



## **GLOBAL: Las acciones tecnológicas extienden las pérdidas, registrando su peor sell-off en tres años**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja, mientras continúa el sell-off de las acciones tecnológicas.

Las principales acciones del sector Tecnología, conocidas como "FAANG", compuestas por Facebook (FB), Amazon (AMZN), Apple (AAPL), Netflix (NFLX) y Alphabet (GOOGL) entraron ayer en un mercado bajista al registrar cada una de ellas una caída de 20% desde sus máximos de un año. Esta mañana, las FAANG caían en promedio 1,5% en el pre-market, registrando su peor retroceso en 3 años.

Hoy se publicarán los permisos de construcción de octubre que mostrarían una pequeña caída respecto al mes anterior, mientras que las construcciones iniciales arrojarían una mejora.

Lowe's (LOW), Best Buy (BBY), Campbell Soup (CPB), y Target (TGT) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado, mientras que Autodesk (ADSK), Footlocker (FL) y BJ's Wholesale (BJ) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa caían, presionadas por las acciones tecnológicas y financieras, mientras continúa la incertidumbre política en la Región.

En relación al Brexit, a pesar de la oposición al actual proyecto de salida de la UE, la primera ministro Theresa May continúa comunicando a los líderes empresariales que este acuerdo coloca el éxito económico del país por encima de todo lo demás. Sin embargo, persisten los temores que May podría estar enfrentando un posible voto de no confianza en el Parlamento.

El índice de precios al productor de Alemania mostró una leve aceleración en octubre.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo, siguiendo el fuerte sell-off de las acciones tecnológicas en EE.UU.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable (con sesgo alcista) luego de haber alcanzado registros máximos en un año y medio a mediados de mes. Sin embargo, la caída de los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. por mayores riesgos económicos y políticos moderan las subas.

El euro caía -0,17% mientras el reciente sell-off accionario impulsa la demanda de activos de cobertura. Las negociaciones por el Brexit y el presupuesto italiano continúan limitando la recuperación de la divisa común.

El yen subía +0,10%, por la mayor aversión al riesgo global. Las caídas observadas en los principales índices bursátiles ayer y hoy le dan soporte a la demanda de activos menos redituables.

El petróleo WTI caía -0,30%, presionado por la aversión global al riesgo que debilita las expectativas de demanda. Sin embargo, las pérdidas se ven moderadas por las expectativas de recortes de producción en la OPEP.

El oro cotizaba con una leve baja de -0,09%, ya que la fortaleza del dólar impide que el metal se aprecie, mientras la economía de EE.UU. se ve afectada por las menores expectativas de crecimiento, lo que incrementa la demanda de activos de cobertura.

La soja subía +0,11%, ante las expectativas de menores rendimientos de la cosecha, pero las tensiones comerciales entre EE.UU. y China limitan las proyecciones de demanda global de granos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no mostraban variaciones importantes, mientras los inversores aguardan la presentación de nuevos datos económicos en EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0473%.

Los retornos de Europa mostraban disparidades, rebotando en el Reino Unido tras las caídas por temores a un Brexit abrupto.

APPLE (AAPL): Según reveló The Wall Street Journal, la compañía está reduciendo la producción de los modelos de iPhone XS, XR y XS Max. El diario añadió que la decisión de ofrecer más modelos también ha dificultado predecir a los proveedores cuántos componentes necesitarán.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Ante la última licitación de Lebac, el Tesoro colocará Lecaps y Lecer a 91 días**

Hoy vencen Lebac por ARS 160,5 Bn y el BCRA emitirá sólo ARS 40 Bn en lo que será la última licitación de estas Letras.

El BCRA ofrecerá en la licitación de hoy un máximo de ARS 40 Bn de Lebac, las cuales no podrán ser suscriptas por entidades financieras. Con lo cual, del vencimiento se estima que la licitación dejaría una inyección aproximada de ARS 120 M. En este sentido, para el último vencimiento de Lebac de diciembre quedarían como máximo cerca de ARS 70 Bn que se dejarían vencer.

Frente al vencimiento de Lebac, el Tesoro licitará dos nuevas Letras en pesos, con la particularidad que una de ellas será ajustada por CER. Se licitarán Lecaps a 91 días de plazo (vencimiento el día 22 de febrero de 2019) capitalizables mensualmente a la tasa nominal mensual de 4%. Asimismo, se colocarán Letras del Tesoro en Pesos ajustadas por CER (Lecer) también a 91 días, con cupón cero. Este nuevo instrumento amortizará al vencimiento como las Lecaps. La recepción de las ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 del miércoles 21 de noviembre. La suscripción de todos los instrumentos podrá realizarse tanto en pesos como en dólares.

