



¿Qué se dice en el mercado?

Semana clave a la espera de definiciones económicas del nuevo gobierno. Transcurrida la primera semana de diciembre, se despejó la incertidumbre sobre quiénes acompañarán en el gobierno a Alberto Fernández, al oficializarse los nombres de gran parte del Gabinete. Ahora queda por saber cuáles serán las primeras medidas en materia económica.

Evolución Merval



Wall Street cerró la primera semana de diciembre en zona de máximos impulsado por un esperanzador dato de empleo en Estados Unidos.

Los inversores se mostraron atentos por un lado a lo comercial y la "disputa" entre China y Estados Unidos y por el otro, a los buenos datos de empleo americano. De esta manera, los principales índices bursátiles, lograron recuperar parte de lo perdido luego de las declaraciones de Trump en el comienzo de la semana.

Hasta mediados de semana, los comentarios de Donald Trump presionaron a los mayores índices globales y los inversores comenzaron a realizar un giro hacia bonos del tesoro, traduciéndose en una baja en las tasas y una caída de los activos de riesgo. Pero sobre el cierre de la semana, comunicados de prensa desde el gigante asiático y una ronda de comentarios por parte de Trump, sumados a interesantes datos de empleo mayores a los esperados, +266 mil vs. +186 mil, lograron recuperar parcialmente el terreno perdido. **Al mismo tiempo, la tasa de desempleo cedió al 3,5%, mínimo de medio siglo. La creación de empleo en noviembre registró así su mejor ritmo desde enero.**

De esta manera, la tasa de los treasuries a 10 años cerró la semana en 1.81%. En tanto, los índices cerraron con un retroceso ligero del 0.1% en el Dow Jones, un repunte del 0.2% en el S&P 500 y un Nasdaq 100 que terminó la semana sin cambios.

En este marco, el balance semanal de los índices americanos logró cerrar mixto. El Dow Jones y el Nasdaq cayeron 0.1% en cada caso, pero el S&P500 subió 0.2% cerrando en 3145 puntos. En Europa en dólares la tendencia fue la misma. Mientras que el IBEX35 español y el FTSE100 británico sumaron una suba de 0.7% y 0.1%, el resto de los principales índices bursátiles cayeron hasta un 0.2%. Es importante seguir de cerca lo que ocurra con Gran Bretaña y Francia, el primero por las elecciones del 12 de diciembre, y el segundo, dado que las protestas continúan, y no se espera que cesen por el momento. El desacuerdo se basa en el nuevo proyecto previsional que Macron pretende presentar en el Congreso.

Por último, en Asia, los mercados cerraron en positivo y lograron acumular una suba de entre 0.6% y 1.4% -tomado en dólares de viernes a viernes-.

A nivel local, como era de esperarse, la atención se centró en quienes serán los responsables del área económica. **Martín Guzmán**, será el ministro de Economía: un académico, discípulo de Stiglitz, crítico del ajuste y el FMI. Por su parte, **Cecilia Todesca Bocco** será Vicejefe de Gabinete, **Matías Kulfas** dirigirá el Ministerio de Producción, **Miguel Pesce** ocupará la presidencia del BCRA, **Alejandro Vanoli** irá a la ANSES y **Mercedes Marcó del Pont** a la AFIP.

Por cierto, a partir del martes que viene, **Alberto Fernández asumirá como presidente de la Nación, y con él Cristina Fernández como Vice**. A partir de ahora, el punto de discusión será la credibilidad o confianza que estos nombres generen y qué política pública proponen. Serán claves las primeras medidas que se tomen.

Puntualmente para los inversores será fundamental algo del proceso de reestructuración de deuda que se está gestando.

En este contexto es probable que los inversores se mantengan cautelosos, al menos, a ver desde donde partimos en los primeros días de gobierno.

Respecto al mercado financiero, **el dólar se mantuvo estable y el mayorista cerró sin cambios en la semana**, con un BCRA que estuvo presente tanto del lado de la demanda como de la oferta siempre para contener al billete debajo de \$ 60 y arriba de \$ 59.5. Recordemos, que a mitad de semana **Sandleris presentó su renuncia y su reemplazo será Miguel Pesce**.

En las pantallas minoristas, el dólar cerró en \$62.94 (\$62.25 BNA), acumulando 16 ruedas por debajo de los \$63. En tanto, el CCL cerró en \$79 alcanzando una brecha con el dólar oficial del 32%; mientras que el MEP finalizó en \$75.4 logrando una brecha del 26%. Es importante remarcar que **tanto el CCL como el MEP alcanzaron niveles máximos desde fines de octubre y acumularon subas del 5.8% y 7.3% respectivamente**.

Por su parte, **la LELIQ se mantuvo en el piso congelado en 63%, ya marcando 18 ruedas consecutivas en ese nivel**. En la semana, el BCRA realizó una contracción de \$23.060 millones en términos netos. Por otro lado, se observó un incremento de los adelantos transitorios del BCRA que sumaron \$170 mil millones desde el 21/11. En tanto, la tasa de interés BADLAR recuperó la zona de 43.5%, ampliando la diferencia con la tasa de LELIQ hasta 19.5 puntos. Veremos cómo sigue la dinámica una vez que se ponga en funcionamiento el nuevo programa económico.

