



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza ante las renovadas expectativas por un acuerdo comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (+0,4% en promedio) al tiempo que los participantes del mercado están monitoreando la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial limitado 10 días antes que Washington imponga más aranceles a los productos chinos. El presidente Donald Trump también dijo que las conversaciones comerciales con Beijing estaban avanzando bien.

Se redujo fuerte el cambio de empleo ADP en noviembre (67k vs 121k). El índice ISM no manufacturero se contrajo en noviembre, mientras que cayeron los inventarios de crudo en la última semana más de lo esperado. Las peticiones iniciales por desempleo se mantendrían estables en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +0,5%), mientras que los inversores siguen de cerca las conversaciones comerciales entre China y EE.UU. en medio de señales contradictorias sobre su progreso.

Por otra parte, una declaración conjunta de los líderes de la OTAN el miércoles afirmó que la alianza transatlántica se unirá contra las amenazas de Rusia y China. La declaración se produce después de dos días de intensas reuniones en el Reino Unido, donde los miembros se enfrentaron por el papel de la organización.

Continuaron cayendo las órdenes de fábricas de Alemania en octubre (-5,5% YoY vs -5% previo). El PIB de la Eurozona mantuvo su ritmo de crecimiento en el 3ºT19 (1,2% YoY revisión final).

Los mercados en Asia cerraron en alza, ya que los inversores buscan interpretar los desarrollos recientes en el plano comercial entre EE.UU. y China. Un informe afirma que los dos países se estaban acercando a un acuerdo sobre la cantidad de aranceles que se revertirían en un llamado acuerdo comercial de fase uno.

Eso ocurrió un día después que Trump dijera que podría retrasar un acuerdo comercial con China hasta después de las elecciones presidenciales de 2020. Los acontecimientos suceden próximo al 15 de diciembre, cuando entrarán en vigencia aranceles adicionales a las exportaciones chinas a los EE.UU.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) operaba en baja, mientras las señales de progresos en las negociaciones comerciales con China debilitan la demanda de la divisa.

El euro mostraba una leve suba, como contrapartida de la debilidad del dólar en medio de las negociaciones comerciales.

La libra esterlina volvió al máximo de ocho meses, ya que las encuestas confirmaron que el primer ministro Boris Johnson ganaría por mayoría en las elecciones de la próxima semana.

El petróleo WTI registraba una suba, a medida que la OPEP considera acordar mayores recortes de la producción global.

El oro operaba sin cambios, ante las señales contradictorias en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

La soja mostraba leves ganancias, mientras los inversores permanecen a la expectativa de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China, aunque las perspectivas de cosecha brasileña limitan las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registraban leve subas, mientras los inversores esperan la publicación de nuevos datos económicos y monitorean las conversaciones comerciales. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,79%.

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

HUAWEI denunció legalmente a la Comisión Federal de Comunicaciones de EE.UU. (FCC) luego que el organismo designara al gigante tecnológico como una amenaza a la seguridad y se moviera para excluirlo de un programa de subsidios del gobierno.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: PAE colocará hoy ONs en pesos a 6 meses por hasta ARS 2.000 M (ampliable hasta ARS 3.000 M)**

PAN AMERICAN ENERGY licitará hoy Obligaciones Negociables (ONs) Clase X en pesos, a 6 meses de plazo (vencimiento el 9 de junio de 2020), por hasta ARS 2.000 M (ampliables hasta ARS 3.000 M). La subasta se realizará entre las 10 y 16 horas, y el 9 de diciembre será la liquidación. Esta ON amortizará al vencimiento (bullet) y devengará intereses en forma trimestral a tasa Badlar más un margen de corte a licitar.

Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con alzas después de varias ruedas de bajas. Los inversores con mayor apetito al riesgo aprovecharon los bajos precios para rearmar sus carteras. Aunque aún la cautela continúa ante la incertidumbre sobre quiénes integrarán el gabinete del presidente electo Alberto Fernández. En principio, mañana se darán a conocer los nombres tras el cierre de los mercados.

Además, el mercado descuenta una reestructuración de deuda y aguarda señales de cómo se llevará a cabo la misma. Aunque esto no será enseguida, llevará unos meses, dado que habrá una negociación con los acreedores de por medio. Con lo cual la volatilidad podría continuar en el mercado de renta fija.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó ayer en los 2.367, disminuyendo 1,4% respecto al martes. Los CDS a 5 años de Argentina cerraron en 5.271 puntos.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, terminaron el miércoles con alzas, impulsados por la suba del dólar implícito.

