



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja ante renovada incertidumbre comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (-0,4% en promedio), mientras los inversores siguen de cerca las noticias sobre el frente comercial entre China y EE.UU., luego que el presidente Donald Trump desmintiera haber acordado eliminar los aranceles sobre los productos chinos.

El mercado también está monitoreando las nuevas manifestaciones en Hong Kong. La policía local abrió fuego el lunes contra las protestas masivas, que reaparecieron después del arresto de tres legisladores en favor de la democracia durante el fin de semana.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (-0,6% en promedio), en línea con los principales índices de EE.UU., debido a un menor optimismo en torno al conflicto comercial entre EE.UU. y China tras los comentarios negativos de Trump. Además, se profundiza la escalada de violencia en Hong Kong.

Mientras tanto, en España los socialistas del primer ministro Pedro Sánchez salieron victoriosos en la segunda elección parlamentaria realizada este año, pero el partido de extrema derecha Vox duplicó sus escaños, preparando el escenario para difíciles discusiones parlamentarias.

Se desaceleró el crecimiento del PIB del Reino Unido en el 3ºT19 (1% YoY vs 1,3% previo), pero se desaceleró la caída de la producción industrial en septiembre (-1,4% YoY vs -1,8% anterior). Aumentó el déficit de la balanza comercial en septiembre.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones en Hong Kong liderando las pérdidas, en medio de las renovadas tensiones en la ciudad. A esto se le suma la incertidumbre comercial entre EE.UU. y China cuando el presidente Donald Trump dijo el viernes que no acordó eliminar los aranceles sobre productos chinos. Pero ambas partes están trabajando para firmar la primera parte de un acuerdo.

La balanza comercial de Japón anuló su superávit comercial hasta alcanzar el equilibrio en septiembre. Continuaron cayendo las órdenes de máquinas centrales en septiembre (-2,9% MoM vs -2,4% previo).

El dólar (índice DXY) operaba con leve baja, ante un menor optimismo comercial.

La libra esterlina registraba un avance, con los inversores atentos a los resultados de la elección programada para el 12 de diciembre.

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

El petróleo WTI operaba con pérdidas, presionado por las dudas que pueda alcanzarse un acuerdo comercial entre EE.UU. y China tras los comentarios negativos de Trump.

El oro registraba un avance, mientras las novedades comerciales negativas y la violencia en Hong Kong aumentan la aversión al riesgo.

La soja operaba en baja, ya que las preocupaciones comerciales entre EE.UU. y China pesan sobre los precios.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no operan en conmemoración al Día de los Veteranos. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,94%.

Los rendimientos de bonos europeos no mostraban cambios.

ALIBABA (BABA) estableció un nuevo record de ventas en el Single's Day, el mayor evento de compras mundial por 24 horas. Las ventas hasta ahora han sido de USD 30,5 Bn y continúan en aumento. Estas ventas superaron el año pasado el gasto del consumidor en EE.UU. durante eventos festivos como Black Friday o Cyber Monday.

GOLDMAN SACHS (GS) está siendo investigada por el Departamento de Servicios Financieros de Nueva York luego que el empresario ligado al sector tecnológico, David Heinemeier Hansson, acusó al algoritmo de la tarjeta de crédito del banco Apple de discriminar a las mujeres al determinar los límites de las mismas.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares hoy no operan en el exterior por feriado parcial de EE.UU.**

Los soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron la semana pasada con caídas, en un contexto en el que se esperan novedades acerca de un plan económico a partir del 10 de diciembre, reclamo que hizo público el FMI para retomar los desembolsos.

Los bonos en dólares de Argentina hoy no operan en el exterior, debido al feriado parcial de EE.UU., por el "Día de los Veteranos de Guerra".

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina el pasado viernes superó los 2.400 puntos, consolidando sus máximos en dos meses como reacción a las dudas que genera una prevista reestructuración de deuda por parte del nuevo Gobierno. Así, la prima de riesgo se ubicó en 2.413 bps, incrementándose en las últimas cinco ruedas 138 unidades.

La deuda con el FMI no deja de ser importante. El portavoz del FMI afirmó estar disponible para dialogar con Alberto Fernández sobre el futuro de la línea de crédito por USD 57.000 M otorgada al país en 2018, pero aún no hay ninguna reunión agendada.

