



Cohen™

Claves del día

20 de Septiembre de 2019



EL GRÁFICO

Real brasileño bajo presión por la baja de la tasa Selic
(Fuente: TradingView.com)



Created with TradingView



EL NÚMERO

\$/US\$ 68

(Cierre del CCL base GGAL)

La brecha entre el CCL y el TC oficial tuvo una fuerte corrección ayer al cerrar en la zona de 20%.



EL DATO

886

(RIG COUNT CORRESPONDIENTE A LA SEMANA PASADA EN ESTADOS UNIDOS)

Hoy Baker Hughes publicará el resultado de las plataformas perforadas en la semana posterior al ataque de Saudí Aramco. En la semana anterior se perforaron un total de 886 plataformas.



MIENTRAS DORMIAS...

- Los futuros de la bolsa de EE.UU. indican un comienzo de jornada positivo de la mano de los estímulos monetarios globales y a la espera de novedades en el campo de la "guerra comercial".
 - Europa y Asia operan con ganancias moderadas. Las bolsas de China cerraron la semana con ganancias luego que se conocieran más exenciones de tarifas a productos de este país por parte de EE.UU.
 - Petróleo, Oro y materias primas agrícolas operan todos en alza. La tasa a 10 años en EE.UU. se mantiene levemente por debajo de 1,8% anual.
-



NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Brasil: Guerra al "carry trade"

Creemos que los cambios fundamentales de largo plazo terminarán primando por sobre los movimientos especulativos en el corto plazo. De esta manera, el EWZ podría tomarse algún respiro luego de trepar desde US\$ 39 hasta la zona de 43. El soporte de corto plazo se sitúa en la zona de US\$ 41,5. Mantenemos nuestra visión constructiva sobre este mercado, creyendo que el Real en la zona de R\$/US\$ 4,2 puede ser una oportunidad.

Brasil vive este año un récord de salida de inversores extranjeros del Bovespa y se observa un nivel pocas veces visto de posiciones cortas en el Real brasileño. Está claro que a los fondos especulativos no les gusta el bajo "carry trade", por lo que deben estar usando a la moneda brasileña como "hedge" del riesgo global, sin considerar los profundos cambios que se están realizando en su economía.

Argentina: alivio temporal

Ayer se descomprimió la brecha al observarse una mayor presión vendedora del CCL. Algunos especulan con ingresos puntuales de empresas importadoras que tenían saldos atesorados en el exterior. También se evidenció una menor presión de demanda de CCL por el pago del cupón del TJ20, que en cambio fue a buscar nuevas oportunidades en los bonos en pesos (TC20, PBY25). En informes pasados vimos el elevado nivel actual de TCRM, lo cual alienta inversiones especulativas en este sentido.

Reperfilamiento: Habemus proyecto, pero sin consenso

El gobierno finalmente envió el proyecto de ley de reperfilamiento de la deuda. Sin embargo, el mismo es muy genérico estableciendo algunas pautas como las CACs y ciertos mecanismos para la negociación. Según indican fuentes del Congreso, el mismo no fue consensuado con la oposición y se trataría de un movimiento unilateral del Gobierno para sentar su posición sobre este tema. Por lo tanto, no tendría ningún impacto material sobre las negociaciones futuras de la deuda, que seguramente serán definidas por la nueva administración. Así los bonos seguirán rigiéndose por las expectativas de precios de salida de los distintos escenarios de reestructuración y por el contexto global.

Acciones argentinas: bajo la lupa técnica

Las acciones argentinas se encuentran técnicamente a punto de realizar un corte alcista que habilitaría un recorrido mayor. No hay demasiados fundamentos para esto, salvo las bajas acumuladas.

Pero en un momento de Risk on global y con cierto apetito a "comprar cosas que bajaron mucho", creemos que es importante seguir de cerca estos posibles cortes como señales de oportunidades de trading en el corto plazo para carteras sumamente especulativas. Para GGAL el valor de referencia es de US\$ 12,5 por ADR, para YPF es US\$ 9,5, Para TGS US\$ 8,75 y para BMA US\$ 26,25. Este último es uno de los papeles mas rezagados.