El BCRA subastó ayer Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días, por un monto total adjudicado de ARS 179.276 M (vencían ARS 144.006 M), a una tasa de interés promedio de corte de 63%.

### **RENTA VARIABLE: Con algo más de negocios, el S&P Merval mostró un rebote ayer de 5,9%**

Tras las recientes caídas, el mercado accionario doméstico terminó el miércoles con ganancias, por recompras de oportunidad y con los inversores con la mirada puesta en el nombramiento de gabinete el viernes del nuevo gobierno.

Con algo más de volumen pero con una elevada selectividad, el índice S&P Merval ganó ayer 5,9% y cerró en los 34.691,63 puntos, prácticamente en el valor máximo del día. De esta forma, el principal índice registra un alza del 14,5% en lo que va del año, frente a una inflación superior al 50% (prevista para 2019).

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 730,8 M, ubicándose por encima del promedio diario de la última semana y del mes de noviembre. En Cedears se negociaron ayer ARS 173 M.

Las acciones que mejor comportamiento mostraron en la jornada del miércoles fueron las de: Banco Macro (BMA), Pampa Energía (PAMP) y BBVA Banco Francés (BBAR), entre las más importantes.

Sin embargo, la única acción que terminó cayendo fue la de Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La producción de vehículos cayó en noviembre 26,4% YoY (ADEFA)**

Según la ADEFA, la producción nacional de vehículos registró en noviembre una caída de 14,9% MoM y de 26,4% YoY, mientras que las ventas cayeron 30,8% YoY. Asimismo, el sector exportó 17.921 vehículos, reflejando una baja de 7,3% MoM y una disminución de 31,2% YoY. En los primeros once meses del año, la producción fue de 300.263 unidades, -32,3% YoY, las ventas disminuyeron 46,1% YoY y las exportaciones cayeron 16,7% YoY.

### **Financiamiento histórico para las PyMEs en el mercado de capitales**

De acuerdo a la CNV, el financiamiento recibido por las PyMEs a través del mercado de capitales alcanza un monto de ARS 58.106 M en los primeros nueve meses del año, es decir registró un incremento de 113% YoY convirtiéndose en una cifra récord histórica. El factor básico que explica la creciente participación de las PyMEs en el mercado de capitales radica en las tasas de interés asociadas a los instrumentos transados.

### **Inversión productiva en su menor nivel con relación al PIB**

Según el INDEC, la inversión productiva cayó a su punto más bajo con relación al PIB (14,4%) en 2018. Se trató de una contracción de 1,2 puntos respecto a lo que ocurrió en 2015, cuando la relación Formación Bruta de Capital Fijo sobre PIB era de 15,6%. En particular, durante 2018, incluso antes del ajuste generado por la búsqueda del déficit cero, la inversión de capital del sector público alcanzó los niveles más bajos y llegó a 2,5% del producto.

### **Inflación de 2020 sería por lo menos de 45% (privados)**

Según privados, la inflación de 2020 no será inferior al 45%, al tiempo que este año permanecerá con una suba de precios generalizada de 54%. Asimismo, agregaron que en los próximos meses la inflación seguirá por encima del 3% a pesar que el tipo de cambio se mantenga estable por las fuertes regulaciones cambiarias.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista avanzó ayer cuatro centavos y cerró en ARS 62,94 (para la punta vendedora), en un contexto en el que la divisa lleva 13 ruedas consecutivas por debajo de los ARS 63 ante las restricciones cambiarias que limitan las operaciones. En el mercado mayorista, el tipo de cambio perdió cinco centavos a ARS 59,88 (vendedor), ante una mayor oferta por parte de los agroexportadores que liquidan antes de la asunción del nuevo gobierno por temores a mayores retenciones.

Por su parte, el contado con liquidación (implícito) subió 2,3% (ARS 1,75) y se ubicó en los ARS 76,39, marcando una brecha con el precio del mayorista de 27,6%. El dólar MEP (o Bolsa) subió 1,9% (ARS 1,40) a ARS 73,69, lo que implicó un spread de 23,1% con el precio de la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 44,31%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 43,03%. Las reservas internacionales subieron USD 5 M y se ubicaron en los USD 43.752 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 resultado. 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.