



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. suben, luego que Waller de la Fed sugiere recorte de tasas de interés**

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones +0,27%, S&P 500 +0,33%, Nasdaq +0,43%), después de comentarios moderados de un alto funcionario de la Reserva Federal (Fed) que aumentaron las expectativas que la autoridad monetaria ha concluido su ciclo de subas de tasas.

Ayer los principales índices registraron modestas ganancias. El S&P 500 avanzó un 0,1%, mientras que el Nasdaq Composite sumó alrededor del 0,3%. El Dow subió ligeramente un 0,2%.

El gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, afirmó el martes que la política monetaria actual parece ser lo suficientemente restrictiva como para desacelerar la inflación de nuevo al objetivo del 2% de la Fed. Estos comentarios ayudaron a alimentar el optimismo de los inversores y respaldaron las acciones.

De hecho, la fijación de precios de los futuros de fondos federales sugiere la posibilidad que la Fed pueda recortar las tasas tan pronto como la próxima primavera, según la herramienta CME FedWatch.

La inflación general en EE.UU. se desaceleró más de lo anticipado al 3,2% YoY en octubre, y el jueves se dará a conocer el índice de precios de consumo personal (PCE), la medida preferida de la Fed para la inflación.

Los principales índices están en camino de registrar fuertes ganancias mensuales. El S&P 500 y el Dow han subido un 8,6% y un 7,2%, respectivamente, en noviembre. El Nasdaq ha subido un 11,1%.

Además, Berkshire Hathaway (BRKB) estará en el centro de atención tras el anuncio del fallecimiento de Charlie Munger, vicepresidente del vasto conglomerado, poco antes de cumplir los 100 años.

En cuanto a los informes de ganancias, se espera que Hormel Foods (HRL) y Dollar Tree (DLTR) emitan resultados trimestrales antes de la apertura del mercado. Salesforce (CRM) publicará sus ganancias después del cierre.

Las principales bolsas de Europa suben, mientras se asimilan nuevos datos de inflación en la región. El Stoxx 600 sube 0,4%.

El índice DAX de Alemania gana 0,8%, el CAC 40 de Francia avanza 0,4%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,1%.

Los mercados en Asia bajaron. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 2,1%, liderando las pérdidas entre los principales índices, mientras que el CSI 300 cerró con una caída del 0,86% a 3.488,31, su nivel más bajo desde finales de octubre.

El Nikkei 225 de Japón cayó un 0,26% para cerrar en 33.321,22, marcando tres días consecutivos de pérdidas, mientras que el Topix bajó un 0,51% y cerró en 2.364,5.

El rendimiento de los Títulos a 10 años de EE.UU. baja a 4,28%, luego que funcionarios de la Fed reforzaron las apuestas que han concluido con las subas de tasas de interés y comenzará a recortarlas el próximo año.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra caídas, en línea con los Títulos norteamericanos.

El petróleo sube, impulsados por más interrupciones en el suministro por una tormenta en el mar negro, antes de la reunión de la OPEP+ para discutir los futuros niveles de producción.

El oro baja, pero cerca de máximos de siete meses mientras se espera recorte de tasas en el 1°S23.

La soja baja, a pesar que las condiciones climáticas en Brasil están reduciendo los rendimientos en el país.

El dólar (índice DXY) sube, en medio de las crecientes expectativas que la Fed haya completado su serie de subas de tasas de interés.

El euro baja, ante una inflación moderada en Alemania que aumenta sus expectativas de futuros recortes de tasas.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

GENERAL MOTORS (GM) planea aumentar su dividendo trimestral el próximo año en un 33% a USD 0,12 por acción; iniciar una recompra acelerada de acciones por valor de USD 10 Bn; y restablecer su guía para 2023, que incluirá un impacto estimado de USD 1,1 Bn en EBIT ajustado debido a aproximadamente seis semanas de huelgas laborales en Estados Unidos por parte del sindicato United Auto Workers.

