



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. caen tras máximos históricos; en expectativa de datos de inflación**

Los futuros de acciones de EE.UU. bajan (Dow Jones -0,04%, S&P 500 -0,07%, Nasdaq -0,09%), tras un fuerte inicio de semana que llevó a los principales índices a nuevos máximos históricos.

Ayer, el S&P 500 subió un 0,1%, cerrando por encima de los 6.000 puntos por primera vez en la historia. El Nasdaq Composite avanzó un 0,1%, mientras que el Dow Jones aumentó un 0,7%. El Russell 2000, que sigue a las acciones de pequeña capitalización, se disparó 1,5%.

El repunte se vio impulsado por el optimismo en torno al anticipado regreso de Trump a la Casa Blanca y sus promesas de desregulación y recortes de impuestos.

Tesla (TSLA) subió 9%, ya que la alianza entre Elon Musk y Trump continuó generando confianza en las perspectivas de la compañía. Las acciones relacionadas con Bitcoin también subieron, con Coinbase (COIN) y MicroStrategy (MSTR) aumentando 19,8% y 25,7%, respectivamente, mientras Bitcoin se acerca a USD 90.000.

Por otro lado, algunas de las principales tecnológicas tuvieron un desempeño inferior, con Nvidia (NVDA) cayendo 1,6%, Microsoft (MSFT) bajando 1,1% y Apple (AAPL) perdiendo 1,2%.

El rally de los mercados parece estar desacelerando a medida que crece la cautela antes de los datos del índice de precios al consumidor (IPC) que se publicarán el miércoles.

Se espera que la inflación en octubre haya permanecido estable respecto al mes anterior, en medio de una economía de EE.UU. que sigue mostrando resistencia. Sin embargo, cualquier señal de inflación elevada podría retrasar los planes de la Reserva Federal (Fed) de reducir aún más las tasas de interés.

Según CME Fedwatch, hay una probabilidad del 68,5% de otro recorte de 25 pb en diciembre y un 31,5% que las tasas se mantengan sin cambios.

Hoy los mercados estarán atentos a los comentarios del gobernador de la Fed, Christopher Waller, y el presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin. Asimismo, así la atención se centrará en parte en los reportes de resultados de Home Depot (HD) y Shopify (SHOP).

Las principales bolsas de Europa bajan, tras ganancias de alrededor de 1% en la sesión anterior, y reflejando un ánimo general de cautela. El Stoxx baja 1,01%.

El índice DAX de Alemania disminuye 0,85%, el CAC 40 de Francia pierde 1,23%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido registra contracción de 0,95%.

Las principales bolsas asiáticas bajaron, mientras el repunte postelectoral en EE.UU. no logra elevar el optimismo en la región. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó 2,84%, mientras que el CSI 300 de China continental perdió 1,1%.

El Nikkei 225 de Japón bajó 0,4% para cerrar en 39.376,09 puntos, al tiempo que el Topix cerró estable.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 4,37%, luego que el mercado de bonos estuvo cerrado el lunes por el feriado del Día de los Veteranos. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania opera en línea con los norteamericanos.

El petróleo sube, tras la reciente caída debido a la decepción por el último plan de estímulo de China.

El oro baja, presionado por un dólar fortalecido y una menor demanda de activos de refugio seguro.

La soja baja, luego que el USDA redujo las estimaciones de la cosecha estadounidense debido a la reciente sequía.

El dólar (índice DXY) sube, alcanzando su nivel más alto en más de cuatro meses, ya que el "Trump trade" continúa dominando los mercados financieros.

La libra baja, luego que la tasa de desempleo en el Reino Unido aumentara más de lo esperado en septiembre.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

HOME DEPOT (HD) reportó un EPS del tercer trimestre de USD 3,78, superando en USD 0,14 la estimación de los mercados de USD 3,64. Los ingresos del trimestre alcanzaron los USD 40,22 Bn frente a la estimación de consenso de USD 39,27 Bn. Home Depot prevé un EPS para el FY 2024 de USD 15,25.

LIVE NATION ENTERTAINMENT (LYV) reportó ganancias por acción del 3ºT24 que superaron las estimaciones. La empresa anunció la mayor rentabilidad en conciertos de su historia, con un ingreso operativo ajustado de USD 474M, un aumento del 39% y márgenes del 7,2%.

