



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con rebotes tras renovar las tensiones geopolíticas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leves rebotes (en promedio +0,2%), a medida que las preocupaciones disminuyen levemente, reduciendo las pérdidas registradas a última hora del martes a raíz del ataque con cohetes iraníes contra una base aérea iraquí que alberga tropas estadounidenses.

El presidente Donald Trump informó que hará una declaración hoy por la mañana tras la evaluación de víctimas y daños. En lo que refiere a resultados corporativos, Walgreens Boots Alliance, Constellation Brands y Lennar informarán antes del inicio de las operaciones.

El déficit de la balanza comercial no mostró cambios en noviembre. El índice PMI no manufacturero ISM registró una mejora mayor a la esperada en diciembre. Se espera un aumento de las nóminas no agrícolas en diciembre de ADP.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves bajas (en promedio -0,1%), luego que Irán tomara represalias al disparar misiles contra tropas estadounidenses en Irak. El ministro de Relaciones Exteriores iraní, Mohamad Javad Zarif, dijo a través de Twitter que no busca una guerra, sino defenderse de agresiones.

En el Reino Unido, el primer ministro, Boris Johnson, se reunirá con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, donde ratificará su posición de no extender la transición fuera de la UE más allá de diciembre de 2020.

Cayeron fuerte los pedidos de fábrica de Alemania en noviembre (-1,3% MoM vs 0,2% previo). Se conocerá el índice de ventas minoristas del Reino Unido en diciembre.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes pérdidas, producto de las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán. Teherán lanzó más de una docena de misiles balísticos contra múltiples bases que albergan tropas estadounidenses en Irak. El presidente Donald Trump respondió en Twitter, diciendo que hará una declaración hoy por la mañana al respecto.

Se espera una leve aceleración de la inflación de China en diciembre.

El dólar (índice DXY) operaba con leve suba, rebotando tras la toma de ganancias previa a medida que continúan las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

El euro retrocedía como contrapartida de la estabilidad del dólar, mientras las tensiones en Medio Oriente amenazan con ralentizar el crecimiento económico en la Región.

El yen retrocedía tras subir a su nivel más alto en 3 meses, ante el riesgo de un conflicto más fuerte entre EE.UU. e Irán.

El petróleo WTI moderaba las ganancias previas tras el ataque de Irán contra las tropas estadounidenses en Irak.

El oro operaba estable, próximo a su máximo valor en casi 7 años, después del ataque de Irán contra las fuerzas estadounidenses.

La soja registraba un leve retroceso, ante un clima en Latinoamérica más favorable para los cultivos, sumado a las tensiones geopolíticas que afectan las provisiones de demanda de China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantenían estables, a medida que los inversores esperan comentarios de Trump tras los ataques iraníes. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,81%.

Los rendimientos de bonos europeos se mostraban sin variaciones significativas, en línea con los US Treasuries.

APACHE CORP (APA): Se descubrió un importante pozo petrolero en su instalación en las costas de Surinam.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocó Letras en pesos a 50 y 140 días por ARS 17 Bn**

El Ministerio de Economía licitó ayer Letras del Tesoro en pesos a tasa Badlar a un plazo de 50 y 140 días por un monto adjudicado de VN ARS 17.000 M, sobre un total de ofertas por VN ARS 46.624 M. Para las Letras a 50 días (vencimiento el 28 de febrero de 2020) se adjudicó un total de VN ARS 10.000 M sobre un total de ofertas por VN ARS 24.926 M. El margen de corte fue de 100 puntos básicos, lo cual representó una TNA de 40,59% y una TIREA de 48,44%. Para las Letras a 140 días (vencimiento el 28 de mayo de 2020) se adjudicó un total de VN ARS 7.000 M sobre un total de ofertas por VN ARS 21.698 M. El margen de corte fue de 175 puntos básicos, lo cual representó una TNA de 41,30% y una TIREA de 46,73%.

El Gobierno dispuso ayer la ampliación de la emisión de Letras del Tesoro en dólares (intransferibles) por unos USD 3.244 M que será inyectada al BCRA por lo que agotó el cupo previsto para tal fin. La operación se da en el marco del artículo 61 de la ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, que autoriza al Gobierno a emitir letras en dólares por un monto de hasta USD 4.571 M a 10 años de plazo, con amortización íntegra al vencimiento.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron el martes con ganancias, ante las expectativas de los inversores sobre el inicio de las negociaciones con los acreedores para reestructurar la deuda. En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 32 unidades (-1,7%) y se ubicó en los 1.898 puntos básicos.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron en alza (con mayores subas en la parte corta de la curva), a pesar de la caída del dólar implícito.

