



## **GLOBAL: Mercados rebotan tras el fuerte sell-off global**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, tras el fuerte sell-off de las últimas jornadas.

Con la importante caída de ayer, los índices S&P 500 y Dow Jones borraron todas las ganancias registradas en el año, y acumulan una pérdida de 1% YTD cada uno. Por su parte, el índice Nasdaq Composite también recortó sus ganancias, por lo que se mantiene neutro en el acumulado del año. Las famosas acciones FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google) subían en promedio 1% en el pre-market.

Mañana no habrá operaciones en los mercados de renta variable y fija en conmemoración del Día de Acción de Gracias. El viernes se reanudarán las operaciones pero hasta la 1 pm ET.

Hoy se espera una importante contracción de las órdenes de bienes duraderos de octubre (dato preliminar). La revisión final del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan de noviembre se mantendría sin cambios.

Las principales bolsas de Europa subían, recuperándose de las importantes pérdidas registradas ayer.

En Italia, el diario La Stampa informó que el viceprimer ministro, Matteo Salvini, podría estar abierto a revisar ciertos aspectos del presupuesto, como el controvertido objetivo de déficit fiscal. Sin embargo, el mismo Salvini salió a aclarar que sí está abierto al diálogo sobre inversiones pero no sobre el déficit presupuestario o la reforma de las pensiones.

La Unión Europea anunció que sancionará a Italia con una multa después que el país se negó a presentar una propuesta de presupuesto que se ajuste a sus reglas. La UE requerirá que Italia proporcione un plan de las acciones correctivas, las políticas que seguirá y los plazos para su logro, para ponerse en línea con las normas de la Región.

En el Reino Unido aumentaron los préstamos al sector privado no bancario en octubre.

Los mercados asiáticos cerraron dispares, en medio de la inestable confianza de los inversores después de las fuertes pérdidas observadas en Wall Street.

Hoy se espera que la inflación de Japón muestre una leve aceleración en octubre respecto al período anterior.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable tras las subas de ayer, tras el sell-off accionario de ayer mientras continúan los temores a una ralentización económica global y a una profundización de las tensiones comerciales con China.

El euro se mantenía estable mientras los inversores reaccionan a las noticias provenientes de Italia y el problemático presupuesto 2019.

La libra esterlina operaba sin cambios, mientras los mercados aguardan mayor claridad respecto al proceso de negociaciones por el Brexit. Se espera que una salida abrupta del grupo profundice la recesión económica.

El petróleo WTI rebotaba +1,59% tras la importante caída de ayer y alcanzar su valor más bajo desde octubre 2017.

El oro cotizaba en alza (+0,19%), luego que las acciones sufrieron un masivo sell-off global que impulsó a la demanda de cobertura.

La soja caía -0,37, mientras la persistencia de las tensiones comerciales globales limita las expectativas de demanda de granos desde China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves subas. Los inversores aguardan la presentación de nuevos datos económicos, al tiempo que monitorean al mercado de crudo por su impacto inflacionario. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0764%.

Los retornos de Europa registraban subas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

FOOT LOCKER (FL): La empresa reportó beneficios e ingresos ligeramente mayores a lo esperado. Por otro lado, las ventas en tiendas similares aumentaron 2,9% interanual, superando las estimaciones del mercado de 1,6%. La acción subía 15,2% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno buscará absorber los pesos sobrantes de Lebac licitando Lecap y Lecer**

El BCRA recortó 700 puntos básicos la tasa de Lebac a 28 días de plazo llevándola a 50% anual, adjudicando Letras por un monto de ARS 39.754 M a inversores no financieros sobre un total de ofertas por ARS 58.624 M. En valor efectivo, se adjudicaron Lebac por ARS 38.285 M, frente al vencimiento de la semana de ARS 160.519 M.

De esta manera, el Central inyectó al sistema financiero unos ARS 122.234 M, de los cuales parte podrían dirigirse hacia el dólar. Aunque para evitar eso, el Tesoro licitará hoy Lecap y Lecer a 91 días, respectivamente.

Las Lebac adjudicadas se agregan a un stock existente que asciende a VN ARS 30.064 M, por lo que para la última amortización de Letras del BCRA (el 19 de diciembre), el vencimiento será de VN ARS 69.818 M. Pero como la subasta de ayer fue la última, en diciembre se dejarán vencer las Lebac.

