



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con leve alza, luego de comentarios optimistas de Trump**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leve suba (en promedio +0,2%). La atención del mercado está puesta sobre la evolución del comercio mundial, después que el presidente Donald Trump dijera que los negociadores estaban cerca de alcanzar un acuerdo comercial inicial.

Los comentarios optimistas de Trump sobre el comercio vinieron después de una llamada telefónica que mantuvieron funcionarios de EE.UU. y China el martes. Los negociadores acordaron seguir trabajando en los temas restantes.

Recordamos que el próximo jueves 28 de noviembre y desde las 13 ET del viernes 29 no habrá operaciones en el NYSE y mercado de bonos en conmemoración al Día de Acción de Gracias y Viernes Negro.

El índice manufacturero Richmond en noviembre sufrió una marcada caída (-1 vs 8 anterior). Se deterioró inesperadamente la confianza del consumidor del Conference Board en noviembre. Se reducirían las peticiones iniciales por desempleo en la semana anterior. Mejoraría el índice PMI Chicago MNI de noviembre (47 vs 43,2 previo). Continuarían cayendo los inventarios de crudo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuerte alza (en promedio +0,4%), alcanzando máximos de 4 años luego que Trump asegurara que EE.UU. y China están más cerca de un acuerdo comercial.

En el Reino Unido, el Partido Laborista fue acusado de no abordar seriamente el problema del antisemitismo, mientras que un grupo musulmán denunció que el Partido Conservador tiene un problema de islamofobia.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores esperan desarrollos concretos en materia comercial entre EE.UU. y China a medida que se aproxima la fecha en la que aumentarían los aranceles.

Los principales negociadores de Washington y Beijing realizaron otra llamada telefónica ayer para discutir cómo resolver los problemas centrales, dijo el Ministerio de Comercio de China. Esto fue reforzado por los comentarios del presidente Donald Trump, quien también dijo que Washington y Beijing están cerca de llegar a un acuerdo.

Caerían fuerte las ventas minoristas de Japón en octubre (-3,8% YoY vs 9,2% previo).

El dólar (índice DXY) operaba con leve alza, impulsado por el optimismo en torno a los acuerdos comerciales entre EE.UU. y China.

El yen mostraba una caída, a medida que se recupera la demanda de activos de riesgo por el mayor optimismo global.

La libra esterlina mostraba un rebote tras el retroceso previo, después que las encuestas mostraron una reducción del margen en el liderazgo del Partido Conservador antes de las elecciones generales del 12 de diciembre.

El petróleo WTI registraba un avance, a medida que las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China buscan lograr progresos y le dan impulso a la demanda global.

El oro operaba en baja, después que Trump dijera que EE.UU. y China están cerca de firmar un acuerdo comercial.

La soja observaba leves ganancias, a pesar que la mayor cosecha en Sudamérica limita las subas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mostraban estables, a la espera de una nueva tanda de datos económicos y comentarios de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,75%.

Los rendimientos de bonos europeos no registraban variaciones, en línea con los US Treasuries.

HP (HPQ) reportó ganancias de USD 0,60 por acción en el 4ºT de su año fiscal con ingreso de USD 15,4 Bn, superando el EPS de USD 0,58 e ingresos de USD 15,25 Bn que el mercado esperaba. Para el 1ºT del año fiscal 2020, la compañía dio un guidance de ganancias de USD 0,53 a 0,56 por acción.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La Ciudad de Buenos Aires reabrió el bono BDC22 por ARS 6,25 Bn**

La CIUDAD DE BUENOS AIRES reabrió ayer la emisión de ONs en pesos Clase XX (BDC22) a 3 años de plazo (vencimiento el 23 de enero de 2022), por un monto total de ARS 6.250 M (USD 100 M), a un precio de ARS 95,95 por cada lámina de 100 nominales. Dicho precio representó una tasa de corte entorno a Badlar + 12,876%, y comprimió el rendimiento sobre el mercado secundario en más de 200 bps.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el martes con alzas, en un marco en el que los inversores esperan novedades acerca de una reestructuración de la deuda pública por parte del nuevo gobierno. Pero además aguardan señales políticas y económicas para los próximos cuatro años.

