



## **GLOBAL: Bolsas globales se recuperan tras varias ruedas de importantes bajas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, extendiendo las subas de ayer tras una jornada volátil.

El índice Dow Jones cerró con una ganancia de +0,14% ubicándose en 24.423,26 unidades, borrando una caída de 507 puntos. El índice S&P 500 y Nasdaq Composite también se recuperaron al terminar con una suba de +0,18% y +0,74%, respectivamente.

El viceprimer ministro chino, Liu, confirmó que todavía estaba en conversaciones con Washington en un esfuerzo por negociar un acuerdo comercial integral.

Se espera una desaceleración del índice de precios al productor de noviembre (sin alimentos y energía).

Las principales bolsas de Europa subían, ante reportes que China y EE.UU. continúan negociando, mientras los inversores se mantienen atentos a la incertidumbre política de la Región.

Ayer por la tarde, el primer ministro británico, Theresa May, postergó la votación en el Parlamento por el acuerdo del Brexit, sin dar una nueva fecha de votación. May buscará una nueva negociación con la UE respecto al tema de la frontera entre Irlanda e Irlanda del Norte. Esta acción incrementa la incertidumbre y las perspectivas de una abrupta salida del Reino Unido del bloque común.

En Francia, las nóminas totales crecieron en el 3ºT18 al mismo ritmo que el período anterior. En Alemania, el índice ZEW de situación actual registró una marcada caída, mientras que el índice de expectativas disminuyó su valor negativo en diciembre.

Los mercados asiáticos cerraron dispares, tras una jornada volátil en EE.UU. y las noticias que China mantenía las negociaciones comerciales con la administración de Trump.

El índice de precios al productor de Japón mostraría en noviembre una leve desaceleración. Las órdenes de máquinas centrales de octubre registrarían una importante recuperación tras la fuerte caída del mes anterior.

El dólar (índice DXY) caía -0,30%, al tiempo que los menores rendimientos de los Treasuries (cayeron a mínimos en 3 meses) y la posibilidad de una pausa en el ciclo de suba de tasas de la Fed moderan la demanda de la divisa.

El yen subía +0,23%, debido a que la menor divergencia de política monetaria entre la Fed y el BoJ impulsa la demanda de la divisa japonesa como activo de cobertura, mientras aumenta la aversión global al riesgo.

La libra esterlina rebotaba +0,51% tras caer a su menor nivel en 20 meses, luego que el primer ministro May aplazara la votación del acuerdo por el Brexit.

El petróleo WTI subía +0,60%, sostenido por la reciente interrupción de suministro desde Libia, además del anuncio de recorte de la OPEP. Sin embargo, las perspectivas negativas de demanda global limitan mayores alzas.

El oro operaba en terreno positivo (+0,20%), impulsado por la debilidad del dólar ante las menores probabilidades de nuevas subas en la tasa de referencia de la Fed, y por el aumento de la aversión global al riesgo.

La soja subía +0,20%, aunque persisten las presiones bajistas por la falta de compras desde China. Los mercados se mantienen a la espera de novedades respecto a las negociaciones bilaterales por la guerra comercial.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves alzas tras varias ruedas en baja, ya que continúan los temores a una desaceleración global (por las tensiones con China) y a una salida desordenada del Reino Unido de la UE. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,880%.

Los retornos de Europa mostraban subas, en línea con los Treasuries de EE.UU. En el Reino Unido subían tras varias ruedas en baja, aunque el aplazamiento de la votación parlamentaria del Brexit aumenta la aversión al riesgo.

FEDEX (FDX): Bank of America bajó la recomendación de la acción a “neutral” desde “buy” y redujo su precio objetivo a USD 220 por acción desde USD 304, ya que considera que el cambio “sorpresa” en la administración de la división Express de la compañía puede indicar una reducción o un retraso en el logro de su objetivo de mejora de ganancias.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares siguieron bajando en el exterior y el riesgo país pasó los 750 bps**

Los bonos soberanos en dólares que operan en el exterior, cerraron ayer con pérdidas, luego de un inicio de jornada en alza. Sigue afectando a los títulos públicos la aversión al riesgo internacional y la incertidumbre política local de cara a las elecciones presidenciales del año que viene. Hoy los bonos operan con alzas en el pre-market, con el rendimiento de los bonos a 10 años cayendo 4,5 bps.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina sobrepasó los 750 puntos básicos (cerró en 753 unidades y quedó muy cerca del máximo de 783 bps registrado el pasado 4 de septiembre).

