



¿Qué se dice en el mercado?

**Tras una semana movida, los principales ADRs comenzaron la semana mostrando mayoría de bajas.** En un escenario en el cual la transición hacia el 10 de diciembre se mantiene turbulenta por la falta de definiciones y con rumores que siguen marcando una alta volatilidad y selectividad en los activos locales.

Cotización ADRs 18-11-19

Nombre	Último	Var.	% Var.
Edenor ADR	4.53	+0,240	+5,59%
Cresud SACIF	4.24	+0,16	+3,92%
IRSA ADR	5.09	+0,12	+2,41%
Telecom Argentina ADR	8.86	+0,12	+1,37%
IRSA Propiedades ADR	11.75	+0,000	+0,00%
Bioceres Crop	5.78	+0,00	+0,00%
Despegar.com	11.2	-0,02	-0,18%
Loma Negra ADR	6.22	-0,06	-0,96%
Pampa Energia ADR	12.94	-0,16	-1,22%
Grupo Financiero Galicia ADR	11.40	-0,1900	-1,64%
BBVA Banco Frances ADR	3.09	-0,07	-2,22%
Banco Macro	22.6	-0,64	-2,75%
Grupo Supervielle	2.485	-0,0750	-2,93%
MercadoLibre	532.47	-17,43	-3,17%
YPF Sociedad Anonima	8.92	-0,320	-3,46%
Central Puerto	3.05	-0,13	-4,09%
Transportadora Gas ADR	5.83	-0,250	-4,11%

**Wall Street alcanzó la semana pasada nuevos máximos históricos tras cerrar su sexta semana consecutiva al alza por primera vez en 2 años. Por su parte en el inicio de semana los principales mercados comenzaron con escasas variaciones.**

La voluntad de alcanzar un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos impulsó una mejora en el ánimo de los inversores. De esta manera, el S&P 500 suma ya 22 nuevos máximos de todos los tiempos en 2019, tres más que en 2018, y gana casi un 25% desde el primero de enero. El lunes, cerró en 3.122 puntos, el Dow Jones superó los 28.030 enteros y el Nasdaq 100 los 8.238 puntos.

De todas formas, pensando en las próximas semanas, creemos que la "novela" comercial entre EE.UU. y China no dará tregua. Por cierto, **China señaló que la guerra comercial entre las dos naciones comenzó con la imposición de aranceles y debería terminar con su eliminación.** "Esa es la condición importante para alcanzar el acuerdo...La importancia del acuerdo de la fase uno debe reflejar la escala de la reversión de tarifas".

En este contexto el análisis de la renta fija a nivel global muestra que las tasas volvieron a mostrar un retroceso, pendientes de las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, la tasa del Tesoro americano cerró en torno al 1.84% anual, después de haber superado el 1.9%.

Por otro lado, **la semana nos trajo una serie de datos económicos que se mantuvieron en el centro del análisis de los mercados.** Entre ellos, la inflación americana para el mes de octubre fue del 1.8% interanual -por arriba del 1.7%

estimado- y en línea con la meta de la FED. Por otro lado, las ventas minoristas repuntaron (+0.3%) en octubre, revirtiendo la tendencia del mes pasado. Si analizamos la producción, el sector industrial norteamericano retrocedió a un ritmo mayor a lo esperado (-0.8%), siendo esta la caída más elevada en dos años.

Ahora bien, la atención de los inversores se mantiene en torno a la firma, en el corto plazo, de la primera fase del acuerdo entre EEUU y China. Cualquier noticia negativa podría traer aparejado una corrección en los principales índices bursátiles en la previa al "Black Friday".

Además, esta semana contaremos con una agenda económica interesante, entre lo que podemos destacar, la reunión de política monetaria de China, **donde el Banco Popular de China redujo las tasas de corto plazo por primera vez desde 2015 e inyectó USD 26 mil millones al sistema financiero. El Banco Central Chino está listo para reactivar la economía china, cuyo crecimiento se frenó a su ritmo más lento en casi 30 años, luego de conocerse datos más débiles de lo esperado respecto de la salud de la economía del gigante asiático.** Otro dato serán los índices de gerentes de compras manufactureros y de servicios (PMIs) de Estados Unidos y la Eurozona. Aquí será importante que el sector de servicios se mantenga por encima de los 50 puntos, mientras que no se espera que desde el sector manufacturero se muestren grandes avances.

A nivel local, sin definiciones a la vista, **los inversores se impacientan y el Riesgo País se mantiene al alza.** Así, sin un plan concreto en cuanto al tratamiento de la deuda el Merval volvió a acercarse a niveles post PASO.

Puntualmente el Riesgo País se incrementó hasta los 2.463 puntos, al mismo tiempo que los bonos evidenciaron importantes caídas durante la semana pasada.

Por cierto, **según el índice de bonos del IAMC las bajas alcanzaron el 4%**, y los niveles actuales de paridades son reflejo de un mercado que descuenta una reestructuración. En tal sentido, la volatilidad continúa y los bonos Ley Argentina siguen siendo los más afectados, mostrando caídas de hasta 7.5% (DICA), alejándose de las paridades Ley New York que en la semana lograron una mejor performance.

