



## **GLOBAL: Mercados atentos a importantes balances trimestrales. Ebay y Facebook publicarán esta tarde.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, mientras los inversores aguardan la publicación de balances trimestrales de importantes compañías.

Ayer por la tarde, Bloomberg reveló que la Casa Blanca podría preparar una nueva tanda de aranceles sobre las importaciones chinas restantes a principios de diciembre, si los presidentes Donald Trump y Xi Jinping no llegan a un acuerdo durante su reunión en el G-20. El índice VIX se ubicaba esta mañana en 24,4 puntos.

Hoy se espera que la confianza del consumidor del Conference Board sufra un deterioro en octubre.

Mastercard (MA), Aetna (AET), Under Armour (UAA) y Ecolab (ECL) son algunas de las empresas más relevantes que publicarán sus balances antes de la apertura del mercado, mientras que Concho Resources (CXO), Electronic Arts (EA), Facebook (FB), eBay (EBAY) y Anadarko Petroleum (APC) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa caían levemente producto de nuevos resultados corporativos y las expectativas de un recrudescimiento de las tensiones comerciales.

En Francia, el dato adelantado del PIB del 3ºT18 fue de 1,5% YoY en línea con lo esperado, mostrando una desaceleración respecto al dato anterior. Sin embargo, el dato anticipado del PIB del 3ºT18 (ajustado por estacionalidad) de la Eurozona registró un menor crecimiento respecto a lo estimado y al período previo.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno positivo, rebotando tras las últimas bajas, impulsados también por los comentarios de la Comisión Reguladora de Valores de China.

El regulador chino dijo que mejorará la liquidez del mercado y guiará más capital a largo plazo hacia el mercado. Además, la CSRC comentó que alentará la recompra de acciones, las fusiones y adquisiciones de las empresas cotizantes y reducirá las interferencias innecesarias en las operaciones.

En Japón la producción industrial sufriría una contracción en septiembre (revisión preliminar). En China habría leves bajas en los índices PMI fabricación, no fabricación y composite de octubre.

El dólar (índice DXY) subía +0,28%, próximo a su nivel más alto en 15 meses, al profundizarse los temores a una escalada en las tensiones con China, ya que EE.UU. podría aplicar aranceles si fracasaran las futuras negociaciones.

El euro caía -0,18% ante la incertidumbre política en Alemania (luego que Merkel anunciara que no buscará la reelección) y la disputa presupuestaria entre Italia y la UE. La moneda común cae a su menor nivel en 10 semanas.

El petróleo WTI caía -0,60%, extendiendo las pérdidas, producto de la creciente oferta global y los renovados temores a una desaceleración económica en China por la posible ampliación de aranceles en EE.UU.

El oro operaba en baja (-0,43%), mientras las tensiones comerciales entre China y EE.UU. favorecen al dólar como activo de cobertura (por los mayores rendimientos), lo que presiona a la demanda del metal.

La soja rebotaba +0,23%, tras caer a su menor nivel en 6 semanas, después que los reportes del USDA reflejaran un excelente nivel de cosechas en EE.UU. Suman presión las tensiones comerciales con China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, al tiempo que los inversores aguardan la presentación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,1085%.

Los retornos de Europa registraban subas, pero más moderadas que los Treasuries de EE.UU. por los mayores riesgos regionales.

COCA COLA (KO): La empresa publicó ganancias mayores a lo esperado. Los ingresos mostraron una caída de 9% YoY a USD 8,2 Bn, en línea con lo estimado. Además, KO ratificó su guidance de crecimiento de beneficios por acción de un rango de 8% a 10%, superando el proyectado por el consenso del mercado. La acción subía 1,2% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en el exterior continúan débiles**

Los soberanos argentinos nominados en dólares cerraron ayer con ligeras bajas, en línea con los bonos de países emergentes, en un marco global con crecientes tensiones comerciales entre China y EE.UU.

Esto se dio a pesar de lo positivo que resultó la aprobación de la extensión del Acuerdo Stand By del FMI por hasta USD 56,3 Bn, y después de la media sanción del Presupuesto.

Los inversores aún mantienen la preocupación sobre las políticas monetarias y fiscales implementadas por el Gobierno con el fin de cumplir con las metas que el FMI exige.

Por otro lado, con el propósito de generar una mayor confianza, el ministro de Hacienda Nicolás Dujovne y el titular del BCRA Guido Sandleris llegarán hoy a EE.UU. para reunirse con inversores extranjeros a quienes explicarán los detalles del reciente acuerdo con el FMI.

