



# Claves del día

21 de noviembre del 2017

## Se recupera el EWZ (ETF de Brasil)

(fuente: Bloomberg)

---

# 76.599

(CREACIÓN DE EMPLEO DEL MES DE OCTUBRE EN BRASIL)

En el día de ayer, en Brasil, se publicó la creación neta de empleo correspondiente al mes de octubre, la cual alcanzó 76.599 puestos. En lo que va del año, se registra una creación de empleo privado de 217.403 personas.

---

# AR\$ -31.353 MM

(DÉFICIT PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO EN SEPTIEMBRE)

En el día de hoy se dará a conocer el resultado fiscal correspondiente al mes de octubre. En septiembre el déficit primario del sector público no financiero alcanzó AR\$ -31.353 MM.

---

**Panorama global: Alemania y el EUR**

Con el quiebre de las negociaciones para la formación de un gobierno de coalición entre el partido de Merkel (CDU) y el FDP, la incertidumbre política

en Alemania se eleva, debiéndose ahora tomar dos caminos: intentar lograr un acuerdo (posición favorecida por el actual Presidente) o llamar a elecciones generales (ya mencionado por la misma Merkel). Ello comenzó a impactar sobre la volatilidad del EUR y tasas de Bunds alemanes; estas últimas descendieron a plazos de 2 y 10 años, en línea con el canal bajista registrado desde junio. Aun así, principales bolsas europeas acompañaron el momentum global positivo luego de la corrección de inicios de mes. Será relevante monitorear estos movimientos, principalmente debido a su impacto sobre la fortaleza del dólar. Por ahora, en el corto plazo, los vaivenes políticos no tendrían demasiado impacto sobre drivers de economía real y crecimiento esperado, que conforman las principales causas de apreciación del EUR durante 2017.

### **Panorama Regional: Brasil con B de Buy**

Tras las bajas iniciadas a principios de mes, mercados emergentes parecen retomar el sendero alcista. El EEM (ETF de activos emergentes) y el EMB (ETF de bonos emergentes) ya muestran recuperaciones de 3,3% y 1% respecto de sus valores mínimos de noviembre. El EWZ (ETF de Brasil), tras tocar un mínimo alrededor de 37,3, muestra una gran recuperación, habiendo avanzado desde aquel valor más de 7%, ubicándose actualmente en US\$ 40. Si bien la suba de ayer puede explicarse en gran parte gracias a el dato de empleo de Brasil (Ver "El Número") de fondo vemos una tendencia sólida. El positivo momentum de mercados emergentes y la recuperación cíclica económica de Brasil hacen que flujos y fundamentos apunten en la misma dirección. Si el EWZ logra quebrar la zona clave de uS\$ 40, la próxima resistencia estaría alrededor de los US\$ 44.

### **Renta Variable Local: rebote financiero**

El sector financiero argentino sigue demostrando ser la cenicienta de cara a la etapa post electoral, fundada la confianza de inversores en la poca penetración financiera del sistema local en un contexto de expansión económica y auge del crédito. Se le suma como nota positiva la elevada liquidez del sector, lo cual suele convertirlo en un anticipador de los movimientos del mercado local.

De esta manera, en una jornada de lunes donde sólo los ADR vieron acción, bancos como GGAL y SUPV parecen haber aprovechado al máximo un contexto de perspectivas favorables y el duro golpe que el mercado le sigue propinando a BMA para avanzar fuertemente. Seguimos manteniendo cierto escepticismo de que estas últimas subas puedan llevar al sector a testear nuevos máximos, sobre todo con las utilities corrigiendo en la jornada de ayer, y nos inclinamos más por un rebote de corto plazo en el mercado local alimentado por el arbitraje desde BMA. No parece ser una buena zona para tomar posiciones estructurales, mientras que las posiciones de trading abiertas la semana pasada podrían estar próximas a ir en búsqueda de un cierre.