



## ¿Qué se dice en el mercado?

**“Los inversores siguen a la espera de definiciones por parte del Gobierno electo”.** Faltan 30 días para el diez de diciembre, y los mercados comienzan a ponerse ansiosos ante la falta de definiciones económicas y financieras concretas del nuevo gobierno. En este contexto crece la preocupación por el tratamiento de la deuda. Recordemos que este lunes habrá feriado en EEUU (por el Día de los Veteranos de Guerra), si bien el mercado de acciones tendrá rueda normal, no habrá actividad bancaria, por lo que mantendrá los niveles negociados en los mercados internacionales y a nivel local en mínimos.

### Tipos de Cambio

Tipo de Cambio	Último Dato 8/11/19	Var. m/m	Var. acum año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
Dólar Oficial (BNA)	63.00	-0.8%	63.2%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	59.50	-0.3%	57.8%		
Dólar MEP	73.60	-3.5%	93.2%	16.8%	23.7%
Dólar CCL	78.20	-2.4%	105.6%	24.1%	31.4%

**Wall Street y una semana récord, luego de que los tres principales índices batieron sus máximos históricos.** En Estados Unidos, la semana estuvo dominada por las compras, que han impulsado la mayoría de los activos.

De esta forma, en la semana, el S&P 500 subió un 0.72%; el Dow Jones repuntó un 1.15% y el Nasdaq 100 avanzó un 1%. Incluso el S&P 500 llegó el jueves a marcar los 3.097 puntos intradía, algo nunca visto en su historia. En cuanto a las rentabilidades anuales, el Nasdaq 100 ya sobrepasa el 30%.

En la Zona Euro, los principales índices también cerraron con subas semanales entre 0.3%-1.5%, mientras se monitorea que sucede finalmente con el Brexit, que permanece en Stan By, a la espera de celebrar elecciones.

Por cierto, **la atención de los mercados se mantuvo sobre los avances (o no) de la guerra comercial entre China y Estados Unidos y en los balances corporativos que se conocieron.**

De hecho, el rally alcista que vimos a lo largo de toda la semana comenzó a verse opacado en las últimas horas, por las dudas que surgieron en torno al acuerdo comercial de “fase uno” entre China y EE.UU. luego de algunas declaraciones de Trump que generaron nuevos interrogantes sobre el futuro. Puntualmente, Trump aseguró que no acordó (aún) eliminar los aranceles de los productos del país asiático.

En el plano corporativo, ya de la etapa final de la temporada de resultados, **el balance hasta ahora arrojaba que de las 448 compañías que han informado hasta ahora sus resultados, el 74% superó las proyecciones.**

**A nivel local,** comenzando por el análisis de la renta variable, **la semana finalizó con interrogantes, al igual que los bonos, en especial por la caída del viernes del S&P Merval del orden del 5%.**

Así, en la semana, **el índice perdió un 4.5, nuevamente con una importante selectividad.** Puntualmente, dentro del panel líder, las subas de la semana fueron para Grupo Financiero Galicia (GGAL), Comercial del Plata (COME) y Transener (TRAN) con el 3.6%, 1.09% y 0,9%. En contraposición, las principales caídas se observaron en Aluar (ALUA), Pampa Energía (PAMP) y Edenor (EDN) que cayeron entre el 11.2% y el 15.7%.

De esta forma, **el cierre de la semana marcó en pesos un nivel de 34,131 puntos,** nuevamente testeando la media móvil de 200 ruedas y recortando desde los niveles máximos intradiarios semanales en la zona de 37,700 puntos. Si analizamos el

comportamiento del índice en dólares, se ubicó en 437 puntos (sólo para mantener como referencia, tengamos en cuenta que antes de la PASO se situaba en 1,000 puntos).

Tal como mencionamos a la falta de definiciones de política, se sumaron otras novedades que presionaron sobre el comportamiento de los precios. Por un lado los balances corporativos del tercer trimestre, que evidencian las diferencias sectoriales y las complicaciones económicas. Entre los más relevantes, se conocieron los números de Grupo Valores, Supervielle, Telecom, Transener, TGS, YPF, Banco Francés, BYMA y Loma Negra, entre otros.

Además, **el día viernes se conoció la decisión del MSCI de remover del índice de Emergentes los papeles de BBVA Banco Francés, Transportadora Gas del Sur y Pampa Energía.** Al mismo tiempo, que estableció que no habría nuevas incorporaciones de acciones argentinas. Frente a esta decisión que se hará efectiva recién el 26 de noviembre, las tres acciones sufrieron importantes pérdidas el viernes. De esta manera, sólo quedan tres empresas argentinas dentro del indicador: Grupo Financiero Galicia, Banco Macro e YPF.

