



GLOBAL: EE.UU. y China alcanzan una tregua comercial e impulsan a los mercados

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, producto del acuerdo alcanzado entre Donald Trump y Xi Jinping.

Durante el fin de semana del G20, el presidente Trump y su par chino Xi acordaron que EE.UU. mantendrá el arancel a USD 200 Bn de productos chinos en 10%, mientras que China iniciará la compra sustancial inmediata de varios productos (agrícolas, industriales, servicios, etc.) para mejorar el balance comercial de EE.UU. Al mismo tiempo ambos países continuarán negociando otros temas comerciales durante un período de 90 días. Sin un acuerdo, las tarifas aumentarán a 25%.

A su vez, esta mañana Trump anunció que China reducirá y removerá tarifas a vehículos estadounidenses que lleguen al país. El arancel actual es del 40%.

El índice VIX registraba una importante caída para ubicarse en 16,3 puntos porcentuales.

Hoy se espera que el índice ISM manufacturero registre una leve caída en noviembre respecto al dato anterior.

Las principales bolsas de Europa subían, luego que EE.UU. y China alcanzaran una tregua comercial en el marco del G20.

Mejoraron los índices PMI Markit manufactureros de Alemania, Eurozona y el Reino Unido en noviembre respecto a las estimaciones preliminares.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno positivo, producto del acuerdo comercial temporal entre China y EE.UU. que elevaron el optimismo entre los inversores. El índice Shanghai Composite subió 2,5% en la jornada.

En Japón, mejoró el índice PMI Nikkei manufacturero de noviembre (revisión final), pero el índice PMI Caixin manufacturero de China se mantuvo estable.

El dólar (índice DXY) caía -0,35%, luego que los gobiernos de EE.UU. y China acordaron una tregua en la guerra comercial, la cual fue un importante factor que impulsó al rally alcista de la divisa estadounidense este año.

El euro subía +0,32% ante la menor aversión global al riesgo tras la cumbre del G20. Así se aleja de sus registros mínimos de este año, sostenido por la debilidad del dólar.

La libra esterlina cotizaba estable mientras los inversores se mantienen atentos respecto al avance del Brexit.

El petróleo WTI subía +4,20% luego de la reducción de los temores comerciales globales tras el acuerdo de EE.UU. y China, lo que reduce las preocupaciones a una desaceleración económica global. A esto se suma las expectativas que la OPEP y Rusia anuncien esta semana un recorte de la producción.

El oro subía +0,65%, alcanzando su mayor valor en 3 semanas, impulsado por la contracción del dólar. Si bien se reduce la demanda de activos de cobertura, el metal había sido presionado por las tensiones comerciales con China.

La soja subía +1,96%, a su mayor nivel desde junio pasado, luego que Trump y Xi acordaron una tregua para renegociar condiciones comerciales, lo que puede impulsar la demanda de granos a corto plazo.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían tras varias ruedas en baja. Se reduce la demanda de activos de cobertura ante las renovadas expectativas de crecimiento económico tras la firma de la tregua comercial con China. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0320%.

Los retornos de Europa se mantenían estables. En el Reino Unido, sufrían leves bajas a la espera de una definición parlamentaria del acuerdo firmado con la UE por el Brexit.

CATERPILLAR (CAT): Las acciones de la empresa fabricante maquinaria para la construcción y equipos de minería, entre otros, subían 4,5% en el pre-market tras el acuerdo alcanzado el fin de semana entre Trump y Xi. CAT posee varias operaciones comerciales en China.

ARGENTINA

RENTA FIJA: El Gobierno firmó un nuevo swap con China por USD 8,6 Bn

El BCRA y el Banco de la República Popular de CHINA (PBC) firmaron el fin de semana un nuevo swap de monedas por CNY 60 Bn (unos USD 8,6 Bn). Dicho acuerdo complementa el acuerdo bilateral de swap de monedas firmado entre ambos bancos en julio del año pasado. De esta forma, el monto total de los swaps, incluyendo ambos acuerdos, asciende a CNY 130 Bn. Este nuevo acuerdo contribuirá a promover una mayor estabilidad financiera y a afianzar la relación entre ambos bancos centrales. El mismo facilitará también el intercambio comercial entre ambos países.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron la semana pasada con caídas, testeando nuevos valores mínimos de los últimos dos meses (a pesar del tibio rebote de las últimas dos jornadas).

Esto se debió en parte a la incertidumbre política económica que prima en el mercado de cara a las elecciones presidenciales del próximo año.

También los inversores se movieron con cautela frente a las dudas sobre los compromisos que Argentina debe asumir a partir de 2020. Por eso el spread entre los bonos que vencen en 2019 y otros con vencimiento en el nuevo período presidencial se fue ampliando cada vez más.

