



## **GLOBAL: Nuevos comentarios de Trump reavivan incertidumbre en las relaciones comerciales con China**

Los futuros de acciones de EE.UU. prácticamente estables, mientras los inversores reaccionan a los últimos comentarios del presidente Trump.

En una entrevista con The Wall Street Journal, el mandatario estadounidense comentó que era altamente improbable que se retrase el aumento de aranceles al 25% a los USD 200 Bn en productos chinos. Además, Trump sugirió que se podría imponer un arancel del 10% en las computadoras portátiles e iPhones importados de China. Estos comentarios llegan días antes de su esperada reunión con su par chino, Xi Jinping, en el marco de la cumbre del G20.

Por otro lado, Trump dijo que el actual acuerdo del Brexit podría perjudicar un posible futuro acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido, ya que según el presidente estadounidense, el actual acuerdo (que debe ser aprobado por el Parlamento británico) podría impedir nuevas negociaciones comerciales.

Hoy se publicará el índice de confianza del consumidor del Conference Board de noviembre, que mostraría una contracción respecto al mes anterior.

Las principales bolsas de Europa se mostraban estables (con sesgo bajista) ante la continua incertidumbre política en la Región.

El Brexit sigue siendo uno de los focos de atención, mientras los inversores aguardan la votación del Parlamento el 11 de diciembre respecto al reciente acuerdo de salida respaldado por los líderes de la UE. Por otro lado, el Gobierno italiano no asegura que rebajará el objetivo de déficit fiscal a 2% del PIB como ayer descontaba el mercado tras una noticia divulgada por Reuters, añadiendo mayor incertidumbre en la Eurozona.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados asiáticos cerraron dispares. El índice Nikkei de Japón terminó con un alza de 0,64%, mientras que el índice Shanghai Composite de China finalizó apenas con una baja de 0,04%. Los inversores se mantienen atentos al encuentro entre Trump y Xi Jinping durante la reunión del G20 al cierre de esta semana.

El índice de precios al productor de servicios de Japón se aceleró levemente en octubre respecto al dato anterior.

El dólar (índice DXY) subía +0,11%, al tiempo que los comentarios de Trump (continuaría con la imposición de aranceles a productos chinos) impulsaron la cotización de la divisa a valores máximos en dos semanas.

El euro registraba una leve baja de apenas -0,06%, luego que resurgieran los temores globales en torno a la guerra comercial entre EE.UU. y China, y a las negociaciones por el Brexit.

La libra esterlina caía -0,51% luego que Trump asegurara que el acuerdo por el Brexit dificultaría las relaciones comerciales entre EE.UU. y el Reino Unido, lo que impulsó la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI subía +0,14% a pesar que Arabia Saudita registró un nuevo récord de producción. Los inversores ahora estarán atentos a las reuniones que los principales productores globales mantendrán en la OPEP y el G20.

El oro cotizaba con leve alza (+0,14%), mientras se aguardan las minutas de la Fed de su última reunión de política monetaria a fines de esta semana, junto con las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. durante el G20.

La soja subía +0,38%, luego de varias ruedas con presión bajista. Las tensiones con EE.UU. llevan a China a aumentar la demanda de granos desde Sudamérica, lo que aumenta la oferta de cultivos en el mercado de Chicago.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no registraban cambios importantes, mientras continúan los temores globales a una recesión económica. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,06%.

Los retornos de Europa mostraban bajas, especialmente en el Reino Unido por la incertidumbre de cara al Brexit.

INTUIT (INTU): RBC Capital Markets mejoró la calificación de la acción a "outperform" desde "sector perform" debido a su éxito con la venta de su software de impuestos "TurboTax".

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El FMI aprobó la segunda revisión de Argentina y habilitó el giro de USD 7.600 M**

El Fondo Monetario Internacional aprobó la revisión de las cuentas de Argentina y se espera que antes que culmine el año habilite el giro de USD 7.600 M como parte del Acuerdo Stand By. El Fondo elogió a las autoridades locales por los continuos esfuerzos para avanzar en su programa de reforma económica, incluido el apoyo político para la aprobación del Presupuesto.

