



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan mixtos, luego que el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan mixtos (Dow Jones -0,05%, S&P 500 +0,04%, Nasdaq -0,11%), después que el S&P 500 y el Nasdaq Composite alcanzaran nuevos máximos históricos para comenzar diciembre, con aumentos del 0,24% y el 0,97%, respectivamente.

En contraste, el Dow Jones cayó un 0,29%. Las ganancias fueron impulsadas por el sólido desempeño de las acciones tecnológicas, destacando Apple (+1%), Microsoft (+1,8%), Amazon (+1,4%), Meta (+3,2%) y Broadcom (+2,7%). Por otra parte, Super Micro Computer (SMCI) se disparó un 28,7% tras validar sus informes financieros.

Las acciones de Tesla caen un 1,2% en el premarket después que un juez ratificara el rechazo a la apelación de Elon Musk para restablecer su paquete de compensación de USD 56 Bn, el mayor en la historia corporativa de EE.UU. También incide la caída de 4,3% YoY en las entregas de autos a china durante octubre por segundo mes consecutivo.

Los mercados estarán atentos hoy a los datos de ofertas de empleo (JOLTS) de octubre (7,49 M vs 7,44 M prev), el primero de una serie de datos esperados esta semana que ofrecerán indicios sobre la fortaleza del mercado laboral. El dato principal será el informe de nóminas de noviembre, que se publicará el viernes.

Estos datos llegan antes de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal programada para el 17 y 18 de diciembre. Según la herramienta FedWatch del CME, los futuros de fondos federales actualmente estiman una probabilidad cercana al 73% que la Fed reduzca las tasas de interés durante este encuentro.

Además, la agenda incluye discursos de la Gobernadora de la Fed, Adriana Kugler, y del Presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee. Entre los reportes corporativos, Salesforce (CRM) y Okta (OKTA) publicarán resultados tras el cierre del mercado.

Las principales bolsas de Europa suben, con todos los sectores en territorio positivo excepto real estate (-0,2%). El Stoxx 600 sube 0,4%.

El índice DAX de Alemania avanza 0,2%, el CAC 40 de Francia gana 0,2%, luego que el primer ministro Michel Barnier recurriera a poderes constitucionales especiales para aprobar un controvertido presupuesto sin un voto parlamentario. Por otra parte el FTSE 100 del Reino Unido registra expansión de 0,7%.

Las principales bolsas asiáticas subieron. El Nikkei 225 de Japón avanzó un 2,2% y el Topix subió un 1,7%.

El índice Hang Seng de Hong Kong ganó un 1,0%, mientras el CSI 300 de China continental subió un 0,1%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. opera en 4,21%, mientras los mercados esperan datos que ofrezcan señales sobre la fortaleza de la economía de EE.UU. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, mientras se esperan los resultados de una reunión de la OPEP+ a finales de esta semana.

El oro opera estable, mientras se aguardan discursos de funcionarios de la Fed que podrían brindar más claridad sobre las perspectivas de la política monetaria.

La soja sube, ante las crecientes tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, así como la robusta demanda china.

El dólar (índice DXY) baja, tras ganar un 0,6 % en la sesión previa, a medida que se evalúan una serie de informes laborales en EE.UU. esta semana para determinar las expectativas de tasas de interés.

El euro sube, a pesar que la agitación política en Francia intensificó las preocupaciones sobre la estabilidad de la Eurozona.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

GENERAL MOTORS (GM) planea vender su participación en una planta de celdas de batería para vehículos eléctricos de USD 2.600 M en Lansing, Michigan, a su socio de empresa conjunta LG Energy Solution. GM dijo que espera recuperar su inversión en la instalación, que según una fuente familiarizada con los planes se estima que será de aproximadamente USD 1.000 M.

INTEL (INTC) anunció un importante cambio en su liderazgo, ya que su CEO, Pat Gelsinger, se retirará. En su lugar, David Zinsner y Michelle Johnston Holthaus asumirán como co-CEOs. Este cambio tiene como objetivo mantener el impulso en la fabricación e innovación de semiconductores.

TESLA (TSLA) recibió un impulso luego de que Roth MKM mejorara su recomendación a "Compra", citando el apoyo de Elon Musk a Donald Trump como un posible factor para ampliar su base de consumidores. La corredora elevó su precio objetivo a USD 380, lo que representa un potencial de alza del 10%.

