



GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben; Bessent como Secretario del Tesoro calma preocupaciones

Los futuros de acciones de EE.UU. suben (Dow Jones +0,67%, S&P 500 +0,47%, Nasdaq +0,57%), comenzando una semana acortada por el feriado de Acción de Gracias, con los mercados cerrados el jueves y operando medio día el viernes.

Después del cierre del mercado del pasado viernes, el presidente electo Donald Trump anunció su intención de nominar a Scott Bessent, fundador de Key Square Group, como Secretario del Tesoro. Según Trump, este nombramiento ayudará a implementar sus políticas comerciales proteccionistas.

Los inversores están centrados en la publicación de las últimas minutas del FOMC, los datos de inflación PCE y otros indicadores económicos clave para ajustar sus expectativas sobre las futuras decisiones de tasas de interés.

La semana pasada, el Dow Jones subió un 1,96%, el S&P 500 avanzó un 1,68% y el Nasdaq Composite ganó un 1,73%, impulsados por datos económicos sólidos y el optimismo tras las elecciones.

En el ámbito corporativo, el sector minorista captará la atención debido al inicio de la temporada de compras navideñas con el feriado de Acción de Gracias el jueves y el Black Friday el viernes.

Varias empresas del sector publicarán resultados esta semana, comenzando hoy con Bath & Body Works (BBWI), seguidas por Macy's (M), Nordstrom (JWN), Best Buy (BBY), CrowdStrike (CRWD) y Dell Technologies (DELL), entre otros

La semana pasada, Walmart (WMT) elevó por tercera vez consecutiva su pronóstico anual de ventas y beneficios, mientras que Target (TGT) sufrió una caída en sus acciones tras anunciar perspectivas para el trimestre festivo por debajo de las expectativas.

Las principales bolsas de Europa suben, luego que Unicredit lanzó una oferta de adquisición por EUR 10,1 Bn para su competidor Banco BPM. El Stoxx 600 sube 0,05%, liderado por el sector tecnológico (+1,0%).

El índice DAX de Alemania avanza 0,27%, el CAC 40 de Francia gana 0,05%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,20%.

Las principales bolsas asiáticas cerraron mixtas, luego que el Banco Popular de China mantuvo su tasa de préstamos a mediano plazo en 2%. El Hang Seng de Hong Kong retrocedió un 0,4%, mientras que el CSI 300 cayó un 0,46%.

El Nikkei 225 de Japón avanzó un 1,3%, mientras que el índice Topix sumó un 0,71%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 4,36%, mientras se evalúa la nominación de Scott Bessent como Secretario del Tesoro y se aguardan datos clave de inflación que se publicarán esta semana. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo baja, devolviendo parte de las fuertes ganancias de la semana pasada, ante crecientes esperanzas de un alto al fuego en Medio Oriente.

El oro cae, interrumpiendo un rally de cinco sesiones, en medio de una toma de ganancias.

La soja sube, en un entorno desfavorable para la industria de biocombustibles bajo la nueva administración Trump debido a expectativas de menor demanda.

El dólar (índice DXY) baja, devolviendo parte de sus recientes ganancias, mientras que el euro se recuperó de los mínimos de dos años alcanzados la semana pasada.

La libra sube, tras haber tocado un mínimo de seis semanas el viernes debido a datos decepcionantes de ventas minoristas en el Reino Unido, lo que aumentó las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra.

NOTICIAS CORPORATIVAS

BARCLAYS (BARC) recibió por parte del regulador financiero del Reino Unido, la Financial Conduct Authority (FCA), una multa de GBP 40 M a por su manejo de las divulgaciones relacionadas con un acuerdo de recaudación de capital en 2008 con inversores qataríes.

KINGFISHER (KGF) reportó ventas totales de GBP 3,2 Bn, ligeramente por debajo de la estimación consensuada de GBP 3,3 Bn. Las ventas de la compañía, que miden los ingresos de las tiendas abiertas durante al menos un año, cayeron un 1,1% YoY, por debajo también de la caída esperada del 0,2%. Esta debilidad general se sintió en la mayoría de sus mercados clave.

