



¿Qué se dice en el mercado?

Sin definiciones oficiales, los inversores siguen de cerca las declaraciones entre los referentes políticos, o rumores que pudieran brindar pistas sobre el futuro económico y financiero del país. En tal sentido, mientras no aparezcan definiciones concretas, la volatilidad y el bajo volumen negociado, seguirán siendo protagonistas. Es interesante notar que las acciones argentinas que cotizan en el exterior (ADRs) se mantienen con un importante descuento en relación a los máximos registrados en las últimas 52 semanas.

Cotización ADRs Argentinos

Nombre ADRs	Ultima Cotización (USD)	Rango 52 semanas		Potencial de suba
		Max	Mín	
Banco Macro	25.00	77.31	21.41	209%
BBVA Banco Frances ADR	3.71	14.23	3.04	284%
Central Puerto	3.68	11.37	2.52	209%
Cresud SACIF	4.71	13.64	4.06	190%
Edenor ADR	5.20	30.03	4.16	478%
Grupo Financiero Galicia ADR	12.74	39.22	9.53	208%
Grupo Supervielle	2.82	11.62	2.25	312%
IRSA ADR	5.44	15.44	4.00	184%
IRSA Propiedades ADR	11.89	24.00	9.82	102%
Loma Negra ADR	6.58	13.44	4.15	104%
Pampa Energia ADR	13.57	39.89	12.01	194%
Telecom Argentina ADR	9.32	18.55	8.53	99%
Transportadora Gas ADR	6.08	16.37	5.73	169%
YPF Sociedad Anonima	9.44	18.73	8.04	98%

Los inversores se preparan en Wall Street para un "rally navideño". Atentos a la confirmación del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aún sin fecha, se observa un renovado optimismo en los mercados internacionales, si bien luego de la fuerte suba de las últimas semanas se evidenció una "pausa" en la semana.

En este contexto, Wall Street acumuló una baja marginal de entre 0.3% y 0.5% en la semana. Por su parte en la Zona Euro, los índices señalaron bajas de hasta 1.7%, en tanto en Asia, el mercado cerró mixto, donde el Hang Seng logró un avance de un 1%, mientras el Nikkei japonés y el Shanghai Composite retrocedieron 0.6% y 0.7%, respectivamente.

Por su parte, el ETF TLT (compuesto por treasuries de 20+ años del tesoro estadounidense) volvía a terminar la semana en terreno positivo, avanzando +1.1% en la semana, mientras que la tasa de los treasuries a 10 años concluía en 1.77% a fines de la presente semana.

Como mencionamos y en línea con lo que sucede en el último año, las miradas de los inversores se mantienen en la disputa entre China y Estados Unidos. **La incógnita ahora es si finalmente Norteamérica cancelará los aranceles adicionales antes de llegar a cualquier fase de acuerdo, y si el gigante asiático intensificará firmemente sus compras agrícolas.** De hecho, si la posiciones no se acerca, en próximo 15 de diciembre entrarán en vigencia una nueva ronda de aranceles adicionales.

En este escenario, los mercados muestran una fase de consolidación a corto plazo en Wall Street y se mantienen las perspectivas alcistas. Técnicamente para que esto se ponga en riesgo, sería necesario que se pierdan los mínimos de octubre como son los 2.855 puntos del S&P 500.

En relación a las novedades monetarias, **las minutas de la FOMC (reunión de política monetaria de la Reserva Federal) y el Reporte de Estabilidad Financiera del BCE no tuvieron influencia en los rendimientos de los bonos soberanos que**

retrocedieron, en la semana y la tasa de referencia americana a diez años se coloca en torno al 1.77% anual –luego de haber superado el 1.9% a principios de mes-.

Pensando en esta semana, recordemos que será atípicamente corta para el mercado financiero norteamericano. El Día de Acción de Gracias y el “Black Friday” reducirán la semana a solo tres ruedas completas, lunes, martes y miércoles- y tan solo media rueda del viernes.

A nivel local, **los inversores se encuentran cada vez más ansiosos por conocer los nombres del gabinete del próximo gobierno**, ya que la falta de datos concretos y la incertidumbre en general, dificulta la toma de decisiones, de consumo, ahorro e inversión.

A lo largo de la semana lo más destacado fue la comunicación entre la directora del FMI y Alberto Fernández. En forma breve, según los trascendidos, desde el organismo se mostraron predispuestos a iniciar las negociaciones y sugirieron mantener las restricciones presupuestarias existentes para asegurar la sostenibilidad fiscal del país. Luego de la reunión, Alberto Fernández ratificó la voluntad de pago, pero señaló que a su juicio, la difícil situación económica del país imposibilita un mayor ajuste.

