



## **GLOBAL: Sin operaciones en EE.UU., los mercados internacionales extienden las pérdidas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, tras las bajas registradas en la rueda de ayer. Sin embargo, hoy no habrá operaciones debido al Día de Luto declarado por el fallecimiento del ex presidente George H. W. Bush.

Los índices Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq Composite registraron caídas promedio de 3,2%, eliminando todas las ganancias registradas tras el anuncio de la tregua comercial entre EE.UU. y China. Los mercados se vieron afectados por el aumento de los temores a una desaceleración en la economía, ante la incertidumbre respecto si es posible que EE.UU. y China lleguen a un acuerdo comercial en los próximos 3 meses.

Esta mañana, el Ministerio de Comercio de China dijo en un comunicado oficial que la reunión entre Trump y Xi Jinping fue exitosa, añadiendo que los dos países seguirán adelante con las negociaciones en el plazo pactado y que comenzarán a abordar los temas acordados lo antes posible.

El índice VIX se ubicaba esta mañana en 20,7 puntos. Hoy se publicará el Libro Beige de la Fed.

Las principales bolsas de Europa caían, debido a que las nuevas preocupaciones comerciales empeoraron los temores de los inversores sobre el crecimiento económico mundial.

Los inversores continúan monitoreando las noticias respecto al Brexit, mientras se acerca la fecha de votación del Parlamento (11 de diciembre) sobre el nuevo acuerdo de salida de la UE.

Los índices PMI Markit composite de Francia y la Eurozona resultaron mejores a la estimación previa en noviembre, mientras que la de Alemania no mostró variaciones y la de Reino Unido sufrió una caída.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo después de la caída de ayer en Wall Street, ante las preocupaciones por una posible desaceleración económica y la situación comercial entre EE.UU. y China.

En Japón, los índices PMI Nikkei de noviembre se mantuvieron estables, mientras que en China los índices PMI Caixin composite y servicios registraron inesperadas mejoras.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable, en un contexto de elevada volatilidad, luego que los comentarios de Trump incrementaron los temores a una reversión de la curva de rendimientos de Treasuries.

El euro operaba estable (con sesgo bajista) tras haber observado caídas en la rueda previa, mientras continúa creciendo la aversión al riesgo de una intensificación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU.

El yen mostraba una toma de ganancias de -0,21% tras la fuerte suba previa (la mayor desde julio pasado), al tiempo que la volatilidad de los mercados globales aumentó la demanda de cobertura.

El petróleo WTI cotizaba estable tras la rueda volátil de ayer. El exceso de oferta global y la incertidumbre respecto al crecimiento económico presionan a la cotización a la baja, moderada por las expectativas de recortes de producción.

El oro caía -0,15% tras alcanzar un máximo de 5 semanas, luego que la fortaleza del dólar (por las renovadas tensiones comerciales) mantuviera bajo presión al metal.

La soja cotizaba estable, luego que los comentarios emitidos desde EE.UU. contra China limitaran las ganancias de la cotización tras 4 jornadas consecutivas de subas.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no operan hoy debido al día de luto por la muerte del expresidente Bush. Ayer se redujo el spread entre los rendimientos más largos y los cortos, llevando a una posible reversión de la curva que anticipa una recesión económica.

Los retornos de Europa se mostraban dispares. En el Reino Unido persiste la volatilidad mientras se aguardan novedades respecto a las negociaciones por el Brexit. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9140%.

BOEING (BA): Lion Air podría cancelar los pedidos de aviones realizados a la compañía en una disputa entre ambos por el accidente del 737 a fines de octubre. Hasta el momento no se ha tomado una decisión final sobre los USD 22 Bn en pedidos que aún están programados para ser entregados a Lion Air.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Fuerte caída de bonos en dólares en el exterior, por aversión al riesgo global y local**

**Los bonos soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con importantes caídas, en un contexto donde los mercados globales sufrieron caídas ante dudas respecto a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y por los crecientes temores a una desaceleración de la economía norteamericana.**

Pero no sólo afectó el panorama externo sino además el local, debido a los malos datos de actividad industrial (-6,8% YoY en octubre) y de construcción (-6,4% YoY en octubre).

Se suma a esto, la incertidumbre político-económica de cara a las elecciones presidenciales del próximo año.

En este sentido, el spread entre los títulos en dólares con vencimiento en 2019 y 2021 se incrementó a 553 puntos básicos, mientras que el riesgo país subió 4,4% a 729 puntos básicos, el valor más alto de los últimos dos meses.

