

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan estables, con los 3 índices en máximos históricos

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq -0,1%), después que los tres principales índices bursátiles cerraron en niveles récords ayer, mientras los inversores continúan apostando por un repunte de fin de año, a pesar de los problemas en la cadena de suministro, el riesgo de rebrote del Covid-19 y una Reserva Federal que está a punto de indicar que va a reducir algunos estímulos.

Ocho de los 11 sectores del S&P 500 terminaron la rueda previa al alza, liderados por la energía. Por otra parte, se espera que la Fed, al final de su reunión de dos días, anuncie que comenzará a deshacer sus USD 120 Bn en compras de bonos mensuales implementadas durante la pandemia y lo terminaría por completo en 2022.

Se deterioró el índice PMI Markit manufacturero para octubre.

Las principales bolsas de Europa operan sin cambios significativos, ya que los inversores de todo el mundo se están preparando para una semana importante de ganancias corporativas, una reunión clave de la Reserva Federal y el informe de empleo de octubre en EE.UU. que dará indicaciones sobre el estado de salud de dicha economía.

Asimismo, las ganancias de compañías europeas también están en el centro de atención el martes, con las últimas cifras provenientes de Fresenius, HelloFresh, DSM, Adecco Group, Standard Chartered, BP y Ferrari.

Los índices PMI Markit manufactureros de Alemania y la eurozona no mostraron cambios significativos en octubre.

Los mercados en Asia cerraron en baja, ya que las acciones de firmas inmobiliarias chinas que cotizan en Hong Kong cayeron ante renovados temores. El lunes, Moody's degradó al asediado desarrollador Yango Group, advirtiendo que la empresa "puede no ser capaz de movilizar todas sus tenencias de efectivo para pagar sus deudas vencidas".

Eso se produjo después que Yango anunciara una oferta para canjear algunos bonos en dólares por nuevos pagarés garantizados personalmente por su fundador y presidente como parte de los esfuerzos para "evitar incumplimientos de pago inminentes". Las acciones de Yango Group cayeron casi un 7%.

Se publicará el índice PMI Caixin de servicios de China para octubre.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista, al tiempo que la atención se centra en la reunión de la Reserva Federal, donde se espera que anuncie el inicio de la reducción de sus compras de activos.

La libra esterlina muestra un retroceso, mientras los inversores están valorando las mayores probabilidades de una suba de tasas de interés en la reunión que el Banco de Inglaterra realizará el jueves.

El yen sube, mientras los mercados aguardan definiciones de política monetaria de la Fed y el BoE que podrían reducir la demanda de cobertura. A esto se le suma la menor incertidumbre política en Japón tras las elecciones.

El petróleo WTI opera en baja, debido a que pesan las expectativas de un aumento en los inventarios de crudo en EE.UU., aunque está respaldado por señales que la oferta de la OPEP+ comienza a ser insuficiente.

El oro muestra una leve pérdida, mientras los datos que reflejan un avance en la inflación impulsan las probabilidades sobre un endurecimiento en la política monetaria de la Reserva Federal en su reunión de dos días.

La soja registra ganancias, cuando la cosecha estaba completa en un 79% hasta el domingo, dijo el USDA en un informe semanal, ubicándose detrás del promedio de cinco años del 81%.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran caídas, ya que los inversores aguardan la reunión de dos días de la Reserva Federal tras la reciente aceleración de la inflación.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran retrocesos, en línea con los US Treasuries.

## CORPORATIVAS

**NINTENDO (7974)** fabricará un 20% menos de consolas de juegos Switch de lo planeado en el año hasta el 31 de marzo debido a la escasez de semiconductores y otros componentes.

**SANTANDER (SAN)** pagará a sus accionistas un dividendo en efectivo de 4,85 céntimos de euro por título, al tiempo que destinará la misma cantidad a la recompra de acciones, una fórmula a la que recurre por primera vez.

**TESLA (TSLA)**, ha dicho esta madrugada que aún no ha firmado un contrato con la empresa de alquiler de coches Hertz.

## LATAM

**CHILE:** El desempleo bajó a un 8,4% en el trimestre móvil a septiembre respecto a los tres meses previos, en medio de señales de recuperación de la economía tras el impacto de la pandemia de coronavirus, informó el gobierno. El registro al noveno mes es 3,9 puntos porcentuales más bajo comparado con igual periodo del año anterior, precisó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). En el trimestre a agosto, el desempleo había sido de 8,5%.

## ARGENTINA

**RENTA FIJA:** Los bonos en dólares siguen perdiendo terreno en medio de las negociaciones con el FMI

Los bonos en dólares continuaron cayendo en el inicio de la semana, en un marco de incertidumbre política de cara a las elecciones de medio término que se disputarán en 13 días, y frente a las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,9% y se ubicó en los 1728 puntos básicos.

Luego que el G20 recomendara al FMI, entre otras cosas, el análisis de la política de sobrecargos, pero sobre todo la creación de un fondo para asistir a los países más vulnerables, las posibilidades de Argentina para seguir negociando un mejor acuerdo crecen, junto a la chance de tomarse más tiempo sin caer en *default*.

