



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja tras las subas recientes por datos de empleo

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leve baja (-0,1% en promedio) al tiempo que los participantes del mercado monitorean de cerca la posibilidad que se firme un acuerdo comercial limitado entre EE.UU. y China a menos de una semana para que Washington imponga aún más aranceles a los productos asiáticos.

Las acciones en Wall Street subieron a niveles casi récord a fines de la semana pasada, luego de un informe de empleos que superaron las expectativas de los analistas. La economía más grande del mundo agregó 266.000 empleos en noviembre, según datos publicados por el Departamento de Trabajo.

Además, Larry Kudlow, director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, dijo el viernes que ambas partes estaban cerca de llegar a un acuerdo, pero sugirió que Trump estaba preparado para no hacerlo si no se cumplían ciertas condiciones.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves pérdidas (en promedio -0,1%), ya que las discusiones comerciales de Beijing con Washington aún no han logrado llevar a un acuerdo de "fase uno" antes de la entrada en vigencia de aranceles adicionales sobre las importaciones chinas el 15 de diciembre.

Mientras tanto, el ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire, dijo que Francia está lista para responder a las amenazas de Trump de imponer aranceles sobre sus productos a la Organización Mundial del Comercio (OMC), en medio de una disputa sobre los impuestos a los gigantes estadounidenses de internet.

El saldo comercial de Alemania mantuvo su superávit en octubre.

Los mercados en Asia cerraron en alza, a pesar que las exportaciones de China disminuyeron en noviembre por cuarto mes consecutivo. Además, continúan las protestas en Hong Kong que ya llevan más de 6 meses. Los manifestantes no dialogan con el gobierno local de la ciudad desde principios de junio.

Se redujo el saldo de la balanza comercial de China en noviembre. El PIB de Japón mostró una aceleración en el 3ºT19 (0,4% QoQ vs 0,1% previo). Mejoró el saldo de la balanza comercial de Japón en octubre. Se espera que la inflación de China muestre una aceleración en noviembre (4,4% YoY vs 3,8% previo).

El dólar (índice DXY) operaba en baja, gracias a los datos de empleos más fuertes de lo esperado de la semana pasada, aunque las preocupaciones sobre las conversaciones comerciales limitan las pérdidas.

El euro mostraba una leve suba, como contrapartida de la debilidad del dólar ante los buenos datos de empleo en EE.UU. que redujeron la demanda de cobertura.

La libra esterlina alcanzó un nuevo máximo de dos años y medio después que las últimas encuestas mostraron que el Partido Conservador ha extendido su ventaja.

El petróleo WTI sufría una caída cuando las débiles exportaciones de China resaltan el impacto de la guerra comercial sobre su economía.

El oro operaba en alza, producto de la incertidumbre comercial entre EE.UU. y China

La soja mostraba ganancias, ya que China renunciará a aplicar ciertos aranceles de importación a la soja y cerdo de EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registraban un leve retroceso, mientras los inversores esperan comentarios de la próxima reunión de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,82%.

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

TULLOW OIL (TLW): El CEO de la compañía, Paul McDade, renunció con efecto inmediato al tiempo que la empresa redujo su guidance de producción en el corto plazo y eliminó su dividendo en medio de las continuas dificultades en sus operaciones en Ghana.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares en alza, a la espera de medidas económicas del nuevo gobierno y señales sobre una reestructuración

Los soberanos en dólares que operan en el exterior arrancan la semana en alza en la pre-apertura, con la mirada puesta en la asunción de Alberto Fernández de mañana, y atentos a anuncios de medidas económicas con el fin de reactivar la actividad.

El viernes el presidente electo reveló el gabinete que lo acompañará en los próximos cuatro años de gestión, y no hubo sorpresas dado que ya se conocían los nombres. Martín Guzmán sería el ministro de Economía, mientras que Matías Kulfas ocupará la cartera de Producción, Santiago Cafiero será jefe de Gabinete y Eduardo "Wado" de Pedro será ministro del Interior, entre los más importantes.

La gran incógnita del mercado es si la nueva administración pagará puntualmente los compromisos de este mes o si serán puestos en stand by e incluidos en el paquete de reestructuración global que el ministro de Hacienda designado, Martín Guzmán, quiere tener resuelto como máximo en marzo próximo.