INTUIT (INTU) informó un EPS del primer trimestre de fiscal de USD 2,47, superando en USD 0,49 la estimación de mercado de USD 1,98. Los ingresos del trimestre alcanzaron los USD 3 Bn en comparación con la estimación consensuada de USD 2,88 Bn. INTU espera un EPS del segundo trimestre de 2024 de USD 2,25 a USD 2,31 en comparación con el consenso de USD 2,56.

WORKDAY (WDAY) reportó un EPS del 3°T23 de USD 1,53, superando en USD 0,12 la estimación de mercado de USD 1,41. Los ingresos del trimestre alcanzaron los USD 1,87 Bn en comparación con la estimación consensuada de USD 1,85 Bn.

MICRON TECHNOLOGY (MU) revisó sus proyecciones para el primer trimestre del año fiscal 2024. La compañía ahora espera que los ingresos se acerquen a los USD 4,7 Bn, frente a la proyección anterior de USD 4,2-4,6 Bn. En los mercados consideran que la revisión al alza de la guía fue modesta.

PDD HOLDINGS (PDD) informó una sólida superación de las ganancias y los ingresos. PDD, la empresa matriz de Pinduoduo y Temu, registró un aumento del 94% YoY en los ingresos para su 3°T23. La empresa trasladó su sede de China a Irlanda a principios de este año.

## **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EE.UU.: Se publicarán los datos los datos de PIB preliminar del tercer trimestre, así como al informe de inventarios mayoristas de octubre.

EUROPA: La tasa de inflación de precios al consumidor en España se moderó al 3,2% YoY en noviembre, frente al 3,5% del mes anterior, según una estimación preliminar. La tasa core disminuyó al 4,5% desde el 5,2% de octubre, marcando el nivel más bajo desde abril de 2022.

ASIA: La tasa de inflación ponderada de Australia para octubre se desaceleró más de lo esperado, llegando al 4,9% YoY en comparación con el 5,2% esperado por los mercados. Esto también fue inferior al 5,6% observado en septiembre. La tasa de inflación general se situó en el 4,8%, su nivel más bajo desde enero de 2022.

BRASIL: La economía sumó 190,37 mil empleos formales en octubre de 2023, superando firmemente las expectativas del mercado de 123,4 mil, marcando así el décimo período consecutivo de creación neta de empleo. Esta cifra representa un aumento considerable respecto al crecimiento de 159,5 mil en el mismo período del año anterior.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Tesoro captó ARS 918,5 Bn, en lo que fue la última subasta del gobierno de Alberto Fernández. Bonos en dólares en baja.**

El Tesoro logró captar en lo que fue la última subasta de la administración de Alberto Fernández, ARS 918.489 M (ARS 873.891 por la colocación de títulos en pesos y ARS 44.598 por la colocación de títulos en dólares), frente a vencimientos de ARS 5.154 M. De esta forma, obtuvo un fondeo extra de ARS 913.335 M, alcanzando un rollover para el total de 2023 del 157%. Destacamos que la próxima licitación del Tesoro se llevará a cabo el 20 de diciembre y será la primera en la gestión de Javier Milei. Vencerán sólo ARS 92.000 M de los cuáles se estima que un 84% pertenecen a tenedores del sector público.

Los bonos en dólares terminaron la jornada del martes con caídas, ajustando los precios después de las importantes subas de la semana pasada luego del triunfo de Javier Milei en el balotaje.

Los inversores siguen atentos al nombramiento de funcionarios en los distintos ministerios del nuevo gobierno, y al plan que Milei presentará para corregir los desequilibrios económicos actuales. El riesgo país medido por el EMBI se incrementó 48 unidades (+2,4%) y se ubicó en los 2054 puntos básicos.

En el exterior, de los bonos bajo ley internacional el AL35 perdió 1,7%, el AE38 -1,3%, el GD38 -1%, el GD46 -0,8%, el AL29 -0,6%, entre los más importantes. En BYMA, el GD38 bajó -4,4%, el GD30 -3,4%, el AL29 -2,9%, el AL35 -2,1%, y el AE38 -2%. Subieron, el AL41 +4,5%, el GD35 +1,4%, y el AL41 +1,3%, entre otros.