ZETA GLOBAL HOLDINGS CORP (ZETA) registró ingresos récord de USD 268M, un incremento del 42% YoY, y elevó sus provisiones para el año completo.

NEUROGENE (NGNE) presentó datos clínicos interinos de los primeros cuatro participantes en la cohorte de baja dosis de su ensayo de Fase 1/2 en curso, que evalúa la terapia génica NGN-401 para el tratamiento de pacientes pediátricas con síndrome de Rett.

IAC/INTERACTIVE (IAC) reportó resultados mixtos en el 3ºT24, luego de anunciar que está explorando la posibilidad de escindir su participación del 85% en Angi (ANGI) a favor de sus accionistas.

CHIPOTLE MEXICAN GRILL (CMG) nombró a Scott Boatwright como CEO y miembro de la junta, con efecto inmediato, tras haber sido CEO interino desde agosto. Boatwright ha sido director de operaciones desde 2017.

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

EUROPA: El indicador ZEW de sentimiento económico para Alemania cayó a 7,4 puntos en noviembre de 2024 desde 13,1 en octubre, y está muy por debajo de las previsiones de 13. El índice de condiciones actuales también disminuyó a -91,4 desde -86,9, en comparación con las previsiones de -85,9.

ASIA: Los pedidos de máquinas herramienta en Japón aumentaron 9,3% YoY hasta JPY 122.419 M en octubre de 2024, recuperándose de una caída de 6,5% en el mes anterior. En términos mensuales, los pedidos de máquinas herramienta disminuyeron 2,3%, cambiando desde un repunte de 13,1% en el período anterior.

MÉXICO: La producción industrial cayó un 0,4% YoY en septiembre de 2024, extendiendo la caída revisada de 0,4% del mes anterior e incumpliendo las expectativas de que la producción industrial se mantendría estable respecto al mes previo. En comparación con el mes anterior, la producción industrial de México aumentó un 0,6% en términos ajustados estacionalmente.

URUGUAY: La producción manufacturera aumentó un 9,9% YoY en septiembre de 2024, una aceleración significativa respecto al incremento de 0,7% en el mes anterior. Mientras tanto, el índice de horas trabajadas (IHT) disminuyó en un 1,3%, y el índice de personal ocupado (IPO) cayó un 0,9%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Sin mercado de referencia por el feriado parcial de EE.UU., los bonos en dólares sumaron una rueda más de alza**

Con poca actividad bursátil en el exterior por el Día del Veterano de Guerra en EE.UU., los bonos en dólares manifestaron subas en ByMA, a la espera del dato de inflación oficial de octubre, además de estar atentos a la cifra del resultado fiscal de octubre que se publicará este viernes. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina quedó en 850 puntos básicos.

En ByMA, el AL35 subió 1,4%, el AL30 +1%, el AE38 +0,8%, el AL41 +0,7%, y el AL29 +0,5%. El GD35 mostró un alza de 1,9%, el GD30 +1%, el GD38 +0,5%, y el GD41 +0,2%. El GD46 perdió 0,3%, y el GD29 -0,1%.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron ayer con mayoría de alzas, a la espera del dato de inflación de octubre a conocerse hoy a las 16 horas. El mercado prevé que el índice de precios minoristas se ubicará entre 2,7% y 3%.

El TC25 ganó 3,2%, el CUAP +2%, el TX25 +1,7%, el DICP +1,4%, el TX28 +1,3%, y el TX26 +1,3%, entre otros.

En la jornada de hoy el mercado seguirá de cerca lo que suceda en la Cámara de Diputados, donde la oposición buscará tratar un proyecto que limita el alcance de los decretos presidenciales y otro que deroga el DNU 846/24 que había emitido el Gobierno, el cual modifica las condiciones para los canjes de deuda en moneda extranjera y da mayor flexibilidad para resolver los pagos del próximo año.

Encuentro Federal, Democracia para Todos y Unión por la Patria juntarían más de 130 votos para rechazar el decreto de canje de deuda y modificar la ley para restringir la herramienta. El PRO se mantiene aliando de LLA y la UCR no dará quórum. De todos modos, si se llegara a rechazar el DNU 846 y modificase la ley de DNU, el presidente Milei vetará ambos proyectos.