El viernes el Central subastó ARS 132.266 M en Leliqs a 10 días de plazo a una tasa promedio de corte de 62,208% desde 62,499% registrada el día anterior, acumulando diez licitaciones consecutivas de recortes. Por eso, el BCRA está considerando eliminar tal piso de su tasa de interés en diciembre, si ve una caída en las expectativas de inflación de 12 meses por segundo mes consecutivo.

Contrariamente al resto de los soberanos de la Región y de un escenario doméstico más calmo, los bonos en dólares se mostraron a la baja en el exterior la semana pasada afectados por el downgrade crediticio por parte de S&P, a pesar de la positiva aprobación del Presupuesto 2019.

Más allá que ayer los títulos públicos cayeron en la plaza externa, hoy los mismos muestran un rebote. En consecuencia, los retornos de los bonos de referencia a 10 años caen 2,5 bps. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió en la semana 41 unidades a 658 puntos básicos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos finalizaron con alzas ante la suba del tipo de cambio mayorista.

### **RENTA VARIABLE: Importantes caídas ayer de ADRs de acciones argentinas en EE.UU.**

Las acciones argentinas que cotizan en la plaza de Nueva York registraron ayer bajas cercanas al 6%, en una jornada en la que la BCBA no operó por el feriado del "Día de la Soberanía Nacional". Las principales caídas estuvieron lideradas por Loma Negra (LOMA US) -5,9%, Despegar (DESP US) -5% y Cresud (CRESY US) -4,1%. El sector financiero también registró caídas: Banco Francés (BFR US) -2,4%, Banco Macro (BMA US) -1,8% y Grupo Financiero Galicia (GGAL US) -1,6%. Sin embargo, Grupo Supervielle (SUPV US), Ternium (TX US) y Transportadora de Gas del Sur (TGS US), registraron subas de 2,6%, 0,2% y 0,1%, respectivamente.

El mercado accionario local se mostró al alza en el acumulado de la semana, en un contexto en el que resultó positiva a mediados de semana la aprobación de la Ley de Presupuesto para el año 2019. Así es como el índice Merval ganó 4% en las últimas cinco ruedas y alcanzó los 31.109,25 puntos.

A pesar de la suba que manifestó el índice líder, la cautela de los inversores continúa estando presente y eso se ve reflejado en el volumen de negocios. El monto operado en acciones durante la semana en la BCBA alcanzó los ARS 2.678,9 M, mostrando un promedio diario de ARS 536 M. En Cedears se negociaron ARS 69,1 M en la semana.

Las acciones que mejor comportamiento mostraron durante la semana pasada fueron las de: Banco Francés (FRAN) +11,5%, Edenor (EDN) +11,3% y Banco Macro (BMA) +9,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, se mostraron a la baja en el mismo período las acciones de: Metrogas (METR) -4%, Cablevisión Holding (CVH) -2,1% y Tenaris (TS) -1,2%, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Déficit primario acumulado se reduce a la mitad en octubre**

El Gobierno dio a conocer una caída de 49% YoY en el déficit primario del mes de octubre y de 33,3% en lo que va de 2018. En ese sentido, en términos del PIB el déficit primario alcanzó el 1,2% para los primeros diez meses del año siendo la mitad en relación al observado en 2017 que fue de 2,4% del PIB. Por su parte, los ingresos del Estado se incrementaron en octubre 45,6% YoY mostrando el mayor crecimiento en 19 meses, mientras que los gastos se expandieron 30,4% YoY, destacándose la dinámica de los subsidios.

### **Superávit comercial y estancamiento en volumen de intercambio para 2019**

Según privados, la balanza comercial podría alcanzar en 2019 un superávit de USD 4.500 M gracias a una mejor cosecha agrícola y un mayor crecimiento de Brasil, pero como contrapartida no crecerá el volumen de intercambio. En tal sentido, el flujo del comercio pasaría de USD 126.500 M este año a USD 125.000 M en 2019 aunque esta caída sería mínima, alcanzaría 20% respecto al máximo registrado en 2011 (USD 157.000 M).

### **Base monetaria se contrae en primera quincena de noviembre**

El BCRA dio a conocer que luego de la adopción del nuevo esquema de política monetaria con control sobre sus agregados, el promedio de la Base Monetaria alcanzó el 1,230 M durante la primera quincena de noviembre, ubicándose así ARS 28.000 M por debajo del nivel registrado en igual período de octubre. El monto promedio se ubicó, en ARS 40.000 M menos que la meta.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista bajó en la semana 62 centavos y se ubicó en los ARS 37, en un contexto en el que el BCRA recortó la tasa de Leliq 445 puntos básicos llevándola a 62,208%. En el mercado mayorista, el tipo de cambio acumuló una suba de 53 centavos en la semana y cerró en los ARS 35,93 para la punta vendedora.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron el viernes USD 500 M y finalizaron en los USD 52.197 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.