



## BAHÍA BLANCA SOCIEDAD DE BOLSA

### **GLOBAL: Decepcionante datos macro de China presiona a las bolsas globales en la primera rueda del año**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja, tras la publicación de decepcionantes datos macro en China.

Los tres principales índices estadounidenses (Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq Composite) terminaron el 2018 con pérdidas de 5,6%, 6,2% y 3,9%, respectivamente, registrando así su peor desempeño desde la crisis financiera de 2008.

El índice VIX subía esta mañana a 28,1 puntos porcentuales.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa caían, extendiendo las pérdidas de diciembre, presionadas por los temores de una desaceleración económica a nivel global tras un mal dato macro de China.

Los índices PMI Markit manufactureros de Alemania y la Eurozona no mostraron cambios en la revisión final de diciembre, mientras que registró una mejora en el Reino Unido.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo, en su primera rueda del año, producto de decepcionantes datos macro en China. En Japón, los mercados se encuentran cerrados hasta el 3 de enero inclusive por los feriados de Año Nuevo.

El índice PMI Caixin manufacturero de diciembre arrojó un resultado menor al esperado y se ubicó en zona de contracción por primera vez en 19 meses.

El dólar (índice DXY) subía +0,13%, mientras crecen los temores al continuar el cierre del Gobierno de EE.UU. y de una posible desaceleración económica global. En ese contexto, se mantiene firme la demanda de activos de cobertura.

El euro caía -0,24%, presionado por los datos económicos (crecimiento e inflación de la Eurozona) que permanecen por debajo de las expectativas del BCE, lo que reduce las posibilidades de un cambio abrupto en el tono dovish de la entidad monetaria.

El yen subía +0,65%, impulsado por la sostenida aversión global al riesgo en la primera rueda bursátil del año. La divisa japonesa registró la mayor suba en 2018 y acumula tres semanas consecutivas de ganancias.

El petróleo WTI caía -1%, mientras continúan registrándose récords de producción en Rusia, EE.UU. e Irak, al tiempo que una posible desaceleración económica global condicionaría a la demanda. Entran en vigencia los recortes de la OPEP.

El oro subía +0,60% alcanzando su mayor valor en 6 meses ante la debilidad del dólar y de los mercados accionarios globales. En China, los últimos datos macro decepcionaron al mercado, alimentando los temores de un menor crecimiento económico.

La soja se mantiene cerrado hoy debido al feriado por Año Nuevo. En la rueda previa finalizó estable, aunque cerró el año en terreno negativo, afectado por las tensiones comerciales con China que pueden frenar los embarques de granos desde EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían, presionados tras la publicación del índice de actividad manufacturera de China, que aumentó los temores de una desaceleración económica a nivel global. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,6570%.

Los retornos de Europa mostraban fuertes retrocesos, en línea con los Treasuries de EE.UU. En Alemania, el rendimiento a 10 años cayó a su menor nivel en 21 meses.

FIRST REPUBLIC BANK (FRC): El banco comenzará hoy a cotizar en el índice S&P 500. First Republic reemplazará a SCANA Corp, que está en proceso de ser adquirida por Dominion Energy.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en el exterior cerraron 2018 con importantes pérdidas**

Los principales bonos nominados en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, el viernes mostraron un importante rebote, a pesar de la baja del tipo de cambio mayorista. De esta manera, en la semana lograron cerrar en alza.

Sin embargo, durante diciembre los títulos públicos cayeron frente a un dólar más estable. Según el índice IAMC, en promedio bajaron casi 4%,

Pero en el año 2018, el saldo para los bonos en dólares que operan en pesos fue positivo gracias a la suba del tipo de cambio. Lo mejor pasó por el AA19 (+97,6%), AA21 (+78,1%), AO20 (+77,8%), A2E2 (+64,8%) y AY24 (+63,2%), entre otros.

Medidos en dólares, los soberanos argentinos en el exterior la semana pasada manifestaron subas debido al impulso que tuvieron en la última rueda luego de haber alcanzado un piso después de varias jornadas de bajas.

Sin embargo, en diciembre cerraron con pérdidas, debido a la incertidumbre política y económica de cara a las elecciones de 2019. Además, influyeron las dudas sobre qué capacidad de pago tendrá Argentina en 2020.

En este contexto, en el acumulado del año 2018, los bonos cayeron más de 30% en el exterior, ante la desconfianza de los inversores por el alto déficit fiscal, elevada inflación y retracción económica.

El riesgo país cerró el viernes en 815 puntos básicos, prácticamente sin cambios la semana pasada, aunque en el mes de diciembre se incrementó 109 bps, en tanto en el acumulado del año 2018 la suba fue de 464 bps.

