

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro subió hoy y se cambiaba a 1,1387 dólares, desde los 1,1275 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior.

Mientras el Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,1387 dólares.

El Banco de Inglaterra dijo el miércoles que la economía británica podría contraerse hasta en un 8 por ciento en casi un año en caso de un Brexit sin acuerdo, lo que añade presión a los diputados para que dejen de oponerse al acuerdo del Brexit alcanzado por la primera ministra, Theresa May.

Wall Street frena su avance este jueves mientras los inversores se centran en las inminentes conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20 que se celebrará en Argentina. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su homólogo chino, Xi Jinping, mantendrán conversaciones al margen de la reunión del G20 a finales de la semana.

El presidente de la FED, Jerome Powell, mencionó en específico que la tasa de interés se encontraba "justo por debajo del nivel neutral para la economía, nivel el cual significa, que no se busca acelerar ni tampoco ralentizar el crecimiento económico."

Por consiguiente, esto suavizó considerablemente una retórica que había estado manejando anteriormente donde a inicios del mes de octubre, Powell comentó que el Banco Central podría exceder el nivel neutral de tasas de interés, aunque este se encontrara todavía lejos de los niveles manejados por parte de la política monetaria actual.

Los futuros del petróleo del West Texas Intermediate de Nueva York suben un 1,98% o 98 centavos hasta 51,27 dólares.

Mientras, los futuros del petróleo Brent, referencia para los precios del petróleo fuera de Estados Unidos, se han situado en 59,80 dólares por barril, subiendo un 1,20%. El Ministerio de Energía ruso mantuvo una reunión con los productores nacionales de su país y las conversaciones revelaron que existe consenso en cuanto a la necesidad de una reducción de la producción.

Los precios del petróleo se han sufrido mucha volatilidad tras conocerse que el presidente ruso Vladimir Putin se siente cómodo con el barril de petróleo en 60 dólares. El líder ruso ha insistido en que el presupuesto estaría equilibrado con los precios incluso en 40 dólares por barril. Arabia Saudí ha estado presionando a la OPEP y sus aliados no miembros de la OPEP encabezados por Rusia para que acuerden una reducción de la producción en vista del descenso de más del 30% de los precios desde octubre. Los analistas creen que el grupo anunciará una reducción de 1,1 millones de barriles diarios cuando se reúnan en Viena del 6 al 7 de diciembre.

Los principales mercados europeos cerraron dispares este viernes motivo de las incertidumbres respecto al brexit y a las noticias que puedan llegar respecto del comercio mundial en la cumbre del G20 en Argentina.

Así, El mercado de España cerró con descensos este jueves; los retrocesos de los sectores química, petróleo y plástico, servicios al consumidor, y servicios financieros empujaron a los índices a la baja. Al término de la sesión en Madrid, el IBEX 35 cayó un 0,04%.

Milán, avanzó un 0,26%; mientras el CAC 40 francés sumó un 0,46%. El mercado de Reino Unido cerró con avances este jueves; las revalorizaciones de los sectores equipos, servicios y distribución petrolera, minería, y construcción y materiales empujaron a los índices en alza. Al término de la sesión en Londres, el FTSE sumó un 0,49%. Mientras al término de la sesión en Frankfurt, el DAX alemán cayó un 0,01%.

El principal índice de acciones de Brasil subía el jueves en una sesión volátil tras renovar máximos históricos, pero las acciones

de Petrobras presionaban a la baja ante la ausencia de un acuerdo sobre concesiones petroleras.

El índice referencial de la Bolsa de Valores de São Paulo, Bovespa, subía un 0,33 por ciento, a 89.543,22 puntos. El real, en tanto, se depreciaba un 0,07 por ciento, a 3,8419 unidades por dólar.

El crecimiento mundial podría haberse debilitado más de lo previsto debido a las tensiones comerciales, dijo el miércoles la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde. "Los recientes datos económicos sugieren que los vientos en contra podrían haber enlentecido, más de lo que habíamos previsto, el ritmo" de crecimiento de la economía mundial. El crecimiento fue débil en el tercer trimestre en las economías emergentes, como China, así como en la Zona Euro". El mes pasado el FMI rebajó su previsión de crecimiento mundial para 2018 y 2019 a 3,7% contra el 3,9% calculado antes.

