

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar estadounidense subió el viernes luego de que los comentarios del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sobre China aumentaran la esperanza de que ambas partes firmen un acuerdo comercial pronto. Trump dijo que un acuerdo con China estaba "potencialmente muy cerca", y también indicó que podría no firmar un proyecto de ley aprobado esta semana por el Congreso que apoya a Hong Kong en un intento de apaciguar a Beijing. El índice del dólar estadounidense, que mide la fortaleza del dólar frente a una canasta de seis monedas principales, se mantuvo estable en 97.760 a las 9:56 AM ET (14:56 GMT) después de subir a 97.920 anteriormente en la sesión. El dólar también fue respaldado por un aumento en la producción manufacturera de Estados Unidos ISM Manufacturing PMI Estados Unidos en noviembre, según los datos. La actividad de servicios también repuntó, ya que ambos índices estaban en su nivel más alto desde abril.

En otros mercados, la libra esterlina cayó frente al dólar (GBP / USD) un 0.5% a 1.2845, mientras que el Euro (EUR/USD) cayó un 0.1% a 1.1042.

Los precios del petróleo cayeron el viernes, pero eso no ha logrado eliminar la ganancia de la semana que surgió por las sugerencias de que los recortes de producción de la OPEP continuarán hasta junio. El crudo WTI y el crudo Brent cayeron aproximadamente un 1% en el día y subieron tanto en la semana. La disparidad se produjo cuando los comerciantes intentaron equilibrar el último desafío de China con los aranceles estadounidenses, la garantía del progreso comercial del presidente Donald Trump y la seguridad de Rusia de que su aliado OPEP volvió a las reducciones de producción. Algunos incluso notaron que el mercado de futuros del crudo parecía estar alineado con los precios físicos más altos, una ocurrencia rara de hecho. El WTI negociado por NYMEX bajó 87 centavos, o 0.8%, a \$ 57.11 por barril. El Brent, el punto de referencia mundial para el crudo, cayó 77 centavos, o 1.2%, a \$ 63.20.

Datos macroeconómicos de las principales potencias ayudaron a disipar las dudas sobre el comercio mundial, tanto en Estados Unidos como en Alemania y Japón. En Alemania, la fortaleza de las exportaciones, el gasto público y la demanda interna ayudaron a la economía a evitar una recesión en el tercer trimestre, según datos que se publicaron el viernes y que confirman una lectura preliminar de un crecimiento del 0,1% con respecto al trimestre anterior. La Oficina Federal de Estadísticas dijo que las exportaciones crecieron 1% en el trimestre, lo que significó que el comercio neto contribuyó en 0,5 puntos porcentuales al crecimiento económico.

En Japón, el índice de precios al consumo (IPC) subió un 0,4 % en octubre pasado respecto al mismo mes de 2018, informó hoy el Gobierno. La variación en octubre de este indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, continúa lejos de la meta del 2 % del Banco de Japón (BoJ). Japón cerró 2018 con una inflación del 0,9 %.

La nueva presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ha afirmado que los países de la eurozona necesitan potenciar la demanda interna para hacer frente a la incertidumbre en el mercado global, entre otros motivos, por la guerra comercial. Lo ha hecho en el Congreso de la Banca Europea 2019 celebrado en Fráncfort, al que han asistido líderes políticos y empresariales. Lagarde advirtió de que las economías avanzadas "se encuentran en medio de una desaceleración a largo plazo", e hizo un llamamiento a Alemania y Países Bajos para que utilicen sus excedentes presupuestarios para financiar inversiones que

contribuyan a estimular la economía. También advirtió de que la política monetaria del Banco Central Europeo se verá "sometida a una revisión estratégica en un futuro próximo", aunque no ha concretado nada en el que ha sido su primer gran discurso desde que asumió el cargo.

Wall Street subió el viernes con la ayuda de comentarios positivos de Washington y Beijing sobre el progreso en los esfuerzos para alcanzar un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, y de datos económicos internos optimistas.

El S&P 500 y el Dow estaban en camino de sus mayores ganancias diarias en una semana mediocre marcada por la incertidumbre sobre el comercio. En días anteriores, un informe sugirió el retraso de una tregua comercial hasta 2020, mientras que los legisladores estadounidenses respaldaron dos proyectos de ley que respaldan a los manifestantes en Hong Kong.

El Dow Jones Industrial Average subió 119.98 puntos, o 0.43%, a 27,886.27, el S&P 500 ganó 6.03 puntos, o 0.19%, a 3,109.57 y el Nasdaq Composite agregó 4.11 puntos, o 0.05%, a 8,510.32.

