



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban estables, próximos a máximos históricos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana sin cambios, al tiempo que las acciones experimentaron un fuerte repunte en diciembre, alcanzando máximos históricos la semana pasada, en medio del optimismo de fin de año en los mercados.

El sentimiento ha sido impulsado por la mejora de las relaciones comerciales entre EE.UU. y China. Las dos economías más grandes del mundo acordaron a principios de este mes firmar un acuerdo comercial de "fase uno".

El NYSE no operará el 1 de enero durante toda la jornada por Año Nuevo.

Se profundizaría el déficit comercial en noviembre. Mejoraría levemente el índice PMI Chicago en diciembre.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -0,4%), a pesar de alcanzar máximos históricos la semana pasada, en medio de un volumen de operaciones reducido por la temporada de fiestas.

No obstante, continúa el optimismo general del mercado gracias a los futuros vínculos comerciales entre EE.UU. y China, alentado por las expectativas de la firma de un acuerdo comercial de fase uno en enero.

Hay no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron dispares en el último día completo de negociación del año para varios de los principales mercados de la región. Los principales índices siguen en máximos históricos, en medio del optimismo de fin de año.

El banco central de China anunció que utilizará la tasa preferencial de préstamos como un nuevo punto de referencia para fijar el costo de los préstamos a tasa flotante, lo que podrían fomentar el crecimiento.

Se publicarán los índices PMI manufacturero y no manufacturero de China de diciembre.

El dólar (índice DXY) operaba con leve retroceso, mientras continúan el optimismo económico y el volumen reducido por las fiestas de fin de año.

La libra esterlina rebotaba, ya que la Unión Europea podría necesitar extender el plazo para las conversaciones sobre una nueva relación comercial con Gran Bretaña.

El yen mostraba un rebote, luego de caer a un mínimo de 6 meses, ante el creciente optimismo comercial global.

El petróleo WTI mostraba una suba por el optimismo comercial y las crecientes tensiones en Medio Oriente luego de un ataque aéreo estadounidense en Irak y Siria.

El oro operaba con leve toma de ganancias, después de alcanzar un máximo de dos meses por la debilidad del dólar y los ataques estadounidenses en Medio Oriente que incrementan la demanda de cobertura.

La soja registraba subas ante las esperanzas que China aumente las compras de granos luego del acuerdo comercial recientemente alcanzado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas significativas por el optimismo económico, en una rueda con volumen reducido. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,92%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban subas, en línea con los US Treasuries.

AMAZON (AMZ): El movimiento récord del año de las acciones se produjo el día posterior de las compras navideñas. La compañía afirmó también que fue el día en el que más personas se inscribieron para probar Amazon Prime en el año.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocó Letras a 95 y 175 días por ARS 18,2 Bn**

El Gobierno colocó el viernes Letras del Tesoro en pesos por un monto total de ARS 18.169 M a 95 y 175 días (plazo remanente), sobre un total de ofertas recibidas de ARS 19.507 M. Para las Letes a 95 días (vencimiento el 3 de abril de 2020), se adjudicó un total de ARS 12.407 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 200 bps, la cual representa una TNA de 43,04% y una TIREA de 50,39%. Para las Letes a 175 días (que vencen el 22 de junio de 2020) reabrió la emisión por un monto total de ARS 5.762 M, a un precio de corte de ARS 1.008,90 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 43,58% y una TIREA de 48,56%. El total colocado de las Letras que vencen el 22/06/20 (incluyendo el monto adjudicado en la última subasta) asciende a ARS 24.609 M.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron la semana con importantes ganancias, a pesar de la corrección del viernes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 164 unidades en dicho período y se ubicó en 1.738 puntos básicos.

Los bonos recibieron el impulso de la aprobación de la Ley de Emergencia Económica, la cual habilitaría a un aumento en el superávit primario gracias a una mayor recaudación, la cual mejoraría la capacidad de pago del país. Esto redujo los temores a una reestructuración más agresiva.

La intención del Gobierno es evitar un default, aunque todavía no hay señales contundentes en relación a cómo se reestructuraría la deuda. Pero sí está descontado que primeramente se deberá negociar los vencimientos con el FMI y acreedores privados, tomando en cuenta los compromisos a afrontar en 2020. El 3 de enero (inclusive), se recibirán propuestas de instituciones y asesores financieros relativas al diseño del proceso de gestión de la sostenibilidad de la deuda pública externa de la República Argentina.

Lo más destacado de la semana fue la suba de los bonos en pesos, que redujeron bastante sus rendimientos debido a que el Gobierno con la licitación de Letras en moneda local pudo abrir la financiación, más allá que tuvo una gran participación el ANSeS a través del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). Además, cayó bien en el mercado que se dieran señales respecto a que Argentina tiene la intención de hacer frente a la deuda, por lo menos hasta la renegociación.

