



## ¿Qué se dice en el mercado?

**“Despejado el escenario político, ahora se esperan señales en materia económica”.** En este escenario, los inversores permanecen atentos a cualquier señal que se desprenda de la transición, anuncios, nombramientos o declaraciones en relación al futuro de la política económica. Recordemos que, a partir de hoy, Wall Street comenzará a operar 11.30 hs. de Argentina finalizando a las 18hs.

### Tipos de Cambio

	Último Dato 1/11/19	Var. m/m	Var. acum año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
<b>Tipo de Cambio</b>					
Dólar Oficial (BNA)	63.50	0.0%	64.5%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	59.75	0.1%	58.5%		
Dólar MEP	76.28	0.0%	100.2%	20.1%	27.7%
Dólar CCL	80.00	-0.1%	110.3%	26.0%	33.8%

**Wall Street consolida las recientes subas.** Los mercados norteamericanos mostraron al S&P 500 alcanzando un nuevo máximo histórico luego de que durante el mes de octubre las alzas fueron del 4.4% para el S&P 500, por su parte el Dow Jones avanzó el 3.3%, y el Nasdaq 100 avanzó 4.3%.

**A lo largo de las últimas semanas podemos destacar una serie de datos económicos positivos:** la decisión de política monetaria de la Reserva Federal -conforme a lo esperado- y los buenos resultados corporativos. Factores incluso que hasta opacaron algunas noticias desde el frente comercial con China que volvieron a generar dudas sobre el futuro.

Precisamente, respecto a los resultados corporativos el 70% de las empresas del S&P500 han presentado sus resultados para el 3er trimestre del año, y de las 357 compañías, el 75% ha superado las expectativas de ganancias por acción, aun por encima del promedio de los últimos 5 años.

Recordemos que la semana anterior **la Reserva Federal recortó por tercera vez consecutiva la tasa de referencia.** Así, la Fed tomo la decisión de bajar la tasa 25 puntos básicos, para un rango de referencia de 1,50% – 1,75%. El presidente de la Reserva Federal señaló que las condiciones económicas deberían cambiar significativamente para justificar próximas reducciones en la Fed Funds Rate, mientras que continuó reafirmando las bajas presiones inflacionarias y la fragilidad del contexto mundial.

Otro factor que impulsó la recuperación del mercado accionario en las últimas semanas fue que a mediados del mes de octubre, China y Estados Unidos cerraron la "fase uno" de su acuerdo comercial, según lo describió el presidente norteamericano, Donald Trump.

**Entre las noticias negativas, podemos mencionar que la industria china, suma seis meses de contracción evidenciando el impacto negativo de la guerra comercial en la economía del país.**

En este contexto, la tasa a diez años del Tesoro norteamericano a diez años retrocedió hasta 1.72% anual. Mientras que, en el mercado de monedas, el Dollar-Index perdió 0.6% en la semana, hasta 97.2 puntos. En contrario, el Euro y la Libra aprovecharon la debilidad del dólar y avanzaron 0.8% y 0.9%.

Por su parte, a nivel local, tras el resultado electoral, **la semana financiera comenzó con los inversores siguiendo de cerca la reunión de Alberto Fernández y Mauricio Macri**, una señal que permite apuntar a que la transición será ordenada. No obstante, se esperan definiciones principalmente del área económica.

Por cierto, en materia de política cambiaria y monetaria, **el domingo 27/10 se reportó un incremento del Control de Cambios (al llevar el límite para atesoramiento de USD 10,000 a USD 200 por mes y mayores limitaciones para las compras en el exterior).**

En tanto en el plano monetario **el Comité de Política Monetaria del BCRA, estableció una baja de tasas**. El piso de las leliq descendió de 68% en octubre a 63% en noviembre, esto acompañado de otras medidas que aceleran la caída en el stock de estas letras. Esta situación profundiza temores sobre una aceleración de la emisión, una situación delicada en un proceso de alta inercia inflacionaria y donde el excedente de pesos presionaría sobre la brecha cambiaria y la inflación.

Precisamente, en relación al comportamiento del tipo de cambio, **la cotización mayorista cerró en \$59.75, después de caer 24 centavos en la semana**. Es importante notar que el BCRA pasó del otro lado del mostrador y durante la semana realizó compras por USD 280 millones de reservas. Los volúmenes operados, mostraron un promedio diario de USD 300 millones, por debajo de los USD 800 millones de la semana anterior. Respecto a la cotización en las pantallas minoristas, el dólar cerró en \$63.36, una baja del 3% en la semana. Recordemos que, con el cambio de mes, entra en vigencia nuevamente el cupo de USD 200 por mes por persona.

