

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar se estaba consolidando en las operaciones del viernes después de haber subido a un máximo de tres semanas el jueves en respuesta a la creciente confianza de que los aranceles económicamente perjudiciales promulgados por los EE. UU. Y China sobre los productos de los demás se revertirán. El índice del dólar estaba en 97.992, habiendo subido hasta 98.078 de la noche a la mañana gracias a las ganancias frente a la libra esterlina, el euro y el dólar australiano. El índice rastrea el dólar frente a una canasta de monedas de mercado desarrolladas.

La libra, mientras tanto, abría plano. El jueves tocó un mínimo de dos semanas, cayendo brevemente por debajo de \$ 1.2800 después de que el Banco de Inglaterra adoptó una perspectiva más moderada sobre la posible necesidad de recortes de tasas de interés, dado el debilitamiento del crecimiento global este año y el impacto en el crecimiento interno por la prolongada incertidumbre sobre el Brexit.

El euro se ha debilitado desde el jueves por la mañana, cuando el pronóstico de la Comisión Europea reflejaba bajas expectativas sobre el tipo de estímulo fiscal que muchos, incluido el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional, dicen que es necesario para revivir la economía de la zona euro. Después de otro conjunto débil de datos de producción industrial alemanes a principios de semana, el EUR / USD cayó un 0.3% a 1.1019.

El petróleo caía con fuerza este viernes, pero se ha dado la vuelta tras las palabras del presidente estadounidense, Donald Trump, en las que ha negado que vaya a eliminar los aranceles sobre productos chinos. El barril West Texas, de referencia en EEUU, suma un 0,3% hasta el entorno de los 57 dólares, mientras que el Brent, de referencia en Europa, repunta un 0,25% hasta los 62 dólares. Antes de las declaraciones de Trump, los elevados inventarios de crudo y la guerra comercial pesaban sobre los precios del crudo. La OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) y sus aliados, como Rusia, mantiene el recorte de producción fijado desde hace meses. En teoría, se extenderá (mínimo) hasta marzo de 2020. Sin embargo, esta fecha deberá ser ratificada en su próxima cumbre celebrada en Viena del 5 al 6 de diciembre.

Los índices S&P 500 y Dow Jones se estancaron el viernes después de una carrera récord, ya que el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, contradujo los informes de que Estados Unidos y China reducirían los aranceles existentes. El S&P 500 de referencia y el Dow de primera línea cerraron el jueves en máximos históricos luego de que funcionarios dijeron que tanto Estados Unidos como China acordaron reducir los aranceles de los productos de los demás en un acuerdo comercial de "fase uno" si se completa. Aun así, el S&P 500 estaba en camino de su quinta semana consecutiva de ganancias, mientras que el Nasdaq estaba

observando su sexto aumento semanal consecutivo, impulsado en parte por una temporada de ganancias del tercer trimestre. El Dow Jones Industrial Average bajó 47,49 puntos, o 0.18%, a 27,625,965 el S&P 500 subió 0.47 puntos, o 0.02%, a 3,085.65 y el Nasdaq Composite subió 16.77 puntos, o 0.19% a 8,451.18.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	56.00%	-2.50%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	47.85%	-3.26%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	47.88%	-1.23%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	2.56%	-
Badlar USD (Bcos. Púb.)	2.56%	0.12%
TM20	48.25%	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	64.01%	-

INDICES	Último	Var. %
S&P MERVAL (Argentina)	31,293.55	-5.02%
S&P Merval	31,293.55	-4.85%
IBOVESPA (Brasil)	108,448.67	-1.03%
MEXBOL (México)	43,764.40	-0.80%
IPSA (Chile)	4,670.90	-0.06%
DOW JONES (USA)	27,624.26	-0.18%
Nasdaq 100 (USA)	8,450.05	0.18%
S&P500 (USA)	3,084.88	-0.01%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,359.38	-0.63%
DAX (Alemania)	13,228.56	-0.46%
IBEX (España)	9,393.70	-0.57%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1463.950	-0.17%
Plata (USD/onza)	16.863	-0.86%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	62.310	0.03%
Petróleo WTI (USD/bbl)	57.090	-0.10%
Trigo (USD/tn)	187.390	-0.48%
Maíz (USD/tn)	147.920	0.13%
Soja (USD/tn)	336.850	-0.18%

