Cohen™

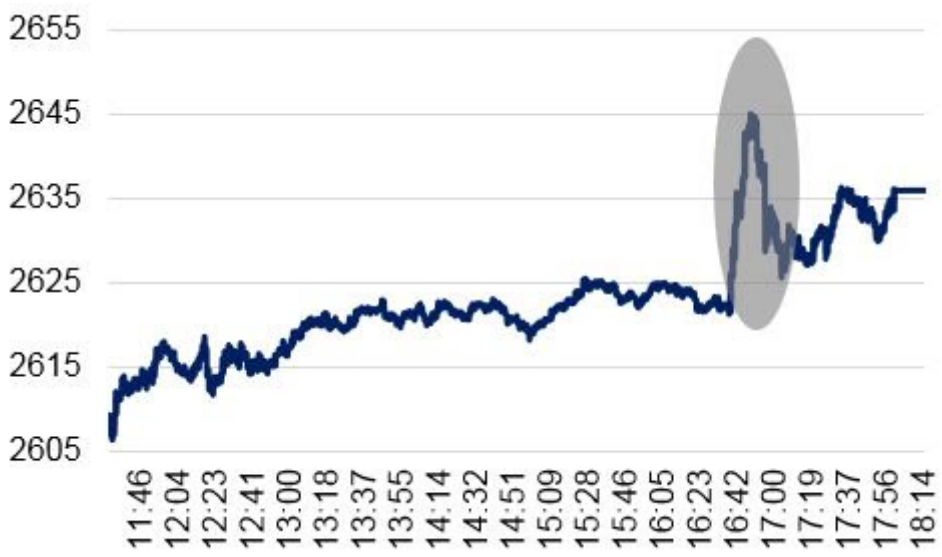
Claves del día

18 de Enero de 2019

EL GRÁFICO

El S&P se muestra expectante respecto del acuerdo comercial China-EE.UU.

(Fuente: Bloomberg.)



EL NÚMERO

1,3% MoM

(INCREMENTO DE PRECIOS MAYORISTAS DE DICIEMBRE)

Ayer el INDEC publicó el resultado del SIPM correspondiente al mes de diciembre. Los mismos continúan desacelerándose fuertemente desde noviembre y alcanzaron un incremento de 1,3% mensual.

EL DATO

0,2% MoM

(CRECIMIENTO ESPERADO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL NORTEAMERICANA DE DICIEMBRE)

Luego de crecer 0,6% mensual en noviembre, el incremento esperado para el mes de diciembre es de 0,2% mensual.

MIENTRAS DORMIAS...

- Día verde a nivel global de la mano de los reportes que hablan de una inminente baja de tarifas arancelarias a productos chinos por parte de EE.UU. Los futuros de la bolsa estadounidense se encuentran todos en positivo.
- Buena reacción de las bolsas asiáticas a los rumores de tarifas con alzas superiores al 1%. Europa también se mueve en verde, salvo Alemania y UK.
- Commodities también se suman al potencial recorte de aranceles. El petróleo trepa mas de 1% y el cobre supera el 1,5% de ganancia.

NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Panorama global: El peso de las tarifas

Sobre la tarde de ayer, **rumores de un posible levantamiento de las tarifas de EE.UU. a las importaciones chinas dieron un fuerte impulso al S&P, contagiando también a los emergentes. El entusiasmo inicial se diluyó luego de que el Tesoro negara que se haya barajado esta opción.** Así y todo, el S&P cerró más cerca de los niveles de euforia que de los valores previos. Los movimientos de ayer dejan en evidencia el peso del conflicto comercial China-EE.UU. sobre el mercado, norteamericano e internacional. **En medio de una desaceleración de la actividad global, el mercado se ilusiona con perspectivas de una resolución de las tensiones comerciales para mantener el modo risk-on. Con el S&P en zona de resistencia (2.580/2.640 puntos), mayores certezas desde este plano ayudarían a inclinar la balanza.**

El vicepresidente chino volará a los EE.UU. a fines de este mes para continuar las conversaciones.

La fecha límite para un avance concreto es el 1 de marzo; si no se lograra Trump subiría las tarifas. Las sanciones económicas comienzan a sumar detractores entre los estadounidenses dado que el costo se estaría trasladando a los importadores. Si ese fuera el caso, incluso podría constituir una nueva fuente de presión inflacionaria a monitorear.

Temporada de balances al 4Q18

Ya son más de 30 las compañías que han presentado sus resultados al 4Q18 y ya se comienza a percibir un patrón. **Al igual que ocurriera en las últimas presentaciones, las ganancias por acción (EPS) están generando más sorpresas positivas (67% de los casos) que las ventas (48%). En magnitud también tienen un efecto más favorable, siendo que, en promedio, las EPS superan en 0,9% a las estimaciones mientras que las ventas se sitúan apenas 0,2% por encima.** Tal vez haya habido una subestimación al efecto impositivo de la administración Trump. También podría ocurrir que la desaceleración exhibida en el comercio internacional por el no-acuerdo entre China y USA este afectando negativamente la temporada de las ventas.

En línea con este patrón, Netflix, la primera de las FAANG, presentó sus resultados. Las EPS muy por encima del esperado (0,30 vs. 0,24), mientras que las ventas estuvieron levemente por debajo (USD 4.187 MM vs. USD 4.206 MM). En el pre-market el papel opera en baja debido a las preocupaciones por el alza de los costos de producción de contenidos. La temporada de balances sigue avanzando y el resto de las FANGS presentarán hacia fin de mes: Apple (29/01), Facebook (30/01), Amazon (31/01) y Google (04/02).

Brasil: Bovespa SI, Real NO

El indice accionario Bovespa tira para arriba, pero el Real viene tirando para abajo. En esta combinación es que el EWZ sigue "atrapado" entre US$ 42,3 y 43,3. El Bovespa rompió el techo y se fue hacia nuevos máximos, pero la debilidad del Real terminó apocando al movimiento. **Nos quedamos con lo positivo del corte alcista del Bovespa, lo cual confirma el buen momento de los activos "cariocas".**

Política monetaria: espiando al BCRA

En la jornada de ayer el tipo de cambio se ubicó cómodamente dentro de la zona de no intervención, superando por 0,5% su límite inferior y cerrando a AR$ 37,71, con un precio máximo operado de AR$ 38. El retorno del tipo de cambio a la ZNI sacó al BCRA de escena en el MULC. Habiendo intervenido solo en cinco ruedas, el BCRA se mantiene holgado ante la meta de base monetaria mensual de enero. La tasa de las Leliqs continuó su parsimonioso descenso y restó 25 pbs. respecto del día anterior, alcanzando una tasa promedio de 57,32% y expandiendo base monetaria por AR$ 5.100 MM. El ritmo de descenso de la tasa continúa siendo moderado, sin superar los 35pbs diarios, obstaculizado por la variación negativa de los depósitos a plazo (-5% m/m al 15/01). Durante la primera mitad de enero, los depósitos privados continuaron mostrando dinamismo, aumentando su ritmo de crecimiento en los últimos días. Sin embargo, son los depósitos del sector público los que muestran un fuerte descenso, retornando a los niveles de septiembre, previo a la implementación del nuevo esquema monetario. El sostenimiento de la tasa de referencia podría estar sustentando la pausa en el rally de instrumentos en AR$.