

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°332)

Brecha cambiaria nuevamente en máximos, con un ajuste del cepo y renovado posicionamiento en acciones como cobertura

Las distintas señales positivas desde varios frentes siguen sosteniendo apetito por el riesgo de los inversores a nivel global. En la última semana, la temporada de resultados mejor de lo esperado en EE.UU. y el optimismo por las negociaciones comerciales con China impulsaron a las principales bolsas, además de la confirmación de una nueva reducción de la tasa de referencia de la Fed en 25 puntos básicos a 1,5%-1,75%, y los comentarios del BoJ de posiblemente reducir la tasa de referencia si fuera necesario en 2020. A esto se le suma que la economía de EE.UU. agregó más empleos nuevos de los esperados en octubre y que el PBI trimestral superó también el consenso. Todo lo anterior hizo que el índice S&P 500 otra vez registrara máximos históricos. A pesar de la mejora en los datos macro de EE.UU., los rendimientos US Treasuries terminaron en baja, al igual que el dólar. Entre los commodities se dio una fuerte suba del gas natural de casi el 15% la semana pasada debido a un invierno boreal mucho más frío de lo esperado

En Argentina se cerró aún más el cepo cambiario con la intención de evitar que las reservas continúen disminuyendo: regirá para operaciones vinculadas con la participación en juegos de azar y apuestas, y la transferencia de fondos a cuentas de inversión en administradores de inversiones radicados en el exterior. Eso permitió que el dólar mayorista bajara hasta ARS 59,69, con un dólar contado con liquidación volviendo a los ARS 81,89 con una brecha de 37%. La tasa de política monetaria rompió el piso de 68% con un mínimo para noviembre del 63%, con un BCRA decidido a desarmar las Leliqs. Se aguarda esta semana el nuevo REM, justo cuando el FMI ratificó las proyecciones de inflación (51%) y de caída del PBI (-3,1%) para este año. Entre los bonos, se dio una fuerte recuperación de los de legislación doméstica (en especial AO20 y AY24), aunque con un riesgo país en aumento a la zona de los 2.280 puntos básicos. El mercado aguarda señales acerca de cómo será el plan económico que implementará la nueva gestión de gobierno, y si habrá un reperfilamiento/reestructuración de la deuda pública (ya descontada). Se espera para después de este miércoles una conferencia de prensa donde presentará sus equipos de transición. El S&P Merval ganó fortaleza en las últimas cinco jornadas y se ubicó en los 35,743 puntos, pero casi todo por arbitraje con la brecha cambiaria en aumento, recortando la baja en dólares del año a 26%. Hoy lunes la acción de Petrobras (APBR) dejará de cotizar localmente (sigue activo su CEDEAR). El balance de Tenaris del 3°T19 defraudó, a diferencia de Ternium Argentina, mejor de lo esperado.

INDICE

INDICE2

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

BUENAS SEÑALES Y POSIBLE QUIEBRE ALCISTA PARA EL S&P 500 ESTA SEMANA3

REBOTE DEL DÓLAR A LA ESPERA DE LA REUNIÓN DE LA FED DE ESTA SEMANA;**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

MÁS OPTIMISMO EN TORNO A LOS COMMODITIES LUEGO DE LA BAJA DEL DÓLAR;**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA;**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

EE.UU.....**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

EUROPA.....**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

ASIA.....**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

LATINOAMERICA.....**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

MERCADO LOCAL: POLÍTICA..... ;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

RESULTADO DE LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES: MÁS AJUSTADO DE LO PREDICHO;**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

MERCADO LOCAL: MACROECONOMÍA6

GRANDES PÉRDIDAS DE RESERVAS EN UN INTENTO POR FRENAR AL DÓLAR6

CAÍDA DEL EMAE DE AGOSTO DEL 3,8% YOY**ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