Tasas e Indicadores Nac .	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	56.00%	-0.25%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	45.13%	-0.76%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	41.50%	-5.18%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	2.07%	-0.26%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	1.38%	-1.68%
TM20	47.43%	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	63.00%	-

INDICES	Último	Var. %
S&P MERVAL (Argentina)	29,278.06	0.97%
S&P Merval	33,588.83	1.03%
IBOVESPA (Brasil)	107,806.88	0.29%
MEXBOL (México)	43,402.00	0.35%
IPSA (Chile)	4,731.15	-0.28%
DOW JONES (USA)	27,869.56	0.37%
Nasdaq 100 (USA)	8,512.97	0.08%
S&P500 (USA)	3,109.05	
FTSE 100 (Reino Unido)	7,326.81	1.22%
DAX (Alemania)	13,163.88	0.20%
IBEX (España)	9,254.70	0.44%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1462.920	-0.04%
Plata (USD/onza)	16.992	-0.43%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	63.510	-0.72%
Petróleo WTI (USD/bbl)	57.880	-1.19%
Trigo (USD/tn)	190.060	1.62%
Maíz (USD/tn)	145.360	0.20%
Soja (USD/tn)	334.830	-1.50%

MERCADO LOCAL

El billete verde bajó un centavo a \$62,90 en bancos y agencias. El mayorista, en tanto, cayó tres centavos a \$59,77. El dólar se mantuvo congelado en la semana y cerró debajo de los \$63 por sexta jornada al hilo. Se repitió la tónica de "congelamiento" del dólar mayorista, que experimentó la primera baja de la semana y cayó apenas tres centavos a \$59,77 ya que el combo del cepo hard y las liquidaciones desde los exportadores está permitiendo al BCRA regular el ritmo de la plaza a través de la compra de divisas. En la semana que acaba de concluir, el dólar mayorista acumuló una suba de diez centavos respecto de los valores registrados en el cierre del viernes pasado, la segunda suba semanal consecutiva. En el mercado bursátil, el dólar "contado con liqui" avanza 38 centavos a \$75,40, por lo que la brecha con la cotización mayorista se ubica en el 26,1%. En tanto, el dólar MEP o Bolsa rebota 40 centavos a \$71,87, lo que implica un spread del 20,2% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

La tasa de Letras de Liquidez (Leliq) del Banco Central finalizó la semana sin modificaciones a 63,003%. El total adjudicado fue de \$136.244 millones sobre vencimientos por \$136.206 millones y a partir de esta operatoria se generó una contracción de liquidez de \$38 millones. En la semana, la autoridad monetaria dejó sin renovar más de 24.000 millones de pesos. En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s303 millones y el comportamiento de los plazos fue mixto, bajando los más cortos mientras que algunos más largos terminaron con subas. Los plazos más cercanos concentraron casi 40% de los negocios. Los meses de noviembre y diciembre, terminaron operándose a \$ 60,22 y \$ 65,70; con una tasa de 39,26 % y 92,85 % respectivamente. Mientras, las reservas internacionales del Banco Central subieron el jueves u\$s39 millones y finalizaron en u\$s 43.536 millones.

El Intercambio Comercial Argentino (ICA) anotó un saldo positivo de 1.768 millones de dólares en octubre, según indicó este jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), dato que fue mayor al esperado por el mercado. El resultado del mes fue consecuencia de un aumento interanual de las exportaciones del 9,1% y una caída de las importaciones del 18,8%. Con el resultado del décimo mes del año, la balanza comercial argentina acumuló 14 meses consecutivos de superávit.

La balanza acumuló entre enero y octubre un resultado positivo de 11.265 millones de dólares, según el Informe del Intercambio Comercial Argentino (ICA). El INDEC indicó que las exportaciones del décimo mes de 2019 totalizaron 5.889 millones de dólares, mientras que las importaciones sumaron 4.121 millones de dólares. En octubre de 2018, la balanza comercial había registrado un resultado positivo de 325 millones de dólares.

Los precios mayoristas subieron 3,6% en octubre, según informó ayer el INDEC, lo que determinó también un crecimiento de 47,1% respecto al mismo mes del 2018. En lo que va del año, el Índice de precios internos al por mayor (IPIM) acumula un aumento del 45%. Así, en el último mes, los precios mayoristas –más condicionados por el tipo de cambio- subieron por encima del IPC, que se ubicó en 3,3%. Aunque la inflación minorista se mantiene por encima en la interanual (50,5%) y en el acumulado (42,2%). “Este aumento se explica como consecuencia de la suba de 3,6% en los productos nacionales y de 3,6% en los productos

importados”, señala el INDEC en su informe. En el registro interanual, los productos nacionales subieron 46,5%, mientras que los productos importados crecieron 53%.

