



GLOBAL: Bolsas globales dispares en el comienzo de las operaciones de 2018

Los futuros de EE.UU. operaban neutros en el inicio de operaciones del año 2018.

En la última semana de 2017 el índice S&P 500 terminó con una mínima suba de +0,1%, ubicándose en 2.687,1 puntos, cerrando el año con una ganancia de 20%, mostrando su mejor desempeño desde el 2013.

Hoy el Tesoro subastará Letras a 4 y 52 semanas, y a 3 y 6 meses.

Además, comenzará la presentación de resultados corporativos del cuarto trimestre del 2017. La primera empresa en publicar su balance será Southern Co (SO). Esta semana se espera la presentación de Phillips 66 (PSX), Monsanto (MON), Walgreens Boots Alliance (WBA) y Stanley Black & Decker (SWK), entre otras.

Las principales bolsas europeas caían mientras los inversores monitorean los disturbios geopolíticos en Irán y reaccionan al positivo dato económico de China.

En la Eurozona y Alemania las revisiones finales del índice Markit PMI manufacturero de diciembre no registraron cambios respecto a lo informado en los datos preliminares.

Por su parte, el índice Markit PMI manufacturero del Reino Unido correspondiente al mes de diciembre mostró una mayor caída respecto a la esperada.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron hoy en alza en la primera rueda de operaciones del año, tras la publicación en China de datos económicos que superaron las expectativas.

El índice PMI Caixin manufacturero de China de diciembre mostró un incremento cuando no se preveían cambios.

Esta mañana el dólar (índice DXY) caía -0,47% producto de una reacción positiva de las divisas asiáticas, por lo que se encuentra próximo a valores mínimos de 3 meses.

El euro subía (+0,43%) en contraposición con la caída del dólar. Se ubica por encima de EURUSD 1,20, mientras los mercados esperan un año con una política más contractiva del BCE. Los factores políticos mantendrán a la divisa común bajo presión.

La libra esterlina operaba en alza (+0,42%), a pesar que los recientes datos manufactureros del Reino Unido mostraron una inesperada desaceleración de la actividad.

El petróleo WTI operaba neutro luego de la fuerte suba experimentada en las últimas ruedas del 2017. Los disturbios en Irán y los recortes de la OPEP y Rusia sostienen a la cotización por encima de USD/bbl 60.

El oro subía (+0,3%) producto de las tensiones políticas en Medio Oriente, alcanzando valores máximos de tres meses. La debilidad del dólar y las menores preocupaciones por el impacto de un aumento en las tasas de referencia de la Fed le dan soporte a la cotización.

La soja no registraba operaciones esta mañana. El commodity cerró la última rueda de 2017 cotizando en USD/tn 353,35 mientras continúan incrementándose los inventarios globales de granos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían (principalmente los activos más largos) en la primera rueda del año, mientras los inversores comienzan a rebalancear portafolios por motivos fiscales. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,433%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido, los inversores se desprenden de activos locales luego de la inesperada caída en la actividad manufacturera.

GOLDMAN SACHS (GS): La compañía informó que las ganancias del 4ºT17 se reducirán en alrededor de USD 5 Bn, debido en parte a la reducción en el impuesto de repatriación y las medidas resultantes para devolver dinero a EE.UU.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Los bonos en pesos ligados al CER que cotizan en el exterior finalizaron la semana en alza

La semana pasada los bonos argentinos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), cerraron con ligeras subas, frente a una baja en la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. de 8 puntos básicos a 2,40%. El mercado también estuvo atento a la aprobación en el Congreso del Presupuesto 2018 y de la Reforma Tributaria, además de la prórroga del impuesto al cheque.

Los bonos en pesos ligados al CER que cotizan en moneda local en el exterior (mercado OTC), mostraron en las últimas cuatro ruedas ganancias, después que el Gobierno recalculara las metas de inflación. Ante una posible baja de tasas de las Letras del BCRA (Lebacs), estos activos podrían volver a ser atractivos para muchos inversores.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el viernes en 350 puntos básicos. En el año 2017 la prima de riesgo se redujo 23,1%.

Compañía General de Combustibles (CGC) emitirá bonos por un monto entre USD 100 M y USD 120 M con vencimiento a 42 meses y un cupón de 9,70% o 9,75% según el monto emitido. De acuerdo con lo informado por el Suplemento de Precio publicado el pasado viernes, CGC está preparando una oferta de títulos que regirá bajo ley argentina respaldada por tenencias de CGC en Gasinvest, GasAndes y GasAndes Chile. La única fuente de ingresos del bono serán los dividendos abonados por estas tres compañías y/o la venta secundaria de CGC de sus tenencias en estas empresas. Los bonistas no podrán reclamar ingresos adicionales si los pagos de intereses no alcanzan la tasa de cupón establecida.

RENTA VARIABLE: El Merval comenzará el 2018 por encima de los 30.000 puntos

Impulsado en parte por la depreciación del tipo de cambio y ante las nuevas metas de inflación anunciadas por el Gobierno, el mercado accionario local cerró la última semana del año 2017 con una suba de 3,9% y acumuló en diciembre una ganancia de 11,7% en pesos (4,5% en dólares).

De esta manera, el índice Merval se ubicó en los 30.065,61 puntos, subiendo 77,7% en el total del año 2017. El Merval fue uno de los mercados que mayor rentabilidad arrojó en el mundo en moneda local mientras que en dólares el índice líder mostró en el año un alza de 60%, la más alta desde 2009.

