



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza a la espera del discurso de Powell**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (-0,4% en promedio), a medida que los inversores esperan el discurso del presidente de la Fed respecto al futuro de la política monetaria.

Los operadores también reaccionaron al discurso del presidente Donald Trump, ya que quería llegar a un acuerdo comercial con China, pero no ofreció detalles sobre cómo han evolucionado las conversaciones. Trump también culpó a las administraciones estadounidenses anteriores por permitir que China “haga trampa” con su posición comercial.

Se publicarán los datos de inflación de octubre, en línea con el dato anterior (1,7% YoY).

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caída (-0,6% en promedio), en medio de la preocupación por las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, el aumento de los disturbios en Hong Kong, y la espera de los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell.

Por otro lado, datos del BCE mostraron que bancos de Italia y otras economías periféricas de la Eurozona están aprovechando las tasas bajas del banco central para acumular miles de millones de euros de sus competidores del norte de Europa (Alemania y los Países Bajos).

La inflación de Alemania no mostró cambios en la revisión final de octubre respecto a la estimación preliminar (1,1% YoY). Se desaceleró la inflación del Reino Unido en octubre (1,5% YoY vs 1,7% previo). Se moderó la caída de la producción industrial en la Eurozona en septiembre (-1,7% YoY vs -2,8% anterior).

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con las acciones de Hong Kong liderando las pérdidas regionales en medio de los disturbios civiles que pesaron sobre el sentimiento de los inversores. La líder Carrie Lam criticó a los manifestantes que paralizaron la ciudad. Los mercados también esperaban claridad sobre la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

El índice de precios al productor de Japón se moderó en octubre (-0,4% YoY vs -1,1% previo). Se publicarán las cifras del PIB del 3ºT19 (0,2% QoQ). En China, se espera una leve desaceleración de la producción industrial en octubre (5,4% YoY vs 5,8% previo), mientras que las ventas minoristas mantendrían su ritmo de crecimiento (7,8% YoY).

El dólar (índice DXY) operaba con leve sesgo alcista, ante el aumento del atractivo de la divisa como activo seguro.

El yen mostraba un avance, ante el aumento de las posiciones de cobertura debido al débil apetito por el riesgo global.

La libra esterlina no mostraba cambios, ya que las últimas encuestas de opinión pronostican una ventaja para el gobernante Partido Conservador.

El petróleo WTI caía, a medida que las perspectivas del acuerdo comercial entre EE.UU. y China se debilitan.

El oro registraba un avance, a medida que la incertidumbre comercial pesa sobre el apetito por el riesgo.

La soja operaba con leve avance, ante el lento ritmo de la cosecha en EE.UU. por las adversidades climáticas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves bajas a la espera de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,88%.

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

ALIBABA (BABA) está planeando su listado en la bolsa de Hong Kong, y probablemente se llevará a cabo en la última semana de noviembre y recaudará aproximadamente USD 13 Bn. En ese sentido, la compañía emitirá 500 millones de nuevas acciones ordinarias más 75 millones de opciones “greenshoe”.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: PAE coloca hoy en el mercado local una ON a 4 años por USD 75 M**

PAN AMERICAN ENERGY colocará en el mercado local hoy ONs en dólares Clase IX a tasa fija a 4 años de plazo, por un valor nominal de hasta USD 75 M (ampliable hasta USD 120 M), a ser emitidas bajo el Programa Global de Emisión de ONs por hasta USD 1.100 M (o su equivalente en otras monedas), y garantizadas por Pan American Energy (sucursal España).

Los bonos en dólares que operan en el exterior mostraron ayer importantes caídas, en un marco de creciente preocupación de los inversores sobre las tensiones regionales (Chile y Bolivia), sumado a esto la incertidumbre que existe sobre qué plan económico implementará el nuevo presidente electo a partir del 10/12, quienes integrarán su Gabinete, y si se terminará reestructurando la deuda pública y cómo.

Los bonos que más cayeron fueron los emitidos con legislación extranjera, dado que los precios descuentan una reestructuración más agresiva (un mayor haircut en el capital y quita en el cupón de intereses, además de un alargamiento de plazos).