El BCRA licitó en la última rueda del año 2018 Letras de Liquidez (Leliq) a 11 días de plazo por ARS 216.931 M, a una tasa promedio de 59,25% (el jueves, había cerrado en 59,39%). El rendimiento máximo adjudicado fue de 59,85%.

### **RENTA VARIABLE: El Merval subió en 2018 +0,75% en pesos, pero perdió 48,7% en dólares**

El índice Merval terminó el viernes pasado con una suba de 2,6% y se ubicó en los 30.292,55 puntos, impulsado en parte por acciones del sector financiero y energético, en un marco de ajustes de posiciones.

De esta manera, a pesar de la ganancia de 6,5% de la semana pasada, el índice líder cerró el mes de diciembre con una baja de 3,8% y finalizó el año 2018 con un ligero avance de 0,75% medido en moneda local. En dólares, el principal índice cayó en 2018 -48,7%, mostrando así el peor desempeño desde 2008.

En cuanto al volumen operado en acciones en la BCBA, la semana anterior fue de ARS 2.148,2 M, marcando un promedio diario de ARS 716,1 M. pero durante diciembre el monto operado en acciones alcanzó los ARS 10.270,3 M, con un promedio de ARS 570,6 M (el más bajo de los últimos seis meses). En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 30,1 M, mientras que en diciembre se operaron ARS 139,3 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron la semana anterior fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +10,3%, Mirgor (MIRG) +10,2% y Banco Macro (BMA) +7,1%, entre otras. En tanto, las que tuvieron un peor desempeño fueron las de: Transener (TRAN) -5,9%, Pampa Energía (PAMP) -5,7% y Aluar (ALUA) -5,2%, entre las más importantes.

En 2018, lo mejor pasó por el desarrollo de la acción de Petrobras (APBR) que ganó 161%, impulsada por la victoria en las elecciones presidenciales de Jair Bolsonaro. Lo peor del año fue Cablevisión Holding (CVH) que perdió 49,4%, seguido por Grupo Supervielle (SUPV) que bajó 43,8%.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### **Deuda pública en casi 95% del PIB**

El Ministerio de Hacienda dio a conocer que la deuda pública llegó al 94,8% del PIB durante el 3ºT18. En ese sentido, la deuda con privados y organismos internacionales alcanzó el 57,9% del PIB, mientras que la deuda pública en dólares subió al 75,4%, su nivel más alto desde el 2004 cuando el indicador se ubicó en 118%. El importante crecimiento del indicador (deuda/PIB) se produjo como resultado de la depreciación de la moneda local, que durante 2018 aumentó 105%.

### **Ventas minoritas caen 6,9% en 2018**

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) dio a conocer que las ventas minoristas cayeron en diciembre 9,9% YoY, acumulando de esta manera una retracción de 6,9% en 2018, debido a que Diciembre fue un periodo de venta lenta pero constante, con el flujo más masivo concentrado en la semana previa a la navidad. Si bien esta celebración no fue la mejor, sirvió para levantar la actividad del mes.

### **Tercera etapa de "Zona de No Intervención"**

La "zona de no intervención" ingresará desde hoy en su tercera etapa, que para los funcionarios del Banco Central debería ser la de consolidación. Por un trimestre, la indexación del piso y el techo de la Zona, pasará del 3% que rigió hasta el 31 de diciembre pasado, a 2% mensual, achicando el margen de acción de la autoridad monetaria y acompañando el 31 de diciembre una necesaria reducción, en los índices de inflación. El esquema de ajuste diario comienza con la cotización al 31 de diciembre de ARS 37,117 para el piso y de ARS 48,034 para el techo.

### **Hoy la AFIP anuncia la recaudación tributaria de 2018**

La AFIP anunciará hoy que la recaudación tributaria total de 2018 habría rondado los ARS 3.300 M, manifestando un alza de 32% YoY, con lo que (según las primeras estimaciones oficiales) su crecimiento se ubicaría por debajo de la inflación acumulada a lo largo del año pasado.

### **Tipo de cambio**

En la última rueda del año, el dólar minorista cayó 58 centavos y cerró en ARS 38,86 para la punta vendedora, descendiendo en la semana 19 centavos para quedar prácticamente estable en diciembre. En sintonía se movió el mayorista, que bajó el viernes 60 centavos a ARS 37,70 vendedor. En la semana, perdió 27 centavos y en diciembre apenas dos centavos. Con estos resultados, cerró el año con un alza de ARS 18,95 (+101%).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales retrocedieron el viernes USD 315 M y finalizaron el año en USD 65.796 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.