Pensando en el corto plazo, **la señal acercamiento permitió una recuperación en los títulos públicos tras los mínimos de 35/37% de paridad testeados la semana pasada.** Para consolidar la suba, el gobierno electo deberá dar una prioridad absoluta a la reestructuración de la deuda. Además, durante los últimos días los posibles nombres para ocupar el sillón principal en el Ministerio de Economía, se alejaron del rumor de Nielsen y rondaron entre Redrado y Martín Guzmán.

Puntualmente respecto a los títulos públicos en dólares, **las subas fueron entre 5% y 9% para los de ley New York, mientras que los de ley Argentina se mantuvieron neutros y negativos**, aumentando así nuevamente el spread entre ambas legislaciones. Reflejando así, al menos en los precios, que pueda existir un diferente tratamiento entre los bonos ley nacional y extranjera.

En esta coyuntura, el Riesgo País cayó casi 200 puntos para cerrar en 2.253 puntos en la semana. Mejora en el riesgo país que se vio reflejada en las principales acciones argentinas, ya que el S&P Merval cerró en los 33.588 puntos, con una variación semanal positiva del 5,4%.

Si miramos el panel líder, cerraron en baja BYMA (-2,3%) y Transportadora Gas del Sur - TGSU2- (-0.9%), mientras que las subas fueron encabezadas por Edenor (EDN), Banco Frances (BBAR) y Ternium Argentina (TXAR) en 16,1%, 14,4% y 14,3%, respectivamente.

Si analizamos técnicamente el rebote se dio luego de haber tocado la zona de los 30.000/31.000 puntos la semana pasada, la volatilidad, en tanto, se mantiene elevada y los volúmenes negociados no logran repuntar.

En referencia al mercado de cambios el cepo sigue generando una “pasajera” tranquilidad. La presencia del BCRA como demandante se hace habitual y la cotización del mayorista se mantuvo entre los \$59.50 / \$59.80. Por su parte, la divisa en el Banco Nación cerró en \$62,5. La mayor liquidación del sector agro exportador, que busca adelantarse a una segura suba en las retenciones, vuelca una oferta sostenida que puede ser aprovechada por el BCRA.

De esta forma, el diferencial entre los tipos de cambio de referencia, se mantuvo en promedio por debajo de los niveles de la semana pasada. **El CCL y el MEP finalizaron en \$74.85 y \$71.60, respectivamente, y por lo tanto la brecha contra el dólar oficial se ubicó en 25% y 20%, en igual orden.**

En cuanto a los futuros de ROFEX, la tendencia fue más bien positiva. Las subas se dieron en casi toda la curva en niveles de entre 3 y 4%, con excepción del mes de noviembre –donde el dólar cayó 0.5%. Para tener como referencia, la divisa a diciembre de este año y a agosto del 2020 se ubicó en \$66.5 y \$88.8 respectivamente. La curva de tasas implícitas muestra en los plazos más cortos tasas anualizadas del 90%, mientras que los más largos es del 60%.

Así, con el BCRA como comprador de divisas, y la desaceleración en la salida de depósitos, las reservas aumentaron a un ritmo promedio diario de USD 10 M y cerraron en un nivel similar al viernes pasado de casi \$43.600 M. Respecto a la política monetaria, la tasa se mantuvo fija en 63% -piso de noviembre- con un Banco Central que expandió a un ritmo promedio diario de algo más de \$7.800 millones. Esto, en sintonía con el desarme de Leliqs que venimos viendo en las últimas semanas. De hecho, el stock se encuentra en \$773.450 millones, 3% por debajo del cierre de la semana pasada.

Pensando en las próximas semanas, creemos que la sensibilidad a las noticias y confirmaciones se irá incrementando y las definiciones se verán rápidamente reflejadas en los precios de los activos locales.

Por último, **según cronograma financiero vigente esta semana se realizarán los pagos de las Letes (U2N9D) y Lecaps (S28N9).** Para los inversores que tengan sus tenencias reperfiladas, se cancelará el 15% del valor nominal, el 25% a los 3 meses (90 días corridos) y el 60% restante a los 6 meses (180 días corridos). En tanto las personas

humanas, en los casos en que las tenencias consten antes del 31 de julio último cobrarán la totalidad de la inversión.

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

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