**Respecto a los títulos de renta fija, según el índice de bonos del IAMC, cayó -2.85%, en un escenario de alta volatilidad que se vincula con la falta de definiciones con respecto al futuro de la deuda.** Los bonos en dólares cerraron con bajas de entre 3% y 7%. Por su parte las paridades se colocaron en promedio debajo del 40%, a excepción del DICY (Ley New York) que aún supera el 50%. En ese sentido, el Riesgo País escaló más de 160 puntos en la semana, y se ubicó en 2,437 puntos – máximo de 8 semanas-.

Como mencionamos, la volatilidad elevada se encuentra vinculada con la falta de definiciones con respecto al tratamiento de la deuda. Por el momento, los voceros de Alberto Fernández no dieron precisiones. Esperamos que oficialmente los encuentros entre los designados por Fernández y el FMI como con los acreedores privados, no tarden en comenzar. Los mercados siguen a la espera de definiciones por parte del nuevo gobierno.

**En el mercado de cambios, el dólar se mantiene estable.** El Banco Central se mostró comprador, pero a pesar de esto, la cotización mayorista retrocedió a \$59.50, mientras que, en las pantallas minoristas, la cotización cerró en promedio \$63.05. Los negocios de la plaza, en tanto, se ubicaron en promedio en USD 400 millones diario, por arriba de los USD 300 millones de la semana pasada.

En el mercado de futuros de Rofex, las cotizaciones cedieron en todos los plazos. Las bajas se dieron en niveles de entre 4 y 7% a lo largo de todas las posiciones. Específicamente, la posición a diciembre cerró en \$ 67 y la curva de tasas implícitas, finalizaron en niveles de entre 61% y 89%.

En relación a la brecha cambiaria, la misma cerró la semana por debajo de los máximos de 35/36% alcanzados tras las elecciones. Puntualmente, la brecha entre el oficial y el CCL se ubicó en 31.4%, contra un nivel de cierre de la semana pasada del 32.9%. Igual en la semana, y como dato, llegó a testear mínimos de 30.4%. Mientras que con el MEP fue del 23.7%. El spread entre ambos es así del 7.7%.

Por otro lado, la caída en las reservas se desaceleró fuerte -con una demanda de divisas restringida para atesoramiento, y el BCRA que pasó a una posición compradora en el mercado spot. Esto influenciado también por una salida de depósitos en USD que también se desaceleró. Así sólo podemos decir que afectaron negativamente el stock los pagos de deuda, y más específicamente los intereses del bono AY24 por USD 290 millones. En este marco, el nivel de reservas internacionales cerró el viernes en USD 43,336 millones.

En este contexto, **la tasa de Leliq cayó por sexta rueda consecutiva y retomó los niveles registrados previos a las PASO ubicándose en 63.21% -a solo 21 puntos básicos del piso establecido para el mes -.**

Por último, en materia de datos económicos, según informó el Indec, el índice de producción industrial (IPI) registró una caída de 5.1% interanual en septiembre – extendiendo la baja a 17 meses consecutivos, mientras que el índice de la construcción cayó un 8.5% en septiembre, en relación a igual mes del año anterior.

En este contexto, para quienes posean liquidez en pesos mantenemos nuestra recomendación de colocar los fondos en cauciones ante la flexibilidad que tienen para disponer de los fondos.

Además, 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 vendan sus dólares, previo parking correspondiente.

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 **GOLD, VALE, TEN y PBR**. Puntualmente respecto a los activos brasileros, el índice de la Bolsa de San Pablo, el Ibovespa, reaccionó con una baja cuando se confirmó que el ex presidente Ignacio Lula Da Silva sería liberado y el real brasileño, por su parte, se devaluó 1,50% en el cierre de semana.

Por último, **esta semana según el cronograma financiero se pagarán Letes (U15N9) y Lecaps (S15N9)**. Para los inversores que tengan sus tenencias reperfiladas, se cancelará el 15% del valor nominal, el 25% a los 3 meses (90 días corridos) y el 60% restante a los 6 meses (180 días corridos). En tanto personas humanas en los casos en que las tenencias consten antes del 31 de julio último cobrarán la totalidad de la inversión.

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

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