En el marco del Programa de Emisión de Obligaciones Negociables, no convertibles en acciones, por un monto de ARS 500 M, la empresa efectuó el pago de la segunda y última cuota de amortización por ARS 70 M, y el sexto y último pago del servicio de intereses por ARS 8,8 M, correspondientes a las ONs Clase I, por ARS 100 M. Por tal motivo, dichas ONs, a tasa variable, quedaron canceladas.

Hoy a partir de las 10 horas se podrán ingresar las ofertas para suscribir mañana Letras del Tesoro en pesos capitalizables (Lecap) a 116 días (vencimiento el 29 de marzo de 2019), en dólares (Letes) a 193 días (vencimiento el 14 de junio de 2019), y Bonos del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa Fija con vencimiento 2020 (BOTE 2020).

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior iniciaron la semana con nuevas caídas, en un contexto en el que la incertidumbre política por las elecciones del año que viene se hace presente, además de una nueva suba del tipo de cambio. En este marco, el rendimiento de los bonos de referencia a 10 años de Argentina se ubicó ayer por encima del 10%. Hoy dicho retorno hoy cae poco más de 7 bps.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos, cerraron con fuertes subas impulsados por la segunda fuerte suba del dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 0,9% (apenas 2 unidades) para ubicarse en los 690 puntos básicos.

RENTA VARIABLE: Con un mayor volumen, el Merval arrancó la semana en alza y superó los 31.000 puntos

Impulsado por el tipo de cambio implícito, el índice Merval cerró en los 31.131,87 puntos, ganando 1,3% respecto al viernes, además del mejor contexto internacional por el acuerdo para el Brexit en Europa y positivos números de las ventas del Black Friday en EE.UU.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.037,9 M, superando ampliamente el promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron el lunes ARS 31,1 M.

Las acciones que mejor performance manifestaron fueron las de: Pampa Energía (PAMP), Tenaris (TS), Aluar (ALUA), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Central Puerto (CEPU) e YPF (YPFD), entre las más importantes.

En tanto, las acciones que cayeron ayer fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Mirgor (MIRG), Ternium Argentina (TXAR) y Banco Macro (BMA).

Transportadora De Gas Del Sur (TGSU2) informó que dentro del marco del proyecto midstream de Vaca Muerta (el Proyecto), TGSU2 suscribió un acta acuerdo complementaria de la oportunamente suscripta con fecha 3 de abril de 2018 con la Secretaria de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia de Neuquén mediante al cual se establece el compromiso de otorgar a TGSU2 una ampliación de la concesión de transporte para la construcción y operación del tramo norte ampliado del gasoducto del Proyecto, para captar la producción de gas natural fuera de especificación comercial de diferentes yacimientos hidrocarbúrferos ubicados primordialmente en la formación Vaca Muerta (el Tramo Norte Ampliado).

### **RENTA VARIABLE: Arranca el último trimestre del año con cambios en la cartera teórica del Merval**

Hoy comienza el último trimestre del año y el Merval arranca octubre con una nueva cartera teórica. Según el cómputo final del IAMC, la cartera del Merval estará compuesta por 21 acciones, donde vuelve al panel líder la acción de Banco Francés (FRAN), pero salieron Cresud (CRES), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Loma Negra (LOMA) y Telecom Argentina (TECO2). La acción de Grupo Financiero Galicia (GGAL) mantiene la primera posición con una participación de 14,34%, seguida por Petrobras (APBR) con una ponderación de 8,5%, Pampa Energía (PAMP) de 7,74%, Banco Macro (BMA) de 7,6% e YPF (YPFD) de 7,04%, entre las más importantes. Mirgor (MIRG), que hasta el viernes salía del Merval, finalmente permanece con una ponderación de 1,93%.