El FMI estimó que a corto plazo el crecimiento mundial podría reducirse en 0,75% a consecuencia del aumento de las tensiones en el comercio mundial. En su reunión anual, el FMI estimó en octubre que el PBI mundial podría reducirse 0,8% hacia 2020 contra 0,5% que había sido estimado en julio debido a los conflictos comerciales.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	2.25%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.50%	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	96.86%	0.07%
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	3.035%	-0.29%
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	3.332%	0.09%

INDICES (Datos provisionales)	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	31,482.58	1.46%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	34,797.62	1.28%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	89,249.47	0.10%
<b>MEXBOL (México)</b>	41,798.49	1.97%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,152.22	0.74%
<b>DOW JONES (USA)</b>	25,342.66	-0.09%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	7,290.29	-0.02%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,743.62	-0.01%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,038.95	0.49%
<b>DAX (Alemania)</b>	11,298.23	0.01%
<b>IBEX (España)</b>	9,098.90	-0.04%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1229.100	-0.06%
<b>Plata (USD/onza)</b>	14.380	-0.52%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	60.450	2.30%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	51.690	2.74%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	183.100	-0.54%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	139.000	1.53%
<b>Soja (USD/tn)</b>	336.000	-0.36%

## MERCADO LOCAL

El dólar anotó su tercera caída en fila. Ocurrió en una jornada con un mercado reducido (operó hasta las 13) por llegada de los principales líderes del mundo que participarán de la cumbre del G20.

Por el ingreso de divisas, tanto de bancos, exportadores e inversores, el dólar retrocedió 1,8% o 72 centavos este jueves a \$ 38,82. En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa descendió 74 centavos a \$ 37,72, en una rueda en la que el Banco Central adjudicó \$ 189.162 millones en una nueva licitación de Leliq, con una tasa promedio de 60,753%.

En el mercado de dinero entre bancos, el “call money” se operó a un promedio del 52%.

En el ROFEX, se operaron u\$s 822 millones, de los cuales más del 65% se pactó entre noviembre y diciembre, con precios finales a \$ 37,97 y \$ 39,26 respectivamente; y tasas del 60,48% y 46,57% TNA. Los futuros terminaron con bajas de más de \$ 1, acompañando la baja del spot, que retrocedió \$ 0,74.

El presidente del Banco Central, Guido Sandleris, hizo un análisis de los vaivenes de la economía argentina en los últimos años, entre los que anticipó que la entidad analizará el mes próximo si continúa con el aumento del 3% mensual que le aplica a la banda cambiaria, o si el ajuste será inferior. La zona de no intervención fue definida inicialmente entre 34 y 44 pesos por dólar, con una actualización diaria a un ritmo de 3% mensual. El Comité de Política Monetaria determinará durante diciembre la tasa de actualización de esta zona para el primer trimestre del año que viene.

El Ministerio de Hacienda licitó el miércoles Letras del Tesoro en pesos y en dólares (con vencimientos a 193 y 116 días, respectivamente), como así también Bonos del Tesoro Nacional en pesos (BOTE), a tasa fija, que vencerán el 21 de noviembre de 2020.

Para las Letras en dólares (Letes) se adjudicó un total de VNO \$ 833 millones a una tasa nominal anual (TNA) de 4,75%. Mientras, para la ampliación de las Letras en Pesos (Lecap) se adjudicó a una TNA de 53,49%. Para la ampliación de los BOTE 2020 se adjudicó a un rendimiento en base semestral de 26,56% y una TIREA de 28,32%.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la revisión de las cuentas del Estado Nacional y habilitará el giro de unos u\$s 7.600 millones como parte del acuerdo stand by alcanzado por el Gobierno por un total de u\$s 56.300 millones. La finalización de la revisión, que está sujeta a la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI, pondrá a disposición del país Derechos Especiales de Giro (DEG) por 5.500 millones, lo que representa aproximadamente unos u\$s 7.600 millones, informó el comunicado.

El índice Merval de Bolsas y Mercados Argentinos asciende un 1,10% a 31.482,58 puntos, luego de una actividad muy recortada en la víspera de la cumbre del G20. Las mayores alzas son anotadas por las acciones de Pampa (5,88%), Bolsas y mercados argentinos (BYMA) (3,27%) y Transportadora de Gas del Norte (3,09%); mientras las bajas más importantes son registradas por Tenaris (-4,44%) y Petrobras Brasil (-2,46%).

En el segmento de la renta fija, los principales bonos soberanos, que cotizan en pesos, culminaron con pérdidas, por la baja de la divisa estadounidense en el mercado mayorista de cambios.

