



## ¿Qué se dice en el mercado?

**Interesante semana para los activos locales y externos.** Las negociaciones entre China y USA fueron seguidas de cerca durante toda la semana, hasta concretar un acuerdo parcial. A nivel local, señales políticas “amigables” con el mercado permitieron gatillar una recuperación del riesgo local, aunque se mantendrá la volatilidad a dos semanas de las elecciones presidenciales. En tanto los ADRs comenzaron la semana con un comportamiento negativo aunque con escaso volumen por Columbus Day.

### Cotización ADRs Argentinos 14-10-19

Nombre	14/10/2019	Var.	% Var.
Bioceres Crop	6.70	+0,35	+5,45%
IRSA Propiedades ADR	12.20	+0,245	+2,05%
MercadoLibre	555.58	+1,37	+0,25%
Grupo Financiero Galicia ADR	12.85	-0,2100	-1,61%
YPF Sociedad Anonima	9.13	-0,160	-1,72%
Transportadora Gas ADR	8.21	-0,150	-1,79%
Loma Negra ADR	5.85	-0,12	-2,01%
Grupo Supervielle	3.12	-0,0700	-2,19%
IRSA ADR	5.12	-0,12	-2,29%
Banco Macro	26.40	-0,69	-2,55%
Telecom Argentina ADR	10.50	-0,34	-3,14%
Despegar.com	11.01	-0,37	-3,25%
Cresud SACIF	5.34	-0,19	-3,44%
Central Puerto	3.01	-0,11	-3,53%
Pampa Energía ADR	16.39	-0,61	-3,59%
Edenor ADR	6.55	-0,330	-4,80%
BBVA Banco Frances ADR	4.26	-0,22	-4,91%

**Acuerdo entre China y Estados Unidos mejora el ánimo inversor global.** Por fin las reuniones entre los altos funcionarios de China y EE.UU. han avanzado en un “acuerdo parcial” que sienta las bases de una eventual paz comercial entre las dos grandes potencias mundiales.

En las últimas semanas, la guerra comercial estuvo en el centro de la discusión. Finalmente el día viernes se logró un primer acuerdo que ha permitido a los índices de Wall Street celebrar con euforia y llegar a sólo un 1% de sus máximos históricos. El cierre semanal, el balance es positivo un 0,9% para el Dow Jones, un 0,61% para el S&P 500 y un 1,16% para el índice tecnológico Nasdaq 100.

Desde el punto de vista técnico, Wall Street continúa con el rebote a corto plazo que está tratando de superar las primeras resistencias, que se encuentran en la zona de los 2.990 puntos del S&P 500. De superarlas, se alejaría el riesgo de asistir a una corrección que nos podría llevar incluso hasta el soporte de los 2.800 puntos.

Es que la confirmación sobre el acuerdo de Estados Unidos y China logrado este viernes paraliza por el momento la escalada de tensiones entre las dos mayores economías del mundo.

En este contexto a nivel local, por el lado de la renta variable, la selectividad sigue estando presente, en un contexto volátil (aunque menor al que se reflejó a principios de septiembre tras el reperfilamiento y el control de cambios). En las últimas ruedas, el S&P Merval cotizó en un rango entre 29960 y 32300 puntos –máximos post PASO-, para cerrar la semana prácticamente sin variaciones semanales y acumulando de esta forma una suba del 9,4% en lo que va de octubre.

Como mencionamos, la selectividad es un punto clave. Dentro del panel líder, Aluar encabezó las subas con más del 10.6%, seguida por VALO y Telecom con alzas del 9.6% y 8% respectivamente. Por su parte cerraron en rojo, PAMP, HARG y TGSU2 con caídas de 6,5%, 5.9% y 5.1%.

En este contexto, los títulos públicos mostraron un aumento semanal promedio del 6,7% según el Índice de Bonos del IAMC. Precisamente en dólares el alza fue entre 3-10% en promedio a lo largo de toda la curva, teniendo como buen dato un flujo de fondos crecientes. No obstante, es importante tener en cuenta que los más favorecidos fueron los títulos emitidos bajo ley Nueva York, mientras que en los de legislación local la suba fue más cercana al piso mencionado.

Así la curva de paridades cerró en niveles del 46/50% en promedio, manteniéndose en la zona de máximos post PASO. Mientras tanto, la curva de rendimientos se mantiene invertida, con tires que van desde 160% en el bono más corto al 13/15% en los más largos –duration entre 6 y 8 años-.