Influyó además en las bajas, los comentarios de Alberto Fernández respecto a la postura de Trump ante la situación de Bolivia, que remarcó que EE.UU. vuelve a avalar golpes de Estado en Latinoamérica.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 2.493 puntos básicos, subiendo 3,3% respecto al lunes, y tras testear valores por encima de los 2.500 bps. Los CDS de Argentina a 5 años se incrementaron a 5.229 puntos.

Los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA también cayeron, arrastrados por las emisiones que cotizan en el exterior.

Argentina suma demandas internacionales por los cupones ligados al PIB. Ya son siete por un total que supera los USD 800 M.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto total adjudicado de ARS 183.328 M, a una tasa de política monetaria de 63,009% anual en promedio. De esta forma, la tasa se acerca al piso de 63% fijado por el Comité de Política Monetaria (COPOM) para este mes.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval bajó 0,7% contenido por el dólar implícito**

El mercado local de acciones terminó el martes con una ligera baja, atenuada por la suba del dólar implícito, más allá de la suba del riesgo país en un entorno de tensiones regionales y la falta de definiciones políticas, económicas y financieras del nuevo Gobierno que asumirá el 10 de diciembre.

En este contexto, el índice S&P Merval cerró con una baja de 0,7% y se ubicó en los 33.430,14 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 508,5 M, muy bajo en relación al promedio diario de las últimas semanas. En Cedears se negociaron ayer en ARS 113,1 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), BBVA Banco Francés (BBAR), y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre las más importantes.

Sin embargo, subieron: Central Puerto (CEPU), Transener (TRAN), y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación se desaceleraría en octubre (privados)**

Según privados, la inflación reflejará en octubre una desaceleración luego del 5,9% que marcó en septiembre por el impacto directo de la devaluación, aunque esperan que se ubique en un elevado nivel entre 4% y 4,5%. Las subas en alimentos, medicamentos, prepagas y combustibles darían el mayor impulso.

### **Incremento de 3,5% YoY de turistas no residentes a la Argentina**

El INDEC informó que en septiembre se estimaron 233,2 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, con un incremento de 3,5% YoY. Respecto de agosto, el turismo disminuyó 3,2%. En los primeros nueve meses del año se alcanzaron 2.264,5 miles de turistas no residentes y se registró un aumento de 16,0%.

### **Aumentan 30% YoY los locales inactivos en la Ciudad de Buenos Aires**

De acuerdo a la CAC, el número de locales inactivos en las principales áreas comerciales de la CABA se incrementó en 30% YoY en el período septiembre-octubre y 50% con relación a la medición de julio-agosto, cuando los locales inactivos eran 197. Asimismo, en comparación con la medición previa, los locales cerrados se incrementaron 125,4%.

### **Salario real registró baja de 5,9% YoY en octubre**

Según el IET, el salario real de los trabajadores registrados cayó en octubre 5,9% YoY. De esta manera y con 23 meses ininterrumpidos de bajas interanuales, el salario real acumula una caída desestacionalizada de 18,5% desde noviembre de 2015, con lo cual los asalariados perdieron la quinta parte de sus sueldos.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer en ARS 62,98 (vendedor), perdiendo 9 centavos y marcando el valor más bajo en lo que va del mes de noviembre. En línea se movió el tipo de cambio mayorista, donde la divisa perdió 25 centavos y se ubicó en los ARS 59,70 (para la punta vendedora), en una rueda en la que el Banco Central compró USD 200 M para frenar la caída de la cotización.

El dólar implícito (contado con liquidación) se movió con elevada volatilidad y avanzó cerca de ARS 1 a ARS 78,11, mostrando un spread con la cotización mayorista de 30,8%. En cambio, el dólar MEP (o Bolsa) perdió ocho centavos a ARS 72,51, lo que implicó una brecha de 21,5% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 46,5%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 45,31%. Las reservas internacionales se incrementaron ayer USD 144 M y finalizaron en USD 43.414 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.