

GLOBAL:

Futuros de EE.UU. operan en alza, al inicio de las operaciones de mayo

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,6%, Dow Jones +0,7%, Nasdaq +0,3%), mientras los inversores se preparan para el primer día de operaciones de mayo. Las acciones beneficiarias de la reapertura económica lideran las subas (Norwegian Cruise Line, Carnival Corp, entre otros).

El índice S&P 500 cerró en abril su tercer mes consecutivo de ganancias, mientras los inversores esperan una gran recuperación económica y de ganancias corporativas en EE.UU. tras la pandemia. Hasta ahora, ha subido un 11% durante el año, alcanzando niveles récord el jueves pasado.

Se publicarán los índices PMI Markit e ISM manufactureros de abril.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, en línea con las acciones en Wall Street en el primer día de negociación de mayo, aunque el mercado del Reino Unido está cerrado por feriado.

Por otra parte, aumenta el optimismo del mercado en torno a las acciones de Lufthansa (lidera las alzas en el Stoxx 600) después de que la aerolínea alemana dijera que ofrecerá vuelos a más de 100 destinos vacacionales.

Aumentaron las ventas minoristas de Alemania en marzo. Los índices PMI Markit manufacturero de Alemania y la eurozona se mantuvieron estables en abril.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas (liderados por Hong Kong y Taiwán), cuando los mercados de China, Tailandia y Japón estuvieron cerrados por vacaciones, ya que los inversores se volvieron cautelosos, a pesar de un desempeño positivo de Wall Street en el *pre-market*.

Los operadores en la región continuaron monitoreando la situación del Covid-19 en India, mientras el país continúa luchando contra una segunda ola mortal de infecciones. Durante el fin de semana, se registraron por primera vez más de 400.000 nuevos casos diarios.

El dólar (índice DXY) opera en baja, con los inversores manteniéndose a la espera de datos económicos, las señales sobre las perspectivas de inflación global y las respuestas de los bancos centrales al respecto esta semana.

El euro registra ganancias, como contrapartida de la caída del dólar. El BCE eliminaría gradualmente los estímulos de emergencia cuando el ritmo de la vacunación contra el coronavirus alcance un nivel crítico y la economía se acelere.

La libra esterlina muestra fuertes subas, cuando las compras de activos son el centro de atención a la espera de la reunión del Banco de Inglaterra el jueves, así como la mejora de su perspectiva económica.

El petróleo WTI opera con leves subas, ya que la preocupación por la demanda en India y la mayor oferta de la OPEP+ contrarrestan el optimismo sobre un fuerte repunte de la demanda en países como EE.UU. y China.

El oro sube, ayudado por un retroceso en el dólar y en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Se espera que los volúmenes sean bajos debido a los días festivos en China, Japón y Gran Bretaña.

La soja registra ganancias, ya que el clima seco en Brasil genera preocupaciones sobre los suministros mundiales, llevando a la cotización a mantenerse próxima a máximos de 8 años.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran un sesgo alcista, a medida que los inversores aguardan la publicación de datos económicos durante la jornada.

Los rendimientos de los bonos europeos no registran cambios significativos, en línea con los US Treasuries.

CORPORATIVAS

ARK INVESTMENT MANAGEMENT,

Liderada por Cathie Wood, compró el viernes más de 1,3 millones de acciones de Twitter, valoradas en USD 72,42 M aproximadamente, después de que las acciones se desplomaran cuando la compañía de redes sociales reportó un crecimiento de los usuarios menor al esperado en el primer trimestre.

PFIZER (PFE)

Está en conversaciones con el Gobierno indio en busca de una "vía de aprobación acelerada" para su vacuna contra la COVID-19, dijo su consejero delegado Albert Bourla, anunciando una donación de medicamentos por valor de más de USD 70 M.

LATAM

BRASIL: La tasa de desempleo en el trimestre de diciembre a febrero se situó en el 14,4%, con un récord de 14,4 millones de personas desempleadas en el país sudamericano, según datos divulgados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). La tasa del trimestre diciembre-febrero supone un aumento de 2,7 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, cuando la tasa se ubicó en el 11,6%.

CHILE: El Banco Central dijo que aplicará medidas para contener un eventual aumento en la volatilidad de los mercados por la aprobación de un tercer retiro parcial de ahorros en los fondos de pensiones privados, destinado a paliar los efectos económicos de la pandemia de coronavirus. Las medidas incluyen la reapertura del programa especial de Compra al Contado y Venta a Plazo (CC-VP) equivalente a un monto de hasta USD 9.500 M. "A diferencia de las ocasiones anteriores, donde solo se aceptaban bonos bancarios, en esta ocasión esta ventanilla aceptará otros instrumentos bancarios como depósitos a plazo", explicó.

