



## **GLOBAL: Inversores aumentan la cautela respecto a la tregua comercial entre EE.UU. y China**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja, retrocediendo de las importantes subas registradas ayer, al observarse ciertas confusiones con la tregua comercial con China.

Por un lado, se reveló que el anuncio de Trump respecto a la reducción y luego eliminación de aranceles por parte de China a vehículos estadounidenses no ha sido definido y confirmado por Beijing, disminuyendo el optimismo entre los inversores. A su vez, el asesor económico Larry Kudlow dijo el período de tregua comenzaría a partir del 1 de enero. Sin embargo, la Casa Blanca emitió una declaración corregida que dice que el período comenzará el 1 de diciembre.

Mañana en EE.UU. no habrá operaciones debido al Día de Luto declarado por el fallecimiento del ex presidente George H. W. Bush.

El índice ISM manufacturero de noviembre registró una inesperada mejora respecto al mes anterior.

Las principales bolsas de Europa caían, mientras los inversores se mantienen cautelosos durante el período de negociaciones de 90 días entre EE.UU. y China.

En Francia, el presidente Macron, anunció la suspensión de la subida de las tasas al combustible prevista para el 1 de enero tras los recientes disturbios. Por otro lado, el asesor legal del tribunal superior de la Unión Europea dijo que el Reino Unido puede cancelar el Brexit sin pedir permiso a otros estados miembros de la UE. Esto se da luego que legisladores escoceses solicitaron una resolución legal sobre si la solicitud de Gran Bretaña para abandonar la UE podría ser revocada unilateralmente antes de la fecha límite del Brexit.

El índice de precios al productor de la Eurozona registró un crecimiento en octubre mayor al esperado.

Los mercados asiáticos cerraron dispares, en medio de la incertidumbre sobre el futuro de las relaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Hoy se darán a conocer los resultados de los índices PMI Nikkei (Japón) y Caixin (China) servicios y composite de noviembre.

El dólar (índice DXY) caía -0,6%, mientras la tregua comercial entre EE.UU. y China continúa reduciendo la demanda de activos seguros, ante las expectativas de una recuperación económica a largo plazo.

El euro cotizaba en alza (+0,43%), impulsado por la debilidad del dólar. Se espera que el tono menos hawkish de la Fed expresado recientemente reduzca la divergencia con la política monetaria del BCE.

La libra esterlina subía +0,63% tras una opinión emitida por un asesor judicial de la UE. Los temores a un estancamiento en el proceso para el Brexit mantienen a la moneda británica en su menor nivel en dos meses.

El petróleo WTI subía +2%, extendiendo las ganancias de ayer. Se espera que el 6 de diciembre la OPEP anuncie la reducción de la producción de petróleo en al menos 1,3 millones de barriles por día.

El oro cotizaba en alza (+0,75%), alcanzando su mayor nivel en un mes gracias a la debilidad del dólar. Ayudan la caída de los rendimientos de los Treasuries y la reducción temporal en las tensiones comerciales globales.

La soja operaba estable, tras el reciente rally alcista. Si bien EE.UU. y China acordaron transitoriamente no aplicar nuevos aranceles, los mercados aguardan una resolución definitiva al conflicto.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban bajas en los activos más largos, mientras los inversores aguardan los comentarios de funcionarios Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9540%.

Los retornos de Europa operaban dispares ante la incertidumbre global tras la firma de una tregua comercial entre EE.UU. y China. En el Reino Unido, persisten los temores a un Brexit desordenado.

TRIBUNE MEDIA (TRCO): La empresa acordó ser comprada por el operador de televisión Nexstar Media por USD 46,50 por acción, o USD 6,4 Bn, incluida la deuda asumida. El acuerdo crea la mayor emisora de televisión local de EE.UU.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Metrogas prepara emisión de ONs a 12 y 24 meses por ARS 800 M**

Metrogas prepara dos bonos (a 12 y 24 meses) por un monto mínimo de ARS 800 M (en UVA y en pesos).

MSU Energy colocó bonos por un monto de USD 250 M en una emisión privada a 5 años atado a tasa Libor más un margen de corte de 11,25%.

El lunes el BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 160.231 M a una tasa promedio de 60,278%, bajando en relación al jueves pasado casi 48 bps. La tasa máxima adjudicada en las Letras a 7 días de plazo fue de 60,49%.

