



## **GLOBAL: Mercados inician la semana con cautela ante las elecciones de EE.UU. y las sanciones a Irán**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban con ligeras bajas, tras la entrada en vigencia de las nuevas sanciones a Irán, mientras los inversores se preparan para las elecciones de medio término de mañana.

En la Cámara Baja se renovarán la totalidad de bancas (435), mientras que en el Senado se renovarán un tercio (35 bancas). Además, se eligen 33 de 50 gobernadores. Por otro lado, hoy los mercados de EE.UU. abrirán una hora más tarde, debido al cambio de horario.

Hoy se espera que el índice ISM no manufacturero de octubre sufra una contracción.

Sysco Corp (SYY), Loews (L) y WestRock (WRK) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado, mientras que Brighthouse Financial (BHF), Occidental Petroleum (OXY) y SBA Communications (SBAC) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa se mostraban estables (con sesgo alcista) con la atención de los inversores puesta en diferentes eventos geopolíticos.

El índice PMI Markit composite del Reino Unido registró una caída mayor a la esperada en octubre.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo producto de la cautela respecto a las proyecciones de crecimiento mundial.

Hoy el presidente chino Xi Jinping dio un discurso en el marco de la apertura de la Exposición Internacional de Importaciones de China, repitiendo su retórica contra el proteccionismo, y promoviendo a su país como defensor de la apertura y cooperación internacional.

En Japón, mejoraron los índices PMI Nikkei composite y de servicios de octubre, pero retrocedieron los correspondientes a los índices PMI Caixin de China.

El dólar (índice DXY) subía +0,19%, mientras los mercados se mantienen atentos al desarrollo de las elecciones legislativas en EE.UU., las que pueden reimpulsar a la volatilidad en los mercados.

El euro caía -0,13% luego que las autoridades del BCE descartaran por ahora la posibilidad de otorgar préstamos al sector bancario como parte de una posible relajación del tono hawkish de la entidad.

La libra esterlina cotizaba en alza (+0,29%) al reportarse que el Reino Unido podría alcanzar un acuerdo aduanero con la UE como parte del Brexit, aunque el Primer Ministro May aseguró que son especulaciones.

El petróleo WTI caía -0,51%, a pesar que entraron oficialmente en vigencia las sanciones contra las exportaciones iraníes. Continúan los temores a una desaceleración económica global que presiona al precio del crudo.

El oro cotizaba estable, al tiempo que los mercados se encuentran a la espera del desarrollo de las elecciones de medio término de EE.UU. Se espera que el Partido Demócrata gane el control de la Cámara de Representantes, lo que aumentaría la volatilidad en los mercados.

La soja caía -0,54%, mientras las negociaciones entre EE.UU. y China acaparan la atención de los inversores. Se reducen los pronósticos de rendimientos de la cosecha en el centro-oeste de EE.UU., lo que sostiene a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves bajas mientras se aguardan los resultados de las elecciones legislativas de EE.UU., junto con una nueva tanda de datos económicos y corporativos. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,2017%.

Los retornos de Europa se mostraban estables. En el Reino Unido reflejaban subas ante las expectativas de un acuerdo aduanero por el Brexit.

MICHAEL KORS (KORS): Piper Jaffray mejoró la calificación de compañía a "overweight" desde "neutral", argumentando que las acciones del fabricante de artículos de lujo están subvaluadas tras la reciente caída de su precio y que Kors podrá impulsar el crecimiento de Versace.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El FMI vendrá el jueves para trabajar en la revisión del Acuerdo Stand By**

El jueves vendrá a Argentina un equipo del FMI para trabajar en la revisión del plan a 36 meses para el país, después que su directorio aprobara la extensión del Acuerdo Stand-By a USD 56.300 M. Durante la misión, el FMI se reunirá con funcionarios del gobierno y el BCRA, así como con representantes del sector privado, la academia y sociedad civil.

El Ministerio de Hacienda informó que debido a que el día 30 de noviembre de 2018 es feriado en CABA según el Decreto N° 967/18 por la reunión del G-20, y que no habrá actividad bancaria a nivel nacional según Comunicación "B" 11773 del BCRA, el pago de las LECAPs programado para esa fecha se efectuará el lunes 3 de diciembre.

El BCRA subastó el viernes Leliq a 7 días por ARS 139.380 M a una tasa promedio de corte de 68,52% (28 bps menos respecto al jueves), y un retorno promedio máximo de 69%.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron la semana pasada con subas, en un contexto externo más calmo después que el presidente de EE.UU. diera indicios de llegar a un acuerdo comercial con China. Los bonos argentinos se recuperan después de varias ruedas de bajas, reduciendo la tasa de rendimiento poco más de 50 bps (tomando en cuenta los títulos de referencia a 10 años) -en comparación a sus pares regionales fue la mayor reducción en el retorno-.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos mostraron caídas (en especial los de corto plazo), afectados por la baja del tipo de cambio mayorista.