Hoy saldrá el Tesoro a licitar nuevas Lecaps a 91 días de plazo (vencimiento el día 22 de febrero de 2019) capitalizables mensualmente a la tasa nominal mensual de 4%. Y además se colocarán Letras del Tesoro en Pesos ajustadas por CER (Lecer) también a 91 días, con cupón cero. La recepción de las ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 horas. La suscripción de ambos instrumentos podrá realizarse tanto en pesos como en dólares. El tipo de cambio para la suscripción será el de la Comunicación "A" 3500 de ayer (ARS 36,258).

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron con bajas generalizadas a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

En el exterior, los soberanos nominados en moneda extranjera mostraron caídas. En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 1,1% y se ubicó en los 673 puntos básicos.

Los activos de renta fija continúan cayendo, en un contexto en el que comienza a pesar la incertidumbre sobre quien se presentará de la oposición el año próximo como candidato a presidente, además de la situación económica actual.

### **RENTA VARIABLE: El Merval tuvo la peor baja diaria de los últimos tres meses**

En línea con la baja de los mercados internacionales y del petróleo, el mercado accionario local mostró una importante pérdida, presionado por las acciones del sector financiero y energético.

En este escenario, el índice Merval cayó 4,5%, a 29.714,68 puntos, representando su peor retroceso diario en los últimos tres meses.

El volumen operado en acciones sigue siendo muy bajo y ubicándose por debajo del promedio diario de la última semana. El mismo se ubicó ayer en ARS 486,1 M. En Cedears se negociaron ARS 136,7 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Central Puerto (CEPU), Pampa Energía (PAMP), Banco Macro (BMA), YPF (YPFD), y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), entre otras. Sólo logró cerrar en alza la acción de Edenor (EDN).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Producción de acero cae ligeramente en octubre en forma interanual**

La Cámara Argentina del Acero informó que la producción de acero crudo en octubre cayó ligeramente 0,2% YoY, pero se incrementó 2,6% MoM. Asimismo, agregó que la proyección de corto plazo no es alentadora, pero no se prevé una mayor caída. El efecto de la devaluación y suba de aranceles (de 20% a 35%) para productos de lavado y refrigeración podría generar una rápida recuperación de la industria en cuanto repunte la economía.

### **Ventas de vehículos financiados cayó 45% YoY en octubre**

Según ACARA, el financiamiento de vehículos cero kilómetro cayó significativamente en octubre 45% YoY, sumando su quinta caída consecutiva en lo que va de año. En ese sentido, la venta con créditos alcanzó 44,2% del total del mercado, siendo el 53% originado vía planes de ahorro de las terminales, 31% a través de las financieras de las marcas y 14% mediante entidades bancarias.

### **Expectativa de inflación baja 10% para los próximos doce meses**

La Universidad Torcuato Di Tella, dio a conocer que la expectativa de inflación de los consumidores para los próximos doce meses bajó 10% y se ubicó en noviembre en 30%. Según el promedio, la expectativa de inflación baja 1,6% respecto de la medición de octubre de 2018 y se ubica en 38,30%. La expectativa de inflación se mantiene constante en la Capital Federal mientras que disminuye en el Interior del país y en el Gran Buenos Aires, con respecto a octubre.

### **Emisión de deuda empresarial para inversiones se redujo 73% anual**

Según privados, las emisiones de deuda de las empresas para realizar inversiones cayó 73% anual entre enero y octubre, debido al alto costo que generan las actuales tasas de interés, la crisis cambiaria y la previsión de recesión económica. De esta manera, en los primeros diez meses de este año las empresas colocaron apenas el 5,2% de toda la deuda que la Argentina emitió en el mercado de capitales local e internacional.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió ayer 23 centavos y se ubicó en los ARS 37,23 (vendedor), en parte por coberturas tras el feriado del lunes, en un contexto en el que las monedas emergentes se depreciaron a nivel internacional. En el mercado mayorista, el tipo de cambio ascendió 25 centavos a ARS 36,18 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA realizó la última licitación de Lebac. Además, el BCRA licitó Leliq por un monto de ARS 93.325 M a 7 días de plazo, con un rendimiento en baja del 62,12% anual (el viernes, había terminado en 62,208%) y una tasa máxima de rendi de 62,50% anual.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron ayer en USD 52.063 M, cayendo USD 135 M respecto al viernes pasado.

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.