En este sentido, en noviembre los títulos públicos manifestaron pérdidas de entre 2% y 6%, y el riesgo país se incrementó 52 unidades en el mismo período (en la última semana subió 16 unidades), ubicándose en los 704 puntos básicos.

En la BCBA, durante la semana pasada los bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron caídas, afectados en parte por la baja del tipo de cambio mayorista. Sin embargo, en noviembre manifestaron subas de hasta 2,7% en promedio.

El viernes el BCRA adjudicó Leliq por ARS 189.162 M con una tasa promedio de 60,75%, menor a la registrada el miércoles (61,20%). La semana pasada, la tasa de interés se redujo 65,2 bps, en tanto que en noviembre cayó casi 730 puntos básicos.

RENTA VARIABLE: El Merval subió 4% en la semana y acumuló en noviembre una ganancia de 6,8%

En una jornada reducida previo a la reunión de la cumbre del G-20 el viernes, el índice Merval subió el jueves 1,1% y finalizó en los 31.482,58 puntos, acumulando en el mes de noviembre un alza de 6,8%.

El volumen operado en acciones la semana pasada alcanzó los ARS 2.900 M, mostrando un promedio diario de ARS 725 M. Sin embargo, en noviembre el monto de operaciones ascendió a los ARS 11.408 M, manifestando un promedio diario de ARS 570 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +14,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +9,3% y Transener (TRAN) +4,5%, entre otras. Mientras que bajaron en el mismo período: Tenaris (TS) -7,4%, Ternium Argentina (TXAR) -1,7% y Cablevisión Holding (CVH) -1,6%, entre las más importantes.

Durante noviembre sobresalieron al alza las acciones de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +22,4%, Edenor (EDN) +18,9% y Banco Francés (FRAN) +13,6, entre las más importantes. En tanto, cayeron en el mismo período las acciones de: Tenaris (TS) -11,2%, Cablevisión Holding (CVH) -8% y Petrobras (APBR) -7,3%, entre otras.

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

Inflación y subas de tarifas principales problemas de los argentinos

Según una encuesta realizada por la consultora CEIS, para el 32% de los argentinos la inflación y los aumentos de tarifas son el principal problema del país. En ese sentido, 75% de la población ve la situación como negativa y con tendencia a mantenerse en este estado. Asimismo, la consultora destaca que al preguntar por la comparación entre la situación económica actual y la situación un año atrás, 72% de los argentinos entiende que hoy es peor que la de noviembre de 2017. Solamente 11% responde que la situación actual es mejor a la de hace un año.

Ventas minoritas registran su peor comportamiento

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) dio a conocer que las ventas minoristas cayeron en noviembre 15,6% YoY, siendo su mayor retroceso del año acumulando de esta manera una retracción de 5,8% en los once primeros meses, debido al elevado stock de deudas que acumulan las familias con las tarjetas de créditos y las subas de intereses, que están provocando un fuerte desplazamiento de masa de dinero que debería ir a consumo hacia el sistema financiero.

Argentina y China firmaron acuerdos para comercio e inversión

Argentina y China firmaron una serie de acuerdos comerciales, de infraestructura y de cooperación aduanera durante la reunión que mantuvieron los presidentes Mauricio Macri y Xi Jinping este fin de semana. Los convenios cerraron la visita de Estado de cuatro días de Xi al país, en simultáneo con su participación en la cumbre del G-20, que se realizó en Buenos Aires. Entre los acuerdos firmados figuran: el regreso de las exportaciones de aceite de soja, el envío de arándanos, aportes para extender el Ferrocarril San Martín Cargas hasta Mendoza y terminar la autopista a la ruta nacional 5, rumbo a La Pampa, entre otros.

Tipo de cambio

El dólar minorista terminó la semana pasada con una suba de 32 centavos para cerrar en ARS 38,82 (vendedor). Esto se dio luego que el lunes arrancara el dólar con una suba de ARS 1,44 debido al desarme del carry trade, vencimientos de importantes obligaciones con el exterior, la toma de posiciones por el cierre de mes, más la apreciación de la divisa en la región. Pero a partir del ingreso de dólares de bancos, exportadores e inversores, la moneda norteamericana terminó perdiendo ARS 1,12 en las últimas tres ruedas. Más allá de los dólares, el dólar minorista aumentó apenas el mes de noviembre. En el mercado mayorista, el tipo de cambio se incrementó en la semana apenas 12 centavos y cerró en ARS 37,72 para la punta vendedora, después que en la rueda del lunes testeara un máximo de ARS 39,05 por cobertura ante la liquidez que dejó la última licitación de Lebac. Durante noviembre, la divisa en este mercado subió 4,9%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron el jueves USD 268 M y finalizaron en los USD 51.182 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 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.