MERCADO LOCAL: RENTA FIJA7

LA LEGISLACIÓN DOMÉSTICA SIGUE ESTANDO MUY AFECTADA7

MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE9

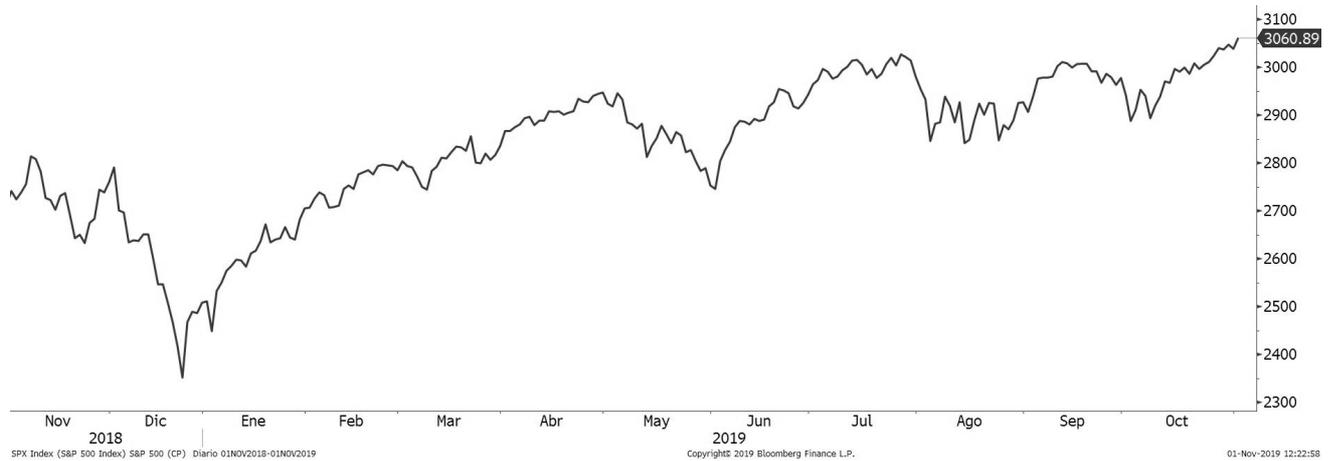
LA BOLSA FUE COBERTURA CONTRA LA SUBA DEL CCL9

Mercados Internacionales

B

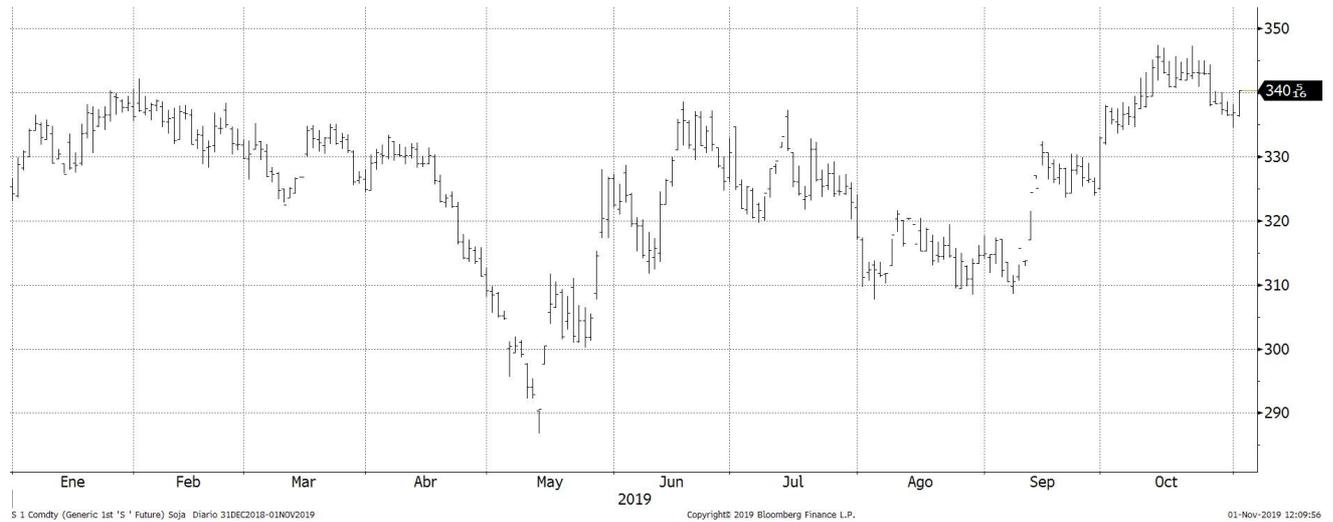
E

Figura 1
S&P 500: 10 meses



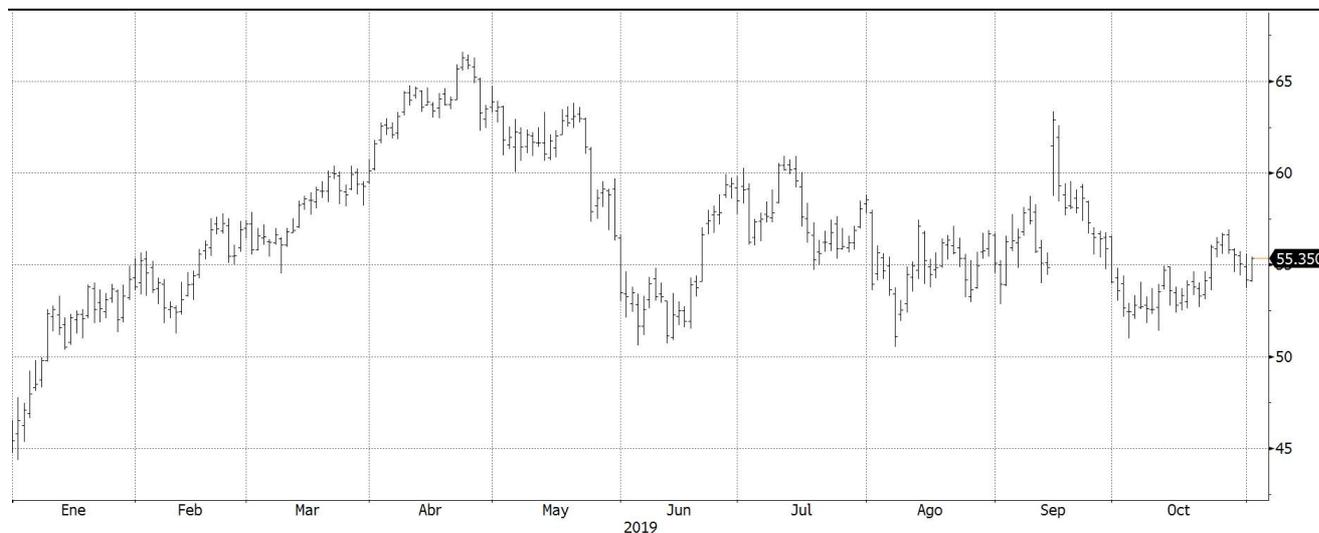
Fuente: Bloomberg

Figura 2
SOJA: en dólares por tonelada, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

Figura 3
PETROLEO: en dólares por barril de WTI, acumulado del año



CL1 Comdty (Generic 1st 'CL' Future) Petrolsoo v/TTI Diario 31DEC2018-01NOV2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