Este mayor interés por títulos argentinos se vio reflejado en una contracción del riesgo país el cual alcanzó los mínimos registrados en los últimos días de agosto. La merma semanal fue de 292 puntos para quedar en los 1.888, lejos del máximo de 2.500 puntos del mes pasado. En este sentido, **la probabilidad implícita de default en los CDS a 5 años logró caer levemente debajo del 95%**. Debemos también reflejar que los bonos subsoberanos mantuvieron la misma tendencia con subas entre el 3 y el 7% en promedio. En cambio, la deuda en pesos cerró con mayoría de bajas entre 1% y 4%.

**Respecto al dólar continuó con leve tendencia alcista y se ubicó en el nivel más alto desde fines de agosto a pesar de las intervenciones del BCRA.** Esta situación se da aún con el control de cambios impuesto hace poco más de un mes y con montos negociados que se mantienen bajos (en promedio unos USD 300 millones diarios). En concreto, la cotización mayorista sumó unos 32 centavos para cerrar por arriba de los \$58, mientras que en las pantallas minoristas lo hizo en \$ 60.30.

En relación a la evolución de la brecha del oficial contra el dólar que surge como referencia de la operatoria de bonos, se elevó el viernes arriba del 15%, después de ubicarse en torno al 8% a comienzo del mes. En tanto, contra el denominado “dólar bolsa” aumentó a niveles de 12%.

Si miramos el mercado de futuros de Rofex, las subas se vieron en todas las posiciones, con tasas de devaluación implícita en un rango de 60/75% a lo largo de la curva. A diciembre, como referencia, el futuro se ubica en \$69.55.

**Las reservas continúan cayendo y se ubican ya debajo de los USD 47900 millones, aunque lo hacen a un ritmo menor en las últimas ruedas.** Se ven afectadas por el pago de deuda, la intervención en el mercado spot y el “goteo” de salida de depósitos en dólares.

**Recordemos que la semana pasada, el Gobierno abonó el cupón de renta del Bonar 2020 (AO20) por unos USD 117,8 millones y el viernes pagó USD 464 millones de la Lete en dólares U1109 (100% a los no reperfilados y el 15% a los reperfilados).**

**Por su parte, las tasas de interés mostraron una contracción. La tasa promedio de Leliq finalizó la semana en 68.02%, piso establecido por el BCRA como referencia para el mes.** Esto implica en la semana una caída de más de 7 puntos porcentuales. De esta forma la expansión fue de más de \$64.500 millones, luego de dos semanas consecutivas de contracciones. Un dato interesante a seguir es el comportamiento de los pases, desde el viernes hasta el último dato disponible los “Pases” o REPO de 1 día subieron poco más de \$27.500 millones.

Entre los hechos corporativos, **Burford Capital**, el fondo que demanda a YPF por la forma en que se reestatizó la petrolera en 2012, presentó por primera vez un cálculo sobre el posible beneficio económico del caso Petersen, en caso que la causa que maneja la jueza Loretta Preska se defina a su favor. Estima un fallo favorable de entre USD 1.700 millones y USD 9.000 millones, según la fórmula que Preska tome como válida. El fallo definitivo se conocerá durante el primer semestre del próximo año.

Para **aquellos inversores que deban VENDER dólares sugerimos realizar la operatoria via MEP** obteniendo un precio por encima del de bancos y casas de cambio. Asimismo quienes desean **COMPRAR dólares también pueden hacerlo través de la operatoria de bonos.**

Para finalizar, para aquellos inversores interesados en posicionarse en activos de renta variable y cubrirse de movimiento en el mercado cambiario recomendamos mirar CEDEARs. Por cierto, recordemos que TS dejó de cotizar como acción en el mercado local a partir del pasado 10 de octubre, pero opera fluidamente como CEDEAR bajo la sigla TEN. En tanto Petrobras informó que a partir del próximo 04 de noviembre dejará de operar en el mercado local, sin embargo BYMA ya habilitó la operatoria del CEDEAR de Petrobrás bajo la sigla PBR y todo aquel inversor que venda la acción de APBR y compre el CEDEAR, tendrá bonificados los derechos de mercado.

En definitiva, en una semana corta por el feriado local de este lunes, no hay dudas que las noticias políticas en lo propio volverán a ser el principal tema de análisis. A nivel macro, en tanto, tendremos la publicación de la Inflación de septiembre, que se espera sea en torno al 6%.

Por último, **continuaremos siguiendo de cerca el comportamiento del tipo de cambio, como lógicamente la brecha y la evolución de las reservas.**

Agréganos a tu lista de contactos  
[Información de Contacto](#)

Para desuscribirse de nuestra lista haga [Click Aquí](#)  
 **Desuscripción Segura**