



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, luego de los comentarios comerciales optimistas

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,3%). El enfoque del mercado está puesto sobre la evolución del comercio mundial, ya que los inversores continúan monitoreando la disputa entre las dos economías más grandes del mundo.

El asesor de seguridad nacional de EE.UU., Robert O'Brien, dijo que la fase uno de un acuerdo comercial con China podría lograrse antes de fin de año. Sin embargo, también advirtió que el presidente Donald Trump no ignoraría las protestas en Hong Kong.

El próximo jueves 28 de noviembre y desde las 13 ET del viernes 29 no habrá operaciones en el NYSE en conmemoración al Día de Acción de Gracias.

El índice de actividad de la Fed Chicago mejoraría levemente en octubre (-0,2 vs -0,45 previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuertes subas (en promedio +0,8%), con los inversores esperanzados en que la disputa comercial entre EE.UU. y China sea resuelta pronto.

En el Reino Unido, los dos principales partidos políticos han lanzado sus manifiestos de forma separada para ganarse votos antes de las elecciones generales del 12 de diciembre.

Mejoraron los índices de situación empresarial y expectativas IFO de Alemania en noviembre.

Los mercados en Asia cerraron en alza, ya que los inversores reaccionaron a los comicios para el consejo de distrito de Hong Kong realizados en medio de los disturbios civiles en la ciudad.

En las elecciones locales celebradas este fin de semana, el movimiento opositor en favor de la democracia de Hong Kong logró avances significativos, con los demócratas asegurando una victoria significativa luego de una participación electoral récord.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios, mientras los mercados monitorean las relaciones entre EE.UU. y China, que buscan una solución al conflicto comercial.

El yen mostraba un retroceso, al tiempo que las renovadas esperanzas comerciales aumentan la demanda de riesgo.

La libra esterlina mostraba una fuerte alza, ya que las encuestas apuntan a una ventaja para el Partido Conservador del primer ministro Boris Johnson, cuyo manifiesto electoral prometió un Brexit rápido, recortes de impuestos y más gastos.

El petróleo WTI registraba un leve retroceso, aunque se reavivan las esperanzas que las dos economías más grandes del mundo pronto pondrían fin a su guerra comercial.

El oro operaba en baja, cuando el optimismo comercial beneficia a los activos de mayor riesgo.

La soja operaba en terreno positivo, aunque permanece presionada por las tensiones comerciales globales y la mejora del clima en las zonas productivas de Sudamérica.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mostraban con leve sesgo alcista, a la espera de los comentarios de Powell. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,79%.

Los rendimientos de bonos europeos no registraban variaciones, en línea con los US Treasuries.

CHARLES SCHWAB (SCHW) anunció que comprará TD Ameritrade (AMTD) por USD 26 Bn. Como parte del acuerdo, los accionistas de AMTD recibirán 1,0837 acciones de SCHW por cada acción que posean. Se espera que este acuerdo se cierre en el 2ºS20. La fusión de ambos brokers creará un gigante con más de USD 5 Bn en activos.

ARGENTINA

RENTA FIJA: CABA colocará mañana una ON a 3 años en pesos por el equivalente a USD 100 M

CIUDAD DE BUENOS AIRES colocará mañana Obligaciones Negociables (ONs) en pesos Clase XX, a 3 años de plazo (vencimiento el 23 de enero de 2022), por un monto total equivalente en pesos de hasta USD 100 M. La amortización de esta ON será en una única cuota al vencimiento (bullet) y pagará intereses en forma trimestral a tasa Badlar Privada más un margen de 500 puntos básicos. La moneda de suscripción será en pesos, dólares (al tipo de cambio aplicable) y/o Letras del Tesoro de la Ciudad de Buenos Aires en pesos a 119 días emitidas el pasado 8 de agosto.

Los bonos en dólares que operan en el exterior, en la semana subieron ante expectativas sobre una reestructuración de la deuda menos agresiva respecto a la esperada por el mercado. En este sentido, el riesgo país cayó a 2.236 puntos básicos y los CDS a 5 años a 4.470 bps.