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en baja el martes. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos públicos de corta duration bajaron en promedio 0,5%, en tanto los de larga duration perdieron 6,3% en promedio.

El presidente electo Javier Milei regresó hoy miércoles de EE.UU., donde mantuvo varias reuniones antes de su asunción el 10 de diciembre. Además, en una entrevista de radio dio a entender que Luis Caputo sería su ministro de Economía, dado que dijo que la propuesta de éste fue muy bien recibida por los bancos y además en la interacción con los mismos surgieron algunas mejoras para que sea más atractivo el tema de la salida.

El stock de Leliq se vino reduciendo en las últimas ruedas, debido a que muchos bancos se encuentran desarmando carteras en Letras de Liquidez para posicionarse en las nuevas LEDIVs, que son Letras atadas al tipo de cambio oficial (dollar linked) más una tasa de 0% con vencimientos a 180 días y a ejercer en cualquier momento. Según fuentes de mercado, ya hay un stock de USD 5.000 M. Por eso las caídas de los dólares financieros.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval mostró una corrección de 15,7% en las últimas dos ruedas**

El mercado local de acciones mostró una corrección por segunda rueda consecutiva, en medio del viaje de Javier Milei a EE.UU. manteniendo reuniones de trabajo, principalmente con la directora del FMI. Esto se da después que la semana pasada, el índice líder subiera 42,2%.

El índice S&P Merval perdió el martes 8,3% y cerró en los 773.419,75 puntos, muy cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 772.402,92 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 27.773,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 25.912,6 M.

Las acciones que macroayeron ayer fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) -13,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -10,1%, Banco Macro (BMA) -9,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -9,7%, Loma Negra (LOMA) -9,5%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -9,1%, entre otras.

Sólo terminaron con ganancias: Mirgor (MIRG) +1,3% y Transener (TRAN) +0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron ayer con mayoría de bajas. Se destacaron: Telecom Argentina (TEO) -8,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -6%, Edenor (EDN) -5,2%, Vista Energy (VIST) -3,8%, y Pampa Energía (PAM) -2,9%, entre las más importantes.

Cerraron en alza: Ternium (TX) +2,1%, Grupo Supervielle (SUPV) +1,5%, IRSA (IRS) +0,4%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +0,4%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La inflación esperada bajó a 107,2% anual en noviembre**

La inflación esperada para los próximos 12 meses registró una considerable caída, pasando de 115,9% en octubre a 107,2% en noviembre, según el promedio. De acuerdo con la mediana, la inflación esperada para los próximos 12 meses se mantiene en 100%. La caída también se observa en la inflación esperada para los próximos 30 días, que pasó de 17,31% en octubre a 14,46% en noviembre, según el promedio (la mediana pasó de 15% en octubre a 12% en noviembre).

### **Empresas mineras presentarán sus propuestas al gobierno de Milei**

El presidente de la Cámara Argentina de Empresas Mineras (CAEM), Roberto Cacciola, anunció que presentará los planteos del sector ante el nuevo gabinete de Javier Milei. En CAEM sostienen que la minería representa el sexto porcentaje exportador nacional, con una generación genuina de divisas para el país por USD 4.000 M anuales en exportaciones y una balanza comercial positiva, además de impulsar 100.000 puestos de trabajo entre directos e indirectos.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron ayer USD 6 M y finalizaron en USD 21.533 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió el martes ARS 9,68 (-1,1%) y se ubicó en los USDARS 848,90, dejando una brecha con la cotización registrada de 136,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 22,03 (-2,5%) y terminó ubicándose en los USDARS 867,12, marcando un spread en la divisa que opera en el MLC de 141,2%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó ayer 50 centavos y cerró en USDARS 359,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió vender USD 21 M y acumula en las últimas tres ruedas un saldo negativo de USD 55 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.