El BCRA sobrecumplió su meta de no aumentar la base monetaria (BM) durante noviembre, al mantener el promedio mensual ARS 1.256 Bn, ARS 14,5 Bn por debajo de la meta y ARS 4 Bn por sobre el promedio del mes de octubre. El incremento de la BM en noviembre con respecto al mes anterior se debió al aumento de ARS 15 Bn en los encajes bancarios no remunerados, parcialmente compensado por la reducción en la circulación monetaria de ARS 11 Bn.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el lunes con ganancias, después que Trump y Xi Jinping firmaran una tregua comercial por 90 días.

En este contexto, el rendimiento de los bonos argentinos a 10 años (A2E8) cayó desde 10,059% a 9,955%. Hoy se encuentra relativamente estable.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó apenas 5 unidades a 701 puntos básicos.

En la BCBA, los bonos en dólares que cotizan en pesos cayeron, debido a la baja del tipo de cambio mayorista.

### **RENTA VARIABLE: El Merval inició diciembre en alza y se acerca a la zona de los 32.000 puntos**

Frente a un mejor clima externo y una menor aversión al riesgo, el mercado doméstico de acciones subió el lunes luego de la tregua en la guerra comercial entre EE.UU. y China.

De esta manera, el índice Merval ganó 1,3% y se ubicó en los 31.888,79 puntos, luego de testear un máximo intradiario de +3,6% en el inicio de la jornada.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 767,2 M, ubicándose por encima del promedio diario de la semana pasada y del mes de noviembre. En Cedears se negociaron ayer ARS 9,3 M.

Las subas más sobresalientes fueron las de las acciones de: Mirgor (MIRG), Metrogas METR y Transener (TRAN), entre otras. Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Tenaris (TS), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Grupo Super-vielle (SUPV).

Por la caída del dólar implícito, la suba de muchas acciones del panel líder se fue recortando con el correr de las horas, ya que ADRs de bancos y energéticas se mostraron más firmes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Cae 45,9% patentamiento de vehículos en octubre, su mayor baja en 16 años**

La Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA) reportó que el patentamiento de autos 0 km cayó en noviembre 45,9% YoY a 39.565 unidades y 18,5% MoM, registrando su sexta caída consecutiva y su mayor baja desde el año 2002. De esta forma, el acumulado de los once meses transcurridos en el año asciende a 774.571, mostrando también una caída del 9,2% YoY, en el que se había registrado 853.413 vehículos.

### **Recaudación se desacelera en noviembre y se incrementa 33,7% YoY**

La AFIP dio a conocer que la recaudación para noviembre se incrementó 33,7% YoY a ARS 300.119 M, impulsada principalmente por los ingresos por Comercio Exterior que aumentaron (+109,6%) YoY, Débitos y Créditos (+45,3%), Impuestos a las ganancias (+37,9%), Derechos de Importación (+31,8%) e IVA (+30,3%). En los primeros once meses del año los ingresos se incrementaron 30,7% YoY alcanzando ARS 3.062.723 M. Estos resultados se encuentran influenciados por la caída de la actividad económica y el consumo, así como por la baja del empleo y la capacidad adquisitiva del salario.

### **Privados proyectan inflación de hasta 2,9% MoM en noviembre**

Según privados, la inflación del mes de noviembre mostraría un aumento de hasta 2,9% MoM y 48,2% YoY. Este comportamiento se debe al arrastre estadístico casi nulo que tuvo en dicho mes y a la estrategia monetaria que contribuyó a la estabilización de la suba de precios, vía una moderación en la dinámica del dólar que se mantiene más cerca de la banda inferior establecida por el BCRA.

### **Se reduce déficit comercial con Brasil**

Según el Ministerio de Industria, Comercio Exterior y Servicios de Brasil, en noviembre las exportaciones argentinas al segundo país alcanzaron los USD 930 M, mientras que las importaciones totalizaron USD 933. En ese sentido, se evidencia la reducción del déficit comercial con Brasil producto del incremento de las exportaciones que se ven impulsadas gracias al aumento del tipo de cambio, y por la caída significativa en las importaciones debido a la recesión que ya abarca a casi todos los sectores de la producción.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cayó en el inicio de la semana ARS 1,15 y se ubicó en AR 37,85 vendedor, anotando su cuarta caída consecutiva. El peso se apreció en línea con sus pares regionales, tras el anuncio de una tregua temporal entre China y EE.UU. en disputa comercial durante la cumbre del G-20. En el mercado mayorista, el tipo de cambio se movió en línea con el minorista, retrocediendo ayer ARS 1,22 ubicándose en ARS 36,50 (para la punta vendedora), debido a los ingresos provenientes del exterior.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron USD 110 M, finalizando en USD 51.303 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 susceptible en el mercado y dichas fuentes se encuentran 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 recomendación de resultados, ni asegura personal 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.