

## **GLOBAL: La caída de los precios del petróleo afectó a los mercados y a las economías más dependientes**

Las acciones europeas cotizan en baja esta mañana, reaccionando a la caída en el precio de los principales commodities (que pesan fuertemente en los sectores de energía y minería), a los débiles datos económicos y a las primeras muestras sobre las compras navideñas en EE.UU.

El petróleo WTI continúa en baja (USD 65,71) luego de la decisión de la OPEP de no recortar su objetivo de producción en 30 mbd la semana anterior.

Las compañías que extraen crudo no convencional fueron las más afectadas dado que se estima que, en promedio, dejan de ser rentables una vez que el precio del crudo cae por debajo del rango de los USD 70 o USD 80. Esta situación podría llevar a disminuir la producción o a la adquisición de empresas que tengan problemas financieros.

Tullow Oil sank (TUWLF) pierde alrededor de 7%, Premier Oil (PMOIF) baja 6% y Seadrill (SDRL) cae 4,8%.

En Suiza se rechazó un referéndum que proponía la extensión de las reservas de oro del país hasta un 20%. Actualmente, el oro se encuentra plano a USD 1,176 por onza troy.

Entre otros commodities, la soja cotiza en baja a USD/tn 384 (-1,22%), el trigo opera a USD/tn 211,16 y el maíz a USD/tn 147,24. Mientras que la plata se fortalece de las caídas de la semana anterior y cotiza a USD 15,77 por onza troy.

En tanto, la Eurozona no logra intensificar su recuperación económica. El PMI Manufacturero de la región cayó nuevamente (0,3 puntos) y estuvo por debajo de las estimaciones de 50,4 puntos para noviembre, mientras que tres de las economías más influyentes (Alemania, Francia e Italia) tuvieron una contracción de la actividad manufacturera para el mismo mes.

Contrariamente, en el Reino Unido el PMI manufacturero avanzó hacia los 53,5 puntos desde los 53,2 puntos registrados en octubre. Por otro lado, el BoE mostró que las aprobaciones de hipotecas están en su nivel más bajo desde junio de 2013.

En Asia, el índice Nikkei 225 subió a un nuevo récord en 7 años en los 17590 puntos (+0,75%), mientras que las demás bolsas operaron en terreno negativo tras las caídas en el crudo y datos negativos de China.

El viernes, los mercados de EE.UU. cerraron mayormente estables, luego de una corta sesión tras el feriado de Acción de Gracias. La fortaleza de los títulos ligados al consumo compensó el declive del sector energético. El índice S&P 500 operó en los 2067,56 puntos, mientras que el Nasdaq Composite lo hizo a 4791,63 unidades, y el Dow Jones Industrial subió hacia los 17828,24 puntos. En el mes de noviembre, el S&P 500 y el Dow ganaron 2,5%, y el Nasdaq sumó un 3,5%.

La caída del precio de los commodities y las débiles primeras muestras presionan los futuros de las bolsas norteamericanas, que caen en promedio 0,3%.

Para hoy se espera la publicación del PMI manufacturero ISM de noviembre, que disminuiría 1,1 puntos desde los 59 puntos registrados en octubre, y el dato de ISM sobre empleo manufacturero del mes actual (último dato en 55,5 puntos).

A su vez, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, y Stanley Fisher, vicepresidente de la Fed, hablarán esta tarde en Nueva York.

Las monedas europeas se aprecian frente al dólar. El euro cotiza a EURUSD 1,2463 (+0,10%), y la libra esterlina opera a GBPUSD 1,572.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se encuentra en 2,178%, los bunds alemanes con similar vencimiento lo hacen a 0,706%, en tanto los bonos de Reino Unido a 10 años se ubican en 1,92%.

GLAXOSMITHKLINE (GSK): Informará durante los próximos días a su personal en EE.UU. sobre cientos de recortes de empleos como parte de la implementación de un programa de ahorro de costos. La farmacéutica anunció el 22 de octubre que el nuevo esquema de reestructuración le permitirá ahorrar unos GBP 1.000 M en costos anuales en tres años, pero que aún debía decidir en qué áreas se efectuaría el recorte.

## **RENTA FIJA: Bonos en dólares siguen estables por expectativas de acuerdo con los holdouts**

Comienza el último mes de 2014 y más allá del cierre de posiciones de fin de año, los inversores seguirán con la mirada puesta en el movimiento del Banco Central para mantener el tipo de cambio implícito y reducir las expectativas sobre una devaluación.