MERCADO LOCAL

El dólar descendió 17 centavos este viernes a \$63,05 en agencias y bancos, con lo que acumuló su cuarta baja consecutiva, pese a que el Banco Central compró u\$s330 millones, de acuerdo a fuentes del mercado. El Banco Nación cerró el tipo de cambio cerrado a \$63, mientras que en el canal electrónico operó a \$62,95. La caída se da en sintonía con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa retrocedió 10 centavos a \$59,50 en el marco del cepo hard que mantiene virtualmente paralizado al mercado, en el marco del cual la autoridad monetaria habría comprado cerca de u\$s1.000 millones. De esta manera, la divisa volvió a retroceder por segunda semana consecutiva, al acumular descenso de 25 centavos, y retomó el nivel del 28 de octubre pasado. Como sucedió a lo largo de toda la semana, la inmediata aparición de los bancos oficiales con sus habituales posturas de compra definió el piso de la cotización y sostuvieron los valores. El dólar "contado con liqui" repunta siete centavos a \$78,29, por lo que la brecha con la cotización mayorista se ubica en el 31,6%. En tanto, el dólar MEP o Bolsa avanza 29 centavos a \$72,91, lo que implica un spread del 22,5% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

El Banco Central (BCRA) convalidó una baja de 80 puntos básicos respecto del cierre de ayer al finalizar a 63,209% y en la semana retrocedió 382 puntos básicos.

El total adjudicado fue de \$156.493 millones sobre vencimientos por \$198.039 millones y a partir de esta operatoria se generó una expansión de liquidez de \$41.546 millones.

En otros mercados, el call operó al 56%. En swaps cambiarios se pactaron u\$s70 millones para tomar y/o colocar fondos en pesos mediante el uso de compra-venta de dólares para el próximo martes y miércoles (el lunes es feriado en EEUU por el Día del Veterano).

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s293 millones, un 15% menos que el martes pasado. Los plazos más cortos concentraron menos del 50% de los negocios. Los meses de noviembre y diciembre terminaron operándose a \$61,64 y \$67,15 con una tasa de 59,67% y 88,54% respectivamente. Otra vez el fin de mes cayendo y los demás plazos subiendo más del 1%.

Mientras, las reservas del BCRA cortaron una racha de tres subas diarias consecutivas este jueves, al ceder u\$s272 millones a u\$s43.108 millones, debido al pago de deuda del Tesoro, a desembolsos a organismos Internacionales, y a la cancelación del cupón del bono AY24.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció que mantendrá su apoyo para el desarrollo de obras de infraestructura en la Argentina con desembolsos por unos 6.000 millones de dólares y ratificó su disposición para adecuar esos recursos a las prioridades del nuevo gobierno de Alberto Fernández. La cartera activa del BID con el sector público argentino se compone de 65 operaciones por un total de 10.000 millones de dólares con un saldo a desembolsar de 6.000 millones de dólares.

La bolsa porteña se derrumbaba este viernes casi 5%, como respuesta a la decisión de Morgan Stanley Capital Investment (MSCI) de quitar tres acciones argentinas del índice Emergente, mientras que los inversores aguardan señales políticas y económicas del nuevo presidente electo. El índice líder S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) bajaba un 4,6%, a 34.238 unidades, presionado además por la llegada de flojos balances trimestrales. El MSCI decidió sacar del índice de Emergentes a las acciones de Pampa Energía, Transportadora de

Gas del Sur, y BBVA Francés, dos meses después de que Argentina implementara nuevos controles cambiarios. Entre los papeles más castigados en la rueda se encuentra Aluar, que se precipita casi 12%, y Transportadora de Gas del SUR, que cae 11,4%. Otra de las que bajan fuerte es Pampa Energía, con un -8,5%. La petrolera argentina YPF anunció una pérdida de 12.543 millones de pesos (unos 218 millones de dólares) en el tercer trimestre del año, frente a una utilidad de 13.207 millones en el mismo período del año previo, afectado en parte por la fuerte devaluación de la moneda doméstica.

En Wall Street, por su parte, los papeles de empresas argentinas operan con bajas generalizadas, lideradas por las acciones que quedaron afuera del índice Emergente: Pampa Energía pierde 9,2%; y Transportadora Gas del Sur cede 8,8%.

