



## **GLOBAL: Mercados aguardan la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed**

Los futuros de EE.UU. operaban con leves subas luego que ayer los principales índices bursátiles finalizaran en máximos históricos. Los inversores se enfocarán en esta jornada en la publicación de nueva data macro y las minutas de la última reunión de la Fed.

Impulsados por las acciones tecnológicas, el índice S&P 500 cerró en 2.599 puntos, mientras que el Nasdaq Composite y el Dow Jones también cerraron en valores récords.

El índice de actividad de la Fed de Chicago y la venta de viviendas usadas mostraron ayer una mejora mayor a la esperada.

Hoy se espera una reducción de los pedidos de subsidios por desempleo correspondientes a la semana finalizada el 18 de noviembre.

La revisión final del índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan mostraría un aumento.

Por otro lado, se espera que el dato preliminar de las órdenes de bienes durables de octubre registre una importante desaceleración respecto al mes anterior.

Las principales bolsas europeas operaban neutras en una jornada de pocos datos económicos.

En la Eurozona se espera una leve mejora en la confianza del consumidor durante noviembre (dato adelantado).

En el Reino Unido, el Canciller de Hacienda presentará el último presupuesto del gobierno para el año próximo.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron en alza siguiendo la tendencia positiva en EE.UU. tras finalizar en valores récords.

Hoy no se presentarán indicadores económicos de relevancia.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,11% mientras se recupera el apetito por el riesgo en Europa. El euro subía +0,09%, recuperando más de la mitad de lo que perdió ayer, mientras los inversores renuevan su confianza en Alemania. Se espera que la política económica tenga continuidad, independientemente del resultado político.

La libra esterlina operaba estable, a la espera de la presentación anual de los oficiales del BoE ante el Tesoro en materia de inflación, y la exposición del presupuesto 2018 por el Canciller de Hacienda ante el Parlamento.

El petróleo WTI subía +1,97% ante la expectativa de una reducción en los inventarios de crudo en EE.UU. y el anuncio de la OPEP de continuar con su plan de recortes en su reunión de la próxima semana. Además, Canadá interrumpió el suministro de crudo a EE.UU., lo que sumó impulso a la cotización.

El oro operaba en alza (+0,16%) mientras se debilitaba el dólar. Los mercados aguardan por las minutas de la última reunión de la Fed para buscar indicios sobre las perspectivas de política monetaria.

La soja mostraba un rebote técnico (+0,38%) tras las caídas registradas en jornadas anteriores. En el Mercado de Chicago, los inversores realizan cobertura de posiciones de venta en descubierto, lo que le da soporte a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían levemente a la espera de las minutas de la última reunión de política monetaria del FOMC, con las que el mercado buscará indicios respecto al futuro del dólar y la inflación. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3675%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido, se aguardan las presentaciones de política monetaria del BoE ante el Tesoro y del Canciller de Hacienda ante el Parlamento sobre el presupuesto del año próximo.

DEERE (DE): La recomendación de sus acciones fue mejorada a "outperform" desde "neutral" por RW Baird, que argumenta una demanda más fuerte de lo esperado para maquinarias pesadas de Deere.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Gobierno colocará hoy dos series de Letes por un monto total de USD 900 M**

El Gobierno saldrá hoy al mercado local a colocar dos series de Letras del Tesoro en dólares (Letes) por un monto total de USD 900 M. A las 15 horas finaliza la recepción de las ofertas para luego realizarse la subasta.

Se trata de la reapertura de las Letras a un plazo remanente de 217 días con vencimiento el día 29 de junio de 2018, por un monto de USD 450 M a una tasa de interés anual de 2,84%.

También se reabrirá la Lete a un plazo remanente de 357 días (vencimiento el 16 de noviembre de 2018) por USD 450 M, a una tasa de 3,09% anual.

Los bonos nominados en dólares ayer operaron en el exterior (mercado OTC) con ligeras ganancias, en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. operó relativamente estable en el nivel de 2,36%.

En la BCBA, los principales bonos en dólares finalizaron ayer con subas, en donde sobresalieron los soberanos del tramo largo de la curva de rendimiento.

Los títulos públicos en pesos continúan subiendo, ante la necesidad de las compañías de seguros de adaptar sus carteras de inversión, después de la nueva normativa que se aplicaría sobre dichas empresas de no permitirles seguir comprando Lebac.

Los cupones ligados al PIB terminaron ayer en baja, con los inversores atentos al dato que se conocerá mañana de la actividad económica y con la mirada puesta sobre indicios acerca de una pronta activación del pago.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,4% y se ubicó en los 363 puntos básicos.

