

## **GLOBAL: Nuevas medidas en China provocan un leve rebote en los mercados (Subió el VIX)**

El lunes, los mercados norteamericanos cerraron en baja, luego que se conocieran las primeras muestras de lo que serán las ventas de fin de año, que decepcionaron a los inversores. Entre las compañías más afectadas se encontraron las del sector de retail.

El índice S&P 500 operó sobre los 2053,44 puntos (-0,68%), el Nasdaq Composite cerró en 4727,34 puntos (-1,34%), y el Dow Jones Industrial cayó a los 17776,8 puntos (-0,29%).

Los futuros de las bolsas de EE.UU. operan en terreno positivo, potenciados por las subas de los principales índices asiáticos y la recuperación de ayer del precio de los principales commodities.

Las subas en el valor del petróleo y el oro motivan alzas en las acciones de las compañías mineras y energéticas estadounidenses. En tanto el Banco Central de China podría disminuir nuevamente las tasas de interés de referencia de la economía.

Ayer, William Dudley, presidente de la Fed de Nueva York, dijo que la baja en el precio del petróleo impulsará una transferencia de riqueza hacia los ciudadanos estadounidenses en alrededor de USD 670 Bn.

Adicionalmente, la directora del FMI Christine Lagarde señaló que la baja en el valor de la energía ayudará a acelerar el crecimiento económico del próximo año, aunque agregó que podría afectar a algunos países exportadores de materias primas.

Los datos de la construcción y ventas de vehículos que se esperan para hoy darán cuenta de la disposición del consumidor a aumentar el gasto personal.

El sentimiento de los inversores europeos se encuentra en alza tras un rebote de las acciones energéticas por las mejoras en el precio del petróleo y en descuento de la aplicación de nuevas medidas de estímulo en China.

Premier Oil (PMOIF) y Tullow Oil (TUWLF) cotizan con alzas de alrededor de 4%, mientras que BHP Billiton (BHP) y Glencore (GLCNF) también ganan en la rueda europea.

También se vieron beneficiadas las compañías mineras dada su fuerte exposición sobre la segunda economía mundial.

En el Reino Unido, el PMI de la construcción para el mes de noviembre cayó más de lo esperado hacia los 59,4 puntos.

Por otro lado, el banco de Australia decidió mantener sus tasas de interés en los niveles actuales de 2,5%.

Las bolsas asiáticas subieron fuertemente, con el Shangai Composite en 2763,32 puntos (+3,13%) y el Nikkei 225 en 17663,22 unidades (+0,41%), liderando nuevos máximos en varios años.

Contrariamente, Standard & Poor's duda que el Gobierno de Japón elaborará un plan para reducir su deuda pública y el déficit presupuestario.

El petróleo WTI cae en torno a 1,50% tras la fuerte recuperación en la rueda de ayer y cotiza a USD 68 por barril, mientras que el oro opera en el mismo sentido (-1,71%) y cae por debajo de los USD 1.200 por onza troy. La plata también pierde valor (-2,95%) y cotiza a USD 16,21 por onza troy. La Soja cotiza a USD/tn 372.91, mientras que el Maíz opera a USD/tn 147.83 el Trigo a USD/tn 223.84.

El dólar se mantiene firme frente a las otras divisas, y opera frente al euro a EURUSD 1,2446, a USDJPY 118,93 y GBPUSD 1,5692.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se encuentra en 2,2271%, los bunds alemanes con similar vencimiento lo hacen a 0,727%, en tanto los bonos de Reino Unido a 10 años se ubican en 1,93%.

WAL-MART STORES (WMT): Comunicó que tuvo el día más importante de ventas online en la historia de la compañía debido al Cyber Monday. Wal-Mart registró 70% de tráfico a su sitio web entre el día de Acción de Gracias y el Cyber Monday. La cadena obtuvo 1,5 millones de visitas en su sitio web durante ese período de tiempo.

