



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja por la postergación del acuerdo comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (-0,4% en promedio) después que Trump afirmara que un acuerdo comercial con China podría no ocurrir hasta después de las elecciones presidenciales de 2020. También mencionó que Beijing quieren llegar a un arreglo pronto y evaluará si es o no correcto.

El enfoque del mercado está en gran medida en sintonía con la evolución del comercio mundial, luego de la decisión del presidente estadounidense de imponer aranceles al acero y aluminio a las importaciones de Brasil y Argentina tras la devaluación masiva de sus monedas.

Cayó levemente el índice ISM manufacturero en noviembre (48,1 vs 48,3 previo).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves caídas (en promedio -0,1%), producto de las crecientes tensiones comerciales mundiales. El presidente Donald Trump anunció aranceles a las importaciones de acero y aluminio de Brasil y Argentina.

Además, el representante comercial de EE.UU. también dijo que podría imponer aranceles de hasta el 100% sobre ciertos productos franceses tras la decisión de París de aplicar un impuesto a las empresas digitales.

El índice de precios al productor de la Eurozona sufrió en octubre un retroceso mayor al previsto.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras aumentan los temores por las tensiones comerciales globales de EE.UU. con China, Francia y Sudamérica. Trump afirmó que un acuerdo comercial con China podría no ocurrir hasta las elecciones presidenciales de 2020.

Se publicarán los índices PMI Jibun Bank (Japón) y Caixin (China) composite y servicios de noviembre (revisión final).

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, mientras las señales de nuevos frentes en la guerra comercial de EE.UU. limita la demanda de la divisa.

El yen mostraba una suba, ante un aumento en la demanda de cobertura tras los anuncios de tarifas de Trump.

La libra esterlina se recuperaba ya que la última encuesta mostró un aumento del liderazgo del Partido Conservador sobre el opositor Partido Laborista de cara a las próximas elecciones generales.

El petróleo WTI registraba una suba, a medida que Arabia Saudita presiona a la OPEP para acordar nuevos recortes de suministro global.

El oro operaba en alza, impulsado por la aplicación de nuevas tarifas de Trump en Latinoamérica.

La soja mostraba ganancias, aunque los abundantes suministros mundiales e incertidumbre sobre un acuerdo comercial entre EE.UU. y China limitan las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registraban descensos mientras los inversores esperan la publicación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,79%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban bajas, en línea con los US Treasuries.

CLEVELAND-CLIFFS (CLF) informó que llegó a un acuerdo para comprar AK Steel (AKS) por USD 1,1 Bn o USD 3,36 por acción. Se espera que la fusión cree un valor significativo para los accionistas a través de la realización de sinergias con costos anuales de USD 120 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares arrancaron la semana en baja, aún sin señales sobre una reestructuración de deuda**

Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con importantes bajas, en un contexto en el que los inversores continúan aguardando señales acerca de una reestructuración de deuda.

Hoy los soberanos en moneda extranjera operan en el exterior con precios dispares en la pre-apertura.

A pocos días de la asunción del nuevo gobierno, se esperan definiciones sobre quién estará a cargo del ministerio de Hacienda y quién negociará la deuda con los acreedores y organismos internacionales.

Los precios de los títulos descuentan una reestructuración algo más agresiva, porque no sólo se estarían los vencimientos, sino que la sustentabilidad fiscal de la propuesta podría requerir una quita y un período de gracia sobre los intereses.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 125 puntos básicos y se ubicó en las 2.386 unidades, tras rozar los 2.600 bps en forma intradiaria a mediados de noviembre. Los CDS a 5 años de Argentina subieron el lunes a 5.091 bps.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, cerraron ayer en baja en parte por la merma en el precio del tipo de cambio implícito.

El BCRA subastó el lunes Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días de plazo, por un monto total adjudicado de ARS 183.617 M (vencían ARS 122.411 M), a la tasa mínima de 63,002%.

### **RENTA VARIABLE: Caída de acciones siderúrgicas después que Trump reestableciera aranceles al acero y aluminio**

El mercado local de acciones arrancó el mes de diciembre en baja, ante la ansiedad de los inversores por saber qué medidas tomará el nuevo gobierno a partir del próximo martes, además de las definiciones en las cuestiones políticas.

