



GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, a la espera del reinicio de las negociaciones comerciales

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con bajas (en promedio -0,3%), mientras los inversores se preparan para el inicio de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China a finales de esta semana.

Los funcionarios chinos serían cada vez más reacios a aceptar un amplio acuerdo comercial perseguido por el presidente Donald Trump, ya que no incluiría compromisos para reformar la política industrial o los subsidios del gobierno de Beijing.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leve suba (en promedio +0,4%), mientras los operadores buscan pistas sobre la dirección de las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y el rumbo respecto a las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE.

Boris Johnson instó el domingo al presidente francés Emmanuel Macron a asegurar un acuerdo sobre el Brexit y reiteró su intención que el Reino Unido abandone la UE el 31 de octubre.

Cayeron las órdenes de fábricas de Alemania más de lo esperado en agosto (-6,7% YoY vs -5% previo).

Los mercados en Asia cerraron en baja, mientras los inversores esperaban una nueva ronda de negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que se espera comience a fines de esta semana.

Las tensiones comerciales han aumentado recientemente después que la administración del presidente de EE.UU., Donald Trump, habría deliberado formas de limitar los flujos de inversiones a China, lo que incluye la exclusión de las compañías chinas de las bolsas de valores estadounidenses. Posteriormente, el Departamento del Tesoro desmintió dichas versiones.

Cayó el índice líder CI de Japón en agosto (91,7 preliminar vs 93,7 previo). Se espera una merma en el superávit comercial de Japón en agosto. Se publicarán los índices PMI Caixin composite y servicios de septiembre.

El dólar (índice DXY) operaba con leve suba, ya que las dudas sobre las conversaciones comerciales impulsan a la divisa desde los mínimos de un mes.

El euro registraba un leve incremento, apenas por encima de su valor mínimo de dos años y medio, ante el pesimismo económico regional.

La libra esterlina mostraba un retroceso, con solo unas pocas semanas hasta la salida programada del Reino Unido de la Unión Europea el 31 de octubre.

El petróleo WTI registraba un avance, impulsado por el inminente reinicio de las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y respaldados por los problemas de suministro que enfrentan los principales exportadores.

El oro mostraba leves pérdidas, ante la fortaleza del dólar y la reducción de los principales factores globales de riesgo.

La soja operaba con leve alza, porque la escasez de lluvias afecta la producción de cultivos en Brasil.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, mientras los inversores se focalizan en las negociaciones comerciales bilaterales. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,53%.

Los rendimientos de bonos europeos no registraban cambios, ante los temores de recesión económica regional.

GENERAL ELECTRIC (GE) anunció medidas para reducir el déficit de su plan de pensiones en hasta USD 8 Bn y la deuda neta en hasta USD 6 Bn. Esas medidas incluyen congelar el plan de pensiones para los empleados actuales y ofrecer compras de suma global a los jubilados que aún no han comenzado a cobrar beneficios.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Se descuenta que los intereses del AO20 y parte de la Lete U1109 se paguen esta semana con reservas

Mañana el Gobierno tendrá que abonar el cupón de renta del Bonar 2020 (AO20) por unos USD 117,8 M y el viernes pagará USD 464 M de la Lete en dólares U1109 (100% a los no reperfilados y el 15% a los reperfilados). Se descuenta que ambas obligaciones serán atendidas con parte de las reservas internacionales.

Los soberanos nominados en dólares en la semana manifestaron un moderado punto de rebote en sus precios, donde sobresalieron los títulos de corta duration emitidos bajo legislación local.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró la semana en los 2.169 puntos básicos, apenas 3 unidades por debajo del viernes 27/9. Los CDS a 5 años cerraron la semana en 3.957 bps.

Con relación al tramo en pesos, los títulos públicos cerraron la semana con precios dispares (en baja los de corta duration y en alza los de largo plazo).

El Banco Central convalidó el pasado viernes una baja en la tasa de las Leliqs de 100 puntos básicos respecto al jueves al finalizar en 74,98%, retrocediendo así en la semana 422 bps. El total adjudicado el viernes fue de ARS 224.716 M sobre un vencimiento de ARS 223.919 M.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval subió en la semana 10,2% y quedó cerca de los 32.000 puntos

El mercado accionario local manifestó en las últimas cinco ruedas una importante ganancia, impulsada por la suba del dólar contado con liquidación que se incrementó 7% en dicho período, además de ayudar un clima positivo en los mercados globales en la última rueda.

