



¿Qué se dice en el mercado?

Finaliza un año con enormes vaivenes en lo político, económico y por sobre todo en lo financiero. En una semana atípica para los mercados financieros, con feriados navideños de por medio, tanto en lo local como lo externo hubo pocas ruedas pero intensas, sosteniéndose el rally de navidad.

Evolución Merval



Wall Street sigue en alza. El Dow Jones y el S&P 500 avanzaron alrededor de un 0,6% en la semana y ganan un 3% en diciembre. Si bien se trató de una semana corta con bajos volúmenes de negocios, el optimismo fue generalizado, lo que permitió al Nasdaq superar los 9.000 puntos tras acumular un alza del 1% en la semana. El S&P500 va en camino de registrar su mejor año en más de una década. En concreto, estos índices acumulan subas de entre 20% y 35% este 2019.

Cuando aún restan dos ruedas para que acabe el año en las bolsas mundiales, 2019 ya ha entrado en la historia de la renta variable estadounidense como uno de los cinco mejores de los últimos cincuenta años y el rally de Navidad ya deja ganancias interesantes.

La clave desde el punto de vista técnico estará en monitorear en las próximas sesiones que no se cierre el hueco que abrió el S&P500 a partir de los 3,205 puntos.

Pensando en las próximas ruedas, la mirada se mantiene centrada en la inminente firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China a comienzos de enero.

Salvo sorpresas en el frente comercial, los mercados operarán atentos a los que pueda decir el índice de confianza al consumidor y el ISM manufacturero sobre la salud de la economía americana, junto con la expectativa que comienza a formarse respecto a una nueva temporada de resultados a partir de mediados de mes.

También se conocerán las minutas de la última reunión de la FED, aunque no dirían mucho. Recordemos que la probabilidad de un nuevo recorte recién supera al 50% para fines del 2020.

En el mercado financiero local, **con la aprobación y la publicación en el Boletín Oficial de la Ley de Solidaridad Social, el mercado reaccionó de manera favorable.** La intención de seguir pagando la deuda hasta una eventual reestructuración y los mayores recursos en el frente fiscal, sumado al escenario externo habilitaron un rally de fin de año en el mercado de renta fija, tanto en dólares como en pesos. Al mismo tiempo que el Gobierno está rearmado la curva soberana en pesos a tasa variable, con la segunda licitación de letras a tasa Badlar más margen el día viernes.

Precisamente, los bonos reflejaron mayoría de subas semanales de entre 4% y 9% a lo largo de toda la curva, y las paridades mejoraron al 51%. Al mismo tiempo, vimos un recorte importante en el diferencial de paridades entre los bonos de Ley New York y de legislación local, apuntando a que no habrá una reestructuración en etapas. Por su parte el Riesgo País (EMBI + Argentina) retrocedió unos 200 puntos en la semana para ubicarse en los 1,779 puntos. Mientras que la probabilidad de default implícita en la curva de CDS cayó a niveles de 93%.

Además, **es importante señalar que según la reglamentación de la ley quienes tienen bienes en el exterior pagarán en concepto de Bienes Personales una alícuota diferencial de hasta 2,25%.** Si en cambio, la persona decide repatriar el 5 % de los activos externos, la suma se reduce sustancialmente, porque pasaría a aplicarse las mismas alícuotas de la ley del impuesto a los Bienes Personales y el tributo total se reduce a prácticamente la mitad.

Por cierto, **un dato de color es que el Ministerio de Economía abrió una casilla de correo donde se pretende recibir propuestas de instituciones y asesores financieros relativas a la deuda pública externa.** A priori luce poco serio, pero veremos los resultados.

Recordemos que en la semana se emitieron nuevas letras del Tesoro en pesos con vencimiento el 23 de junio de 2020 a ser suscriptas a la par por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), por un monto de hasta \$ 76.323.532.130 que devengará intereses a la TNA equivalente a BADLAR más 300 puntos básicos.

En cuanto a monedas, el dólar mayorista se mantuvo estable en \$59,83, con cierta presión al principio de la semana y un BCRA en posición vendedora, mientras que las brechas tanto locales (MEP) como para giros al exterior (CCL) avanzaron tímidamente.

Por el lado de política monetaria, la segunda reunión del directorio del BCRA volvió a bajar el piso mínimo de tasa, y mayor discrecionalidad de corto plazo. **El recorte fue de -300bps, y la tasa de referencia LELIQ cerró el día viernes justamente en dicho mínimo, de 55%.**

De esta forma, el índice S&P Merval terminó en 41.681,93 puntos, quedando muy cerca de su punto más alto de 44.470,76 unidades, anotado el pasado 9 de agosto (un día antes de las PASO). Técnicamente el Merval testeó el techo del canal alcista desarrollado en los últimos cuatro meses y ajustó algo desde el máximo intradiario registrado ayer. Osciladores comienzan a entrar en zona de sobrecompra, por lo que podría darse una corrección de corto plazo.

Para finalizar, el Ministerio de Economía ya comunicó que hasta el día 3 de enero de 2020 (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. Tal como señalamos, la intención de la nueva administración es evitar un default, aunque todavía no hay señales contundentes en relación a cuál será el camino elegido para avanzar sobre una reestructuración. Martín Guzmán quiere tener resuelto el tema antes de abril del próximo año.


Esta semana volverá a ser corta y es probable que en ruedas de pocos negocios los inversores estén atentos a la nueva colocación de deuda del Gobierno y a la expectativa de las negociaciones por la deuda. Por último, en cuanto a la agenda macro, tendremos el dato de la recaudación -que llegaría el jueves próximo- y también la difusión del REM del BCRA que permite tener una idea de cómo se van moviendo las expectativas del mercado respecto al dólar, las tasas y la inflación.

En este contexto, seguimos recomendando para quienes posean liquidez en pesos colocar los fondos en cauciones ante la flexibilidad que tienen para disponer de los fondos.

En tanto, si bien el cupo de dólar se mantiene en USD 200 por mes, sólo para personas físicas, **la operatoria de dólar bolsa resulta la única forma para dolarizar cartera.** Por su parte, es importante tener en cuenta el tema de bienes personales en el corte fiscal al 31 de diciembre.

Por último, **resulta interesante el descuento de cheques con tasas atractivas ideal para las PyMes que buscan financiamiento.** Además, recordemos que está vigente la negociación de factura electrónica.

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

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