



## **GLOBAL: OPEP y Arabia Saudita anuncian nuevos recortes de producción de crudo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja con la atención puesta en el precio del crudo, en la que se espera sea una jornada con poco volumen debido a la conmemoración del Día de los Veteranos (Veteran's Day).

En este día, los mercados de renta fija estarán cerrados, mientras que los mercados de renta variable operarán normalmente, pero seguramente con un menor volumen de operaciones porque ciertos bancos, empresas y el sector público estarán cerrados.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Esta mañana, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados advirtieron sobre el aumento de la producción de petróleo que se prevé deje un exceso de crudo en 2019.

La OPEP dijo que un grupo más grande de aproximadamente dos docenas de países podría tener que lanzar una nueva ronda de recortes de producción el próximo año de alrededor de 1 millón de barriles diarios para mantener el mercado del petróleo equilibrado. Ese anuncio se da en un contexto de aumento de oferta y una perspectiva más débil para la demanda, los que contribuyeron a un fuerte retroceso en los precios del petróleo durante octubre.

Por su parte, Arabia Saudita también dijo que planea reducir el suministro de petróleo a los mercados mundiales en 0,5 millones de barriles por día en diciembre, debido a menor demanda estacional.

Las principales bolsas de Europa caían levemente, atentos a la evolución del precio del crudo tras los anuncios de Arabia Saudita, mientras persiste la incertidumbre por el presupuesto italiano.

Hoy no se publicarán indicadores de importancia.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno positivo, impulsados por un incremento en el precio del crudo, ante los anuncios de la OPEP.

El índice de precios al productor de Japón mostró una leve desaceleración pero menor a la esperada en octubre.

El dólar (índice DXY) subía +0,53% ante las expectativas de una continuidad en las políticas contractivas de la Fed, lo que lleva a la divisa estadounidense cerca de su nivel máximo en 16 meses.

El euro caía -0,73% ante la pérdida de confianza de los inversores por la crisis presupuestaria de Italia. La Comisión Europea dio plazo al gobierno hasta mañana para presentar un nuevo presupuesto.

La libra esterlina cotizaba en baja (-0,95%) ante los renovados temores por un estancamiento de las negociaciones por el Brexit a 5 meses de su fecha límite.

El petróleo WTI subía +0,48% luego que el gobierno saudita anunciara que la OPEP recortaría en un millón de bpd la producción de crudo el próximo año, ante las menores perspectivas de demanda global en 2019.

El oro mostraba una leve baja de -0,11%, ubicándose en niveles mínimos de un mes, al tiempo que el dólar continúa fortaleciéndose por las expectativas hawkish de la Fed. La incertidumbre política en Europa modera las caídas.

La soja caía -0,39%, cotizando en USD/tn 324,51, aunque las expectativas de conversaciones entre China y EE.UU. (durante la cumbre del G20 en Buenos Aires) mantienen estable a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no operan durante la jornada por el feriado del Día de los Veteranos. Cerraron en baja la semana pasada, mientras los inversores ahora esperan nuevos datos de inflación.

Los retornos de Europa mostraban bajas, principalmente en el Reino Unido, por los temores a un estancamiento de las negociaciones por el Brexit.

GENERAL ELECTRIC (GE): JP Morgan recortó el precio objetivo de la acción a USD 6 desde USD 10, argumentando que el último balance trimestral presentado fue mucho peor a lo esperado en todos sus aspectos. La acción caía hoy 0,7% en el pre-market a USD 8,51, tras caer el viernes 5,7%.

ARGENTINA

## **RENTA FIJA: Genneia colocará ONs a 24 meses por USD 100 M**

Genneia esta semana colocará deuda por un monto que no podrá superar los USD 100 M a 24 meses. Los bancos organizadores serán BACS, Balanz, Itaú, Santander Río y Macro Securities. En enero, la empresa había colocado deuda en los mercados internacionales por USD 150 M y también obtuvo préstamos privados por USD 270 M. Genneia utilizará los fondos para poner en marcha diferentes emprendimientos energéticos en el país y para administrar pasivos.

Telecom Argentina obtuvo un préstamo sindicado internacional por USD 200 M que podrá ser ampliado a USD 300 M. El préstamo tendrá un vencimiento de 42 meses y una tasa de interés de Libor+450bps. El capital será pagado en 6 cuotas semestrales iguales y consecutivas equivalentes al 12,5% del monto de capital desembolsado. Los fondos serán utilizados para cancelar parcialmente un préstamo sindicado por USD 1.000 M de los cuales aún quedan por pagar USD 400 M.

El Ministerio de Hacienda licitará Letes en dólares a 175 días (vencimiento el 10 de mayo de 2019). El precio máximo licitar estas Letes será de USD 977,73 por cada 1.000 nominales, el cual representa a una tasa nominal anual de 4,75%. La recepción de ofertas comenzará mañana a las 10 horas y finalizará a las 15 horas del miércoles. Dichas Letes se colocarán para renovar el vencimiento de la semana de USD 1.349 M.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior, la semana pasada se mostraron en promedio a la baja, luego que Fitch bajara el outlook de Argentina a "negativo" y frente a una nueva caída de bolsas y mayor aversión al riesgo. Tampoco ayudó que la UST10Y volviera a ubicarse en torno a 3,20%.