La bolsa porteña cierra la semana en terreno positivo, al anotar una suba de más de 2% en su principal índice, el S&P Merval, que se ubicaba levemente por encima de los 33.588 puntos, con los inversores expectantes a señales políticas y económicas por parte del nuevo Gobierno. De este modo, el panel líder de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) recortaba la pérdida acumulada en lo que va del mes a casi un 3%.

En ese marco, el riesgo país -elaborado por el banco JP.Morgan- subía 37 puntos básicos a 2.245 unidades, mientras que los bonos extrabursátiles registraban un retroceso promedio del 0,5% por evidentes tomas de utilidades luego de avanzar un 5% en los anteriores tres días. Esta semana, el presidente electo Alberto Fernández mantuvo contacto con la directora del FMI, Kristalina Georgieva, en la cual le expresó su intención de resolver los problemas del país para poder afrontar la deuda con el organismo y con el resto de los acreedores privados.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	59.7800	-0.02%
Euro (EUR/USD)	1.1022	-0.30%
Real (USD/BRL)	4.19	-0.04%
Yen (USD/JPY)	108.6	-0.02%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.2836	-0.56%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.25%	-
Selic (Brasil) %	6.00%	-
Índice Dólar (DX)	98.24%	0.25%
Treasury 10 años (Rend.%)	1.769%	-0.17%
Treasury 30 años (Rend.%)	2.217%	-0.61%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	113.083	3.36%
México 2026	113.99	7.04%
Colombia 2026	99.6	6.05%
Uruguay 2026	99.31	4.21%
Brasil 2026	100.38	9.66%
Paraguay 2026	98.06	7.34%
Argentina 2026	44.25	27.48%
Venezuela 2026	32	42.41%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADO

Acciones Merval 22/11				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 33,588.83	1.03	-4	10.9
ALUA	\$ 35.40	1	4.7	104.6
BMA	\$ 187.00	0.5	1.9	14.1
BYMA	\$ 244.00	-0.4	-11.6	-35.5
CEPU	\$ 27.90	2.4	10.5	-15.9
COME	\$ 1.72	-1.2	-2.8	-12.5
CRES	\$ 35.20	1.9	-12.6	-20.4
CVH	\$ 248.00	2.1	9.4	4
EDN	\$ 19.45	3.2	-12.4	-61.8
GGAL	\$ 94.70	1.5	2.9	-8.2
HARG	\$ 87.00	0.01	18	36.4
PAMP	\$ 40.50	2.3	-18.6	-12.9
SUPV	\$ 41.40	-1.2	-3.5	-34.6
TECO2	\$ 140.50	0.6	-2.9	18.1
TGNO4	\$ 39.00	-0.8	-15.7	-23.7
TGSU2	\$ 93.30	-0.85	-23.6	-15.6
TRAN	\$ 21.15	4.7	-2.1	-52.4
TXAR	\$ 24.85	2.26	4.7	86.4
VALO	\$ 11.00	-3.08	2.4	128.5
YFFD	\$ 710.50	2.56	-6	41.2

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2020 (AM20)	78.00	***
BOCON Cons. 8° (PR15)	73.14	414.8%
BONAR 2022 (AA22)	46.50	222.5%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	48.40	***

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	25.60	202,92
BONTE 2023 (TO23)	26.00	100,76
BONTE 2026 (TO26)	34.30	58,54

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	94.60	***
BONCER 2021 (TC21)	91.00	116,38
BOCON 2024 (PR13)	288.00	63.15%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	645.00	23.74%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	541.00	28.40%
PAR \$ 2038 (PARP)	341.00	14.29%
CUASIPAR \$ (CUAP)	480.00	15.44%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	162.00	***

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	2809.00	168.52%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3368.00	64.87%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	3400.00	41.49%
BONAR USD 2024 (AY24)	2467.50	60.31%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3314.00	21.60%
BONAR USD 2037 (AA37)	2800.00	18.74%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3350.00	14.62%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	3399.00	13.67%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	645.00	23.74%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	5675.00	16.67%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	4150.00	24.32%
CUPON PBI USD (TVPA)	92.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	162.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	174.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2640.00	13.13%
PAR USD 2038 (PARY)	3100.00	11.16%
PAR USD 2038 (PAAO)	2480.00	13.94%
PAR USD 2038 (PAYO)	3000.00	11,55

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.