



¿Qué se dice en el mercado?

Entramos en la recta final para el cambio de Gobierno. En este contexto, el mercado se movió en las últimas ruedas en base a rumores y a interpretaciones de las declaraciones por parte del presidente electo, que por el momento no dejan muchas definiciones concretas.

Evolución Merval



En una semana reducida, los mercados de Wall Street lograron cerrar noviembre con alzas superiores al 3%.

Luego de alcanzar máximos históricos el día miércoles, en una rueda reducida, los principales índices cerraron la semana con una leve contracción. De todas formas, durante el mes de noviembre, el Dow Jones avanzó un 3.6%, hasta situarse en las 28,051 unidades; el S&P 500 subió un 3.4%, hasta alcanzar los 3,140 puntos, y el Nasdaq 100 mejoró un 3.96% hasta los 8,403 puntos. Se constituyó en el mayor avance mensual de estos indicadores desde junio.

En forma breve, **la semana anterior comenzó con el pie derecho luego de un nuevo intento por lograr consensos entre China y Estados Unidos para resolver las diferencias restantes entre ambas naciones y así encarar la parte final de la "fase uno"**. Pero en la previa de "Thanksgiving", Trump levantó la temperatura de las conversaciones promulgando dos proyectos de ley que respaldan a los manifestantes en Hong Kong, a lo que China no tardó en reaccionar y los índices mostraron una corrección desde sus máximos históricos, pero ello no evitó las ganancias acumuladas en la semana que fueron desde el 0.8% del Dow Jones, el 1.2% del S&P 500 y el 1.7% del Nasdaq 100.

Si analizamos la evolución corporativa, Walt Disney, UnitedHealth y Apple resultaron los valores más alcistas del Dow Jones en el mes de noviembre; mientras que DXC Technology, Qorvo y General Electric lo fueron en el S&P 500. En cuanto al análisis técnico, es fundamental que el S&P 500 no pierda los soportes que tiene en los 3.090 puntos. En el caso del Nasdaq 100, los niveles a vigilar se encuentran en los 8.200-8.225 enteros.

Puntualmente en la región, **los inversores siguen atentos a la ola de protestas sociales y políticas que afectan a algunos países**, principalmente a Chile, donde las manifestaciones llevan más de 40 días, con un alto saldo de muertos, heridos y cuantiosos daños materiales. Así noviembre dejó caída en las principales monedas, el peso chileno acumuló un retroceso semanal de un 1.42% y se depreció un 8.76% durante noviembre. En tanto, el real brasileño se depreció un 5.77% en el mes y en Perú, la moneda se depreció un 0,29%, a 3,405/3,406 unidades, su nivel más bajo en tres meses.

A nivel local, en un marco de muchos rumores, circulo el nombre de Kulfas quien parece correr con ventajas para hacerse cargo de Economía, acompañado de Martín Guzmán. También se habla de Martín Abeles. Nielsen ya estaría descartado y más cerca de YPF. Expectativas también por lo que haga Roberto Lavagna y su rol en el próximo gobierno.

Con respecto a la política económica, se mencionan posibles medidas, como por ejemplo, una suba en las retenciones y en las alícuotas de bienes personales, mientras que se prepara el Consejo Económico y Social que buscaría un acuerdo de precios y salarios, y donde se convocaría a todos los sectores.

Por otro lado, **si bien Alberto Fernández expresó su voluntad de pago e insistió en que cumplirá con sus compromisos, destacó la necesidad de crecer y reactivar la economía primero.** Por otra parte, y en cuanto al FMI, el dato más relevante de la semana paso por la confirmación que no tomaría los USD 11,000 M restantes del desembolso, aunque aseguró que buscará un acuerdo con el organismo para pagar lo prestado.

En lo referente al mercado bursátil, ante los feriados en Estados Unidos, los volúmenes de la plaza local fueron mínimos. De hecho, no es posible hablar de una tendencia clara en el movimiento reciente de los bonos cuyas paridades permanecen en la parte media del rango post PASO -en torno a 41/42%- . En este contexto, **el riesgo país medido por el EMBI+Argentina no mostró variaciones por la inactividad en Wall Street y cerró en 2,273 puntos básicos.**

La volatilidad fue protagonista también en el mercado de acciones que se reflejó en una fuerte caída del Merval en el inicio de la semana, para luego recuperarse y cerrar casi un 3% arriba. De esta manera, el S&P Merval cerró en 34,500 acumulando una baja del 1.4% en el mes. La selectividad en los papeles se mantiene y se profundiza a medida que se habla de posibles políticas sectoriales.

En el panel líder lo más interesante del mes pasó por Central Puerto (CEPU) que avanzó 18.3% durante noviembre, por su parte Grupo Financiero Galicia (GGAL) mejoró 8.3% y Holcim Argentina (HARG) 7.6%. Por su parte cerraron con rojos, Transportadora Gas del Norte (TGN04) con una caída del 22.2%, Transportadora Gas del Sur (TGSU2) que bajó el 20.9% y Pampa Energía (PAMP) que cedió 17.5%.

En relación al tipo de cambio, la cotización mayorista cerró en \$59.70/\$59.90 y acumuló 23 centavos a lo largo del mes. Si miramos las pantallas minoristas, la divisa continúa por debajo de los \$63 tras caer un 1% en noviembre.

En este contexto, las brechas tanto locales (MEP) como para giros al exterior (CCL) llevaron un sendero de marginal apreciación, en valores de 21.3% y 24.8%, respectivamente en relación con la cotización mayorista.

En cuanto a la política monetaria, **noviembre cerró con la tasa de Leliq en 63% y una expansión promedio de casi \$10,500 M por parte del Banco Central.** Incluso según lo que acaba de anunciar el COPOM, el BCRA cambió la forma y sólo apuntó a sostener que "juzga" necesario mantener el límite inferior de la Leliq en el nivel de 63% para diciembre, a la vez que anunció que computará la meta de base monetaria en forma bimestral (diciembre-enero).

Pensando en las próximas ruedas, **se aguardan las confirmaciones de los nombres del próximo gabinete nacional, en tanto no se esperan muchos datos concretos respecto a las negociaciones con acreedores.** En consecuencia, el mercado deberá conformarse con los trascendidos o rumores que se vayan escuchando. En cuanto a la agenda económica, tendremos el dato de la recaudación del mes de noviembre.

Además, **seguimos atentos al comportamiento del CCL y dólar MEP que estacionalmente en diciembre tiende a tener presión compradora.** Por tal motivo sugerimos el posicionamiento en dólar vía MEP/CCL o CEDEARs, por la cobertura que ofrecen.

Por último, la semana anterior resultó interesante el descuento de cheques con TNA entre 38%/40%, ideal para que las PyMes busquen financiamiento.