Entre los más negociados, el Bonar 2024 y el 2020 subieron un 2,4% y 2,2% respectivamente.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	37.7500	-1.83%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.1376	0.09%
<b>Real (USD/BRL)</b>	3.8529	0.05%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	113.49	0.18%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.2774	-0.41%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	60.00%	2.00%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	50.31%	0.29%
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	49.00%	3.78%
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	1.88%	-
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	0.75%	-
<b>TM20</b>	54.00%	-0.81%
<b>Tasa de Política Monetaria (LELIQ)</b>	61.00%	-

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	101.154	<b>4.69%</b>
<b>México 2026</b>	94.275	<b>9.07%</b>
<b>Colombia 2026</b>	93.277	<b>7.03%</b>
<b>Perú 2026</b>	117.42	<b>5.43%</b>
<b>Brasil 2026</b>	97.1	<b>4.80%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	100.53	<b>4.77%</b>
<b>Argentina 2026</b>	88.9	<b>9.85%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	32	<b>38.38%</b>

<sup>1</sup> Valuaciones expresadas en dólares

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.

**MERCADO**

Acciones Merval 29/11				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 31,593.70	1,5	7,1	5,0
AGRO	\$ 13.30	1,9	0,4	-43,4
ALUA	\$ 19.05	2,1	3,3	25,3
APBR	\$ 269.00	-2,5	-7,5	181,2
BMA	\$ 169.85	1,2	6,6	-21,4
BYMA	\$ 360.15	3,3	7,1	5,8
CEPU	\$ 35.35	1,1	3,8	10,8
COME	\$ 3.46	2,1	-2,8	-26,4
CRES	\$ 43.80	0,6	4,3	7,5
CVH	\$ 268.50	1,8	-7,3	-43,2
DGCU2	\$ 40.55	2,9	-5,7	-9,9
EDN	\$ 48.30	1,1	19,3	5,6
FRAN	\$ 150.90	1,2	14,3	-2,0
GGAL	\$ 101.90	2,1	22,4	-17,8
HARG	\$ 55.00	3,8	24,4	-26,2
LOMA	\$ 78.00	-3,7	21,9	-8,7
METR	\$ 28.40	0,5	-5,6	-36,9
MIRG	\$ 306.50	2,2	-3,0	-40,5
PAMP	\$ 53.95	5,9	13,1	8,2
PGR	\$ 7.90	0,1	-7,1	-17,6
SUPV	\$ 66.40	0,7	12,7	-41,0
TECO2	\$ 129.90	-3,1	0,0	-5,1
TGNO4	\$ 51.40	2,7	2,2	-31,5
TGSU2	\$ 115.45	1,5	11,1	39,1
TRAN	\$ 44.35	2,2	9,6	-9,5
TS	\$ 464.00	-4,5	-12,0	57,3
TXAR	\$ 14.95	2,4	-4,2	3,8
VALO	\$ 5.65	1,4	11,7	-20,7
YFPD	\$ 571.00	-1,4	5,4	34,4

LECAP		
Vencimiento	Días	TNA último
LECAP vto. 30/11/18	4	88.08%
LECAP vto. 28/12/18	25	45.93%
LECAP vto. 31/01/19	63	51.56%
LECAP vto. 28/02/19	85	51.13%
LECAP vto. 29/03/19	120	48.60%
LECAP vto. 30/04/19	152	48.03%
LECAP vto. 31/05/19	183	50.84%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Pre cio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	116.40	70.85%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	111.00	67.82%
BONAR 2021 (AM20)	100.00	67.42%
BOCON Cons. 8° (PR15)	168.80	74.89%
BONAR 2022 (AA22)	105.00	69.20%

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	155.00	12.37%
BONCER 2021 (TC21)	152.00	11.77%
BOCON 2024 (PR13)	415.00	11.31%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	858.00	8.60%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	790.00	9.87%
PAR \$ 2038 (PARP)	350.00	8.71%
CUASIPAR \$ (CUAP)	528.00	9.08%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	2.40	***

Le bacs 29/11/2018			
Vencimiento	Días	Pre cio	TNA último
19 de Diciembre de 2018	20	972.000	52.57%

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	82.00	31.80
BONTE 2023 (TO23)	85.70	22.70
BONTE 2026 (TO26)	83.00	21.47

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
GLOBAL 2019 (AA19)	3940.00	-3.60%
BONAR USD 2020 (AO20)	3754.00	9.10%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3730.00	7.90%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	34.20	10.31%
BONAR USD 2024 (AY24)	3591.00	11.30%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3190.00	11.13%
BONAR USD 2037 (AA37)	2720.00	11.80%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2900.00	10.56%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	2850.00	10.00%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	4340.00	12.40%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	4650.00	11.20%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	4210.00	13.06%
CUPON PBI USD (TVPA)	143.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	159.15	***
CUPON PBI USD (TVYO)	166.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2050.00	10.30%
PAR USD 2038 (PARY)	2150.00	9.70%
PAR USD 2038 (PAA0)	1845.00	11.37%
PAR USD 2038 (PAYO)	2040.00	10.24%