



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, ante la creciente incertidumbre comercial

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,4%), luego que el presidente Trump amenazara con imponer aranceles más altos a los productos chinos si Beijing no llegaba a un acuerdo comercial. Esta situación aumenta la incertidumbre, a pesar de los comentarios del mes pasado que sugieren que estaban cerca de firmar un acuerdo parcial.

Por otro lado, los inversores esperan la publicación de las minutas de la reunión de política de la Fed de octubre. Aumentaron las construcciones iniciales y permisos de construcción en octubre. Se espera que continúe la expansión de los inventarios de crudo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuertes bajas (en promedio -0,8%), después que Trump amenazara a China con subir los aranceles.

El BCE advirtió en su Revisión de Estabilidad Financiera que la toma excesiva de riesgos financieros y la desaceleración de la rentabilidad bancaria plantean desafíos sustanciales para la economía de la Eurozona.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron en baja, ya que Trump amenazó con aranceles más altos si China no logra un acuerdo antes del 15 de diciembre, cuando está previsto para esa fecha un aumento de las tarifas a las importaciones chinas.

Por otro lado, el Ministerio de Relaciones Exteriores de China criticó a EE.UU. luego que el Senado aprobara por unanimidad un proyecto de ley de apoyo a los manifestantes de Hong Kong.

Mejóro menos de lo esperado el saldo de la balanza comercial, ya que cayeron tanto las exportaciones como las importaciones de Japón en octubre.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, a medida que las relaciones entre EE.UU. y China empeoran por Hong Kong y los aranceles.

La libra esterlina mostraba una caída, ante los temores que un triunfo de los dos principales partidos políticos del país debiliten las expectativas económicas.

El yen mostraba una suba, a medida que aumenta la incertidumbre en relación a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

El petróleo WTI registraba un avance, aunque aumentan las perspectivas de oferta global por la menor demanda y las pocas probabilidades de un recorte en la producción de Rusia.

El oro operaba en alza, mientras persisten las dudas sobre el acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

La soja operaba con leves subas, ante las menores proyecciones de cultivos desde el hemisferio sur.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas, ante la creciente incertidumbre económica y comercial. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,75%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban caídas, en línea con los US Treasuries.

TARGET (TGT): Las ganancias y ventas objetivo superaron las estimaciones del mercado. En ese sentido, las ganancias fueron de USD 1,36 por acción, frente a los USD 1,19 esperado así como ingresos por un total de USD 18,67 Bn frente a los USD 18,49 Bn estimados.

URBAN OUTFITTERS (URBN) registró ganancias de USD 0,56 por acción en ingresos de USD 987 M, por debajo de los USD 0,57 de EPS e ingresos de USD 1 Bn que Wall Street esperaba, según Refinitiv. Las ventas totales de la compañía en la misma tienda aumentaron 3%.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Tras diálogo entre Fernández y la titular del FMI, los bonos en dólares mostraron un rebote ayer

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el martes con ganancias, en parte por compras de oportunidad después de varias ruedas de bajas. En el día de hoy, estos activos operan en la plaza externa con ligeras subas en la pre-apertura.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 3,6% y se ubicó en los 2.366 puntos básicos. En tanto, los CDS a 5 años bajaron a 4.740 bps.

Los inversores se mueven a la espera de quiénes formarán parte del Gabinete del nuevo gobierno y cuáles serán las primeras medidas económicas que adoptará Alberto Fernández.

Pero lo que más preocupa en el mercado es el tema de la deuda pública, ya que Argentina deberá enfrentar importantes vencimientos el año próximo, tanto en pesos como en dólares, y tiene cerrado el financiamiento.

El presidente electo mantuvo ayer una conversación telefónica con la directora del FMI, Kristalina Georgieva. Fernández le explicó a la titular del Fondo que los principales objetivos del programa económico del nuevo gobierno serán plasmados en un plan que la Argentina pueda cumplir y que le permita recuperar el crecimiento para poder honrar sus deudas. Fernández aclaró que estaría en condiciones de proponer un acuerdo de pago pero sin más ajustes. Para Georgieva el diálogo fue constructivo y reiteró que el FMI está dispuesto a colaborar con el nuevo gobierno.

