



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, ante menor optimismo por las negociaciones comerciales**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes bajas (en promedio -0,6%), cuando se desvaneció el optimismo de los inversores en torno a las próximas conversaciones comerciales entre EE.UU. y China.

La Casa Blanca amplió su lista negra comercial para incluir algunas de las principales firmas de inteligencia artificial de China, castigando al país por su trato a las minorías étnicas predominantemente musulmanas. Es probable que la decisión genere una fuerte respuesta de Beijing, y los inversores temen que pueda dañar las posibilidades de un avance en las negociaciones que comenzarán el jueves.

No se esperan cambios significativos para el índice de precios al productor de septiembre.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -1%), mientras los operadores esperan el inicio de las conversaciones entre EE.UU. y China en medio de crecientes tensiones políticas.

En el Reino Unido, varios medios de comunicación británicos informaron que las conversaciones sobre el Brexit están a punto de romperse, luego que la nueva propuesta del gobierno haya recibido una tibia recepción en el continente.

Cayó la producción industrial de Alemania en agosto (-4% YoY vs -3,9% previo).

Los mercados en Asia cerraron en alza, a pesar que las esperanzas de un progreso significativo en materia arancelaria parecieron disminuir después que el Departamento de Comercio de EE.UU. pusiera en la lista negra a 28 compañías chinas por su supuesta participación en el abuso de minorías étnicas en la provincia china de Xinjiang.

Por otro lado, la presidente ejecutivo de Hong Kong, Carrie Lam, se negó el martes a descartar buscar ayuda del gobierno central para lidiar con las protestas masivas en curso.

Mejóro el saldo de la balanza comercial de Japón en agosto. Los índices PMI Caixin composite y servicios de septiembre mostraron resultados dispares.

El dólar (índice DXY) operaba con leve retroceso, ya que las esperanzas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China se desvanecen.

El euro registraba un leve incremento, luego de datos económicos optimistas en la Región.

La libra esterlina caía a un mínimo de un mes, debido a informes que dan cuenta que las conversaciones sobre el Brexit están a punto de quebrarse.

El petróleo WTI registraba un retroceso, ante los temores por un estancamiento en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, pero encuentran soporte por los disturbios en Irak y Ecuador.

El oro mostraba leves avances, ante la debilidad del dólar y el recrudescimiento de los principales factores globales de riesgo.

La soja operaba con leve caída, porque la disputa arancelaria amenaza las importaciones de granos desde China, pero la menor producción de Brasil modera la baja.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban bajas, mientras los inversores se focalizan en las negociaciones comerciales bilaterales. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,53%.

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

ORACLE (ORCL) planea contratar a 2.000 nuevos trabajadores como parte de un plan para expandir los servicios de computación en la nube a más compañías. Oracle busca intensificar la competencia con los servicios web de AMAZON (AMZN) y MICROSOFT (MSFT).

AMBARELLA (AMBA) se encuentra entre las acciones que podrían verse afectadas por el movimiento de EE.UU. de poner en la lista negra a las nuevas empresas de inteligencia artificial chinas. El fabricante de chips es un proveedor de la empresa de video-vigilancia Hikvision.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares ayer subieron despegándose de la tendencia que mostraron emergentes**

Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior terminaron ayer con ganancias, en un marco en el que los inversores mantienen las miradas puestas en la deuda pública y en cómo encararán una reestructuración de la misma los principales candidatos a presidente.

Esto se dio ante la debilidad de los títulos de renta fija de mercados emergentes.

Los bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con precios dispares (en baja los de corta duration y en alza los de largo plazo).

En el día de hoy los bonos en dólares operan en el exterior con ligeras bajas en la pre-apertura.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina retrocedió 59 puntos básicos (-2,7%) a 2.110 unidades, con lo que se ubica en niveles similares a los registrados hace dos semanas.

Recordemos que hoy Hacienda abonará el cupón de renta del Bonar 2020 (AO20) por USD 117,9 M correspondiente al período del servicio efectivo 08/04/19 - 08/10/19. La renta es de USD 0,04 por cada VN USD 1 sobre un monto en circulación de USD 2.947,6 M.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un total adjudicado de ARS 201.389 M (vencían ARS 208.862 M), a una tasa promedio de 72,969% (201 puntos básicos menos respecto al cierre del viernes).