ARGENTINA

RENTA FIJA:

Bonos en dólares mostraron en abril una recuperación, tras varios meses de caídas

Tras varios meses con caídas, los bonos en dólares mostraron una recuperación en abril, en parte por compras de oportunidad en un contexto de bajos precios y elevados rendimientos, y frente a las lentas negociaciones entre Argentina con el FMI y el Club de París.

Además, los inversores siguieron de cerca el desarrollo de la economía local en medio de nuevas medidas sobre la circulación de público por el fuerte aumento de casos de Covid-19 en una segunda ola de contagios.

De esta forma, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 1548 puntos básicos, reduciéndose en la semana 30 unidades (-1,9%), mientras que en abril disminuyó 41 bps (-2,6%).

Los títulos que más se destacaron en abril al alza fueron: el Global 2030 (GD30) +6,3%, el Bonar 2035 (AL35) +5%, el Global 2038 (GD38) +4,9%, el Global 2035 (GD35) +4,8%, y el Bonar 2030 (AL30) +3,3%, entre los más importantes. En la última semana los títulos que mejor performance tuvieron fueron: el Global 2046 (GD46) +4,5%, el Global 2038 (GD38) +4,1%, el Bonar 2030 (AL30) +2,7% y el Bonar 2035 (AL35) +1,6%, entre otros.

Por su parte, los bonos en pesos (en especial los que ajustan por CER) cerraron con ganancias la semana pasada e inclusive en el mes de abril, alentados por un contexto de inflación anualizada por encima de 40% (según el R.E.M. del BCRA). Según el índice de bonos del IAMC, los títulos de corta *duration* subieron 1,3% en la semana y 4,4% en abril. Mientras que los bonos de larga *duration* ganaron 0,9% la semana pasada y 7,5% en abril. Además, la atención del mercado estuvo en las licitaciones del Tesoro, que después de haber iniciado abril captado menos fondos respecto a lo esperado originalmente, finalmente logró cerrar con un financiamiento positivo de ARS 58.500 M, lo que equivale a un *rollover* del 128% (porcentaje mayor al observado en los primeros tres meses del año donde esa cifra no superó el 120%).

Por su parte, la CNV dispuso que para los Fondos Comunes de Inversión (FCI) no constituidos como fondos de dinero (conocidos como *money market*), hasta el 5% del patrimonio neto podrá invertirse en cuotas partes de Fondos Comunes de Dinero. La norma entrará en vigencia a partir del 21 de mayo.

RENTA VARIABLE:

El S&P Merval subió en abril 2,2% y quedó por debajo de los 50.000 puntos

El mercado local de acciones se manifestó al alza en las últimas cinco ruedas y logró cerrar el mes positivo, en parte impulsado por la suba del dólar implícito, pero con la atención puesta en las nuevas restricciones a la circulación ante una fuerte segunda ola de Covid-19 que presiona el sistema de salud y retrae a la economía doméstica. De esta forma, el índice S&P Merval subió 3,5% la semana pasada pero en el mes de abril ganó 2,2% ubicándose en los 49.056,10 puntos.

El volumen operado en acciones en BYMA, la semana pasada alcanzó los 4.068,4 M, marcando un promedio diario de ARS 813,7 M. En tanto, en abril se operaron en acciones ARS 14.056,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 702,8 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 9.028 M, dejando un promedio diario de ARS 1.805,6 M, pero en el mes de abril se operó un monto de ARS 36.239,1 M, marcando un promedio diario de ARS 1.812 M. En las últimas cinco ruedas sobresalieron al alza las acciones de: Banco Macro (BMA) +9,6%, Cablevisión Holding (CVH) +7,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,6%, Telecom Argentina (TECO2) +5,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) +5,9% y Edenor (EDN) +4,7%, entre las más importantes.