Por otro lado, según la prensa la semana que viene habrá un encuentro en Buenos Aires entre gente muy cercana al presidente electo y representantes de un importante fondo internacional, que cuenta con una gran porción de deuda argentina en pesos y en dólares. Se analiza proponer para la deuda en dólares un haircut del 20% en el capital y congelar el pago de intereses por dos años.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto total adjudicado de ARS 139.057 M, a una tasa de referencia de 63,002%.

RENTA VARIABLE: Por compras de oportunidad el índice S&P Merval subió ayer 1,3%, pero con muy bajo volumen

Con un bajo volumen de negocios frente a la cautela de los inversores, el mercado local de acciones el martes terminó en alza, por compras de oportunidad después de las importantes caídas que se observaron el lunes en el exterior de los ADRs.

Más allá de esto, el mercado se mueve a la espera de señales políticas y económicas del nuevo gobierno que asumirá el 10 de diciembre.

De esta manera, el índice S&P Merval avanzó ayer 1,3% y cerró en 32.252,78 puntos, luego de caer en el inicio de la rueda más de 3%.

El volumen operado en acciones alcanzó ayer en la BCBA los ARS 656,9 M, ubicándose apenas por encima del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 213,9 M.

Sobresalieron al alza las acciones de: Edenor (EDN), Cresud (CRES), Holcim Argentina (HARG), Grupo Supervielle (SUPV) y BBVA Banco Francés (BBAR), entre las más importantes.

Mientras que sólo terminaron en baja las acciones de YPF (YPFD), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Cablevisión Holding (CVH).

Indicadores y Noticias locales

Inflación mayorista se incrementó en octubre 47,1% YoY (INDEC)

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas se incrementaron 3,6% MoM en octubre luego que el traspaso de la devaluación ya fue realizado, desacelerándose con relación al mes anterior (-0,6%) acumulando un alza interanual de 47,1% y una suba en lo que va del año de 45%, 4,9 puntos porcentuales (pp) por encima de los costos minoristas.

Las expectativas de inflación se mantienen en noviembre en 30% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantiene en el mes de noviembre de 2019 en 30%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional suben 1,5 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 32,7%. Las expectativas de inflación bajan en Capital Federal, mientras que suben en el Gran Buenos Aires y en el Interior del País.

Costo de la construcción subió en octubre 48,3% YoY (ICC)

El índice de costo de la construcción (ICC) aumentó en octubre 4,2% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) y acumuló 48,3% frente a septiembre del año pasado y de 38,7% en los primeros diez meses de 2019. El incremento de octubre obedeció a aumentos de 5,7% en la mano de obra, 5,3% en los gastos generales y 2% en los costos de materiales.

CAF desembolsará créditos por más de USD 4 Bn

LA CAF informó al presidente electo Alberto Fernández, el compromiso de desembolsar créditos por más de USD 4 Bn durante su gestión. En ese sentido, el organismo agregó que profundizará el apoyo técnico y financiero en áreas claves de desarrollo, como la movilidad urbana, la modernización de las infraestructuras, el fortalecimiento institucional y el fomento de la competitividad urbana y regional.

Tipo de cambio

Tras el feriado del lunes, el dólar minorista bajó ayer tres centavos y cerró en ARS 62,90 (vendedor). Sin embargo, en el mercado mayorista el tipo de cambio pasó apenas dos centavos para ubicarse en ARS 59,69 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA compró USD 120 M para sostener la cotización de la divisa.

Por su parte, el dólar contado con liquidación (implícito) aumentó el martes 17 centavos a ARS 75,84, mostrando una brecha con la cotización mayorista de 27,1%. El dólar MEP (o Bolsa) perdió ARS 1,19 y se ubicó en ARS 70,35, lo que implicó un spread de 17,9% frente al precio de la divisa en el MULC.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 47,18%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 45,48%. Las reservas internacionales aumentaron USD 26 M y finalizaron en USD 43.531 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 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.