En relación a la renta variable, **las acciones argentinas sufrieron relevantes caídas.** El S&P Merval cayó casi un 7%, tras anotar cuatro bajas consecutivas -con una leve recuperación del 2% el día viernes- y un panel líder donde casi no se vieron números positivos. Por cierto, en la semana solo cerró en alza Aluar (+3,7%). Por su parte, los principales rojos fueron para CRES, TGNO4 y EDN en 12%, 13% y 14%, respectivamente.

De esta manera, en el cierre de la semana, **el índice se encuentra en 31.850 puntos**, cercano a niveles de 31.000/30.000 puntos en pesos próximo soporte. Ubicándose muy por debajo de la media móvil de las últimas 200 ruedas -34.000 puntos-. Siendo relevante destacar una caída en el volumen operado que se encuentra en los niveles más bajos post PASO.

Mientras tanto, en línea con lo corporativo, los resultados en la condensada temporada de balances no tuvieron gran impacto en el movimiento del Merval.

En ese sentido, dentro del sector bancario, podemos destacar los resultados de Grupo Financiero Galicia, BBVA Francés y Banco Macro, que fueron mejores a lo esperado, donde los mayores ingresos vinieron por el stock de Leliq y la diferencia de cambio compensando las pérdidas por la valuación a mercado de los títulos argentinos luego de las PASO.

**En el mercado cambiario, el dólar se mantiene estable.** En este sentido, la cotización mayorista cerró el viernes en \$59.67, el menor nivel de los últimos cinco días. Recordemos, que el BCRA se mantiene como comprador de divisas. Si miramos las pantallas minoristas, en la tercera semana del CEPO hard, el billete se ubicó en \$62.93, por lo que el peso acumula una apreciación del 2% desde la implementación su implementación.

**Los futuros de ROFEX, en cambio, cayeron con fuerza. Entre las posiciones de este año (noviembre y diciembre), las bajas fueron del 2% y 5% respectivamente.** Mientras que los plazos más largos reflejaron bajas de hasta el 10%. Para tener como referencia, la divisa a diciembre de este año y a agosto del 2020 se ubicó en \$65.1 y \$85.5 respectivamente. La curva de tasas implícitas mantiene tendencia al aplanamiento mostrando los plazos cortos con tasas anualizadas del 70%, mientras que los más largos de 54%.

En relación a los datos económicos, es relevante señalar que **el superávit fiscal primario de octubre alcanzó los \$8.527 millones**, y de esta manera en el año acumula un saldo positivo de \$31.000 millones siendo la primera vez en nueve años que se logra ese resultado.

**En definitiva, la aversión de los inversores ante las dudas sobre qué política económica implementará Alberto Fernández a partir de su asunción el próximo 10 de diciembre, sigue generando debilidad en el precio de los bonos en**

**dólares, las acciones locales y un aumento en la prima de riesgo.** La sensibilidad será mayor a medida que se conozcan definiciones, que llegarán en las próximas ruedas.

Pensando en la semana que se inicia y siendo una semana corta, luego del feriado del lunes, la agenda económica mostrará el índice de los costos de la construcción, el índice de precios mayoristas y los datos de la balanza comercial argentina de octubre. Además, tendremos que estar pendientes de las noticias del ámbito político.

Para finalizar, **Argentina suma demandas internacionales por los cupones ligados al PIB.** Ya son siete por un total que supera los USD 800 M. Asimismo, recordemos que **MSCI anunció la otra semana el retiro de tres acciones argentinas del MSCI Emergentes, del MSCI Argentina y del MSCI Latinoamérica.** Las acciones removidas del índice fueron las de: BBVA Banco Francés, Transportadora de Gas del Sur y Pampa Energía. La medida del MSCI obligó a fondos que se anticiparon a la inclusión de las 3 acciones en sus carteras de inversión, a desprenderse de esos activos que terminaron mostrando una fuerte caída. Dicha baja tuvo su impacto en los demás activos de renta variable.

En tanto, **Petrobras** hizo efectivo su retiro del régimen de oferta pública y la salida del listado de sus acciones en BYMA. La CNV aprobó tal decisión sin la necesidad de promover una oferta pública de adquisición acciones. Si bien primero su salida estaba pactada para el 4 de noviembre, la compañía anunció ese mismo día que extendería su cotización hasta el 11 de noviembre a las 17 horas.

En otras noticias, **Consultatio** anunció que distribuirá luego de votación en asamblea 1400 millones de Pesos. Mientras que **TGLT** publicó la suscripción de Acciones Preferidas Clase A y Clase B. Los cupones se negociarán por mercado. Ver oferta de suscripción Preferente. Ratios 0.99 a 1 por cada cupón clase A y 3.09 por cada cupón clase B. Las acciones preferentes dan derecho exclusivo a dividendos si la empresa en algún momento obtiene ganancias. Tener presente que no son ordinarias pero sí convertibles a ordinarias. Lo que implica que la negociación no será tan fluida.

Por último, en materia de balances, **Grupo Financiero Galicia** obtuvo una ganancia de \$11.581 millones en el tercer trimestre del año, un 175% superior a lo obtenido en igual período del 2018 y **Central Puerto**, presentó ganancias por \$7.022 millones con un patrimonio neto de \$52.076 millones y 1.514 millones de acciones en circulación.

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

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