Mientras tanto, la posibilidad de avanzar con un canje voluntario con la intención de extender los plazos se rumorea cada vez más. Existe una idea de canjear los bonos más cortos (2029 y 2030), que son los que concentran mayores vencimientos de capital e intereses, por títulos más largos y bullet. Eso quitaría presión al gobierno sobre los vencimientos de deuda próximos.

Hoy se abonará la renta de los títulos DN1AO, DNC10, NDT11, RCLO, más el capital e intereses de los bonos MRCBO, MRCDO, NDT11, YMCHO.

### **RENTA VARIABLE: Reportaron sus balances BYMA y TGN. El índice S&P Merval inició la semana con una suba de 1,2%.**

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó en el 3ºT24 una ganancia neta de ARS 9.704 M, que se compara con la utilidad neta del 3ºT23 de ARS 12.500 M. Esto representó una caída en los resultados de 22% YoY.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) reportó en el 3ºT24 una ganancia neta de ARS 23.947,6 M (ARS 54,5 por acción), que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 4.976,6 M (-ARS 11,33 por acción).

El índice S&P Merval comenzó la semana pasada con una suba de 1,2% y cerró en los 1.987.845,91 puntos, después de registrar un máximo valor de manera intradiaria de 1.991.097,78 unidades. Valuado en dólares (al CCL), el principal índice ganó 0,4% y se ubicó en los 1.711,46 puntos.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 55.665,9 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 98.054,5 M.

Las acciones que mejor comportamiento mostraron el lunes fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +3,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +3%, YPF (YPFD) +2,8%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,8%, y Central Puerto (CEPU) +2,7%, entre las más importantes.

Cerraron en baja: Transener (TRAN) -3,9%, Telecom Argentina (TECO2) -1,7%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -0,4%, Edenor (EDN) -0,3% y Banco Macro (BMA) -0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con precios mixtos. Subieron: MercadoLibre (MELI) +4,8%, YPF (YPF) +2,1%, Tenaris (TS) +1,7%, Bioceres (BIOX) +1,4%, y Transportadora de Gas del Sur (TGS) +1,3%, entre otras.

Cayeron: Telecom Argentina (TEO) -3,3%, Edenor (EDN) -2,3%, IRSA (IRS) -1,8%, Ternium (TX) -1,6%, y Adecoagro (AGRO) -1,4%, entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Despachos de cemento caen en los primeros 10 meses de 2024 un 26,2% YoY**

El sector de la construcción sigue en recesión, con una caída del 26,2% en los despachos de cemento durante los primeros 10 meses del año, según la Asociación de Fabricación de Cemento Portland (AFCP), manteniéndose por debajo de los niveles de la pandemia.

### **La venta de autos usados aumentó en octubre un 21,23% YoY (CCA)**

La venta de autos usados alcanzó en octubre su mejor cifra histórica, con 171.606 unidades comercializadas, un aumento del 21,23% YoY. En los primeros 10 meses del año, las ventas sumaron 1.433.622 unidades, un aumento del 2,40% YoY, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA).

### **Las ventas de maquinaria agrícola crecieron 8,6% YoY en octubre (ACARA)**

En octubre, los patentamientos de maquinaria agrícola alcanzaron las 696 unidades, un aumento del 8,6% YoY (641 unidades) y una suba del 5,1% MoM (662 unidades). En el acumulado de los primeros 10 meses del año, las ventas de maquinaria sumaron 5.396 unidades, lo que representa una caída del 9,2% YoY, según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA).

### **La inflación de los trabajadores se desaceleró al 2,9% en octubre (IET)**

Según el Instituto de Estadística de los Trabajadores (IET), en octubre, la inflación para los trabajadores registrados fue del 2,9%, desacelerándose 0,8% MoM y alcanzando el nivel más bajo desde noviembre de 2021. La inflación interanual se mantuvo elevada en 202,9%, y el acumulado del año fue del 116,9%.

## **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales brutas crecieron ayer USD 20 M y finalizaron en USD 29.859 M.

## **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación subió ayer ARS 3,74 (+0,3%) y cerró en los USDARS 1.163,39, mostrando una brecha con la cotización del mayorista de 16,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 1,03 (+0,1%) y se ubicó en USDARS 1.131,23, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 13,3%.

El tipo de cambio mayorista avanzó el lunes ARS 1 (+0,1%) y cerró en los USDARS 998,00, en un marco en el que el BCRA terminó con saldo neutro ante el feriado de EE.UU.

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 refieren a juicios fiables. 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.