Los bonos en pesos sumaron una rueda más de ganancias, con la mirada puesta en una nueva licitación de Letras del Tesoro en pesos para pagar la deuda en moneda local.

La jueza Loretta Preska del segundo distrito de Nueva York falló a favor de Argentina en una demanda presentada por el fondo Aurelius vinculada al Cupón PIB.

El Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia convocó a los tenedores de bonos emitidos en dólares con vencimiento en 2021 (BP21).

### **RENTA VARIABLE: Con bajo volumen y selectividad, el S&P Merval se mostró en baja afectado en parte por los conflictos geopolíticos**

En un contexto externo en el que los mercados globales cayeron en medio del conflicto geopolítico entre EE.UU. e Irán, la bolsa local de acciones terminó en baja. Se suma a esto la cautela de los inversores que aguardan el comienzo de una renegociación de la deuda pública.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró en los 41.115,71 puntos, mostrando una caída en relación al lunes de 0,9%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el martes los ARS 586,7 M, monto inferior al promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 181,1 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Cablevisión Holding (CVH), Grupo Supervielle (SUPV), YPF (YPFD), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Pampa Energía (PAMP), entre otras.

Sin embargo, terminaron en alza las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO), Cresud (CRES), Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y BBVA Banco Francés (BBAR), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Empleo industrial cayó 4,6% YoY en octubre de 2019**

De acuerdo a la UIA, el empleo industrial registrado durante octubre de 2019 cayó 4,6% YoY, lo que significó más de 53.000 puestos menos de trabajo, datos que están por encima de la retracción de 2,6% de la producción fabril en el mismo mes del año. En términos mensuales la caída fue de 0,5% MoM, con lo cual se sostiene la dinámica descendente del empleo industrial, con una caída en línea con la de septiembre, que fue 0,3%.

### **Renuevan programa Precios Cuidados**

El gobierno anunció ayer el relanzamiento del programa Precios Cuidados para todo el 2020, con 311 productos, revisiones trimestrales y una baja de 8% promedio en los productos acordados con los supermercados y alimenticias. Los productos estarán disponibles en 2.278 puntos de venta de 20 supermercados en todo el país. En tanto, de modo constante habrá controles a cargo de la Secretaría de Comercio Interior y de los propios usuarios a través de una app.

### **Financiamiento de USD 44 M para Genneia**

Genneia obtuvo un financiamiento por la suma de hasta USD 44,27 M de parte del banco de desarrollo holandés Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (FMO). Los recursos se destinarán al desarrollo y construcción del parque eólico Necochea I, proyecto correspondiente al Programa RenovAr, que será construido en la provincia de Buenos Aires, con un total de 37,95 Mw de capacidad instalada. Se trata del cuarto financiamiento que Genneia obtuvo bajo la modalidad project finance.

### **La inversión registraría nuevamente contracción en 2020**

De acuerdo a privados, la inversión volverá a caer durante 2020 y las estimaciones reflejan una contracción que estaría entre 2,7% y 10%. La alta capacidad ociosa, los stocks acumulados, la visión empresarial del programa económico del Gobierno que se trata de medidas de corto plazo y el potencial efecto negativo sobre el ahorro son los factores que inciden a la hora de estimar tal variable.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista se sostuvo en ARS 62,99 (vendedor), por lo que el dólar solidario (con el recargo de 30%) se mantuvo estable en ARS 81,89. En el mercado mayorista, el tipo de cambio terminó el martes sin cambios con respecto al lunes en ARS 59,82 (para la punta vendedora), en un marco en el que su precio lateraliza en medio de las restricciones cambiarias.

Por su parte, el dólar informal perdió ayer ARS 1 y cerró en ARS 76,25, manteniéndose por debajo de la divisa oficial más el recargo. El contado con liquidación (implícito) cayó 33 centavos a ARS 77,54, mostrando una brecha de 29,6% con el mayorista. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 23 centavos a ARS 76,03, marcando un spread de 27,1% respecto a la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 38,75%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos en hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 38,02%. Los rendimientos internacionales crecieron USD 177 M el martes y finalizaron en USD 45.078 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.