



Cohen™

Claves del día

22 de Enero de 2019

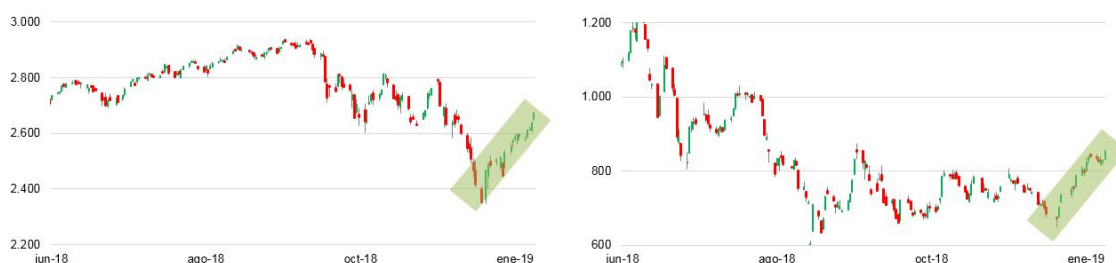


EL GRÁFICO

El mercado local acompaña el momentum del S&P

izquierda: S&P 500; derecha: Merval Argentina en dólares

(Fuente: Bloomberg)



EL NÚMERO

-12 bps.

(RECORTE EN LA TASA DE LELIQS EN EL DÍA DE AYER)

En la jornada de ayer se logró un nuevo recorte en la licitación de leliq. Alcanzando una tasa promedio de 57,13%, la colocación fue de AR\$ 170.307 MM y el efecto monetario logrado fue levemente expansivo.



EL DATO

US\$ 425 MM

(SUPERÁVIT ESPERADO EN LA BALANZA COMERCIAL DE DICIEMBRE)

En la tarde de hoy el INDEC publicará el resultado del intercambio comercial argentino correspondiente al último mes de 2018. Se espera que nuevamente el balance resulte superavitario y alcance los US\$ 425 MM.



MIENTRAS DORMIAS...

- A la espera de la vuelta a la actividad en USA, Asia cerró mayormente en terreno negativo, mientras que Europa (Stoxx 600) retrocede 0,4%.
 - También retroceden commodities energéticos, con el WTI debajo de 53 USD/bbl. El cobre cae debajo de 2,70 USD/lb.
 - Futuros del S&P y Dow Jones apuntan a un comienzo negativo. La 10y USA y el DXY estables en 2,75% y 96,3 pts. respectivamente.
-



NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Panorama global: recalculando...

El FMI emitió una actualización de su “World Economic Outlook” donde volvió a bajar sus proyecciones de crecimiento global para 2019 y 2020... O tal vez sea más bien como un reajuste de los modelos luego de la performance de los mercados financieros, y un “¡SIGA, SIGA!”. **Este reajuste se debe a una desaceleración: i) “permanente” (pero esperada) en los países desarrollados (desde tasas muy elevadas, sobre todo en Europa, aunque más rápido de lo previsto); y ii) transitoria en los emergentes, reflejando las contracciones en Argentina y Turquía, de la que se recuperarían en 2020.**

Por otro lado, la institución menciona que los riesgos muestran ciertos sesgos negativos, comentario al que no damos mayor ponderación porque nos parece más una extrapolación de los últimos meses que una innovación o una nueva

perspectiva.

Temporada de balances: semana tranquila

Ayer fue feriado en USA por el día de Martin Luther King por lo que las compañías reanudarán la temporada de balances en el día de hoy. Esta semana presentarán un total de 59 compañías (superando así más del 20% del total del S&P) con **Johnson & Johnson, AbbVie e Intel Corp** como las más relevantes. **Hasta aquí, las EPS están teniendo una buena temporada con 76% de los casos generando sorpresas positivas vs. una magra temporada en términos de ventas con tan sólo 56% de casos favorables.** La semana próxima será clave dado que presentan resultados un total de 125 compañías, donde no sólo se destacan los gigantes tecnológicos (Facebook, Amazon, Apple y Microsoft), sino que también lo harán Chevron, Exxon Mobil, GE, Visa, AT&T y Pfizer.

Renta variable local: sin brújula

Como suele ocurrir, cuando hay feriado en el norte, nadie se atreve a fuertes movimientos, y esta vez, no fue la excepción. Hoy, con la vuelta del mercado en USA, los activos locales retomarán la actividad. Tanto a nivel local como internacional encontramos una dualidad: valuaciones vs. momentum. **Los fundamentos nos indican que las acciones argentinas no están baratas, pero eso no quita que puedan seguir elevándose.** Como viene mostrando desde navidad (ver el gráfico), los papeles locales están siguiendo el momentum global. Creemos que tanto USA como Argentina están por enfrentar una fuerte resistencia, tanto técnica como en el aspecto de fundamentos, y por ello, **creemos que es buen momento para toma de ganancias parciales. Caso contrario, una estrategia de stop loss dinámica, pero con mucho cuidado, porque tratar de tomarle el pulso al mercado puede resultar mucho más perjudicial que beneficioso.**

Renta fija en USD: licitación de LETES

En la tarde de hoy finaliza la licitación de Letras del Tesoro en dólares con vencimiento días después de las PASO, es decir, el 30 de agosto de 2019. En esta ocasión, **el rendimiento ofrecido da lugar a una TNA 4,50% y TIR 4,54% para un plazo de 217 días y un precio máximo estipulado de US\$ 973,94** por cada VN US\$ 1.000. Hacienda viene garantizando favorecedores porcentajes de renovación (habiendo alcanzado el 100% en la última licitación), y espera alcanzar un **rollover cercano al 70%**