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos terminaron con bajas en la rueda del lunes (en promedio), a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

A partir de las 10 horas de hoy se podrán ingresar las ofertas para suscribir la nueva Lete en dólares a 196 días (con vencimiento el 28 de junio de 2019), y a una tasa mínima del 4,75% anual.

El BCRA colocó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 121.663 M, a una tasa de corte promedio de 59,23% anual, con una tasa máxima adjudicada fue de 59,60%. Según fuentes de mercado, hubo sobrante de pesos en la licitación de ayer (unos ARS 38.000 M), el cual estaba previsto como consecuencia del ajuste estacional de la base monetaria estimado para diciembre.

Metrogas colocó el pasado viernes ONs Clase 2, con vencimiento el 12 de diciembre de 2019, por un monto de ARS 512,4 M, a un precio de 100% del valor nominal (a la par), con una tasa Badlar más 10% de margen de corte. Estos títulos amortizarán al vencimiento (bullet) y devengarán intereses en forma trimestral. No hubo colocación de ONs Clase 1, dado que la plaza se declaró desierta.

### **RENTA VARIABLE: Caída de ADRs argentinos impactó negativamente sobre las acciones locales**

El mercado accionario local terminó el lunes con una importante baja, con una elevada cautela y eso se vio reflejado en el bajo volumen de operaciones, en un contexto de marcada aversión al riesgo global por temores a un recrudescimiento en la disputa comercial entre EE.UU. y China.

De esta forma, el índice Merval cerró en los 30.753,54 puntos, cayendo en relación al viernes un 2,5%.

A pesar de la suba del tipo de cambio, la caída de los ADRs impactó negativamente sobre los activos locales.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 522,7 M. En Cedears se negociaron ARS 10,8 M.

La baja fue generalizada en el panel líder. Las acciones más afectadas fueron las de: Ternium Argentina (TXAR), Petrobras (APBR), Banco Macro (BMA) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Nuevos artículos a precios cuidados y suba de 3,8% en ciertos productos**

La Secretaría de Comercio dio a conocer que incluyó productos típicos de la caja navideña a los precios cuidados, así como la incorporación de juguetes en 2.500 comercios del país. Asimismo, se autorizó a los vendedores un incremento de 3,8% en promedio de 38 productos del listado con el objetivo de garantizar el stock en las góndolas. Los productos equivalentes a esa canasta en Precios Cuidados se consiguen 25% más baratos en promedio y hasta 47% en algunos casos.

### **Industria se contraerá 2,3% este año y 1% en 2019**

La UIA estima una caída de la producción de 2,3% en 2018, con bajas de 5,2% YoY en octubre, otro tanto en noviembre y una contracción de 2,5% en diciembre. Asimismo, para 2019 proyecta una caída de 1% con relación al cierre de 2018. La corrida cambiaría a partir de mayo y la suba de tasas de interés, fueron dos factores determinantes en el fuerte freno de la actividad.

### **Nueva tasa de referencia es beneficiosa para la banca según Moody's**

Según Moody's, la reciente eliminación del piso de 60% para la tasa de política monetaria beneficiará temporalmente los márgenes de las entidades porque probablemente provocará una disminución inmediata en los costos de financiamiento bancario. Asimismo, indicó que podría aumentar la demanda de préstamos por parte de individuos y empresas.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió el lunes 42 centavos y cerró en ARS 38,79 (para la punta vendedora), en un contexto en el que un mal clima internacional genera temor a los inversores a un recrudescimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China. En línea se movió el tipo de cambio mayorista, que ganó ayer 26 centavos y se ubicó en los ARS 37,66 (vendedor), en una rueda en la que el Banco Central convalidó una nueva ligera suba de la tasa de Leliq. La divisa había testeado los ARS 38, y luego apareció la oferta la cual permitió recortar el alza intradiaria.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron el lunes USD 206 M y finalizaron en USD 49.844 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.