Hoy los soberanos en moneda extranjera operan en el exterior con ganancias en la pre-apertura.

Crece la idea que podría darse un haircut de 20% en el capital de la deuda, y que habría un año de gracia para pagar los intereses. Lo que aún no está claro es si habrá quita en el cupón de intereses. Pero más allá del escenario que pueda darse, creemos que los precios terminarán definiendo una tendencia una vez conocidos los nombres de los funcionarios que se harán cargo del Ministerio de Economía y de la Secretaría de Finanzas, y la velocidad en la negociación de la deuda con el FMI y con otros acreedores.

Fue positivo para los bonos, el hecho que Fernández mantuviera una conversación telefónica con la directora del FMI, donde expuso que los principales objetivos del plan económico serán plasmados en un programa que Argentina pueda cumplir.

De todos modos, los inversores siguen aguardando lineamientos sobre la política fiscal, monetaria y cambiaria a fin de poder evaluar el plan económico, en vista a la coyuntura actual.

El BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un total adjudicado de ARS 136.244 M (vencían ARS 136.206 M), a una tasa de retorno de 63,003%.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió en la semana 5,5%, a la espera de señales políticas y económicas

El mercado accionario doméstico cerró la semana en terreno positivo, en un marco en el que los inversores mantienen todavía las expectativas sobre señales políticas y económicas por parte del nuevo gobierno, a dos semanas de su asunción el 10 de diciembre.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó en las últimas cuatro ruedas 5,5% para ubicarse en los 33.588,83 unidades, con lo que recortó la pérdida acumulada en lo que va del mes a casi 3%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 2.364 M, mostrando un promedio diario de ARS 591 M. En Cedears se negociaron en las últimas cuatro ruedas ARS 545,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron la semana pasada fueron las de: Edenor (EDN) +16,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +14,4%, y Ternium Argentina (TXAR) +14,3%, entre otras.

Sin embargo, terminaron en baja en el mismo período las acciones de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,3%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) 1%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Producción de PyMES industriales cayó 2,8% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las PyMES industriales cayó 2,8% en octubre frente a igual mes del año pasado y en lo que va de 2019 el nivel de actividad fabril acumula un retroceso de 7% contra similar período. Sin embargo, la producción subió 9,1% contra septiembre pasado.

Canasta de ejecutivos se incrementó 3% en octubre

De acuerdo a la UCEMA, la inflación en la Canasta Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 3% MoM en octubre y acumuló una suba de 46,9% YoY. En los diez meses del año, la suba en el índice fue 39,3% (lo cual equivale a una tasa de 48,8% YoY). Asimismo, el costo de la CPE en dólares registró una baja de 6,5% MoM y se ubicó en USD 3.159.

Índice de Confianza del Gobierno cayó en noviembre 1,6% MoM

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) cayó en noviembre 1,6% MoM. En términos interanuales el índice aumentó 3%. El actual nivel de confianza en el gobierno es 10% más alto que el de la última medición del gobierno de Cristina Fernandez de Kirchner (CFK). En ese sentido, el promedio de la actual gestión (2,27) está ligeramente por debajo de la gestión de Néstor Kirchner (2,49) y superior a las dos de CFK (1,71 y 1,83).

Tipo de cambio

El dólar minorista cerró el viernes en ARS 62,90 (vendedor), en un mercado calmo y sin volumen por las restricciones cambiarias, en donde los únicos compradores son algunos bancos oficiales. De esta forma, la divisa en este mercado acumuló en la semana una caída de apenas tres centavos. Sin embargo, en el mercado mayorista el tipo de cambio subió diez centavos en las últimas cuatro ruedas y se ubicó en ARS 59,77 (para la punta vendedora), mostrando la segunda suba semanal consecutiva.

El dólar contado con liquidación cerró estable el viernes a ARS 75,02, mostrando una brecha con la cotización mayorista de 25,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cedió a ARS 70,57, lo que implicó un spread de 18,1% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 45,31%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 44,17%. Las reservas internacionales subieron el viernes USD 46 M y finalizaron en USD 43.582 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.