UNICREDIT (UCG) propuso comprar Banco BPM por unos EUR 10.000 M (USD 10,5 Bn), en una operación independiente de su interés en el banco alemán Commerzbank. Las acciones de UniCredit caen un 1,7% el lunes en las primeras operaciones, mientras que Banco BPM sube un 5%.

INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: El índice de Clima Empresarial Ifo de Alemania cayó a 85,7 puntos en noviembre de 2024, desde los 86,5 registrados en octubre, quedando por debajo de las previsiones de 86. Esta caída refleja el impacto de la inestabilidad política tras la caída del gobierno y la amenaza de aranceles comerciales por parte de la próxima administración de Trump.

CHILE: Los precios al productor aumentaron un 10,6% interanual en octubre de 2024, acelerándose desde el 8,2% de septiembre y alcanzando la tasa más alta en tres meses. Mensualmente, los precios al productor subieron un 3,2% en octubre, tras un aumento del 1,2% en septiembre.

PERÚ: La economía creció un 3,8% interanual en el tercer trimestre de 2024, acelerándose desde el 3,6% del trimestre anterior, marcando la tercera expansión anual consecutiva desde el cuarto trimestre de 2022, impulsada por la fortaleza de la demanda interna (3,4%).

ARGENTINA

RENTA FIJA: Bonos en dólares lograron cerrar la semana en alza. MSU coloca hoy ONs en dólares por hasta USD 400 M.

Los bonos en dólares cerraron la semana con ligeras subas (en promedio), ante expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI, y la confianza en que las variables macro mejoren y el riesgo país continúe reduciéndose para tener la posibilidad que Argentina ingrese a los mercados voluntarios para financiarse.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 24 unidades (-3,1%) y se ubicó en los 745 puntos básicos.

En ByMa, el AE38 subió en las últimas cuatro ruedas 2%, el AL35 +0,9%, y el AL30 +0,9%. El AL29 cayó 0,5% y el AL41 -1,3%. El GD41 ganó 1,6%, el GD35 +0,7%, el GD30 +0,4%, el GD29 +0,2%, y el GD38 +0,1%. El GD46 perdió 0,6%.

Los soberanos se mantienen positivos en lo que va del mes de noviembre, con una suba promedio entorno al 11% en toda la curva, en tanto en el año suben en promedio un 80%.

El ministro de Economía, Luis Caputo, confirmó que el Gobierno inició el diálogo informal con el FMI para llevar adelante un nuevo programa y habló sobre la posibilidad de la llegada fondos frescos para Argentina. Afirmó que, se está discutiendo sobre la cantidad de dinero y cómo entrará el mismo.

La reducción del riesgo país y el bajo monto de los vencimientos con el organismo (el año que viene habrá que pagar al Fondo unos USD 3.000 M), permite al Gobierno negociar con menos urgencias un acuerdo. Lo más relevante en cuanto a vencimientos de 2025, es el pago de capital e intereses de los Bonares y Globales por unos USD 9.000 M, más los vencimientos de Bopreales por unos USD 2.300 M.

Caputo habló también sobre el levantamiento del cepo cambiario. El mismo sería en 2025, pero no dio detalles sobre la fecha exacta que se daría tal evento. El equipo económico insiste en que aún restan desequilibrios potenciales en la demanda de divisas antes de activar esa medida.

Fitch mejoró las calificaciones de riesgo de YPF de las emisiones de deuda en moneda extranjera y en moneda local, así como las calificaciones de los bonos senior, y de otras siete empresas argentinas. Según explicó Fitch, esta determinación es consecuencia de la reciente mejora de la nota soberana de Argentina.

Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,1% en toda la curva, con los títulos que vencen este año subiendo 0,6% en promedio y las letras con vencimiento en 2025 ganando 0,1% en promedio.

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con mayoría de alzas: el TC25 subió 0,9%, el CUAP +0,7%, el TX26 +0,6%, el T5X4 +0,6%, el T2X5 +0,5%, y el DICP +0,2%. El TX28 bajó 1,3%, y el PARP -1,1%.