Esta semana, tras la asunción, el presidente Fernández deberá pagar unos USD 430 M de Letras del Tesoro (USD 257 M de Lecaps y USD 173 M de Letes), cuyos vencimientos se reperfilaron desde agosto, y forman parte de los más de USD 5.300 M de capital e intereses de bonos y letras que vencen en diciembre, de los cuales 40% está en manos de inversores privados.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió en la semana 55 unidades, y terminó ubicándose en los 2.317 puntos básicos, tras la baja de los bonos en dólares en el mismo período.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto total de ARS 84.532 M (vencían ARS 144.751 M), a la tasa mínima de 63% estipulada por el Copom de la entidad monetaria para el bimestre diciembre 2019 - enero 2020.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió 6% en la semana, ante expectativas sobre el anuncio del gabinete de A. Fernández

Por tercera rueda consecutiva, el principal índice accionario local cerró el viernes con ganancias, en un clima en el que los inversores aguardaban el anuncio oficial del gabinete de Gobierno que acompañará al presidente electo Alberto Fernández luego del cierre del mercado.

De esta manera, el índice S&P Merval subió en la última jornada de la semana pasada 3,2%, y acumuló una suba de 6% durante la semana, ubicándose por encima de los 36.000 puntos (en 36.561.95 unidades).

A pesar de la suba, el volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 3.284 M, mostrando un promedio diario de ARS 657 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 1.018,1 M.

Las principales subas se observaron en las acciones de: Banco Macro (BMA) +17,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) +11,3%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +11%, entre las más importantes.

Terminaron en baja las acciones de Aluar (ALUA) -10,5%, Holcim Argentina (HARG) -5,5%, y Ternium Argentina (TXAR) -4%, entre otras.

Indicadores y Noticias locales

Caen préstamos en pesos al sector privado en noviembre

El BCRA anunció que en noviembre, los préstamos en pesos al sector privado registraron una ligera caída, presentando una disminución mensual de 0,1% en términos reales y libres de estacionalidad. En la comparación interanual, la caída es significativa: en noviembre, el crédito en pesos cayó 26,9% respecto de igual mes de 2018 en términos reales. Los datos dejan entrever la continuidad de la recesión.

Costo de logística sube 3,5% en noviembre

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 17% desde el mes de agosto. Asimismo, se incrementó 3,5% MoM en noviembre. Con estos datos, el aumento acumulado en lo que va de 2019 roza el 44%, y llega a 47,2% YoY, en un contexto económico caracterizado por una alta inflación mayorista y minorista que se aceleró a partir de la nueva devaluación del tipo de cambio.

Empleo industrial cayó 4,5% YoY en septiembre

De acuerdo a la UIA, el empleo industrial registrado durante septiembre cayó 4,5% YoY, lo que significó más de 51.000 puestos menos de trabajo, datos que van en línea con la retracción de 7% de la producción fabril en el mismo mes del año. En términos mensuales la caída fue de 0,3% MoM, con lo cual se sostiene la dinámica descendente del empleo industrial, con una caída en línea con la de agosto, que fue 0,3%.

Consumidores pagan 4,7 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios cayó 12,9% en noviembre. En promedio, los consumidores pagaron 4,7 veces más de lo que cobró el productor por los productos, cuando en octubre la diferencia fue de 5,4 veces. Se trata del valor más bajo en 22 meses.

Tipo de cambio

El dólar minorista cerró el viernes nuevamente estable a ARS 62,94 (para la punta vendedora), en un contexto de elevadas expectativas sobre el anuncio del gabinete de Alberto Fernández. En tanto, el tipo de cambio mayorista descendió cinco centavos el viernes para ubicarse en los ARS 59,94 (vendedor). En una rueda de muy bajo volumen a pesar de la liquidación que los agroexportadores anticipan por temores a mayores retenciones. En la semana pasada, el mayorista se mantuvo sin cambios respecto de los valores registrados en el cierre del viernes previo.

Asimismo, el dólar implícito (contado con liquidación) bajó el viernes 25 centavos y se ubicó en los ARS 78,88, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 31,6%. El dólar MEP (o Bolsa) subió 13 sobre el final de la semana y se ubicó en ARS 75,27, lo que implicó un spread con la cotización de la divisa que opera en el MULC de 25,6%.

Indicadores monetarios

La tasa Bdlar de bancos privados cerró el viernes en 43,93%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depositos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 42,61%. Las reservas internacionales finalizaron el viernes en USD 43.795 M, subiendo el viernes USD 66 M respecto al jueves.

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.