Mientras tanto, Argentina recibirá un desembolso de USD 5.700 M entre hoy y mañana, como parte de los USD 24.400 M que recibirá hasta marzo de 2019. El primer desembolso después de la aprobación del nuevo acuerdo con el Fondo permitirá incrementar las reservas que hoy se encuentran en USD 47.867 M. Si bien el ingreso de dólares provenientes del FMI va a apoyo presupuestario, el Tesoro dejará el dinero depositado en la cuenta que tiene el Banco Central hasta que hacienda considere necesario utilizar esos desembolsos.

Asimismo, en la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron ayer con bajas, en un marco en el que el dólar mayorista terminó cayendo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 2 unidades a 672 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval arrancó la semana en baja, afectado en parte por difícil contexto global**

Después de haberse conseguido la media sanción del Presupuesto 2019 y que el FMI y aprobara la extensión del Acuerdo Stand-By, el mercado accionario local cerró en el inicio de la semana en baja, afectado por un contexto externo nuevamente enrarecido por los temores a una guerra comercial entre EE.UU. y China.

La rueda había comenzado en alza por el efecto Bolsonaro, pero luego se fue disolviendo por el complicado contexto global.

De esta forma, el índice Merval cayó el lunes 1,6%, para cerrar por debajo de la barrera de las 29.000 unidades (en 28.898,24 puntos).

El volumen operado en acciones en la BCBA se ubicó el lunes en los ARS 781,9 M (cifra cercana al promedio de la semana pasada). En Cedears se negociaron ayer ARS 20,2 M.

Aluar (ALUA) y Petrobras (APBR) lideraron las pérdidas. Acompañaron la tendencia bajista las acciones de Metrogas (METR), Tenaris (TS), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre otras.

Por el lado de las subas, sobresalieron las acciones de: Pampa Energía (PAMP), Grupo Supervielle (SUPV), Cablevisión Holding (CVH) y Banco Francés (FRAN).

IRSA (IRSA) pondrá a disposición de los accionistas a partir del 9 de noviembre un dividendo en efectivo de ARS 545 M equivalente al 432,4915% del capital social, es decir un monto de ARS 4,325 por acción de VN ARS 1 y de ARS 17,30 por acción ADR con cargo al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018. De acuerdo a lo aprobado en la asamblea y reunión de directorio del 29 de octubre, aquellos tenedores locales de acciones ordinarias que lo deseen podrán optar por recibir, en lugar de su proporción de dividendo en efectivo en pesos, su proporción de dividendo en dólares.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Venta de inmuebles cae en septiembre 41,2% YoY**

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de las escrituras de compraventa de inmuebles en la Ciudad de Buenos Aires registró en septiembre una caída de 41,2% YoY. Asimismo, en comparación con agosto de 2018, los actos cayeron 22,2% en cantidad y crecieron 4,2% en pesos. De igual manera en septiembre, las escrituras formalizadas con hipoteca bancaria cayeron 78% YoY y 40,2% MoM. Estos comportamientos se debieron a la depreciación de la moneda local y el freno de la actividad económica.

### **Costo de la construcción en mínimo histórico**

Según privados, el precio de las propiedades que comenzó a desacelerarse en junio hacia octubre ya acumula una suba del 7,5%, menor al 12% que acumularon en 2017. De esta manera el costo de la construcción alcanzó su mínimo histórico en dólares desde 2012 aunque aún no se ve reflejado en el valor de las propiedades, guiado por la devaluación del peso. Se espera que el valor de los inmuebles se ralentice por un tiempo, pero que sigan subiendo a un ritmo lento o bien no se modifique su valor por un tiempo.

### **Crean mayor grupo de autopistas con peajes del mundo**

El grupo italiano de infraestructura Atlantia dio a conocer que junto a la constructora española ACS compraron la concesionaria Abertis por un monto de EUR 16.500 M (USD 19.000 M) creando de esta manera el principal grupo de autopistas del mundo. En la Argentina, Abertis controla las concesionarias Autopistas del Sol S.A. (119 km de Panamericana y General Paz) y Grupo Concesionario del Oeste (56 km del Acceso Oeste Bs.As.-Luján).

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista retrocedió ayer 9 centavos para cerrar en ARS 37,76 vendedor, luego del a aprobación del FMI del crédito por USD 56,3 Bn para la Argentina y de un desembolso para esta semana de USD 5.700 M. Sin embargo, el tipo de cambio mayorista avanzó sobre el final de la rueda seis centavos a ARS 36,90 para la punta vendedora, tras el recorte de tasas de Leliq por parte del BCRA. Sucedió en una jornada en la que el BCRA subastó Leliq a 7 días por ARS 39.370 M, a una tasa promedio de corte de 70,626% y con un retorno máximo adjudicado de 71,029%.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el lunes USD 196 M y finalizaron en USD 47.867 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 presuman 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.