Este viernes el Gobierno deberá abonar los vencimientos de capital de las Letes en dólares U15N9 por un monto de USD 164 M, y de las Lecaps S15N9 por el equivalente a USD 264 M.

El Banco Central convalidó una baja en la tasa de interés de referencia de 382 puntos básicos en la semana al finalizar el viernes en 63,209%. De esta forma, el retorno de las Leliqs quedó cerca del piso definido por el Copom de 63% para noviembre.

### **RENTA VARIABLE: Banco Macro (BMA) reportó ganancia mejor a la estimada**

BANCO MACRO (BMA) reportó un resultado neto del 3ºT19 de ARS 13.159 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 3.828 M (244% YoY, 87% QoQ). La utilidad por acción del 3ºT19 fue de ARS 20,59 vs. ARS 11,433 esperado por el mercado.

MIRGOR (MIRG) reportó una pérdida neta en el 3ºT19 de -ARS 219,2 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida del 3ºT18 -ARS 797,4 M.

IRSA (IRSA) ganó en el 1ºT20 del año fiscal ARS 3.298 M (atribuible a los accionistas), vs. la ganancia del mismo período del año pasado de ARS 7.982 M.

ALUAR (ALUA) perdió en el 1ºT20 del ejercicio fiscal -ARS 3.074,9 M (atribuible a los accionistas) vs. la ganancia neta del mismo período del año 2018 de ARS 1.667,2 M.

El índice S&P Merval bajó en las últimas cinco ruedas 4,5% (-2,7% medido al tipo de cambio implícito) y se ubicó en las 34.131,05 unidades, tras testear un valor máximo semanal de 37.646,74 puntos.

MSCI anunció sobre el cierre de la semana el retiro de tres acciones argentinas del MSCI de Emergentes, del MSCI de Argentina y del MSCI de Latinoamérica. Las acciones removidas del índice fueron las de: BBVA Banco Francés, Transportadora de Gas del Sur y Pampa Energía.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 4.339,5 M, mostrando un promedio diario de ARS 868 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 1.588,6 M.

Las acciones más perjudicadas durante la semana fueron las de: Aluar (ALUA) -15,7%, Pampa Energía (PAMP) -11,5% y Edenor (EDN) -11,2%, entre las más importantes. Mientras que subieron en el mismo período: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +3,6%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +1,1% y Transener (TRAN) +0,9%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Ventas de autos usados crece 6,71% YoY (CCA)**

Las ventas de autos usados alcanzaron en octubre las 153.008 unidades, una suba del 6,71% YoY, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). En relación a septiembre, cuando se comercializaron 152.563 unidades, octubre marcó una ligera suba de 0,29% MoM. En tanto, en los primeros diez meses del año las ventas de autos usados sumaron 1.447.709 unidades, con una baja que llega a 1,80% YoY.

### **Consumidores pagan 5,5 veces más de lo que perciben productores**

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios cayó 1% en octubre. En promedio, los consumidores pagaron 5,4 veces más de lo que cobró el productor por los productos, cuando en septiembre la diferencia fue de 5,5 veces.

### **Privados estiman una inflación de hasta de 4,5% para octubre**

Según privados, el incremento de precios del mes de octubre sería de hasta 4,5% debido a la significativa devaluación y el importante aumento del rubro salud, por las prepagas y medicamentos. Para el último bimestre se esperan renovadas subas en medicina prepaga, combustibles, telefonía celular y el impacto del vencimiento del programa Precios Esenciales. De esta forma, la inflación finalizaría el año 2019 en valores cercanos al 50%.

### **Caen préstamos en pesos al sector privado en octubre**

El BCRA anunció que en octubre, los préstamos en pesos al sector privado registraron una caída, presentando una disminución mensual de 0,4% en términos reales y libres de estacionalidad. En la comparación interanual, la caída es significativa: en octubre, el crédito en pesos cayó 28,9% respecto de igual mes de 2018 en términos reales. Los datos dejan entrever la continuidad de la recesión.

### **Tipo de cambio**

El dólar implícito (contado con liquidación) se ubicó el viernes en ARS 78,20, mostrando un spread con la cotización del mayorista de 31,4% (la semana anterior había alcanzado casi 38%). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) se ubicó en ARS 72,73, lo que implicó una brecha de 22,2% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 46,5%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 45,77%. Las reservas internacionales crecieron el viernes USD 228 M producto de las compras efectuadas por el Banco Central, finalizando en USD 43.336 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 informal 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.