Por su parte los activos de riesgos mostraron un escenario volátil con selectividad creciente. **En cuanto a los bonos, la tendencia en la semana fue negativa. La volatilidad fue alta, con precios que llegaron a moverse en un rango +/- 3%**. En tanto las paridades, se observan entre 37/43% en promedio, conservando cierta diferenciación a favor de la legislación extranjera. En ese sentido, el riesgo país se colocó en los 2,321, subiendo 59 puntos desde el viernes pasado.

En cuanto la renta variable, **el S&P Merval mostró una suba semanal del 6% desde el viernes pasado medido en pesos**, ya que medido en dólares de contado con liquidación- solo avanzó un 0.3% cerrando en niveles de 463 puntos. No obstante, los negocios siguen bajos, con un promedio diario de menos de \$ 700 millones.

Si analizamos el panel líder, **las alzas se dieron en el sector financiero con Banco Macro (BMA), Banco Francés (BBAR) y Grupo Financiero Valores (VALO)** que avanzaron 17%, 12% y 11% respectivamente; mientras que las principales bajas fueron lideradas por Aluar (ALUA) y Ternium Argentina (TXAR) que se vieron afectas por la noticia de la posible vuelta de los aranceles americanos al aluminio y acero. Estos papeles cayeron 10.5% y 3.9%, respectivamente. En tanto que Holcim (HARG) perdió el 5.4%.

En lo que respecta a la agenda económica, se reportaron los datos de la balanza con Brasil que alcanzó un superávit de USD 157 millones durante el mes de noviembre, logrando el segundo más alto del año. También en el comienzo de la semana, la AFIP anunció el dato de recaudación para el mes de noviembre que totalizó \$474,870 millones, reflejando un crecimiento del 58.2% en relación al mismo mes del año pasado. En el año, la suba acumulada es del 47.9%.

Por último, se registraron los datos de la producción industrial y la construcción que mostraron fuertes retrocesos, acumulando una caída en el año del 7.2% y 8.3%, respectivamente. Además, según el informe publicado por la UCA, la pobreza alcanzó el 40.8% y logró el nivel más alto de la década.

En cuanto a proyecciones, como cada comienzo del mes, tenemos el **REM del BCRA**. Este pronosticó que la inflación de noviembre habría sido de 4.1% mensual, sin cambios desde la encuesta anterior, y mayor a la registrada en octubre (3.3%). De esta manera, sumada a la estimación para diciembre (4.3%), la proyección de la inflación general para 2019 se ubicaría en 54.6% interanual, mientras que para los próximos 12 meses la estimación es del 45.6%. En cuanto al tipo de cambio, aquí la proyección de los analistas para diciembre descendió a \$63 por dólar (-\$2 por dólar respecto del REM previo), con un sendero creciente hasta alcanzar un valor en diciembre de 2020 de \$85.9 por dólar. Respecto al PBI real, se espera una caída para 2019 de 2.8% y una baja del 1.7% para el 2020.

En relación a las noticias corporativas, la semana pasada se conoció que **BBVA** colocará una ON atada a tasa BADLAR a 6 meses de plazo, la licitación tendrá lugar el día 11 de diciembre. Por su parte, **CELULOSA ARGENTINA (CELU)** debía afrontar el pago de capital e intereses de la ON Clase X emitida en noviembre de 2016 por USD 59,94 millones. Para ello, el pasado 29/11 había lanzado un canje por la ON Clase XIII. Pero a pesar que logró el 92% de aceptación en tal colocación, debió reabrir el canje y no pudo cancelar el monto restante (cerca de USD 5 millones). La empresa explicó a través de un comunicado a la BCBA que la reapertura se hizo para permitir a inversores del exterior que querían entrar a la operación y no pudieron hacerlo a tiempo. Esta reapertura habilitaría a un mayor porcentaje de participación en el canje, lo cual resulta indispensable considerando la falta de acceso a financiamiento.

En tanto, **Pan American Energy** emitió ONs atadas a tasa BADLAR a 6 meses por un total de \$2,000 millones, mientras que YPF colocó dos ON atadas a BADLAR y una DOLLAR LINKED. La empresa aceptó un total equivalente a unos USD 67 millones, distribuidos entre los tres instrumentos ofrecidos ayer. En la emisión de Obligaciones clase IV dollar linked, YPF pagó una tasa fija de 7% anual por USD 19,718,482 a un año de plazo. En la ON Clase II se recibieron ofertas por \$2,211 millones, pero se aceptaron \$1,683 millones, a 6 meses de plazo con una tasa de corte de 3.75% nominal anual sobre BADLAR. En la ON Clase II se recibieron ofertas por \$1,156 millones, que fueron aceptados en su totalidad, a un año de plazo con una tasa de corte equivalente a 6% nominal anual sobre BADLAR.

Para finalizar, el **GRUPO VICENTÍN** anunció que inicia un proceso de reestructuración de su deuda estimada en USD 300 millones. El principal exportador de harina y aceite de soja y socio del gigante mundial Glencore de la planta de crushing (molienda del poroto) más importante de la región, anunció que sus negocios se vieron afectados por la crisis que atraviesa el país, aumento de tasas de financiamiento, cierre de mercados y el incremento permanente del costo argentino.

Agrégnanos a tu lista de contactos
[Información de Contacto](#)

Para desuscribirse de nuestra lista haga [Click Aquí](#)
 **Descripción Segura**