



GLOBAL: Futuros de EE.UU. bajan, luego de una racha ganadora de cuatro semanas consecutivas

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,13%, S&P 500 -0,15%, Nasdaq -0,12%), mientras se acerca el final de un mes generalmente positivo y la publicación de datos claves de inflación.

Los principales índices cerraron la semana pasada al alza, siendo la cuarta semana consecutiva de ganancias, impulsados por la caída de los rendimientos de los Treasuries y desaceleración de la inflación, lo que podría señalar el fin de las subas de tasas de la Reserva Federal (Fed).

El Nasdaq ha subido un 12% hasta ahora en noviembre, el Dow Jones ha avanzado más del 9% y el S&P 500 ha subido casi un 11%.

El Deutsche Bank anticipa que el S&P 500 aumentará hasta alcanzar un récord de 5.100 puntos para fines del próximo año. Señala que las valoraciones de las acciones no están excesivamente altas, con un fair value estimado en 18x y un rango de 16x a 20x.

A pesar del sólido crecimiento de las ganancias, las percepciones del mercado siguen siendo moderadas, lo que deja suficiente margen para que las valoraciones vuelvan a cotizar al alza. Aunque Deutsche Bank prevé una "leve recesión corta" el próximo año, aún espera que las ganancias de las empresas en el S&P 500 aumenten un 10%.

Según Reuters, la previsión media para finales de 2024 para el S&P 500 es de 4700 puntos. Recientemente, RBC Capital Markets y Bank of America dijeron que esperan que el índice de referencia cierre el 2024 en 5.000 puntos.

El sector minorista será el centro de atención durante la sesión, y se buscarán actualizaciones sobre el inicio de la temporada de compras tras el Black Friday y antes del Cyber Monday.

Varios minoristas estadounidenses han advertido, en sus informes de ganancias trimestrales, que el gasto de los consumidores se está debilitando debido a que los compradores enfrentan presión financiera, pero Mastercard (MA) dijo que las ventas del Blackfriday aumentaron un 2,5% YoY excluyendo las ventas de autos y sin ajuste por inflación.

Las principales bolsas de Europa baja, afectadas por la cautela predominante a nivel global. El Stoxx 600 cae 0,2%, con las acciones de petróleo y gas perdiendo 0,7%.

El índice DAX de Alemania pierde 0,2%, el CAC 40 de Francia retrocede 0,1%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,2%.

Los mercados en Asia bajaron, ante la contracción del mercado inmobiliario en China. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó 0,20%, mientras que el índice CSI 300 cayó un 0,74% a 3.511,94.

El Nikkei 225 de Japón también cayó un 0,53%, cerrando en 33.447,67 y alejándose de su máximo de 33 años. El Topix, mientras tanto, perdió un 0,38%, terminando el día en 2.381,76.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,46%, mientras se esperan datos económicos que podrían afectar la política monetaria de la Fed.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra caídas, en línea con los Treasuries norteamericanos.

El petróleo baja, mientras se espera la reunión aplazada de la OPEP+ más adelante en la semana para conocer las noticias sobre los niveles de producción hasta 2024.

El oro sube, alcanzando sus niveles más altos en más de seis meses y extendiendo la ganancia de noviembre a alrededor del 1,5%.

La soja baja a mínimos de tres semanas, ya que las lluvias en Brasil aliviaron las preocupaciones sobre los cultivos, incluso cuando los principales consultores redujeron sus previsiones de producción.

El dólar (índice DXY) baja, ante las crecientes expectativas que la Fed recortaría las tasas el próximo año.

La libra sube, alcanzando un máximo de más de dos meses, ayudado por el dato de confianza del consumidor que mostró mayor optimista sobre las perspectivas económicas.

NOTICIAS CORPORATIVAS

COINBASE (COIN): El grupo y su CEO, Changpeng Zhao, se declararon culpables de varios cargos, incluido el lavado de dinero. El resultado: una multa de USD 4,3 Bn y la renuncia forzada del fundador.

ARM HOLDINGS (ARM): ARM, se beneficia de la tendencia al alza en inteligencia artificial y de los buenos resultados de Nvidia, que comentó sobre el rendimiento de su chip CPU Grace, basado en Arm. Cabe destacar que las acciones casi han vuelto a su precio de salida a bolsa, después de dos meses complicados.

BURLINGTON STORES (BURL) Informó resultados trimestrales mejores de lo esperado, con ingresos y ganancias ajustadas al alza, a pesar de un contexto económico difícil. El grupo, que tiene planes de abrir alrededor de 500 tiendas netas nuevas en los próximos 5 años, expresó confianza para los próximos años y presentó objetivos ambiciosos para 2028.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Se publicarán los datos sobre ventas de viviendas nuevas y permisos de construcción de octubre, y esta semana también se publicará la primera revisión del PIB del 3ºT23, el informe semanal sobre las solicitudes de desempleo y el Libro Beige de la Fed.

ASIA: Las ganancias obtenidas por las empresas industriales de China disminuyeron un 7,8% YoY en los primeros diez meses de 2023, desacelerándose desde una caída del 9,0% en el período anterior. Las ganancias industriales aumentaron un 2,7% YoY solo en octubre, respaldado por recientes medidas de estímulo de Beijing.

PERÚ: El PIB se contrajo un 1,0% YoY en el 3ºT23, marcando el tercer declive consecutivo trimestral después de una caída del 0,5% en el período anterior y la contracción más pronunciada desde el 4ºT20.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Milei viajó a EE.UU. con una agenda política y económica. Mañana el Tesoro licita Letras en pesos y bonos dollar linked.

Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con fuertes subas en ByMA y en el exterior, en un contexto de expectativas sobre el plan económico que aplicará el presidente electo Javier Milei una vez que asuma el 10 de diciembre, y frente a las perspectivas acerca de los nombres que integrarán el gabinete económico.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana un 18,7% (-451 unidades), y se ubicó en los 1961 puntos básicos (el menor nivel en tres meses).

De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL41 subió en ByMA 32,8%, el AL35 +29,8%, el AL29 +29,1%, el AE38 +28,4%, y el AL30 +25,8%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó en ByMA 23,8%, el GD46 +23,1%, el GD38 +21,2%, el GD41 +20,2%, el GD35 +18,5%, y el GD30 +16,9%.

Ayer por la noche, el presidente electo emprendió su viaje a EE.UU. donde realizará una gira por Nueva York y Washington. Tendrá dos escalas: primero en Nueva York, con un tinte más personal y religioso. Luego, en Washington, habrá una agenda política y económica, para entablar vínculos con la administración de Joe Biden.

A pocos días de la asunción, Milei acelera la transición, pero aún persisten las dudas sobre los principales cargos. Lo que se sabe hasta ahora es que Luis Caputo podría ocupar el cargo de ministro de Economía. Si bien para algunos ministerios ya hay nombres confirmados, los mismos se conocerán el 10 de diciembre. Mientras continúa con el armado de su gabinete, Milei adelantó que el día posterior a su asunción en el Gobierno enviará un paquete de leyes al Congreso para reformar el Estado, convocando a sesiones extraordinarias.

El BCRA dispuso la extensión de una norma que impide a los bancos alterar su posición global neta en moneda extranjera. Lo hizo mediante la Comunicación "A" 7891/2023 publicada hoy en el Boletín Oficial, en donde se proroga las Comunicaciones "A" 7863 y 7872" hasta fines de diciembre.

Los bonos en pesos ajustables por CER sumaron una semana más de ganancias. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos de corta duration subieron en promedio 6,8% en las últimas cuatro ruedas, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 32,2%. Sobresalieron: el TX28 con una suba de 17,1%, el TC25 +12,5%, el D1CP +12,4%, el T2X4 +12,1%, y el T3X4 +11,8%, entre los más importantes.

El Ministerio de Economía licitará mañana bonos en pesos y dollar linked, para cubrir vencimientos por unos ARS 86 Bn. Ésta será la última licitación en manos del ministro de Economía, Sergio Massa. La recepción de las ofertas de todos los instrumentos será de 10 a 15 horas de mañana 28 de noviembre, mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el día jueves 30 de noviembre de 2023 (T+2).

RENTA VARIABLE: Tras el triunfo de Milei en el balotaje, el índice S&P Merval ganó 42,2% y superó los 900.000 puntos

El índice S&P Merval ganó la semana pasada 42,2% y cerró en los 917.599,31 puntos, después de registrar un máximo de 922.893,46 unidades, y un mínimo de 645.079,59 puntos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ARS 14.695,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 33.112,5 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron la semana pasada fueron las de: YPF (YPFD) +80,2%, Edenor (EDN) +78,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +69,9%, Telecom Argentina (TECO2) 66,6%, Transener (TRAN) +64,6%, Grupo Supervielle (SUPV) +64,1%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +59,7%, y Cresud (CRES) +58,7%, entre las más importantes. Mirgor (MIRG) fue la única acción que cerró en baja en las últimas cuatro ruedas (cayó 0,9%).

En el exterior, también impactó positivamente el triunfo de Javier Milei en el balotaje. Las acciones argentinas ADRs que más se destacaron la semana pasada fueron las de: YPF (YPF) +56,9%, Grupo Supervielle (SUPV) +47,8%, Telecom Argentina (TEO) +44,9%, Edenor (EDN) +42,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +31,5%, Central Puerto (CEPU) +28,7%, Banco Macro (BMA) +28,1%, e IRSA (IRS) +25,5%, entre otras.

La única acción que cerró en baja en la semana fue la de Tenaris, que perdió a penas 0,9%.

Indicadores y Noticias locales

La inflación se habría acelerado después del balotaje

Luego del balotaje, la inflación en alimentos se habría acelerado, alcanzando el mayor registro en lo que va del año, incluso por encima de la semana pasada a las PASO. En ese marco, según el informe, la inflación de alimentos habría sido del 4,3% durante la tercera semana de noviembre, superando así, a la tercera semana de agosto luego de las PASO, cuando el alza fue del 4,1%.

La actividad manufacturera de PYMEs aumentó 2,4% YoY

Durante octubre, la actividad de manufacturera de las pequeñas y medianas empresas experimentó un aumento del 2,4% en comparación con el mismo período del año anterior, marcando el fin de una serie de cuatro meses consecutivos de descensos, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 54 M y finalizaron en USD 21.561 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada ARS 48,22 (+5,5%) y se ubicó en los USDARS 925,18, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 158,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 100,14 (+11,5%) y terminó ubicándose en los USDARS 972,75, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 172%.

El tipo de cambio mayorista aumentó en las últimas cuatro ruedas ARS 3,65 y cerró en USDARS 357,60 (vendedor), en un marco en el que el BCRA terminó la semana con un saldo positivo de apenas USD 6 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 los mismos. 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 y 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.