avanza la renegociación de la deuda en dólares bajo ley extranjera, el Gobierno estaría preparando la reestructuración de la deuda regida bajo ley argentina que se había reperfilado hasta fines de este año (según la prensa). Se trata de los títulos (bonos y letras) por unos USD 46,3 Bn, de los cuales entre USD 15,2 Bn y USD 20 Bn están en poder de inversores privados. El proceso de renegociación de esta deuda comenzaría en julio, cuando finalicen las negociaciones de la deuda bajo ley extranjera. La intención oficial es ofrecer el mismo trato a los bonistas con ley local que el que tienen los acreedores con ley extranjera.

Lo que estaría descartado, es implementar un cambio en las condiciones en la curva en pesos. Para evitar que el aumento de la emisión monetaria termine acelerando la inflación, el Gobierno buscará construir mayor confianza en la moneda local, cumpliendo en tiempo y forma con los pagos de capital e intereses, rollear los próximos vencimientos y no reperfilarlos.

BANCO SUPERVIELLE colocó ONs Clase G nominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable (dollar linked), a una tasa fija nominal anual de 2%, a 12 meses de plazo (vencimiento el 30 de junio de 2021), por un monto de USD 30 M. Las ofertas alcanzaron los USD 45,82 M.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió 3,9% y testeó la zona de los 42.000 puntos

Impulsado en parte por los mercados internacionales, los cuales cerraron positivos antes los resultados de las pruebas anuales de solvencia de bancos, la bolsa local cerró el jueves en alza por compras de oportunidad en medio de las negociaciones con acreedores para reestructurar la deuda pública.

En este contexto, el índice S&P Merval cerró en los 41.996,65 puntos, ganando respecto al miércoles 3,9%, tras testear un máximo intradiario por encima de las 42.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA, alcanzó los ARS 1.086,9 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 746,7 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR), Grupo Supervielle (SUPV), Pampa Energía (PAMP), Edenor (EDN) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes. Sólo terminó en baja la acción de Ternium Argentina (TXAR).

Indicadores y Noticias locales

La balanza comercial registró un superávit de USD 1.893 M en mayo (INDEC)

Según el INDEC, la balanza comercial registró en mayo un superávit de USD 1.893 M, marcando el vigesimoprimer mes consecutivo de saldo positivo. En total la balanza comercial alcanzó los USD 8.229 M, compuesto por un 61,5% correspondiente a las exportaciones y 38,5% por las importaciones. Este superávit se debió a una caída de las importaciones de -31,8% YoY a USD 3.168 M, mientras que las exportaciones disminuyeron -16,3% YoY.

Rentabilidades del sistema financiero aumentaron en abril

Según el BCRA, en abril el sistema financiero obtuvo resultados equivalentes a 5,1% YoY del activo (ROA) y a 34,9% YoY del patrimonio neto (ROE), incrementándose con respecto a lo registrado en el tercer mes de año de forma interanual. Considerando el acumulado en los primeros cuatro meses de 2020, el ROA del conjunto de bancos alcanzó 2,8% anual, mientras que el ROE se ubicó en 18,9% anual.

Confianza del consumidor bajó en mayo

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) se incrementó en junio 2,7% MoM, pero registró una caída de 2,7% YoY. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: situación personal (-4,6% MoM), situación macroeconómica (-1,5% MoM) y bienes durables e inmuebles (+40,5% MoM).

Ventas de industria farmacéutica se incrementaron 65,0% YoY

Según el INDEC, en el 1ºT20 la facturación total de la industria farmacéutica en la Argentina registró ARS 70.622,9 M, lo que representa un incremento de 65,0% YoY. Esta variación surge por los aumentos de 65,0% en la facturación de producción nacional y de 65,3% en la reventa local de importados. En la facturación de producción nacional, se observan incrementos de 70,4% en las ventas al mercado interno y de 34,0% en las exportaciones.

El BCRA flexibilizaría el cepo a importadores

El directorio del BCRA avanzó ayer con una leve flexibilización del cepo cambiario a los importadores, a los que habilitó a acceder al mercado oficial para hacer frente a las obligaciones de partir del momento que se despacha el embarque en poder de origen. La medida fue adoptada por el Directorio de Directorio de la entidad y se despacha de las medidas de acceso al MULC implementadas vía Comunicación A 7030, cuya vigencia se extenderá hasta el 31 de julio.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio implícitos terminaron ayer en baja, en un contexto de sucesivas restricciones oficiales por parte del BCRA y la CNV, y debido al creciente apetito de los inversores por activos en moneda local. En este sentido, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 1,8% y se ubicó en los ARS 104,21, dejando un spread con la cotización del mayorista de 48,5%. En línea, el dólar implícito (contado con liquidación) bajó 2,9% y cerró en ARS 106,10, implicando una brecha de 51,2% frente a la divisa que opera en el MULC.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista avanzó seis centavos el jueves a ARS 70,16 (para la punta vendedora), en una rueda de bajo volumen de negocios en la que el BCRA vendió USD 20 M.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales bajaron USD 20 M el jueves y finalizaron en USD 43.198 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 los mismos. 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.