01-Nov-2019 12:09:37

Fuente: Bloomberg

Figura 4
UST10Y: en porcentaje, acumulado del año

Fuente: Bloomberg

Figura 5
PETROLEO: en USD por barril de WTI: acumulado del año

Fuente: Bloomberg

Figura 6
SOJA: en dólares por tonelada, acumulado del año

Fuente: Bloomberg

Mercado local: Macroeconomía

Grandes

L

Figura 7

PESO ARGENTINO (PARIDAD USDARS): 10 meses, mercado mayorista, punta vendedora

Fuente: Bloomberg

Mercado local: Renta Fija

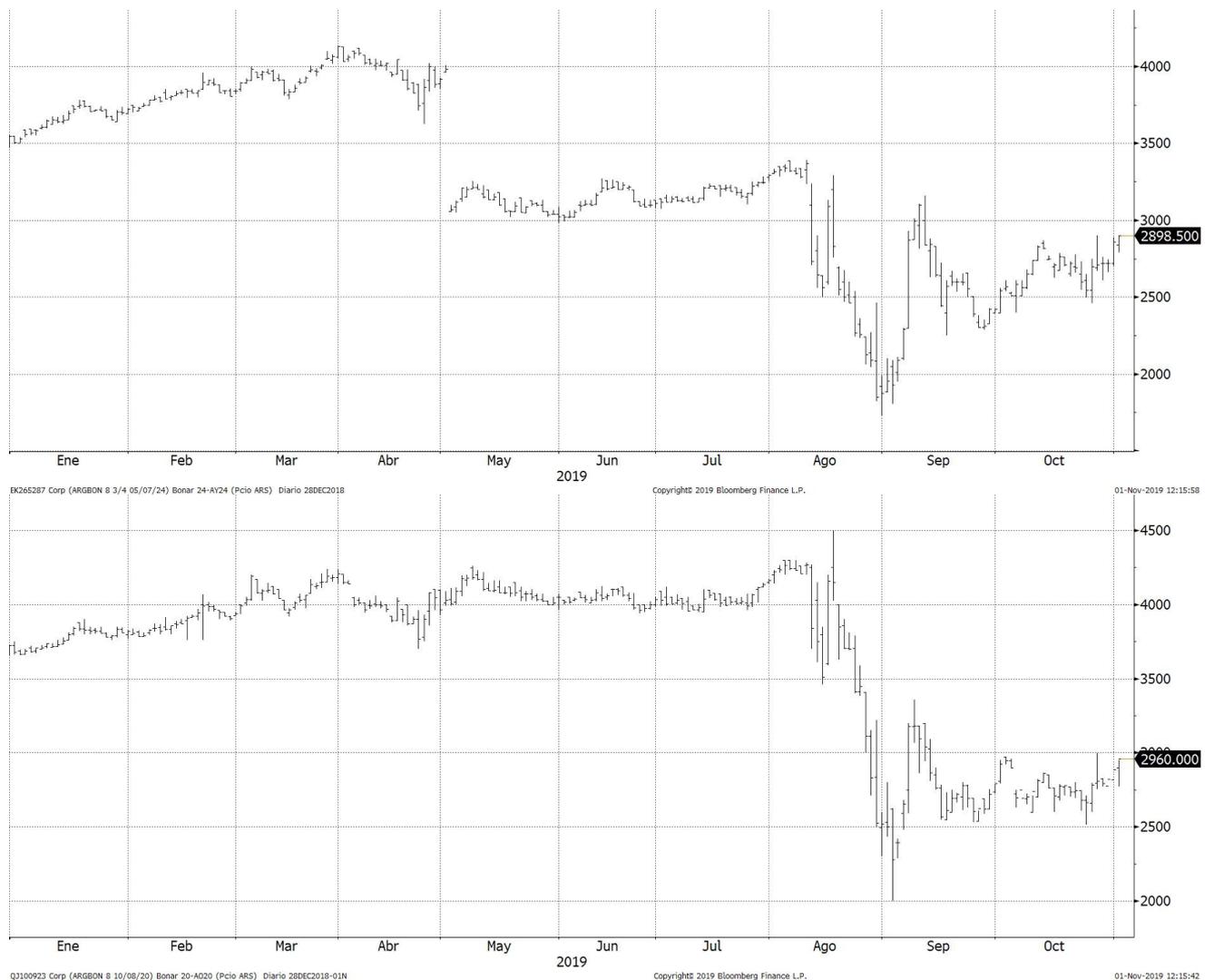
L

L

Figura 8

BONOS EN DÓLARES: Precios en USD, variaciones porcentuales

