



## **GLOBAL: Tras su postergación, los mercados se enfocan en la votación de la reforma tributaria de EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja luego que ayer se postergara la votación de la reforma tributaria en el Senado.

Ayer a última hora, el Senado pospuso la votación del proyecto de reforma tributaria hasta hoy a las 11 horas (ET), ya que el plan deberá de ser modificado para obtener los votos necesarios por parte de los senadores escépticos para lograr su aprobación.

El cambio de proyecto surgió luego que el Senador Corker propusiera una enmienda que gatillaría aumentos automáticos de impuestos en los próximos años, si los recortes impositivos en el proyecto no logran impulsar a la economía y generar los ingresos suficientes para compensar la expansión prevista del déficit. Dicha propuesta fue rechazada por motivos de procedimiento.

Por el lado de los indicadores económicos hoy se dará a conocer el índice ISM manufacturero, el cual no mostraría cambios considerables. También se esperan comentarios de varios miembros de la Fed.

Las principales bolsas europeas caían mientras aguardan el resultado de la votación de la reforma tributaria en EE.UU. luego que ayer a última hora el Senado pospuso la votación.

Las revisiones finales de los índices Markit manufactureros de la Eurozona y Alemania de noviembre no registraron cambios.

En cambio, mejoró el índice manufacturero del Reino Unido de noviembre (a pesar que no se proyectaba una variación).

Los principales índices bursátiles de Asia finalizaron en terreno positivo, luego que los índices bursátiles de EE.UU. cerraron en nuevos máximos históricos.

En Japón no se reportaron cambios en las cifras de desempleo y en el índice PMI Nikkei manufacturero. Por otro lado, la inflación bajó en línea con lo esperado. En China, el índice PMI Caixin manufacturero no registró cambios considerables.

Esta mañana el dólar (índice DXY) se mostraba estable (con leve tendencia bajista) mientras los mercados se mantienen atentos a la votación en el Senado de EE.UU. del proyecto de reforma tributaria.

El euro operaba estable tras la fuerte suba de ayer, mientras la canciller alemana Angela Merkel continúa las conversaciones con los Social-demócratas para formar gobierno. Aún no se alcanzó un acuerdo.

La libra esterlina registraba una toma de ganancias (-0,17%) tras las subas de ayer. Se incrementa el optimismo respecto a un posible acuerdo para concretar el Brexit, producto del avance en las negociaciones.

El petróleo WTI subía +0,8% luego que la OPEP y aliados decidieron extender los recortes de producción hasta fines de 2018, tal como se esperaba.

El oro mostraba un rebote técnico (+0,23%) tras la importante caída de ayer. Los inversores optaron por demandar activos riesgosos en el contexto de crecimiento económico en EE.UU. y aumento de las tasas de referencia de la Fed.

La soja subía +0,38% tras tres jornadas de caídas. Sin embargo, se mantiene la presión sobre la cotización debido a los pronósticos de lluvias en Argentina.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían luego que los mercados mostraran preocupación por el retraso en la votación de la reforma tributaria. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3767%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries, mostrando fuertes bajas.

AMAZON (AMZN): Se reveló que sostuvo conversaciones preliminares con fabricantes de medicamentos genéricos como Mylan (MYL) y Sandoz sobre una potencial entrada en el mercado de productos farmacéuticos

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Río Negro colocó un bono en el mercado internacional a 8 años por USD 300 M**

La Provincia de Río Negro ayer emitió por primera vez en los mercados internacionales un bono en dólares a 8 años de plazo (vencimiento 7 de diciembre de 2025) por USD 300 M, con un cupón de 7,75% y un precio de USD 100 por cada lámina de 100 nominales (a la par), el cual representó un retorno de 7,75%. El bono amortizará en tres pagos iguales anuales en diciembre de 2023, 2024 y 2025.

La calificadora de riesgo Moody's asignó la nota "Ba3" al bono internacional que Tecpetrol colocará en el mercado internacional el próximo martes 5 de diciembre. La petrolera debutará en los mercados con un bono a 5 o 7 años por un monto mínimo de USD 500 M, ampliable hasta un 20%. El período de suscripción comenzó el pasado martes y está previsto que finalice el 4 de diciembre.

Albanesi informó que reabrió exitosamente el bono con cupón de 9,625% que vence en 2023 por USD 86 M. Dicha ON había sido emitida en julio del año pasado por un monto de USD 250 M. Hoy este bono rinde 6,3% y la empresa lo reabrió a 6,7%.

Los bonos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron el mes de noviembre con ligeras bajas.