De esta manera, el índice S&P Merval subió en la semana 10,2% y se ubicó en los 31.816,50 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados en el período en estudio.

El principal índice de acciones líderes subió fuerte en un contexto de elevada incertidumbre política y financiera a menos de un mes de las elecciones presidenciales del 27 de octubre, en el que los inversores prefieren estar cubiertos ante una devaluación del peso.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 4.255,7 M, mostrando un promedio diario de ARS 851,1 M (mayor respecto a la semana previa). En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 1.158,4 M.

Las acciones con mejor performance durante las últimas cinco ruedas fueron la de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +27,1%, Holcim Argentina (HARG) +28,8% y Pampa Energía (PAMP) +17,6%, entre otras. Mientras que terminaron en baja las acciones de: Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,3% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,3%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Ventas minoristas caen 14,5% YoY en septiembre (CAME)

Según la CAME, las ventas minoristas disminuyeron en septiembre 14,5% YoY, pero si la comparación es con respecto al mes anterior (agosto), hubo un leve aumento del 2,1%. Por otro lado, acumulan en el año una baja de 12,8%, cuando se compara enero-septiembre de 2019 con iguales meses de 2018. Asimismo, CAME señaló que el 38,7% de los comercios espera que sus ventas aumenten en los próximos tres meses, un 44,2% que se mantengan sin cambios y otro 17% que continúen cayendo; el resto no supo precisar la tendencia.

Superávit comercial sería de USD 14.000 M en 2019 (privados)

De acuerdo a privados, el superávit comercial sería de aproximadamente USD 14.000 M en 2019, a pesar de la caída del consumo interno, la inversión y el gasto público. EN ese sentido, este resultado se explicaría por una caída de las importaciones de 22,1% YoY a USD 51.000 M, y un ligero incremento de las exportaciones de 5% YoY a USD 65.000 M.

Producción de gas se incrementó 8% en agosto

La Secretaría de Energía informó que la producción de gas se incrementó en agosto 7,9% YoY a 144 Mm³, tratándose de la marca más alta en los últimos doce años. Asimismo, el gas convencional tuvo una caída del 6%, pero la producción no convencional lo compensó con un crecimiento interanual de 31%. El shale gas tuvo un crecimiento interanual de 74%, con una producción de 36 Mm³.

Déficit turístico cayó 55% en 1°S19

Según el INDEC, el déficit comercial del sector turismo en el 1°S19 fue de USD 1.778 M, disminuyendo 55% con relación al mismo período del año previo, debido a un recorte de 34% en viajes al exterior, inestabilidad interna y menor poder adquisitivo. En ese sentido, Argentina exportó servicios turísticos por USD 2.756 M, es decir, 5,7% menos que en los mismos meses de 2018. En simultáneo, importó USD 4.534 M, lo que significó un retroceso del 34% interanual.

Tipo de cambio

El dólar minorista perdió el viernes 13 centavos para ubicarse en los ARS 60,09 (para la punta vendedora), manifestando su primera baja en 11 ruedas y acumulando así en la semana una suba de 53 centavos. Sin embargo, el tipo de cambio mayorista se desacopló el viernes del minorista cerrando sin cambios a ARS 57,73 (vendedor), subiendo en la semana 41 centavos. La divisa había arrancado la jornada del viernes en alza, pero después que apareció el BCRA en el mercado spot conjuntamente con bancos oficiales, el dólar revirtió la tendencia y realizó un recorrido bajista.

El dólar contado con liquidación avanzó el viernes casi 2% y se ubicó en los ARS 66,97. En la semana el incremento fue de 7% (o ARS 4,39). La brecha entre este dólar y el mayorista se amplió a 16%. A su vez, el dólar MEP (o Bolsa) subió el viernes 2,7% a ARS 63,35, lo que implicó un spread de 9,7% frente a la cotización del MULC.

Indicadores monetarios

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 59,18%, mientras el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días de bancos privados se ubicó en 57,28%. Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 80 M y finalizaron en USD 48.174 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.