Además, el caso legal con los fondos holdouts seguirá siendo un tema relevante, dado que aún existen las posibilidades de que Argentina acuerde pagar la deuda a los bonistas que no ingresaron a los canjes de 2005 y 2010 a partir de enero de 2015, fecha en la que ya venció la cláusula RUFO. Esto en definitiva es lo que viene sosteniendo los precios de los títulos argentinos.

Un acuerdo con los bonistas podría habilitar a la Argentina a ingresar al mercado voluntario de deuda y fondearse para cubrir parte del déficit fiscal y recomponer las reservas internacionales. Pero en el caso que no lo haya, el Gobierno tendrá que seguir administrando las reservas internacionales, con políticas similares a las actuales y tendría que haber algún ajuste cambiario adicional.

Ante este escenario, los títulos públicos locales manifestaron precios al alza en la plaza de Nueva York, aunque a nivel local los bonos terminaron el mes en baja debido a la caída en el precio del dólar implícito.

En las últimas cuatro ruedas, los bonos en dólares en la BCBA tuvieron pérdidas, a pesar que el implícito se mostró al alza. Pero en el total del mes éste bajó fuerte (cerca de 10%) y eso en definitiva terminó perjudicando a los títulos.

Así, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 10 unidades la semana pasada y se ubicó en los 691 puntos básicos. En el mes de noviembre cayó sólo 1,7%.

## **RENTA VARIABLE: El Merval cayó 11% en noviembre y se ubicó en 9808,60 puntos**

El índice local de acciones volvió a mostrarse la semana pasada con tendencia negativa, después que la semana previa manifestara ganancias. Durante el mes de noviembre el mercado local de acciones cayó 11%, aunque en lo que va del año gana 82%.

En el transcurso de la semana se dio un bajo volumen de operaciones debido al feriado del lunes anterior por el Día de la Soberanía Nacional. Pero además influyó el feriado de EE.UU. del jueves por el Día de Acción de Gracias y la media jornada del viernes por el Black Friday.

Así, el Merval se ubicó en el cierre del mes en los 9808,60 puntos, habiendo testeado el nivel de los 10000 en las últimas cuatro ruedas.

El tipo de cambio implícito no tuvo demasiado impacto en el mercado local en la semana, dado que se mostró al alza. Pero en noviembre cayó poco más de 10% y es influyó en gran parte en los precios.

La merma en el precio del petróleo afectó negativamente sobre los precios de las acciones vinculados al sector. Entre las más afectadas estuvieron Petrobras (APBR) y Tenaris (TS).

Se negociaron en acciones en la BCBA en las últimas cuatro ruedas ARS 497,9 M, mostrando un promedio diario de ARS 124,5 M. En el mes de noviembre el monto operado ascendió a ARS 2.926,3 M

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **Caen las ventas minoristas en noviembre (CAME)**

Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), las ventas minoristas cayeron 4,9% en noviembre y acumularon once meses en baja. Con esta cifra, en el acumulado del año se observa una caída anual promedio de 7,2%. La cantidad de productos comercializados sigue ubicada por debajo de los registros de 2013 en medio de la recesión económica y la inflación. De acuerdo a la CAME, el consumo en el anteúltimo mes del año se movilizó con algo más de entusiasmo, animado por los programas de financiamiento que ofrecieron la mayoría de los comercios del país. Las ventas estuvieron marcadas por una intensa demanda de acondicionadores de aire, impulsadas por el calor y por las facilidades de pagar hasta en 18 cuotas sin interés.

### **La construcción creció en octubre (INDEC)**

La industria de la construcción creció en octubre 4,3% en forma interanual, a partir de una mejoría en las obras privadas, en tanto que las obras públicas se contrajeron, según datos del INDEC. Así, entre enero y octubre el nivel de actividad en el sector mantiene un saldo negativo de 0,5%, respecto del mismo período del año pasado. Asimismo, el resultado de octubre intensificó la recuperación que se inició en agosto (0,8%) y se extendió a septiembre (3,3%). Los datos oficiales muestran que la construcción de edificios para viviendas avanzó 8,3% en relación a octubre de 2013.

## **Indicadores Monetarios**

El viernes el BCRA compró en el mercado mayorista USD 40 M y las reservas internacionales se ubicaron en los USD 28.904 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Hoy se dará a conocer la recaudación de noviembre**

En la tarde de hoy el secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa, y el administrador federal de Ingresos Públicos, Ricardo Echegaray, darán a conocer la recaudación tributaria correspondiente al mes de noviembre. El anuncio se llevará a cabo a las 14.30 hs. en la sede central de la AFIP.