MSU ENERGY colocará hoy ONs Serie B Clase 12 en dólares (emitidas bajo ley de Nueva York) a una tasa fija de 9,75% con vencimiento el 5 de diciembre de 2030, por un monto nominal de hasta USD 400 M (conjuntamente con la Serie A).

Hoy se pagará la renta de los títulos CP330, LIC30, TAX5, TY27P y COY27, más el capital e intereses de los bonos TB27, AFC10, AFC20 y DSCDO.

RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 7% y superó los 2.200.000 puntos

El índice S&P Merval subió la semana pasada 7% y se ubicó en los 2.211.988,06 puntos, después de haber registrado un valor máximo de 2.224.281,43 unidades y un mínimo de 2.059.358,72 puntos.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó en la semana 7,3% y cerró en los 1.966,68 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó en las últimas cuatro ruedas los ARS 522.140,2 M, marcando un promedio diario de ARS 130.535,1 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 303.699,4 M, dejando un promedio diario de ARS 75.924,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: YPF (YPFD) +22,9%, Ternium Argentina (TXAR) +12,2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +12%, Pampa Energía (PAMP) +9,6%, y Edenor (EDN) +8,2%, entre las más importantes. Terminaron en baja: Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,7%, Grupo Financiero Valores (VALO) -1%, y Transener (TRAN) -0,2%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana con mayoría de alzas: YPF (YPF) +23,6%, Vista Energy (VIST) +18,7%, Globant (GLOB) +12,8%, Pampa Energía (PAM) +11,2%, y Transportadora de Gas del Sur (TGS) +8,6%, entre las más importantes. Cerraron en baja: Ternium (TX) -2,2%, Adecoagro (AGRO) -2,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,4%, Bioceres (BIOX) -0,6%, y Corporación América (CAAP) -0,3%.

Hoy se conocerían los resultados de GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) y de BANCO MACRO (BMA). El miércoles 27/11 reportará BANCO HIPOTECARIO (BHIP).

Indicadores y Noticias locales

La actividad económica cayó en septiembre 3,3% YoY y 0,3% MoM (INDEC)

En septiembre, el desestacionalizado disminuyó 0,3% MoM, mientras que el indicador tendencia-ciclo no registró variaciones respecto al mes anterior.

Las exportaciones PyMEs crecieron entre enero y octubre un 21,8% YoY (CAME)

Según la CAME, entre enero y octubre, las exportaciones de las PyMEs crecieron un 21,8% YoY, sumando USD 8.367 M, el 12,4% del total exportado. En volumen, exportaron 7,2 millones de toneladas, un 30% más que en 2023, aunque el precio por tonelada bajó un 6,3%, alcanzando los USD 1.161.

La venta de inmuebles en CABA habría crecido 31,3% YoY en octubre

Según el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, en octubre, las escrituras de compraventa de inmuebles en CABA habrían crecido un 31,3% YoY, sumando 5.987 transacciones, el mejor registro en seis años y medio. El monto total de las operaciones subió 232,1%, alcanzando ARS 635.115 M. El monto medio de las escrituras fue de USD 104.776 (+152,9% YoY en pesos y +19,4% YoY en dólares).

La producción metalúrgica habría caído en octubre 7% YoY (ADIMRA)

Según ADIMRA, en octubre, la producción metalúrgica habría caído un 7% YoY y un 0,2% MoM. La capacidad instalada bajó un 5,6% YoY. Buenos Aires fue la provincia más afectada, con una caída del 7,8%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales brutas crecieron en la semana USD 808 M y finalizaron en USD 30.873 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación perdió la semana pasada ARS 30,57 (-2,7%) y se ubicó en los USDARS 1.106,07, ubicándose en brecha con la cotización de la monista de 9,8%. El dólar MEP (o Bolsa) cayó 15,62 (-1,4%) y terminó ubicándose en USDARS 1.080,40, marcando un spread con la divisa que en el MULC fue de 7,3%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cuatro ruedas ARS 4,50 (+0,5%) y cerró en los USDARS 1.007,00, en un marco en el que el BCRA publicó en la semana USD 207 M y acumula un saldo positivo en lo que va de noviembre de USD 1.293 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 presuman 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.