El BCRA el martes mantuvo la tasa de política monetaria (pases a 7 días) en 28,75%, argumentando que este nivel es adecuado para frenar la inflación y minimizar el impacto de los futuros aumentos en los precios regulados.

### **RENTA VARIABLE: El índice Merval reanudó sus operaciones con un alza de 0,5%**

Con un menor volumen en comparación al promedio de la última semana y con una gran selectividad de los inversores, el índice Merval subió el martes 0,5% y cerró en 27.266,05 puntos, reacomodándose a las subas de ayer en el exterior, dado el feriado a nivel local.

El mercado accionario doméstico siguió moviéndose con optimismo tras el amplio acuerdo fiscal que logró el Gobierno la semana anterior con algunas provincias, con el objetivo de reducir el elevado déficit en las cuentas públicas.

El volumen fue inferior al promedio diario de la última semana, ubicándose en ARS 619,1 M. En Cedears se negociaron ayer ARS 6,5 M.

Las subas más destacadas pasaron por las acciones de: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Telecom Argentina (TECO2), Transener (TRAN), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Banco Francés (FRAN), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Tenaris (TS), entre otras.

En cambio, las acciones más afectadas fueron: Banco Macro (BMA), Boldt (BOLT), Cresud (CRES), Agrometal (AGRO), San Miguel (SAMI) y Petrobras (APBR), entre las más importantes.

Por otro lado, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires saldrá a vender 3.912.250 acciones de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -equivalentes al 5,3%-, escriturales de valor nominal ARS 1 cada una y con derecho a un voto por acción en circulación, como parte de la desinversión al que los participantes del mercado se habían comprometido.

La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas de mañana 23 de noviembre y finalizará el día 24 a las 16 horas. La BCBA estableció un precio mínimo (piso) de venta de las acciones ordinarias de ARS 237,71 por acción. De esta manera, si es que la operación sale a estos valores, la BCBA recaudará cerca ARS 930 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Se redujo 47% YoY el déficit primario en octubre**

La Secretaría de Hacienda informó que en octubre el déficit primario finalizó en ARS 32.495 M, 47% por debajo de la cifra del mismo mes del año anterior. Esto se dio como resultado de un aumento de 6% en los gastos (el más bajo en diez años) y un aumento de 32% en los ingresos (impulsado por una mayor actividad económica), ambas cifras de forma interanual. Cabe destacar que octubre fue el cuarto mes consecutivo donde los ingresos estuvieron por encima de los gastos primarios.

### **La Canasta Básica Total y la Canasta Básica Alimentaria aumentaron 1,5% MoM**

Según el INDEC, la Canasta Básica Total (CBT) y la Canasta Básica Alimentaria (CBA) presentaron una variación de 1,5% MoM en el mes de septiembre. Teniendo en cuenta la CBA, la línea de indigencia se ubicó en ARS 2.079; mientras que según la Canasta Básica Total, la línea de pobreza se ubicó en ARS 5.073. De manera interanual la CBA creció 19,5% y la CBT, 21,0%.

### **La industria creció 5,3% YoY en octubre (FERRERES)**

El Centro de Estudios Económicos (CEE) de la consultora privada Ferreres aseguró que la producción industrial aumentó 5,3% YoY en octubre, mostrando un alza de 1,7% en lo que va del año, creciendo por octavo mes consecutivo del año. Sin embargo, menos de la mitad de los rubros encuestados se encuentran con niveles de producción por encima a los de 2016. Los sectores de máquinas y equipos, y el de metálicas básicas crecen a un ritmo promedio de 20% anual.

### **Las expectativas de inflación se mantienen en 20% (DITELLA)**

La inflación esperada para los próximos 12 meses se mantuvo en 20% durante el mes de noviembre, según un informe difundido por la Universidad Torcuato di Tella. El Centro de Investigación en Finanzas agregó que las expectativas de inflación, en septiembre, cayeron 3 p.p. respecto al mes anterior para ubicarse en 24,7%.

### **Tipo de Cambio**

Tras el feriado del lunes, el dólar minorista cerró ayer estable y se ubicó en ARS 17,79 vendedor. En el segmento mayorista, el tipo de cambio avanzó apenas un centavo para cerrar en ARS 17,515 para la punta vendedora. El dólar continúa manteniéndose estable, en un marco en el que todavía predominan las elevadas tasas de interés en pesos que ofrecen las Lebac.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron USD 96 M y finalizaron en USD 54.599 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 presumen 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 recomendación 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.