### **RENTA FIJA: El total acreditado hasta el momento del swap con China es USD 2.300 M**

En momentos en el que las reservas internacionales en los últimos meses lograron mantenerse por encima de los USD 28.000 M y en que el Gobierno logró reducir las expectativas de devaluación, el Banco Central recibirá el equivalente a USD 1.000 M por un nuevo desembolso de China en el marco del swap firmado con dicho país por hasta un monto de USD 11.000 M.

De esta manera, el total acreditado hasta el momento en las reservas asciende a un valor de USD 2.300 M en el cierre de este año.

También se especula con apurar una eventual negociación con el Gobierno de Francia para activar líneas de crédito acordadas con el Banco Central de ese país, cada vez que la Argentina haga una liquidación al Club de París.

Además se baraja la posibilidad de un canje del Boden 2015 para reducir sensiblemente el monto que se tiene que desembolsar por el vencimiento final de estos títulos en octubre del año que viene, días antes de las presidenciales.

Se sumaría a esto, las liquidaciones de exportadores de granos y se estima que un mes antes se vaya estudiando un nuevo acuerdo con las empresas cerealeras para anticipar el ingreso de divisas.

Por otro lado, los títulos públicos locales iniciaron el último mes del año 2014 en alza en la Bolsa de Comercio, a pesar que hubo una importante caída en el precio del dólar implícito.

El mismo cerró ayer con una baja de 37 centavos y terminó ubicándose en los ARS 11,90 influenciado en gran parte por la pérdida de los bonos argentinos que cotizan en Nueva York.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina comenzó la semana con una suba de 1,3% y se ubicó en 696 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval cayó fuerte afectado por la merma en el precio del crudo**

Después de un mes de noviembre negativo, el índice doméstico de acciones arrancó el mes de diciembre en baja, principalmente afectado por la caída del petróleo a nivel internacional.

Además influyó en la caída de precios la fuerte merma en el precio del tipo de cambio implícito, que perdió 37 centavos y se ubicó por debajo de los ARS 12 nuevamente.

De esta manera, el Merval cerró en los 9366,56 puntos, registrando una pérdida de 4,5% en relación al cierre previo.

El volumen fue reducido respecto a semana atrás, aunque mayor en comparación al promedio de la semana pasada. Se negociaron en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 142,6 M, en tanto que en Cedears se transaron ARS 10,4 M.

Las acciones vinculadas al sector petrolero y de utilities fueron las más perjudicadas en la jornada de ayer.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **La recaudación aumentó 38,4% en noviembre (AFIP)**

De acuerdo a datos de la AFIP, la recaudación tributaria correspondiente al mes de noviembre ascendió a ARS 101.837 M, lo que mostró un aumento de 38,4% respecto de igual mes del año pasado. El Impuesto a las Ganancias tuvo un crecimiento de 61,7% y se cumplió la meta anual en noviembre, según Echegaray. Asimismo, la AFIP subrayó el crecimiento de la recaudación por derechos de exportación e importación.

### **El patentamiento de autos 0Km cayó 37% en forma interanual**

Según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA), el patentamiento de automóviles cero kilómetro alcanzó en noviembre las 38.573 unidades, lo que contribuyó a sumar en el año un acumulado de 653.665 vehículos. La cifra del mes pasado representó una caída de 27,7% respecto a octubre, mes en que salieron de las concesionarias 53.416 vehículos. En tanto que en forma interanual se dio una retracción de 37% donde se patentaron 61.787 cero kilómetros.

## **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales al 28 de noviembre de 2014 en los USD 28.904 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **En noviembre, el comercio bilateral con Brasil se redujo 17,4%**

El comercio bilateral con Brasil se redujo en noviembre 17,4% en relación al mismo mes de 2013, al registrarse caídas interanuales de 28,5% y de 3,3% en las importaciones y las exportaciones, respectivamente. Las importaciones argentinas alcanzaron en noviembre USD 1.080 M contra los USD 1.509 M del mismo mes de 2013, lo que implicó una reducción interanual de 28,5% y de 7,5% en comparación con octubre pasado, según un informe de la Cámara Argentina de Comercio (CAC) en base a datos publicados por el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior de Brasil.