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval arrancó la semana con una baja de 2,8%**

El mercado doméstico de acciones arrancó la semana con tendencia negativa, en un contexto de renovadas tensiones comerciales entre EE.UU. y China, sumado a esto la incertidumbre política y financiera local a tres semanas de las elecciones generales a presidente. Esto se dio después de iniciar la sesión de ayer en alza.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió el lunes 2,8% y cerró en los 30.940,87 puntos, perjudicado principalmente por el sector energético.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 1.098,3 M, por encima del promedio de la última semana. En Cedears se negociaron el lunes ARS 463,2 M.

Las acciones de Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) lideraron las bajas, seguido por Pampa Energía (PAMP), Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) e YPF (YPFD), entre otras.

Las únicas acciones que lograron sortear las caídas fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Aluar (ALUA), Ternium Argentina (TXAR) y Grupo Supervielle (SUPV).

GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST) informó que abonará a los accionistas un dividendo en efectivo, por ARS 350 M correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. La fecha de pago será el próximo 16 de octubre. La categoría de las acciones que perciben el dividendo será la tipo A y B. En tanto, este dividendo equivale al 218,75% del capital social de VN ARS 160 M.

AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO) también pagará un dividendo en efectivo de ARS 1.000 M correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. La fecha de pago será el 16 de octubre, mientras la categoría de las acciones que perciben el dividendo será la tipo A, B, C, D y E. Este dividendo equivale al 1.131,43% del capital social de VN ARS 88,4 M.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Depósitos en dólares cayeron 20% en septiembre**

Según el BCRA, los depósitos en dólares del sector privado cayeron en septiembre 20% MoM a USD 21.380 M. Sin embargo, la entidad agregó que luego de alcanzar caídas superiores al 3% diario durante los últimos días de agosto y los primeros días de septiembre, el retiro de depósitos en dólares se redujo a valores diarios cercanos al 0,4% del stock hacia finales del mes.

### **Costo de logística sube 4,3% en septiembre**

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 4,3% en septiembre. En lo que va de 2019 el aumento de los costos del sector es de 35% y llega al 50% en los últimos 12 meses.

### **Aumento de crédito en pesos al sector privado**

El BCRA anunció que en septiembre, los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de expansión, presentando un aumento mensual de 2,4% en términos nominales y ajustados por estacionalidad. Las líneas destinadas principalmente a las empresas fueron las que más crecieron. El saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró en el mes un aumento de 10,5%, mientras que el de los documentos creció 6%.

### **Inflación de 6,2% en septiembre (privados)**

Según privados, el incremento de precios del mes de septiembre sería de hasta 6,2% (la más alta en un año) debido principalmente al incremento de los alimentos y bebidas. En términos anuales, el alza de precios alcanzó el 50,4%. Por su parte, la inflación núcleo se ubicaría por encima del nivel general (6,7%) y respecto al mismo mes de 2018 registraría un crecimiento de 50,7%.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista mostró una suba de 10 centavos por encima de lo que se esperaba en los ARS 60,19 de futuro, en un marco en el que el Banco Central intervino con ventas de divisas en el mercado mayorista y de futuros. El tipo de cambio mayorista se alineó a la tendencia del minorista, ganando 11 centavos para cerrar en ARS 57,84 para la punta vendedora. Esto sucedió en un contexto en el que los inversores están atentos al pago que debe realizar el gobierno de los intereses del Bonar 2020 (AO20) y de la Lete U1109 por un total de USD 600 M.

Por su parte, el dólar contado con liquidación bajó el lunes 3,4% y se ubicó en los ARS 64,68, mostrando un spread con el mayorista de 118%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) perdió 2,9% a ARS 61,49, lo que implicó una brecha de 6,3% frente a la cotización del MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el lunes en 57,87%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 55,25%. Las reservas internacionales disminuyeron USD 104 M y finalizaron en USD 48.070 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.