Esta semana, los inversores estarán atentos a la aprobación del proyecto de Ley del Presupuesto 2019, el cual el Gobierno buscará la sanción de la Cámara Alta este miércoles.

El riesgo país medido por el eEMBI+Argentina se ubicó en los 617 puntos básicos, 8 unidades más respecto a la semana anterior.

El BCRA volvió a recortar la tasa de Leliq el viernes, llevándola a 66,654%, registrando la marca más baja desde que la autoridad monetaria implementó el nuevo esquema monetario a partir del 1º de octubre. Este porcentaje representa una disminución de 686 puntos básicos en relación a la tasa promedio máxima registrada a mediados del mes pasado, cuando se ubicó en 73,52%. En la subasta Letras de Liquidez, el Central adjudicó ARS 139.274 M.

## **RENTA VARIABLE: Merval acumuló en la semana una pérdida de 4,8%. YPF reportó mejor de lo esperado.**

El índice Merval terminó el viernes con una caída de 2,7% (en línea con la baja de los mercados internacionales y volvió a posicionarse por debajo de los 30.000 puntos, acumulando en la semana una pérdida de 4,8%. De esta manera, el principal índice accionario se ubicó en los 29.912,49 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 2.911,3 M, mostrando un promedio diario de ARS 582,3 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 34,6 M.

Las acciones más afectadas durante la semana fueron las de: Banco Macro (BMA) -9,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -8,2% y Mirgor (MIRG) -8%, entre las más importantes. En tanto, las que más subieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +3,1% y Central Puerto (CEPU) +0,1%, entre otras.

YPF (YPFD) reportó una ganancia neta en el 3ºT18 de ARS 13.207 M vs. los ARS 246 M correspondiente al mismo período del año pasado. El resultado por acción fue de ARS 33,5 vs. ARS 0,24 por acción del 3ºT17 y ARS 7,78 esperado por el consenso. El EBITDA alcanzó en el 3ºT18 los ARS 36.821 M vs. ARS 17.043, mostrando una mejora de 116% YoY. El resultado operativo en el trimestre anterior fue de ARS 12.685 M vs. ARS 3.050 M del 3ºT17 (+316% YoY).

Pampa Energía (PAMP) reportó una pérdida en el 3ºT18 de -ARS 7.135 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la ganancia neta del mismo período del año pasado de ARS 1.284 M. En el 2ºT18 la compañía había perdido -ARS 2.661 M. En los primeros nueve meses de 2018, PAMP obtuvo una pérdida de -ARS 6.783 M vs. la ganancia del mismo período de 2017 de ARS 3.094 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Caída en las ventas de autos usados para octubre**

La Cámara de Comercio Automotor (CCA) dio a conocer que las ventas de vehículos usados cayeron en octubre 9,8% YoY, con un crecimiento acumulado en los primeros diez meses del año de 1,48%. Asimismo, es importante destacar el incremento de 1,25% MoM, debido al no traslado del total del aumento que sufrieron por la devaluación los autos 0km, y la poca rentabilidad que se logra para realizar operaciones, lo cual hace que este mercado no profundice su caída.

### **Lanzamiento de mercado futuro de Leche**

La Secretaría de Agroindustria, los mercados a término y la CNV presentarán hoy en la tarde, el mercado futuro de la leche. Se estima que se tratará de un contrato índice de leche cruda, a determinada cantidad de meses en un intento por dotar de previsibilidad a la actividad. Este artículo fue hecho gracias al esfuerzo de trabajo de un periodista profesional. Se haría a partir de los datos que surgen del Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina (Siglea), un cálculo que promedia información que reportan las industrias sobre el valor pagado al productor.

### **Incorporan más productos a programa Precios Cuidados**

La Secretaría de Comercio informó que el programa Precios Cuidados sumó más de 130 productos a su canasta, que incluirá ahora unos 30 alimentos libres de gluten, como premezcla para pizzas y pan. Asimismo, se autorizó la actualización de importes en 31 productos del actual listado, que en todos los casos conservan precios inferiores a la media en cada uno de los rubros.

### **Incentivos para la exportación de las Pymes**

Ternium y Tenaris, compañías del Grupo Techint, anunciarán el próximo jueves una serie de medidas destinadas a impulsar las exportaciones de las pequeñas y medianas empresas que participan del programa ProPymes. Entre ellas se destaca el apoyo a través de financiamiento o la provisión de garantías (Sociedades de Garantía Recíproca), la simplificación de procesos de comercio exterior y el acompañamiento a las pymes para que puedan participar de licitaciones internacionales.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista acumuló una baja semanal de 22 centavos, presionado por las tasas en pesos, que a pesar de los recortes que realizó el BCRA en la semana, para los inversores siguen siendo atractivas. De esta manera, la divisa norteamericana se ubicó en los ARS 36,38 (para la punta vendedora). En el mercado mayorista, el tipo de cambio bajó en la semana apenas 9 centavos y se ubicó en los ARS 35,40 (vendedor) y se acercó aún más a la parte baja de la banda de flotación cambiaria. A partir de ahora, en caso que el dólar quiebren la banda el BCRA podrá comprar divisas para que su precio no siga cayendo.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas del BCRA disminuyeron el viernes USD 179 M y finalizaron en los USD 53.063 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 presuman confiables. Sin embargo, la fecha del informe y la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a no poder del garante, 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 remuneraciones 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.