Sólo cayeron en la semana: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,8%, Holcim Argentina (HARG) -0,6% y Pampa Energía (PAMP) -0,4%. En abril. Las acciones que más subieron fueron las de: Cresud (CRES) +12,4%, Ternium Argentina (TXAR) +9,8%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +8,8%, entre otras. En tanto, terminaron en baja en el mismo período: Telecom Argentina (TECO2) -8,3%, Grupo Financiero Valores (VALO) -2,9%, y Aluar (ALUA) -2,5%, entre las más importantes.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron abril con precios mixtos. Subieron: Bioceres (BIOX) +47,3%, Adecoagro (AGRO) +18,4%, Corporación América (CAAP) +17,5%, Globant (GLOB) +10,4% y Cresud (CRESY) +7,9%, entre otras. Bajaron: Telecom Argentina (TEO) -16,1%, Pampa Energía (PAM) -9,6%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -8,1%, YPF (YPF) -8% y Loma Negra (LOMA) -7,6%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Salarios quedaron por debajo de la inflación en febrero

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 4,3% en febrero de 2021 respecto al mes anterior, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 3,6% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 30,2% YoY contra un IPC que se acercó a 40,7% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado aumentaron 5,1% y en el público avanzaron 3,8%.

Ventas minoristas cayeron en abril 40,8% YoY (CAME)

Las ventas minoristas crecieron 40,8% YoY en abril y en lo que va del año acumulan una suba de 6,8%, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual abril-marzo 2021, las ventas cayeron 8,3%. En relación a la comparación anual, en abril se produjo un incremento de ventas en todos los rubros debido a que a esta altura del año pasado la actividad de los comercios fue la más baja de 2020 por la puesta en marcha de las medidas de aislamiento social para morigerar el avance del coronavirus.

Morosidad de empresas fue de 3,8% en febrero

Según el BCRA, el ratio de irregularidad en el financiamiento a empresas privadas cayó por séptimo mes consecutivo en febrero de manera interanual para alcanzar el 3,8%. El ratio de irregularidad de los créditos a las familias alcanzó 1,7%, levemente por debajo del mes anterior (-2,4 p.p. i.a.) fundamentalmente por el desempeño de los créditos prendarios y personales. En cuanto a los préstamos a las empresas, la morosidad se ubicó en 5,6% del financiamiento total del segmento, con similar descenso mensual que en el caso de familias. Esta caída del indicador de morosidad fue generalizada entre las líneas de crédito.

Financiamiento en mercado de capitales aumentó 173% YoY en marzo

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante marzo alcanzó los ARS 63.715 M, registrando un incremento de 173% YoY. El financiamiento acumulado en los primeros tres meses del año ascendió a USD 338.802 M, mostrando un incremento de 181% con respecto a igual período del 2020. Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los USD 837.545 M, un 113% mayor al período inmediatamente anterior.

Las etapas de fractura en Vaca Muerta cayó 67% por los cortes de rutas

La actividad petrolera en Vaca Muerta se vio paralizada por 22 días debido a los cortes de rutas y caminos, donde la cantidad de etapas de fractura (una métrica de la actividad en los campos no convencionales) cayó 67%. El bloqueo en cuestión comenzó el 7 de abril, fecha a partir de la cual se comenzaron a paralizar los sets de fractura de forma paulatina. Al décimo día de los bloqueos los seis sets de fractura que se encuentran en Vaca Muerta habían tenido que suspender todos sus trabajos, ya sea porque no se logró realizar las rotaciones de personal o -fundamentalmente- porque se agotaron los acopios de insumos clave como las arenas que quedaron varados en los piquetes. De momento, las empresas trabajan para reactivar sus equipos de perforación y fractura, pero algunos de los pozos previstos ya no serán realizados o al menos no ahora, dado que apuntaban a generar más gas en el invierno al cual ya no llegarán.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 7 M, pero en abril se incrementaron USD 306 M. De esta forma, se ubicaron en USD 40.263 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) y el MEP terminaron abril con una importante suba, en medio de una mayor demanda por cobertura, a los crecientes ruidos electorales y a la mayor emisión monetaria que podría dejar la segunda ola de coronavirus.

De esta forma, el tipo de cambio implícito subió en el mes 5,8% (ARS 8,48) a ARS 155,64, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 66,4%. La semana pasada el CCL ganó ARS 2,49 (+1,6%). Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió en abril 7% (ARS 10) a ARS 152,19, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 62,7%. En las últimas cinco ruedas el dólar Bolsa ganó ARS 3,83 (+2,6%).

Por su parte, el dólar mayorista avanzó 1,7% en el mes a ARS 93,56 (vendedor), mostrando la menor suba del año y muy por debajo de la inflación esperada. La semana pasada el mayorista mostró una suba de 44 centavos (+0,5%).