El riesgo país argentino superaba este viernes los 2.400 puntos básicos y consolidaba sus máximos en dos meses, como reacción a las dudas que genera una prevista reestructuración de deuda por parte del nuevo Gobierno a partir del 10 de diciembre, dijeron operadores.

El indicador referencial del banco JP.Morgan trepaba 74 unidades, a 2.416 puntos básicos a las 13.08 de Buenos Aires (1608 GMT). Por su parte los bonos operan con escaso volumen y con quitas implícitas esperadas de alrededor del 50% del valor de los bonos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	59.5000	-0.15%
Euro (EUR/USD)	1.1	-0.25%
Real (USD/BRL)	4.14	1.17%
Yen (USD/JPY)	109.14	-0.11%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.2781	-0.24%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.25%	-
Selic (Brasil) %	6.00%	-
Índice Dólar (DX)	98.39%	0.25%
Teasury 10 años (Rend.%)	1.924%	0.11%
Teasury 30 años (Rend.%)	2.408%	0.43%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	113.8	3.27%
México 2026	115.17	6.84%
Colombia 2026	100.34	5.94%
Uruguay 2026	106.77	2.80%
Brasil 2026	100	9.52%
Paraguay 2026	96.89	7.66%
Argentina 2026	47	27.21%
Venezuela 2026	32	42.30%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADO

Acciones Merval 08/11				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 34,131.05	-4.846	2.5	18.4
ALUA	\$ 30.95	-9.8	-8.6	78.6
BMA	\$ 183.30	-2.8	-0.2	11.8
BYMA	\$ 279.00	-3.5	1.1	-26.3
CEPU	\$ 25.65	-5.4	1.2	-23
COME	\$ 1.85	-2.6	4.5	-5.8
CRÉS	\$ 37.80	-4.9	-7.6	-15.8
CVH	\$ 244.50	-6.3	7.8	2.5
EDN	\$ 19.55	-6.2	-11.9	-61.6
GGAL	\$ 97.00	-3.4	5.3	-6.1
MIRG	\$ 444.00	-6.7	8	24.9
PAMP	\$ 44.60	-9.4	-10.8	-4.6
SUPV	\$ 43.40	-7.1	1.2	-31.4
TECO2	\$ 141.15	-3	-2.5	18.6
TGNO4	\$ 43.00	-7.4	-7	-15.9
TGSU2	\$ 107.60	-12.1	-11.1	-1.9
TRAN	\$ 22.10	-7.5	0.9	-50.9
TXAR	\$ 23.00	-3.8	-2.1	74.2
VALO	\$ 10.20	-2.9	-3.8	114.8
YFPD	\$ 741.00	-1.6	-1.7	47.6

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2020 (AM20)	81.00	438,14
BOCON Cons. 8° (PR15)	75.00	352.8%
BONAR 2022 (AA22)	48.50	206.0%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	52.00	***

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	39.00	118,69
BONTE 2023 (TO23)	76.00	28,43
BONTE 2026 (TO26)	34.30	57,5

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	96.15	***
BONCER 2021 (TC21)	102.00	93,97
BOCON 2024 (PR13)	305.00	56.34%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	647.50	22.65%
DISCOUNT \$ 2033 (DIP0)	530.50	27.77%
PAR \$ 2038 (PARP)	340.00	13.90%
CUASIPAR \$ (CUAP)	475.00	15.07%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	160.00	***

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	2910.00	146.05%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3721.00	50.85%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	3330.00	41.77%
BONAR USD 2024 (AY24)	2620.00	52.36%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3481.50	20.05%
BONAR USD 2037 (AA37)	2870.00	18.11%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3350.00	14.49%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	3220.00	14.36%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	647.50	22.65%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	5800.00	16.00%
DISCOUNT USD 2033 (DIA0)	4700.00	20.80%
CUPON PBI USD (TVPA)	91.50	***
CUPON PBI USD (TVPY)	160.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	174.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2855.00	12.06%
PAR USD 2038 (PARY)	3160.00	10.85%
PAR USD 2038 (PAA0)	2700.00	12.74%
PAR USD 2038 (PAY0)	3099.00	11,08

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.