Influyeron en la ganancia anual, las expectativas sobre un triunfo del oficialismo en las elecciones legislativas y las perspectivas de crecimiento.

El volumen negociado en acciones en la BCBA durante la semana pasada alcanzó los ARS 2.982,2 M, marcando un promedio diario de ARS 745 M (ARS 40 M más respecto a la semana previa).

En el transcurso del mes de diciembre, el volumen en acciones fue de ARS 12.425,2 M, registrando un promedio diario de ARS 654 M.

Hoy comienza el primer trimestre del año 2018 con una nueva composición de la cartera teórica del índice Merval.

Según el cómputo final del IAMC, el índice líder estará compuesto esta vez por 31 acciones: ingresaron Banco Hipotecario (BHIP), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Consultatio (CTIO), Grupo Concesionario del Oeste (OEST) y Grupo Supervielle (SUPV). En tanto salió la acción de Petrolera Pampa (PETR).

Pampa Energía (PAMP) será la empresa con mayor ponderación dentro del Merval, con una participación de 8,47%, la sigue Grupo Financiero Galicia (GGAL) con una ponderación de 7,98%, YPF (YPFD) con el 5,62%, Petrobras (APBR) con el 4,97% y Banco Macro (BMA) con el 4,95%. Tenaris (TS) quedó en el décimo puesto, con una participación de 3,86%, por debajo de Siderar (ERAR) y Transener (TRAN).

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

En diciembre, las ventas minoristas aumentaron 1,1% YoY (CAME)

Durante el mes de diciembre, según informó la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), las ventas minoristas crecieron 1,1% YoY. Si bien desde el sector reconocen que fue un año de recuperación, durante 2017 las ventas en los comercios cayeron 1%.

Estiman un crecimiento de 30% en la recaudación de 2017

Hoy la AFIP anunciará el monto recaudado en diciembre y en el año 2017 (el cual mostraría un avance de 30% respecto al año 2016). En diciembre, los ingresos crecerían por el IVA (impulsado por las ventas de fin de año) y por los aportes de seguridad social (pago del medio aguinaldo). En el período comprendido por los meses de enero y noviembre, la recaudación había crecido 30,6% YoY.

El déficit comercial eléctrico aumentó 177,3% YoY (IAE)

El Instituto Argentino de la Energía (IAE) informó que el déficit comercial eléctrico durante el mes de noviembre creció 177,3% YoY (de USD 44 M a USD 122 M). Tomando los once meses desde enero, dicho déficit creció 7,3% YoY (de USD 2.911 M a USD 3124 M). Por otro lado, durante el mes en cuestión los subsidios al sector mostraron un avance de 17,7% YoY aunque, de forma nominal, acumulan una caída de 35,5% (enero a noviembre).

Primero aumentos de 2018

El año 2018 comenzaría con un aumento del 5% en naftas producto de la devaluación del peso argentino y el aumento del precio internacional del crudo. Se le suma el anuncio de subas en las tarifas de transportes, serían de forma escalonada iniciando en febrero (el aumento de tarifa sería de 33% sobre el boleto mínimo). En materia transporte, además, se anunciaría un incremento de 27% en los subtes de la Ciudad. En febrero aumentará también 12%, en promedio, la electricidad (último aumento en el valor agregado de distribución ya que recompondrán sus tarifas en base a la inflación). Por otro lado, las prepagas ya tenían asegurado su aumento de 4% (los planes de salud son ahora 31% más altos que a principios del año pasado). Por último en abril, el gas aumentará 40% (depende de la inflación acumulada entre el 3º17 y el 1ºT18) también será la última cuota para las distribuidoras en todo el país, ya que luego ajustarán únicamente su parte por inflación. En este último mes también se llevaría a cabo un aumento en las boletas de agua en base al consumo de cada persona.

Aumentaron los peajes de la Ciudad de Buenos Aires

Tras revocarse el fallo dictado en el mes de agosto donde se suspendían las subas, aumentaron los peajes de las autopistas de la Ciudad de Buenos Aires. En la autopista Illia, los vehículos livianos de dos ejes seguirán pagando ARS 25 en hora pico y pasarán de ARS 15 a ARS 17 en hora no pico; mientras que en la 25 de Mayo, la tarifa para autos pasará de ARS 50 a ARS 55 en hora pico y de ARS 35 a 40 en hora no pico. Los descuentos por pago automático con Telepase se mantendrán en 15%.

Tipo de Cambio

Luego de la fuerte suba que se observó el pasado jueves tras el anuncio del Gobierno de las nuevas metas de inflación y en consecuencia la importante caída en las tasas de Lebacs de mediano y largo plazo, el dólar minorista cayó el pasado viernes -2,6% para ubicarse en ARS 18,95 (vendedor). De esta forma, la divisa norteamericana terminó 2017 con una depreciación de 17,1%, en perdiendo de la inflación (que se estima que rondará el 24%) por sobre el consumo consecutivo, teniendo en cuenta que la relación en 2016 fue de 16,2% contra 40% del IPC. En el mercado mayorista, la moneda estadounidense subió 17,4% en el año 2017 ubicándose en ARS 18,67 (para la punta vendedora), tras avanzar en diciembre 7,7%.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el viernes finalizando en USD 55.058 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 remuneraciones 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.