



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, tras logros alcanzados en las negociaciones comerciales**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (+0,5% en promedio), luego que el Ministerio de Comercio de China dijera que ambas partes acordaron cancelar simultáneamente algunos aranceles existentes. Además, las dos economías están más cerca de lograr la primera fase de un acuerdo comercial luego de las negociaciones que mantuvieron durante las últimas dos semanas.

Sin embargo, la reunión entre el presidente Donald Trump y su par chino Xi Jinping podría posponerse hasta diciembre, lo que retrasa la posibilidad que ambos firmen un acuerdo comercial provisorio.

En el frente corporativo, Discovery, Johnson Controls y Ralph Lauren informaron resultados antes de la apertura del mercado. Booking Holdings, Disney y Activision Holdings lo harán después del cierre.

Los inventarios de crudo continuaron aumentando en la última semana (más de lo esperado). Se reducirían levemente las peticiones iniciales por desempleo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en alza (+0,3% en promedio), alcanzando un máximo de cuatro años por el optimismo comercial entre China y EE.UU.

Continuó cayendo la producción industrial de Alemania en septiembre (-4,3% YoY vs -3,9% previo).

Los mercados en Asia cerraron con leves subas, luego que EE.UU. y China acordaron reducir recíprocamente algunos aranceles vigentes, aunque los inversores temen que el acuerdo comercial definitivo pueda verse retrasado tras la postergación hasta diciembre de la reunión que ambas partes iban a mantener en Chile.

Se espera un leve incremento de los beneficios laborales en Japón durante septiembre (0,1% vs -0,1% previo).

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, mientras aumenta la demanda de divisas de riesgo tras los comentarios comerciales positivos.

El euro registraba una leve suba, como contrapartida de la caída del dólar, ante la menor demanda de cobertura.

El yen retrocedía, ante las esperanzas que EE.UU. y China logren un acuerdo comercial preliminar.

El petróleo WTI operaba en terreno positivo, impulsado por la esperanza de un pronto acuerdo comercial entre EE.UU. y China que impulse la demanda global.

El oro registraba un retroceso, a medida que las novedades comerciales positivas aumentan el apetito por el riesgo.

La soja operaba con suba, mientras se espera que una inminente reducción de aranceles incremente la demanda de cultivos desde Asia.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban alzas a medida que los inversores se focalizan en los desarrollos comerciales con China. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,88%.

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

FOX CORP (FOXA) ganó USD 0,83 por acción, excluyendo ciertos artículos, mientras que Wall Street esperaba ganancias de USD 0,69 por acción. Los ingresos llegaron a USD 2,67 Bn, superando también las expectativas de USD 2,60 Bn.

QUALCOMM (QCOM) reportó ganancias mejores de lo esperado en su 4ºT19 fiscal. En ese sentido, ganó USD 0,78 por acción con ingresos de USD 4,8 Bn superando las expectativas de beneficio de USD 0,71 por acción e ingresos de USD 4,7 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Inversores esperan que la prioridad para Alberto Fernández sea la deuda pública**

Los bonos en dólares que operan en el exterior, sumaron una rueda más de bajas, en un marco en el que los inversores aguardan señales acerca de la política y economía que aplicaría en los próximos 4 años el presidente electo Alberto Fernández.

Pero se espera que la prioridad sea la reestructuración de la deuda pública, ya que Argentina el año que viene tiene importantes vencimientos y no cuenta con el financiamiento adecuado para cubrirlos.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina avanzó 2,2% y se ubicó en los 2.331 puntos básicos. Los CDS a 5 años cerraron en 4.589 bps.

En la jornada de hoy los bonos en dólares operan en el exterior con precios dispares en la pre-apertura.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que operan en pesos cerraron en baja.

Por la inactividad de los bancos en el día de ayer, el mercado de Leliqs no operó. Recordemos que el BCRA había convalidado el martes una tasa de referencia de 64,942%.

### **RENTA VARIABLE: Los resultados de Transener (TRAN) cayeron 38% YoY en el 3ºT19 por mayor pérdida en resultados financieros**

TRANSENER (TRAN) ganó en los primeros nueve meses del año 2019 ARS 2.468,5 M (atribuible a los accionistas), que se compara con los ARS 2.908,8 M obtenido en el mismo período del año anterior. Así, los resultados cayeron 15,1% en forma interanual, debido a una menor ganancia operativa de ARS 344,1 M, y una mayor pérdida en el Impuesto a las Ganancias de ARS 668,3 M, neto de una menor pérdida en resultados financieros de ARS 496,2 M.

IRSA PROPIEDADES COMERCIALES (IRCP) obtuvo en el 1ºT20 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 2.002,6 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 2.804,6 M (-29% YoY).

GRUPO CONCESIONARIO OESTE (OEST) obtuvo una pérdida neta en el período finalizado el 30 de septiembre de -ARS 1.071,4 M (atribuible a los accionistas).

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 (AA2000) en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre, obtuvo una ganancia neta de ARS 3.753,6 M (atribuible a los accionistas).

El mercado de acciones locales finalizó la jornada del miércoles con una importante pérdida, en un contexto de muy bajo volumen de negocios producto del feriado por el Día del Bancario.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró en los 35.500,49 puntos, perdiendo 3,7% respecto al martes y tras testear un máximo intradiario de 37.055 unidades.

El volumen operado en acciones fue de ARS 359,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 105,7 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO), BBVA Banco Francés (BBAR) y Holcim Argentina (HARG), entre las más importantes. En tanto, cerró en terreno positivo la acción de Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La producción industrial registró una caída de 5,1% YoY en septiembre (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 5,1% YoY en septiembre, acumulando 17 meses de caída consecutiva con una contracción de 7,8% en los primeros nueve meses del año. En términos mensuales la actividad manufacturera registró una contracción de 5,0% MoM. En la industria se destacó la baja interanual de los sectores Otro Equipo de Transporte (-16,5% YoY), Muebles y otras industrias manufactureras (-13,7% YoY) y Productos de Metal y Maquinarias (-9,0% YoY).

### **La construcción disminuyó en septiembre 8,5% YoY (INDEC)**

En septiembre de 2019, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 8,5% YoY. La serie original con estacionalidad registra una baja en su nivel de 6,5% respecto al mes anterior. El acumulado de los primeros nueve meses de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 8,0% YoY. En septiembre, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 4,6% respecto al mes anterior.

### **Ventas al exterior de Manufacturas de Origen Industrial caen 7,1% en el 3ºT19**

De acuerdo al INDEC, las ventas al exterior de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) cayeron 7,1% en el 3ºT19 y perdieron 5,3 puntos de participación sobre el total de las exportaciones, en tanto que las de Productos Primarios (PP) se incrementaron 53,1% y ganaron 7,9 puntos.

### **Tipo de cambio**

El dólar, tanto en el mercado minorista como el mayorista, no registró operaciones por el feriado del Día del Bancario. Pero si operaron el dólar contado con liquidación (implícito) que cerró con una baja de 30 centavos ayer para ubicarse en ARS 78,49, y el MEP (o Bolsa) que terminó ubicándose en ARS 73,87.

### **Indicadores monetarios**

No hubo cambios en las reservas internacionales debido al feriado bancario de ayer, permaneciendo las mismas en USD 43.380 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 de 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.