En este escenario, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó ayer 1,2% respecto al lunes a 2.279 puntos básicos.

Alberto Fernández advirtió que con el FMI va a firmar un único acuerdo y la primera regla es dejar de pedir dinero. Destacó que es necesario reactivar la economía para poder pagar y resolver el problema de la deuda con prudencia.

En la BCBA, los principales títulos en dólares que cotizan en pesos terminaron con caídas, producto de la baja del tipo de cambio implícito.

El Banco Central subastó ayer Leliq en dos tramos por un monto total adjudicado de ARS 167.562 M (vencían ARS 139.073 M), a una tasa de interés de referencia de 63,003%, dejándola sin cambios respecto al día previo.

### **RENTA VARIABLE: A contramano de las bolsas globales, el S&P Merval mostró un fuerte ajuste**

En un contexto de caída generalizada de las monedas de la región (en particular del real brasileño), el mercado local de acciones se mostró ayer con una importante baja, presionada las acciones del sector energético.

Además, los inversores se mantienen cautelosos de cara a la asunción del presidente electo Alberto Fernández el próximo 10 de diciembre, y aguarda señales políticas y económicas del mismo.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró en los 32.113,27 puntos, perdiendo respecto al lunes 4,1% y mostrándose con tendencia contraria a la que manifestaron los mercados globales, que marcaron nuevos valores récords.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 585,6 M, siendo demasiado bajo en relación al promedio diario de los últimos seis meses. En Cedears se negociaron ayer ARS 254,9 M.

Las acciones que más bajaron el lunes fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Cablevisión Holding (CVH) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

Sólo subieron las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO) y Aluar (ALUA).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La actividad económica se contrajo 2,1% YoY en septiembre**

El EMAE registró en septiembre una caída de 2,1% YoY y 1,6 MoM, mientras que el acumulado de los primeros nueve meses del año frente al mismo período del año anterior mostró una caída de 2,3%. Ocho de los 16 sectores finalizaron en terreno positivo. El sector de la industria pesquera sufrió la baja más significativa en septiembre, con 44,2%, seguido por el de intermediación financiera y bancos, que se contrajo 14,6%.

### **Consumo masivo caería 7% en 2019**

Según privados, el consumo masivo terminará este año con un caída de 7%, como consecuencia del nivel de deterioro en el poder de compra al tiempo que en 2020 habría una importante mejora que podría culminar con un crecimiento en las compras de la población. En ese sentido, para 2020 el consumo podría estar en un rango de caída de 1% o hasta aumentar 1,5%.

### **Producción industrial cayó en octubre 2,3% YoY (ferrerres)**

Según Ferreres, la producción industrial cayó en octubre 2,3% YoY, siendo el vigésimo mes consecutivo de caída interanual, aunque se incrementó 1,4% MoM. Asimismo, en los primeros 9 meses del año registró una contracción de 4,5%. Asimismo, agregaron que no esperan un cambio en la tendencia actual de estancamiento, ya que no se ven indicios que permitan vislumbrar el fin del actual ciclo recesivo de la industria.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista subió ayer 23 centavos a ARS 59,94 (vendedor), en un marco de elevada volatilidad, donde se observó una baja en el inicio de la rueda pero que después se revirtió y tuvo una fuerte recuperación sobre el final por una orden de compra de un banco extranjero. Sin embargo, en el mercado minorista la divisa cayó cuatro centavos a ARS 62,87 (para la punta vendedora). Por su parte, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó ARS 2,55 y se ubicó en los ARS 72,27, marcando una brecha de 20,6% con el mayorista. El dólar MEP (o Bolsa) cerró en ARS 70,11 cayendo 65 centavos, lo que implicó un spread de 17% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 44,56%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 43,54%. Las reservas internacionales subieron el martes USD 45 M y finalizaron en USD 43.736 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.