MICROSTRATEGY (MSTR) destacó con la adquisición de 15.400 bitcoins por aproximadamente USD 1,5 Bn. Este movimiento forma parte de una estrategia más amplia financiada mediante una reciente emisión de acciones, lo que lleva su cartera a un total de aproximadamente 402.100 bitcoins.

MICROCHIP TECHNOLOGY (MCHP) revisó a la baja su guía de ingresos para diciembre de 2024, estimando ingresos cercanos al límite inferior de USD 1.025 Bn debido a pedidos más lentos de lo esperado. Además, anunció el cierre de su planta Fab 2 en Tempe para septiembre de 2025, con ahorros anuales previstos de USD 90 M a partir de junio de 2026.

HONEYWELL (HON) firmó un acuerdo estratégico con Bombardier para suministrar tecnologías avanzadas de aviónica, propulsión y comunicaciones satelitales. La colaboración, valorada en USD 17.000 M, mejorará aeronaves actuales y futuras.

ASML Holdings (ASML) informó que las nuevas restricciones estadounidenses para la exportación de tecnología de fabricación de chips entrarán en vigor de inmediato, con algunos cambios aplicables desde diciembre de 2024. Aunque evalúan el impacto, no anticipan efectos en la demanda global a largo plazo.

## **INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA**

EUROPA: La tasa de inflación anual en Suiza aumentó ligeramente al 0,7% en noviembre de 2024 desde el 0,6% del mes anterior, pero estuvo por debajo de las expectativas del mercado del 0,8%. En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron un 0,1% en noviembre, en línea con las expectativas del mercado.

ASIA: La tasa de inflación en Corea del Sur subió en noviembre al 1,5% YoY, por encima del 1,3% de octubre pero por debajo del 1,7% esperado por los mercados.

COLOMBIA: El Índice PMI de Manufactura subió a 53,4 puntos en noviembre de 2024 desde 52,3 en octubre, señalando la mayor mejora en las condiciones del sector manufacturero desde enero. Este crecimiento fue impulsado por un repunte significativo en los nuevos pedidos, el más rápido desde enero, y un fuerte incremento en la producción, marcando la mayor expansión en diez meses.

MÉXICO: El PMI de Manufactura subió a 49,9 puntos en noviembre de 2024 desde 48,4 en octubre, indicando una contracción marginal en la actividad manufacturera y el mejor desempeño en cinco meses. Aunque las ventas y la producción continuaron disminuyendo, el ritmo de la caída se moderó y se registró un aumento en las compras.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron ayer en alza. El Gobierno habilita la reapertura de la Etapa 1 del blanqueo para depósitos de dinero en efectivo.**

La Ciudad de Buenos Aires anunció una oferta de compra en efectivo de hasta USD 550 M de sus bonos Serie 12 con cupón de 7,5% con vencimiento en 2027.

Los bonos en dólares terminaron el lunes en alza (en promedio), impulsados en parte por la desaceleración de la inflación, resultados positivos en las cuentas públicas, y señales de una recuperación económica.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 3 unidades (-0,4%) y se ubicó en los 749 puntos básicos.

En ByMA, el AL30 subió ayer 1,2%, el AL41 +0,9%, el AL35 +0,3%, y el AL29 +0,1%. El AE38 cayó -0,6%. El GD38 ganó 1,2%, el GD29 +1,2%, y el GD30 +0,5%. El GD41 bajó 0,6%, y el GD41 -0,6%.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron ayer con precios dispares. Esto se da después que en noviembre los títulos en pesos mostraran importantes subas, en especial en el tramo largo de la curva, impulsados en parte por la continuidad de la desaceleración de la inflación. El CUAP subió 0,2%, el TX28 +0,1%, el TX26 +0,1%, y el TSX4 +0,1%. El DICP cayó 0,5%, el PARP -0,2%, y el TC25 -0,1%.

El banco de inversión extranjero JPMorgan afirmó que la recesión en Argentina habría finalizado tras un sólido rebote de la economía en el mes de septiembre, confirmando su proyección de recuperación en el tercer trimestre. De acuerdo a la entidad, el fin de la recesión comenzó en agosto de 2023, o marzo si se excluyen los efectos del "plan platita".

A través de resolución 1289/2024 publicada en el Boletín Oficial, el Gobierno habilitó la reapertura de la Etapa 1 del blanqueo para aquellos que ya depositaron dinero en efectivo en las Cuentas Especiales de Regularización de Activos (CERA), pero no cumplimentaron el trámite obligatorio. Habrá tiempo hasta viernes 6 de diciembre para completar el proceso, de lo contrario quedarán fuera del Régimen de Regularización de Activos.