Pero también afectó el hecho que el presidente de EE.UU., Donald Trump, anunciara que restablecerá aranceles a las importaciones de acero y aluminio de Argentina. Las empresas siderúrgicas locales expresaron su preocupación, tras las medidas de Trump, y aguardan más definiciones al respecto.

En este contexto, el índice S&P Merval perdió el lunes 3,1% y se ubicó en los 33.446,93 puntos, luego de acumular la semana pasada una mejora de 2,7% y perder 1,4% durante noviembre.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en el inicio de la semana los ARS 509,8 M, valor que se ubicó por debajo del promedio de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 142,89 M.

Ante esto último, la acción de Aluar (ALUA) fue la más afectada, con una caída de -12,7%. Ternium Argentina (TXAR) que arrancó la jornada con una importante caída, sobre el final recortó las pérdidas y cerró con una baja de 2,5%. Siguió la tendencia: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -4,6% y Grupo Supervielle (SUPV) -4,5%, entre otras. Sólo terminó en alza la acción de Holcim Argentina (HARG) +0,8%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Salarios se ubicaron por debajo de la inflación en septiembre (INDEC)**

Según el INDEC, los salarios se incrementaron en septiembre 2,7% MoM, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el mismo período los precios subieron 5,9% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida ya que cayeron 7,5% YoY producto del incremento inflacionario y la devaluación post PASO. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado se incrementaron 2,6% y en el público avanzaron 3,6%.

### **Recaudación fiscal creció 58,2% YoY en noviembre (AFIP)**

La recaudación de noviembre estuvo por debajo de la inflación incrementándose 58,2% YoY a ARS 446.172 M (según la AFIP). Esta mejora se debió a la agilización por parte de los exportadores del agro por esquivar un aumento futuro de las retenciones. Este crecimiento nominal en la recaudación fue impulsado principalmente por el impuesto a las ganancias, impuesto a los débitos y créditos, retención a las exportaciones, IVA, derechos de importación y seguridad social.

### **En noviembre el superávit comercial con Brasil fue de USD 157 M**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en noviembre un superávit de USD 157 M, acumulando USD 821 M en los primeros once meses del año. En este sentido, las exportaciones cayeron en noviembre 8,2% YoY, en un contexto de devaluación del real, mientras que las importaciones cayeron 25,3% YoY a causa de la recesión.

### **Inflación se habría incrementado 4,6% en noviembre (Ferrerres)**

De acuerdo a Ferreres, la inflación de noviembre habría registrado una suba de 4,6% como consecuencia del aumento en alimentos y bebidas, educación y bienes varios y esparcimiento. En ese sentido, los precios tuvieron una variación positiva de 52,1% en los últimos 12 meses, mientras que en los primeros once meses acumulan 48,6%.

### **Mercado Libre recibe préstamo por USD 125 M**

Goldman Sachs anunció que le otorgó un préstamo de USD 125 M a Mercado Libre, que serán destinados específicamente a fortalecer su división mexicana de Mercado Crédito. Antes del acuerdo con el banco de inversión, Mercado Crédito estaba utilizando su propio capital para financiar préstamos a empresas en México.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista arrancó la semana estable en ARS 62,93 (para la punta vendedora), manteniéndose por debajo de ARS 63 durante 10 jornadas consecutivas en una plaza condicionada por las restricciones cambiarias. En tanto, en el mercado mayorista el tipo de cambio avanzó apenas cuatro centavos para ubicarse en ARS 59,98 (vendedor), en un marco en el que el BCRA intervino con ventas en forma directa.

El dólar implícito (contado con liquidación) bajó 20 centavos ayer a ARS 75,01, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 25%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió 3 centavos a ARS 71,84, lo que implicó un spread de 19,8% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el lunes en 44,18%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 42,89%.

Las reservas internacionales disminuyeron en el inicio de la semana USD 40 M y finalizaron en USD 43.728 M.

Este informe es 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 los periódicos 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 resultado. 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.