El ministro de Economía Martín Guzmán cerró la gira por Italia con una sesión de varias reuniones técnicas con el staff del FMI para intentar acercar posiciones en la negociación por un nuevo programa financiero.

El Gobierno pagó ayer unos USD 390 M al Fondo, correspondientes a los desembolsos trimestrales que el Estado pactó con ese organismo por los intereses del programa firmado en 2018. Para este pago se utilizaron parte de los Derechos Especiales de Giro (DEGs), recibidos hace un par de meses.

En lo que va del año, el Gobierno ya efectuó pagos por unos USD 2.470 M y el más importante se concretó el 22 de septiembre, por una suma cercana a los USD 1.900 M. Si no llegara a un acuerdo, se deberían abonar otros USD 1.900 M antes de fin de año.

Previo a participar de la Cumbre sobre el Cambio Climático, el presidente Alberto Fernández habló ante medios periodísticos y afirmó que la negociación con el FMI está avanzando con las dificultades que la misma supone. Calificó la reunión con la titular del Fondo, Kristalina Georgieva, como fructífera y aseguró que se buscan mecanismos para seguir avanzando y encontrar puntos de acuerdo. Además, se habló de los sobrecargos, y en el organismo está previsto analizarlo en el directorio en la reunión de diciembre.

Por su parte, los bonos en pesos (especialmente los ligados al CER) manifestaron ganancias en el comienzo de la semana. Según el índice de títulos públicos del IAMC, los soberanos de corta *duration* ganaron en promedio +0,3%, en tanto los bonos de larga *duration* subieron ayer +0,6% en promedio.

**RENTA VARIABLE:** En línea con las bolsas externas, el S&P Merval arrancó la semana con un alza de 4,7%

En línea con la tendencia de las bolsas norteamericanas, que subieron a nuevos máximos históricos mientras se aguarda la reunión de la Fed en la semana, el mercado local de acciones cerró ayer con una importante alza (la mejor rueda en un mes y medio), a dos semanas de las elecciones legislativas.

En este contexto, el índice S&P Merval ganó el lunes 4,7% y cerró en los 87.460,35 puntos, muy cerca de los valores máximos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.238,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.920 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: Central Puerto (CEPU) +6,7%, Aluar (ALUA) +6,7%, YPF (YPFD) +6,1%, Transener (TRAN) +5,5%, Cresud (CRES) +5,1%, y Ternium Argentina (TXAR) +5%, entre las más importantes.

Sólo cerró en baja la acción de Laboratorios Richmond (RICH) -1,3%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con ganancias. Sobresalieron las acciones de: IRSA (IRS) +5,1%, Tenaris (TS) +3,9%, YPF (YPF) +3,6%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,3%, Central Puerto (CEPU) +2%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1,9%, entre otras. Cerraron en baja sólo las acciones de: Edenor (EDN) -3,6%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -1,8%, Pampa Energía (PAM) -1,2%, Vista Oil & Gas (VIST) -0,9%, y Bioceres (BIOX) -0,4%.

## Indicadores y Noticias locales

### Recaudación fiscal creció 58,7% nominal en octubre (AFIP)

La recaudación de octubre estuvo por encima de la inflación incrementándose 58,7% YoY (según la AFIP), impulsada por el desempeño de los tributos del comercio exterior (Derechos de exportación +135,2% YoY) y los

recursos de la Seguridad Social (+65,0 YoY). Ambos conceptos presentaron una significativa aceleración en el margen. Los tributos ligados a la actividad económica también contribuyeron en dicho crecimiento. Dentro de este grupo, se observaron incrementos en el IVA (51,9% YoY), el impuesto a los Combustibles (98,1% YoY), los impuestos Internos Coparticipados (66,2% YoY) y el Impuesto a los Créditos y Débitos (65,7% YoY).

### **Liquidación de divisas del agro se incrementó 40,8% YoY en octubre**

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una contracción en octubre de 1% MoM, pero con una expansión de 40,8% YoY, al ubicarse en los USD 2.417 M. El ingreso de divisas acumulado de la agroexportación en los primeros diez meses del año alcanzó los USD 28.087 M reflejando un incremento del 66,6% en relación con el mismo período del año pasado. El monto de octubre pasado resulta récord para ese mes en las estadísticas desde comienzos de este siglo y en toda la serie histórica.

### **Compra de dólares cayó 79% YoY en septiembre**

De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron en septiembre de forma neta USD 326 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 149 M, mostrando un incremento de 14% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 134 M en billetes, con un aumento de 8% respecto al mes previo y un descenso de 79% interanual). Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 217 M.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron USD 35 M y terminaron en USD 42.781 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) se mostró estable en el comienzo de la semana para terminar en ARS 179,32, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 79,7%. El dólar MEP (o Bolsa) también cerró estable en ARS 179,22, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,6%.

El tipo de cambio mayorista avanzó ayer nueve centavos a ARS 99,81 (vendedor), en un marco en el que el BCRA arrancó noviembre vendiendo USD 20 M.

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciere de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*