Fuente: Bloomberg

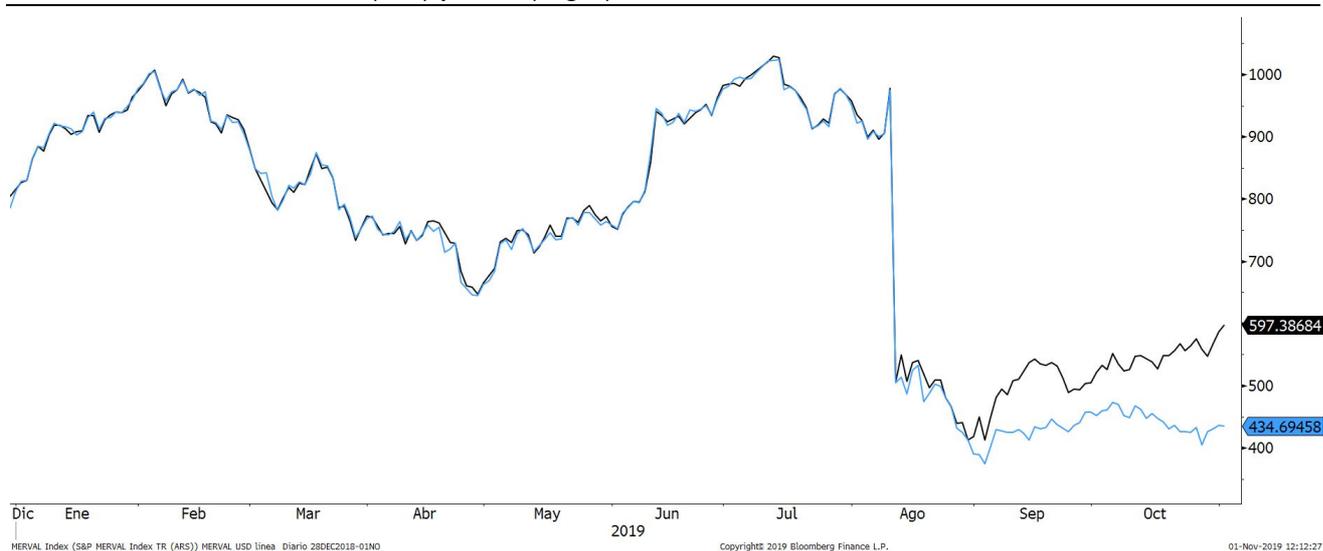


Mercado local: Renta Variable

L

Ha

Figura 9
Merval: en dólares oficiales (azul) y CCL (negro): 12 meses



Fuente: Bloomberg

Figura 10
MERVAL: en pesos: acumulado 2019



Fuente: Bloomberg

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por RIG Valores S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de RIG Valores S.A.

This report was prepared by RIG Valores S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of RIG Valores S.A.