Asimismo, los bonos nominados en pesos (en mayor medida los indexados por CER), subieron durante la semana debido a la baja en la tasa de referencia, además de las elevadas expectativas de inflación.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó en la semana 61 unidades y se ubicó en 609 puntos básicos, el menor nivel desde fines de septiembre.

Mañana no habrá actividad bursátil debido al feriado por el "Día del Bancario".

### **RENTA VARIABLE: El Merval subió 7% en la semana y se ubica por encima de las 31.000 unidades**

El índice Merval subió el viernes apenas 0,2% para ubicarse en las 31.419,26 unidades, ganando en la última semana 7% en pesos y 11,3% en dólares por la apreciación del peso.

Pese a la elevada volatilidad, el mercado accionario local mostró una recuperación en las últimas ruedas, en un marco en el que en el exterior los mercados rebotaron después que Trump anunciara que conversará con su par chino para buscar una solución a las disputas comerciales. Además, influyó a nivel local la baja del dólar generada por el carry-trade de los inversores que desean aprovechar las altas tasas de interés.

El volumen operado en acciones en la BCBA, durante la semana alcanzó los ARS 3.498,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 700 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 82 M.

Las acciones que mostraron una mejor performance en las últimas cinco jornadas fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +14,7%, Ternium Argentina (TXAR) +14,2% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +12,8%, entre las más importantes. Sin embargo, se manifestó a la baja en la semana la acción de Petrobras (APBR) -3,8%.

Mercado Libre (MELI) perdió en el 3ºT18 -USD 10,1 M que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 27,7 M. En los primeros nueve meses del año la compañía tuvo una pérdida neta de -USD 34,3 M vs. la ganancia de USD 83,4 M del mismo período de 2017. De todos modos, los ingresos de MELI siguieron creciendo y en el acumulado anual a septiembre sumaron USD 1.011,7 M vs. USD 858,5 M del mismo período de 2017, mostrando un crecimiento de 18% YoY. La empresa arrojó pérdidas, debido al incremento de los costos de comercialización que aumentaron más de 50%, pasando de USD 342,2 M en 2017 a USD 519,4 M en el 3ºT18.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Suben las expectativas de inflación**

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de octubre, el mercado prevé una caída del PIB de 2,4% para 2018 (-2,3 previsión anterior). En tanto, la inflación sería de 47,5% para todo 2018, mientras que el IPC núcleo aumentará hasta 48,0%. Los analistas esperan que la inflación se reduzca en el primer cuatrimestre de 2019 hasta un promedio mensual de 2,4% y 2,2%, respectivamente. En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), durante noviembre la misma se ubicaría en 68%, mostrando una reducción gradual a partir de diciembre de 2018 hasta alcanzar 35% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la estimación se corrigió a la baja para los próximos 12 meses y se proyectan niveles de resultado fiscal primario equilibrado para 2019, en línea con las metas fiscales.

### **Ventas minoristas registran su peor comportamiento en octubre**

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) dio a conocer que las ventas minoristas cayeron en octubre 9,4% YoY, siendo su mayor retroceso del año acumulando de esta manera una retracción de 4,9% en los diez primeros meses, debido a la visible pérdida de capacidad adquisitiva de los salarios y de los ingresos de las familias, afectando a la demanda que no se puede sostener a pesar de las oportunidades de financiamiento que ofrecen algunos negocios.

### **Privados esperan fuerte contracción del consumo en último cuatrimestre**

Según privados, en el último cuatrimestre del año habrá una fuerte contracción en el volumen de ventas y un mayor consumo a plazo. En ese sentido, entre septiembre y diciembre el ingreso disponible de las familias tras el pago de servicios públicos se contraerá en mayor magnitud debido a que en los últimos cuatro meses del año tendrá lugar un aumento superior al 20% de los bienes y servicios Regulados.

### **Caída de 41,2% en ventas de inmuebles**

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la venta de inmuebles en la Ciudad de Buenos Aires experimentó en septiembre una caída del 41,2% YoY, mientras las operaciones con hipotecas se desplomaron un 78%, debido a la depreciación de la moneda local que golpeó a la tasa.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró la semana en ARS 36,60 (vendedor), cayendo en la semana 3,3% debido al desarme de posiciones e ingreso del exterior por parte de inversores que busquen aprovechar las altas tasas de interés en pesos. En sintonía se movió el tipo de cambio mayorista, que perdió en las últimas tres ruedas ARS 1,30 para cerrar en ARS 35,49 (para la punta vendedora).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron el viernes USD 36 M y finalizaron en USD 54.256 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.