Tras la firma de nuevo acuerdo entre Argentina y el FMI, el mercado local accionario se mostró más cauto ante las dudas de los inversores sobre las medidas anunciadas por el BCRA para controlar la inflación y el tipo de cambio, y si el Gobierno podrá cumplir con las metas fiscales el año próximo.

En este contexto, el índice Merval cerró el viernes en los 33.461,77 puntos, cayendo respecto al jueves 0,6%, aunque en el mes de septiembre terminó manifestando una suba de 14,2%.

El volumen operado en acciones el viernes alcanzó los ARS 1.183 M, pero en el acumulado del mes de septiembre llegó a los ARS 22.832,9 M marcando un promedio diario de ARS 1.141 M. En Cedears se negociaron el mes ARS 404,7 M.

Las acciones que tuvieron un buen comportamiento en septiembre fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +32,9%, Loma Negra (LOMA) +28,3 y Metrogas (METR) +25,5%, entre las más relevantes. En tanto cayeron en el mismo período Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,8% y Aluar (ALUA) -1,7%, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Caen en septiembre ventas en shoppings y supermercados (INDEC)**

Según el INDEC el consumo en supermercados cayó en septiembre 7,9% YoY y en los centros de compra 15,1% YoY, alcanzando su tercer mes consecutivo de retroceso, en un escenario de recesión consolidada en el país. En términos acumulados en lo que va de año, las ventas en shoppings llegaron a ARS 36.449,5 M, representando una suba acumulada del 3,1% YoY, a pesar de la caída en los últimos tres meses. En los supermercados, ascendieron a ARS 239.156 M, con una baja interanual del 0,2% con relación al mismo período del 2017.

### **Carne argentina a EE.UU. tras 14 años**

Argentina y EE.UU. firmarán un acuerdo que abrirá simultáneamente el comercio de carne entre ambos países, informó la prensa. El gobierno de Mauricio Macri permitirá de esta forma la apertura del comercio de carne después de casi 15 años según confirmó la Agencia de Inspección de la Sanidad Animal y Vegetal del Departamento de Agricultura (USDA).

### **Actividad económica cayó en octubre 3,1% (privados)**

Según Ferreres, la actividad económica registró en octubre una merma del 3,1% interanual, anotando así su séptima caída consecutiva. De esta manera, el indicador moderó la baja en relación al mes anterior, cuando había superado el 6%. En lo que va del año, el índice general de actividad cayó 0,9%. La desaceleración en la caída de octubre respondió "a la menor baja reportada en el segmento agrícola y la expansión de la rama ganadera, además de la morigeración verificada en la industria manufacturera y el comercio.

### **Trump anunciará inversiones en el sector energético argentino**

Según la prensa, el presidente argentino y su par norteamericano, el viernes firmarán unos documentos para fortalecer más la relación bilateral incluyendo un acuerdo marco para la cooperación y asesoramiento para generar inversiones directas de empresas estadounidenses hasta USD 20.000 M anuales en Energías convencionales y no convencionales, energía eléctrica y renovables.

### **Tipo de cambio**

Por compras para cubrir obligaciones de fin de mes y el desarme del dólar trade, el dólar minorista se incrementó 2,4% (o ARS 1,44) y cerró en ARS 39,94 vendedor, testeando un nuevo valor máximo de los últimos dos meses. El tipo de cambio mayorista se movió en línea al minorista y al movimiento que tuvieron otras monedas de la Región, subiendo 3,9% (o ARS 1,45) a ARS 39,05 para la punta vendedora. Esto se dio en un contexto en el que el BCRA efectuó una subasta Letras de Liquidez a 8 días de plazo y volvió a convalidar una baja en la tasa cuyo promedio de corte se ubicó en 61,237% (del 61,405% del viernes). El monto adjudicado fue de ARS 134.579 M.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron el lunes USD 145 M y finalizaron en USD 51.591 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 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.