TOYOTA colocará hoy ONs Clase 33 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 18 meses, por un monto nominal de ARS 10.000 M (ampliable hasta ARS 20.000 M).

VISTA ENERGY colocará ONs Clase 27 en dólares emitidas bajo ley de Nueva York, a tasa fija nominal anual a licitar con vencimiento entre 5 y 10 años, por un monto nominal de hasta USD 500 M (ampliable hasta USD 700 M).

Hoy se abonará la renta de los títulos BPY26, HJCO, HJCDO, LECJO, MR340, MR380, MRCYO, MRCZO, TX31, CO24D, PQCPO y VSCKO, el capital e intereses de los bonos MRCAO, PORO3, SA24D y BAD25, más la amortización del título BPJ25.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval inició diciembre con una suba de 1,6% en pesos, y quedó al borde de los 2.300.000 puntos**

El índice S&P Merval inició la semana con una suba de 1,6% y finalizó en 2.295.431,51 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria de 2.297.352,32 unidades.

Valuado en dólares (al CCL), el principal índice subió ayer 2,6% y se ubicó en los 2.091,67 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 121.518,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 78.677,9 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el lunes fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +6%, Loma Negra (LOMA) +5,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +4,4%. Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4%, y Central Puerto (CEPU) +3,3%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en baja: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -1,7%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,4%, YPF (YPFD) -0,7%, Cresud (CRES) -0,4%, y Pampa Energía (PAMP) -0,3%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con mayoría de alzas: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) +4,8%, Loma Negra (LOMA) +3,6%, Banco Macro (BMA) +3,3%, y Central Puerto (CEPU) +2,6%, entre otras.

Terminaron en baja: Corporación América (CAAP) -2,5%, MercadoLibre (MELI) -1,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -1,1%, Adecoagro (AGRO) -0,9%, y Despegar (DESP) -0,9%, entre las más importantes.

La empresa energética británica Harbour se sumó al proyecto de GNL de Pan American Energy (PAE) y Golar LNG, que ya había incorporado a Pampa Energía (PAMP) días atrás con 20% en la sociedad Southern Energy. Sólo restaría que YPF (YPFD) se una a la iniciativa exportadora de gas de Vaca Muerta con una pequeña participación. Según informó Harbour, el acuerdo con PAE y Golar fue para adquirir una participación del 15% en el desarrollo propuesto para el primer proyecto de exportación de GNL en Argentina.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La recaudación creció un 4,26% YoY real durante noviembre**

En noviembre, los ingresos fiscales crecieron 4,26% YoY reales, con una recaudación de ARS 13.026,4 Bn impulsada por Ganancias y el blanqueo. Nominalmente, subieron 178,4%, superando la inflación estimada por privados del 167%.

### **Empresas del sector agro liquidaron divisas en noviembre por USD 1.999 M**

La Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) informaron que en noviembre se liquidaron USD 1.999 M, una suba del 99% YoY, pero una baja del 21% MoM. En los primeros 11 meses, las divisas aumentaron un 25% YoY, impulsadas por mayores ventas de granos y exportación de harina y aceite de soja.

### **El déficit del sector servicios creció 14% a USD 744 M en octubre**

En octubre, el déficit del sector servicios alcanzó USD 744 M, el mayor en 12 meses y un 14% más que en septiembre. Sin embargo, el acumulado anual mejoró un 39% frente a 2023, totalizando USD 3.819 M. Representa el 47% del déficit de la cuenta corriente del Balance Cambiario, que cerró en USD 1.581 M.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas subieron el lunes USD 1.112 M y finalizaron en USD 31.324 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación arrancó la semana con una caída de ARS 11,64 (-1,1%) y se ubicó en los USDARS 1.097,69, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 8,4%. El dólar MEP (o Bolsa) cayó ARS 6,87 (-0,6%) y terminó ubicándose en USDARS 1.068,89, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 5,6%.

El tipo de cambio mayorista avanzó ayer ARS 1,00 (+0,1%) y cerró en los USDARS 1.012,50 (vendedor), en un marco en el que el BCRA tuvo que vender USD 52 M (el viernes había vendido USD 171 M).

Este informe fue confeccionado 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. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. 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 Research for Traders.