El Banco Central subastó Letras de liquidez (Leliq) en una sola licitación (la segunda fue declarada desierta), por un monto total adjudicado de ARS 187.315 M sobre vencimientos de ARS 184.294 M, a una tasa de interés de 55%. De esta manera, la entidad monetaria convalidó la baja de 300 puntos básicos anunciada el jueves pasado.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 7,9% y se ubicó por encima de los 41.000 puntos**

El mercado local de acciones cerró la semana pasada con una fuerte suba, luego que se aprobara la ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, la cual mejoraría la capacidad de pago de Argentina.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó en las últimas tres ruedas 7,9% para ubicarse en los 41.681,93 puntos.

El índice líder testeó un máximo semanal de 43.369 unidades (valor que coincide con el punto más alto registrado en julio de este año), alcanzando así el techo del canal alcista de los últimos cuatro meses y medio. De todos modos, la suba no alcanzó para llegar al máximo testeado el día previo a las PASO de 44.470 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 3.601,7 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.200,6 M, superando así el promedio de los últimos cuatro meses.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +22,2%, Edenor (EDN) +19,2% y Transener (TRAN) +16,1%, entre las más importantes.

Sólo cayó en el mismo período la acción de Grupo Financiero Valores (VALO) -1,5%.

### **Indicadores y Noticias locales**

#### **Venta de inmuebles cayó 34,7% YoY en noviembre**

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en noviembre una caída de 34,7% YoY, acumulando 18 meses consecutivos de comportamiento negativo. En los primeros 11 meses del año las operaciones acumuladas se contrajeron 41,2% YoY. Asimismo, en comparación con octubre del presente año, el número de operaciones cayeron 23,5% y bajaron 25,3% en montos de dinero involucrados.

#### **Empleo de la construcción cayó en octubre 6,8% YoY**

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción cayó en octubre 6,8% interanual y acumuló catorce meses consecutivos de caídas interanuales. En tanto, en la variación intermensual se observó una caída de 2%. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad se ubicó por encima por segunda vez consecutiva desde abril de 2017 por debajo del umbral de los 400 mil.

#### **Producción de Pymes industriales cayó 1,3% YoY en noviembre**

De acuerdo a la CAME, la producción de las Pymes Industriales cayó en noviembre 1,3% YoY, mientras que respecto a octubre pasado creció 3,1%. De esta forma, en los once primeros meses del corriente año la industria Pyme acumuló una baja promedio de 6,5%, comparado con igual período de 2018.

#### **Producción metalúrgica registró contracción de 7,1% interanual**

Según ADIMRA, la producción metalúrgica bajó en noviembre 7,1% YoY y acumuló una caída del 7,6 % en lo que va del año, mientras que el empleo del sector se redujo 1,8% en relación con noviembre de 2018. Con la contracción de noviembre, este índice de producción metalúrgica acumuló 19 caídas interanuales consecutivas. Por su parte, el empleo registró una caída acumulada de 2,2% en los primeros once meses del año; retornando a niveles de 2007.

#### **Suspenden suba de 5% a los combustibles**

El presidente Alberto Fernández le solicitó al titular de YPF, Guillermo Nielsen, dejar sin efecto un aumento del 5% previsto en los precios de los combustibles que habría sido el décimo ajuste del año y el primero del nuevo gobierno. Esta medida regiría desde este lunes, teniendo un efecto cascada sobre toda la cadena de abastecimiento, ya que YPF controla casi el 60% del mercado.

#### **Tipo de cambio**

El dólar solidario, que incluye el recargo del 30% para la compra de divisas con destino a atesoramiento y/o turismo, cerró sin cambios a ARS 81,89. La divisa oficial, en tanto, terminó sin variantes a ARS 62,99. Sin embargo, en el mercado mayorista el dólar bajó 16 centavos en las últimas tres ruedas y cerró en ARS 59,83, después de testear un máximo semanal de casi ARS 60.

El dólar informal retrocedió el viernes ARS 1,50 para ubicarse en los ARS 78,50, tras testear su máximo histórico el jueves de ARS 80 luego de la entrada en vigencia de la Ley de Emergencia Económica. Pero en la semana (de sólo tres ruedas por la celebración de Navidad), subió ARS 3,5 (+4,7%). De esta forma, la brecha entre el dólar informal y el oficial minorista se redujo a 24,6%. Aunque con el dólar solidario (que suma el 30% de recargo a aquellas compras para atesorar o turismo), el spread es negativo (-4,1%). Por su parte, el contado con liquidez (implícito) subió en la semana 73 centavos y se ubicó en ARS 73,55, mientras que el dólar MEP terminó en ARS 72,09.

#### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bonos privados cerró el viernes en 40,25%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 39,23%.

Las reservas internacionales finalizaron el viernes en USD 45.179 M, bajando USD 88 M respecto al jueves.

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.