Hoy los bonos locales en moneda extranjera no operan a nivel internacional, debido al Día de Luto declarado por el fallecimiento del expresidente George H. W. Bush.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron un rebote luego de la suba del tipo de cambio mayorista.

El BCRA licitó Leliq por ARS 163.633 M, a una tasa de retorno de 60,003% anual (contra el cierre del lunes de 60,3%) y un retorno máximo adjudicado de 60,02%.

### **RENTA VARIABLE: El Merval logró sortear la baja externa y cerró con una ligera suba**

El mercado local de acciones logró sortear la baja de los mercados internacionales (generada por las dudas acerca de la tregua comercial firmada entre China y EE.UU.) y cerró con una ligera alza, sostenida por la suba de las acciones del sector energético.

De esta forma, el índice Merval cerró el martes en los 31.958,33 puntos, subiendo apenas 0,2% respecto al día anterior, luego de haber testeado un valor máximo intradiario de 32.144 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA ayer se ubicó en los ARS 577,1 M, ubicándose el mismo por debajo del promedio de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 6 M.

Entre los avances más importantes se ubicaron las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), YPF (YPFD) y Transener (TRAN), entre las más importantes. En tanto, se registraron caídas en las acciones de: Banco Francés (FRAN), Ternium Argentina (TXAR) y Aluar (ALUA), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Se mantienen las expectativas de inflación para 2018**

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de noviembre, el mercado prevé una caída del PIB de 2,4% para 2018 (la misma del relevamiento previo). En tanto, la inflación se mantuvo en 47,5% para todo 2018, mientras que el IPC núcleo aumentará hasta 47,2% (-0,8% respecto al relevamiento previo). Los analistas esperan que la inflación general y núcleo se reduzcan en los próximos seis meses hasta 2,0% y 1,9%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 28,6% YoY para los próximos 12 meses. En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), se ubicaría durante diciembre en 60%, mostrando una reducción gradual a partir de diciembre de 2018 hasta alcanzar 35% en diciembre de 2019 (manteniéndose la expectativa para este último nivel respecto al relevamiento previo). Para el tipo de cambio nominal, la estimación se corrigió a la baja para los próximos 12 meses para ubicarse en USD/ARS 48,5 (-0,8% con relación a la estimación previa) y se proyectan niveles de resultado fiscal primario equilibrado para 2019, en línea con las metas fiscales.

### **Producción industrial registra caída de 6,8% YoY en octubre (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 6,8% YoY en octubre, convirtiéndose en el sexto mes de caída consecutiva. En el acumulado de los diez meses de 2018 la caída se ubicó en 2,5%. En la industria se destacó la baja interanual de los sectores Metalmeccánica, Caucho y Plástico, Automotriz, Edición e impresión, y Químicos. Los únicos dos sectores que tuvieron un octubre positivo en comparación interanual fueron Petróleo e Industria Alimenticia.

### **Construcción disminuyó en octubre 6,4% YoY**

Durante octubre de 2018, el índice serie original del indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) registró una baja de 6,4% respecto a igual mes del año anterior. El acumulado del índice serie original durante los diez meses del 2018 presenta un aumento de 4,9% respecto a igual período del año 2017. En octubre de 2018, el índice de la serie desestacionalizada arroja una variación negativa de 3,7% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una baja de 0,6% respecto al mes anterior.

### **YPF y Petronas firman acuerdo de inversión por USD 2.300 M**

La petrolera estatal YPF, dio a conocer un acuerdo con Petronas para invertir durante los próximos años unos USD 2.300 M en Vaca Muerta para el desarrollo del petróleo no convencional. Se trata del mayor anuncio de inversión realizado en lo que va de 2018 y permitirá aumentar la producción de petróleo para YPF en 30% para 2022, es decir, un incremento total de 15% para la Argentina. El objetivo de las compañías es alcanzar una producción de 60.000 barriles equivalentes de petróleo por día para el año 2022.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista mostró un alza de 65 centavos en la jornada de ayer y cerró en los ARS 38,32 vendedor, en medio de un nuevo recorte de tasas por parte del BCRA y ante factores externos. En sintonía se movió el tipo de cambio mayorista, que subió 90 centavos a ARS 37,40 para la punta vendedora.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron el martes USD 195 M, finalizando en USD 51.101 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.