

Claves del día

08 de Octubre de 2019



EL GRÁFICO

Ruido "amigo" en emergentes: Lira turca bajo presión (Fuente: Tradingview)



EL NÚMERO

20%

(SUPERFICIE SEMBRADA DE MAÍZ)

Según publicó en la jornada de ayer la Bolsa de Comercio de Rosario, el maíz alcanza un 20% de la intención de siembra de la Secretaría de Agroindustria presentando leves

retrasos respecto de la campaña anterior debido al déficit hídrico.

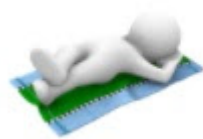


EL DATO

1,8% YoY

(INCREMENTO ESPERADO EN EL ÍNDICE DE PRECIOS DEL PRODUCTOR
CORRESPONDIENTES A SEPTIEMBRE)

En la jornada de hoy se publicará el resultado de los precios de productor de Estados Unidos correspondiente a septiembre. Se espera una aceleración en el nivel de precios de 2,3% YoY.



MIENTRAS DORMIAS...

- Futuros de la bolsa de EE.UU. operan en baja a la espera de las reuniones comerciales entre EE.UU. y China, y afectados por las declaraciones del Primer Ministro británico.
 - Las bolsas de Europa operan mayormente en rojo, en tanto que Asia cerró principalmente con ganancias moderadas. La Libra esterlina retrocede 0,5% luego que Johnson le dijera a Merkel que un acuerdo por el Brexit es "esencialmente imposible".
 - Ayer fue un día de "risk on" si se observaban las tasas de los US Treasuries, el oro y el petróleo. Pero queda claro que todavía no hay tendencia definida. Hoy vemos que todos se mueven en sentido contrario, subiendo el oro y bajando las tasas de los US Treasuries.
-



NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Panorama Global: semana de conversaciones

Sobre finales de esta semana, los representantes de los gobiernos de China y EE.UU. se reunirán para intentar seguir avanzando en un clima que en principio pareciera ser más constructivo. El índice S&P 500 volvió otra vez a la zona de 3.000 puntos y se encontró con duras resistencias, creciendo el riesgo "Twitter" y poniendo a los mercados nuevamente frente al desafío de los titulares posteriores a las reuniones comerciales. Veremos si esta vez es posible que

el desenlace sea más positivo que en los últimos encuentros.

Brasil: contagio y rumores

Una jornada negra en Turquía contagió al mundo emergente y especialmente a Brasil, cayendo el EWZ un 3%. Pocas cosas unen a Brasil con Turquía, pero los capitales tienden a moverse en masa. Ruido de corto plazo, intrascendente para el largo plazo!!

Ayer fue particularmente un día de monedas emergentes muy débiles, por lo sucedido en Turquía y por las dudas sobre un acuerdo entre EE.UU. y China. También fueron creciendo los rumores de una partida de Guedes en febrero de 2020, el cual surgió en una nota de opinión publicada por un periódico poco relevante del Amazonas. Tal vez lo único concreto en el terreno negativo fue que se pospuso para el 22 de octubre la segunda votación en el Senado para aprobar la reforma previsional.

Argentina: #sise puede

Las elecciones de Mendoza y Salta, y la gira presidencial por el interior, volvieron a encender la llama de la esperanza y se empieza a escuchar algún posicionamiento en activos argentinos basados en una potencial remontada histórica de Macri. Creemos que se confunden resultados locales que presentan circunstancias únicas con una carrera presidencial que lo tiene a Macri como un candidato muy debilitado. Los milagros existen, pero no paga el riesgo de posicionarse esperando que sucedan.

De todas maneras, vemos como muy probable que Juntos por el Cambio logre retener algunos distritos o municipios que perdió en las PASO debido a campañas locales que propician el corte de boleta, tal vez mirando en el espejo de lo sucedido en distritos que desdoblaron sus elecciones. Municipios tales como La Plata, Tres de Febrero y Morón pueden ser algunas sorpresas positivas para el oficialismo.

BCRA: una dolorosa transición

Las dudas sobre el futuro inflacionario post elecciones siguen creciendo. Sin acceso a los mercados, el déficit del último trimestre del año se va a monetizar y luego difícilmente pueda ser esterilizado. Además siguen pendientes un potencial sinceramiento del precio de los combustibles, un retorno del IVA a los alimentos y una anticipación empresaria a un potencial acuerdo económico y social.

Dados los próximos vencimientos en un contexto donde se cortó el financiamiento voluntario, a tres semanas de las elecciones la demanda de divisas impulsó nuevas ventas de reservas por parte del BCRA. Estas ya llevan una caída de 17.666 millones de dólares desde el quiebre del 12/08, acompañadas por una baja importante en las de libre disponibilidad. Si bien estimamos un buen desempeño de la balanza comercial, superavitaria en torno a los 14.500 millones de dólares, la flexibilización de la base monetaria y una monetización del déficit podrían derivar en, al menos, un crecimiento del 14% de la base monetaria.

Renta fija en USD: Saltan los bonos

Día positivo para los bonos soberanos en USD tras la mala elección del Frente de Todos en la provincia de Salta. Si hacemos énfasis en el DICA, estamos cerca de un nuevo “exit point” en la zona de 65/67 USD en las mesas locales.

Si bien los bonos argentinos lograron una fuerte suba durante la semana pasada, las elecciones del domingo en Salta acompañaron el envión. En el caso del DICA habrá que esperar un nuevo “entry point” con precio en torno a 56/57 USD que impliquen paridades del 40% o menores.

Fuente:  **DELPHOS**
Investment