Por su parte, **el Dólar CCL cerró en \$79.4, y el MEP finalizó en \$75.5, por lo que la brecha se mantuvo en los niveles de la semana pasada en 34% y 29% respectivamente respecto al dólar mayorista**.

En este panorama, **los futuros de Rofex, cedieron todas las posiciones en el balance semanal**. Noviembre y diciembre, mostraron bajas de 3% y 9% respectivamente. Si miramos los plazos más largos, se registraron caídas más fuertes –de entre 12/15%-. Tomando como referencia el precio a diciembre, este cerró en \$71. La curva de tasas implícitas, en tanto, finalizaron en niveles de entre 31% y 114%.

**Respecto a los títulos de renta fija, según el índice de bonos del IAMC, el alza fue de +6.05%, en un escenario de alta volatilidad que se vincula con la falta de definiciones con respecto al futuro de la deuda**. Esperamos que oficialmente los encuentros entre los “voceros” económicos designados por Alberto Fernández, el FMI y los acreedores privados no tarden en comenzar.

Así, los bonos soberanos en dólares cerraron la semana sin una tendencia clara. En relación a las paridades, el diferencial por legislación se mantiene, los bonos de ley local cerraron en un promedio del 40%, mientras que los de ley New York alcanzan el 44%. La probabilidad implícita de default, mientras tanto, supera el 96% y se acerca a los máximos registrados en septiembre. Esto en el marco de un Riesgo País (EMBI) que sumó más de 140 puntos en la semana, y se ubicó en 2.300 puntos –máximo de 7 semanas.

**Esta semana se pagará el cupón del Bonar 2024 (AY24). En total serán unos USD 290 millones, y cada inversor recibirá unos USD 3.65 por cada 100 VN**.

En el mercado de renta variable, **los inversores se mantuvieron selectivos, con papeles que mostraron subas muy importantes, pero en general con un volumen acotado de operaciones. De esta forma, el Merval avanzó 3.5% en la semana hacia los 35.743 puntos**.

Según el análisis técnico, como próximo nivel objetivo encontramos la zona de 37.500/38000 puntos, para después apuntar a los niveles máximos previos a las PASO (40.000/43.000 puntos). En el panel líder, **las subas fueron encabezadas por Cablevisión Holding (CVH), Grupo Valores (VALO) y Aluar (ALUA) con el 42.5%, 36% y 33.8% respectivamente. Por su parte cerraron con caídas Telecom Argentina (TECO2), Banco Macro (BMA) y Banco Frances (BBAR) con el 9%, 8.7% y 8.5%, respectivamente**.

Si analizamos, **el mes de octubre, las acciones que mejor comportamiento tuvieron fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO) +66,1%, Aluar (ALUA) +58% y Ternium Argentina (TXAR) +49,7%**. Sólo cayó en el mes la acción de Edenor (EDN) -1,8%.


Por otro lado, recordemos que sigue vigente la operatoria de compra de dólar MEP sin límite para personas físicas y jurídicas, si bien hoy existe una brecha contra el dólar oficial. De esta forma, las personas físicas que cumplieron su cupo de dólar mensual bancario tienen una alternativa para seguir adquiriendo dólares.

Asimismo, **recomendamos el mecanismo dólar bolsa para que las empresas que lo necesiten, vendan sus dólares**. A lo largo de la semana se pudieron vender dólares en un rango de \$75/78 por dólar, más de 25% por encima del dólar oficial.

**Para finalizar, para aquellos inversores dispuestos a asumir riesgo y con un horizonte temporal mayor a un año, seguimos viendo precios atractivos para los principales papeles argentinos vinculados al sector de productos transables o que tienen mercado local “cautivo” en un escenario de cierre de la economía**. También ante la elevada volatilidad durante la rueda surgen diferentes oportunidades de trading, pero requiere de una gestión activa de las posiciones.

Para aquellos inversores interesados en posicionarse en activos de renta variable y cubrirse de movimiento en el mercado cambiario recomendamos mirar CEDEARs entre los cuales destacamos TEN, PBR, GOLD y VALE.

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

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