



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza ante las expectativas de un acuerdo comercial

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (+0,4% en promedio) después que un reciente informe diera cuenta que Washington y Beijing se estaban acercando a un acuerdo comercial.

Los operadores del mercado están monitoreando las reuniones de alto nivel entre el presidente Donald Trump y otros líderes de la OTAN. Trump dijo en Londres ayer que sería mejor concluir un acuerdo comercial con China después de las elecciones presidenciales de 2020. Se espera que imponga nuevos aranceles a los productos chinos el próximo 15 de diciembre.

Mientras tanto, Francia y la Unión Europea en general han prometido tomar represalias contra los posibles aranceles estadounidenses sobre los productos franceses. El representante comercial de EE.UU. anunció una lista de productos franceses que podrían verse afectados por tarifas de hasta el 100%.

Se espera un incremento del cambio de empleo ADP en noviembre (135k vs 125k).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuertes subas (en promedio +0,9%), mientras los inversores esperaban la publicación de datos económicos y supervisaban la posibilidad de una guerra comercial más larga y amplia entre las dos economías más grandes del mundo y la UE.

En el Reino Unido, varios líderes mundiales se han reunido para conmemorar el 70 aniversario de la OTAN. El presidente Trump tiene previsto celebrar una reunión bilateral con la canciller alemana, Angela Merkel, antes de mantener reuniones de trabajo con representantes del Reino Unido, Grecia y algunos países de Europa central y oriental.

Los índices PMI Markit composite de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido mostraron leves alzas en noviembre, mientras que cayó en Francia (revisión final).

Los mercados en Asia cerraron en baja, mientras aumentan los temores que pueda retrasarse la firma de un acuerdo comercial de EE.UU. con China hasta después de las elecciones presidenciales de 2020.

Los índices PMI Jibun Bank (Japón) y Caixin (China) composite y servicios registraron resultados dispares en noviembre (revisión final).

El dólar (índice DXY) operaba estable, mientras las señales de nuevos conflictos en el marco de la guerra comercial con China impulsan la demanda de la divisa.

El euro mostraba una caída, ante un aumento en la demanda de cobertura tras los anuncios de tarifas de Trump.

El yen no mostraba cambios, mientras persiste la incertidumbre que le da impulso a las divisas seguras.

El petróleo WTI registraba una suba, antes de la reunión de la OPEP en la que se discutirá un nuevo pacto para reducir la producción global.

El oro operaba en baja, luego de alcanzar un máximo de un mes, a medida que el conflicto comercial impulsa la compra de activos menos riesgosos.

La soja mostraba ganancias, aunque la incertidumbre por la demora de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China limita las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registraban leve subas, mientras los inversores esperan la publicación de nuevos datos de empleo. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,74%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban leves alzas, en línea con los US Treasuries.

SALESFORCE (CRM) anticipa ingresos entre USD 4,74 Bn y USD 4,75 Bn en su 4ºT y entre USD 20,80 Bn y USD 20,90 Bn en el año fiscal 2021. El mercado había proyectado ingresos de USD 4,72 Bn y USD 20,93 Bn, respectivamente. Para el 4ºT, CRM también dijo que espera ganancias entre USD 0,54 y USD 0,55 por acción, que no alcanzaron la estimación de ganancias de consenso de USD 0,62 por acción.

ARGENTINA

RENTA FIJA: YPF colocó dos ONs en pesos por el equivalente a USD 47 M y otra ON dollar linked por USD 20 M al 7%

YPF colocó ayer una Obligación Negociable (ON) Clase IV denominada en dólares y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dollar linked), por un monto de USD 19,7 M a un año de plazo (vencimiento el 6 de diciembre de 2020), a una tasa de 7% nominal anual. Las ofertas recibidas alcanzaron los USD 21,8 M. También se emitieron dos ON en pesos: La ON Clase II a 6 meses (vencimiento el 6 de junio de 2020), por un monto de ARS 1.683,5 M, a una tasa Badlar más un margen de corte de 375 bps.

Los bonos en dólares que operan en la plaza externa sumaron una rueda más de bajas, en un contexto en el que los inversores esperan señales políticas y económicas del gobierno de Alberto Fernández a partir del martes próximo cuando asuma.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el martes 1% y se ubicó en los 2.400 puntos básicos, acercándose al valor más alto de mediados de noviembre de 2.600 bps. Los CDS a 5 años de Argentina cerraron ayer en 5.258 puntos, mostrando una probabilidad de default de 97,7% (bajo el supuesto que haya un haircut de 70%).

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, cerraron ayer con ligeras bajas, producto de la caída del dólar implícito.

El BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días, por un monto total adjudicado de ARS 190.468 M (vencían ARS 167.582 M), a una tasa de interés promedio de corte de 63%, continuando la misma ubicada en el piso establecido por la entidad para el bimestre diciembre 2019 y enero 2020.

RENTA VARIABLE: Con escaso volumen de negocios, el S&P Merval bajó ayer 2,1%

Las acciones locales terminaron cayendo el martes, ante los renovados temores que generaron la medida de Trump de restablecer los aranceles a las importaciones de acero y aluminio de Argentina y Brasil.

Asimismo, los inversores aguardan lineamientos del nuevo Gobierno que asumirá la próxima semana en medio de una difícil coyuntura económica.

Este viernes se conocerán los nombres de los que formarán parte del gabinete económico, los cuales son esperados por el mercado.

Así es como el índice S&P Merval perdió 2,1% y cerró en 32.756,73 puntos, tras testear un máximo intradiario de 33.488,21 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA continúa siendo muy bajo ante la cautela de los inversores. Ayer alcanzó los ARS 500,8 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 292,6 M.

Las principales bajas fueron registradas por las acciones de: Holcim Argentina (HARG), Aluar (ALUA), y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes.

En tanto, cerraron en positivo las acciones de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Grupo Financiero Valores (VALO) y Sociedad Comercial del Plata (COME), entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Se incrementan las expectativas de inflación para 2020

Según el REM de noviembre del BCRA, el mercado corrigió sus proyecciones para el PIB para 2019 a -2,8% (-0,2 pp), manteniendo el pronóstico para 2020 en -1,7% y disminuyendo la expectativa de crecimiento para 2021 a 1,5%. En tanto, estiman una inflación general y núcleo para este año en 54,6% y 58,1%, respectivamente. Para 2020 la expectativa de inflación general y núcleo se ubicó en 43% y 44,1%. Se espera una inflación de 45,6% YoY para los próximos 12 meses (-2,6 pp con respecto al relevamiento previo) y de 30,5% para los próximos 24 meses (+0,5 pp). Para la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que ésta sea de 59% para diciembre (inferior al anuncio del Copom) y con tendencia decreciente hasta 40% en diciembre de 2020. Para el tipo de cambio nominal, la previsión disminuyó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 63 y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 173,8 Bn y de -ARS 200 Bn para 2020.

Plazos fijos pagan tasa negativa

De acuerdo al BCRA, la tasa promedio que los bancos ofrecen por los plazos fijos minoristas a 30 días de hasta ARS 100.000 cayó al 42,5% nominal anual, por debajo de las proyecciones de 45,6% de inflación para los próximos 12 meses. En ese sentido, las entidades financieras ahora les pagan a sus depositantes una tasa real negativa mensual de casi 1% en promedio.

Incremento de 3,3% YoY en demanda de combustible

Según la Secretaría de Energía, la venta de combustibles en octubre se incrementó 3,3% YoY como consecuencia de la suba de todos los productos y en particular de las variedades premium de nafta y gasoil, que subieron 8,99 % y 4,15% respectivamente. Asimismo, agregaron que a excepción de marzo y agosto de 2018, el desempeño de las ventas de octubre de 2019 en las estaciones de servicio fue el de mayor consumo desde 2015.

Producción metalúrgica acumula 18 meses de caídas

Según ADIMRA, la producción metalúrgica registró en octubre una disminución de 8,3% YoY y acumula una caída de 7,7% en lo que va del año. De esta forma, la producción metalúrgica acumula 18 meses de caída. Durante el noveno mes del año, el nivel de utilización de la capacidad instalada se ubicó en torno al 53,1%.

Tipo de cambio

El dólar minorista cayó el martes apenas tres centavos y se ubicó en los ARS 62,90 (para la punta vendedora), mostrando así doce ruedas consecutivas por debajo de ARS 63 ante las restricciones cambiarias y con los inversores atentos a la asunción del nuevo gobierno. En tanto, en el mercado mayorista el tipo de cambio descendió cinco centavos a ARS 59,93 (vendedor), en una jornada en la que se registró una suba inicial la cual se fue diluyendo con el correr de las horas y que permitió que sobre el final los bancos oficiales compararan divisas para sostener la cotización. Por su parte, el dólar implícito (contado con liquidez) bajó ayer 37 centavos a ARS 74,64, mostrando una brecha de 24,6% con el precio del mayorista. El dólar MEP (o Bolsa) cerró el martes 47 centavos por encima del cierre previo para ubicarse en los ARS 72,31, marcando un spread con la cotización de la divisa que opera en el MULC de 20,7%.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 44,18%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 43,08%. Las reservas internacionales subieron ayer USD 19 M y finalizaron en USD 43.747 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.