Los cupones ligados al PIB fueron los más afectados del mes de noviembre, tras la publicación del dato de la actividad económica de septiembre, que según el INDEC, el EMAE resultó menor al esperado por el mercado (3,8% vs. 4,5% consenso). Con esta cifra, el pago no se gatillaría en diciembre del próximo año, dado que la economía debería expandirse más de 3%.

Por su parte, los principales bonos en dólares que cotizan en la BCBA se mostraron a la baja durante noviembre, debido a la merma en el precio del tipo de cambio mayorista, el cual cerró a ARS 17,33.

Los bonos en pesos en la Bolsa de Comercio cerraron el undécimo mes del año con ganancias, impulsados por el rebalancío de carteras por la normativa que se implementaría a las compañías de seguro. Aunque sobre el final del mes mostraron una corrección, dado que el mercado estima que el efecto aseguradoras terminó y eso generó una toma de utilidades en los títulos con mayor liquidez.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2% en noviembre y se ubicó en 356 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El índice Merval finalizó noviembre con una pérdida de 3,7%**

Presionado por un dólar a la baja ante las elevadas tasa de interés en pesos, el índice Merval perdió durante el mes de noviembre 3,7% y se ubicó en las 26.905,26 unidades, mostrando su mayor descenso en un mes desde mayo del año pasado (donde había registrado una pérdida de 7,6%).

Más allá de esta caída mensual, el panel líder gana en lo que va del año 59% (en pesos).

El volumen operado en acciones en la BCBA, en lo que va de la semana fue demasiado bajo respecto al promedio de los últimos tres meses, ubicándose ayer en los ARS 367,6 M. Sin embargo, en noviembre se negociaron ARS 12.794,7 M, mostrando un promedio diario de ARS 610 M. En Cedears se transaron en el undécimo mes del año ARS 251 M.

Las principales caídas de noviembre se registraron en las acciones de: Banco Macro (BMA) -20,3%, Agrometal (AGRO) -17,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -12,5%, Boldt (BOLT) -11,3%, YPF (YPFD) -10%, Petrobras (APBR) -9,3%, Petrolera Pampa (PETR) -8,7% y Pampa Energía (PAMP) -8,2%, entre las más importantes.

Por el contrario, los activos que mejor performance mostraron durante noviembre fueron: Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) +24%, Holcim (JMIN) +7,6%, Transener (TRAN) +7,6%, Endesa Costanera (CECO2) +6%, Mirgor (MIRG) +5,4% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +4,8%, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La actividad industrial aumentó 4,4% YoY en octubre (INDEC)**

Según el INDEC, la actividad industrial presentó una suba de 4,4% YoY en el mes de octubre, acumulando un incremento de 1,8% en lo que va del año. Las mayores subas del mes se presentaron en la industria automotriz (+25,6%), en la del tabaco (+17%), y en los productos minerales no metálicos (+16,5%). El Estimador Mensual Industrial (EMI) lleva seis meses consecutivos de suba.

### **En octubre, la construcción creció 25,3% YoY (INDEC)**

En otro informe del INDEC, se conoció que la actividad de la construcción presentó un crecimiento de 25,3% YoY en octubre. Adicionalmente, en el período comprendido por los meses de enero y octubre, la suba fue de 11,6% YoY. Por otro lado, en el acumulado del año, la actividad acumula un incremento de 1,8%. El 51,5% de las empresas que realizan obra privada estimaron que la actividad continuará creciendo hasta enero inclusive.

### **Comienzan los incrementos de luz, gas y prepagas**

Desde hoy, comienzan a regir la subas de 38% en la luz y el 45% en el gas. A esto se le suma el incremento de 6% en las prepagas (quinta suba del año). También se espera que aumenten los precios de la nafta en consecuencia de la suba del petróleo. Según una consultora privada, la inflación de diciembre tendrá un piso de 1,7%, acercándose al 2,8%. Cabe recordar que el Gobierno planea realizar una suba tarifaria en el transporte público para reducir los subsidios y que de esta manera reducir el déficit primario.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista profundizó la baja que venía mostrando en las últimas ruedas y cayó el jueves cuatro centavos, hasta su menor valor de seis semanas. De esta manera, la divisa norteamericana se ubicó en ARS 17,68 para la punta vendedora, perdiendo en el mes de noviembre 27 centavos. Esto se dio en un marco en el que los inversores se deshicieron de dólares para invertir en Lebacs, las cuales ofrecieron en el mes la tasa en pesos más atractiva del mercado. En el segmento mayorista, la divisa perdió ayer 12 centavos y medio, pero en el acumulado del mes bajó 35 centavos ubicándose en ARS 17,33 vendedor.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron en USD 54.568 M, cayendo USD 95 M respecto al día anterior.

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 predicción 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.