

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 3 de diciembre de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

En un contexto financiero condicionado por el frente internacional, esta semana la atención de los inversores se centrará en las expectativas sobre el ritmo de subas de tasas de interés de la Reserva Federal en 2019 ante la reciente agitación de los mercados, la votación del Brexit y la reunión de política monetaria de finales de año del Banco Central Europeo. En el plano local, el Merval logró cerrar las últimas cinco ruedas con una marginal suba en pesos y anota una variación positiva del 0,2% respecto del pasado cierre semanal.

Evolución Merval



Si bien la semana comenzó con interesantes alzas, tras el buen resultado de la cumbre de Líderes del G20 que tuvo lugar en Buenos Aires, **la volatilidad del mercado global** y las dudas respecto de los acuerdos en el plano comercial entre China y Estados Unidos sembraron desconfianza entre los inversores.

Si bien la semana comenzó con interesantes alzas, tras el buen resultado de la cumbre de Líderes del G20 que tuvo lugar en

Buenos Aires, la volatilidad del mercado global y las dudas respecto de los acuerdos en el plano comercial entre China y Estados Unidos sembraron desconfianza entre los inversores

En definitiva, **la baja en el mercado externo genera preocupación de cara a los próximos meses.** Para los amantes de las estadísticas, en Wall Street, la semana que finalizó fue la peor desde marzo del corriente año.

De todas formas, **en gran parte de la semana el mercado local pareció moverse por factores propios** donde el foco estará puesto en los fundamentos financieros y en las perspectivas políticas de cara a un año electoral.

Más allá de los vaivenes propios del ciclo económico y su incidencia en la valuación de las empresas cotizantes, el complejo escenario político mantendrá una elevada cuota de volatilidad en las cotizaciones.

En tanto un dato de la semana es que varias empresas lanzaron más programas de recompra de acciones,

- **Edenor:** Anunció una recompra de acciones por un monto máximo de \$800 millones y un precio tope de USD 30 por adr o USD1.5 por acción en el mercado local.
- **Cresud:** Relanzó un programa de recompra de acciones por un monto total de \$300 millones y un precio máximo de USD15.50 por ADRs o su equivalente local.
- **Carlos Casado:** la empresa lanza un proceso de recompra de acciones por un monto total de \$9.5 millones y un precio máximo por acción de \$18.

Para finalizar, pensando en inversores conservadores esta semana Hacienda procederá a la licitación de Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 28 de junio de 2019 –LETES- (a 196 días de plazo). El precio máximo para las Letras será de USD

975,13 por cada VN USD 1.000, el cual equivale a una tasa nominal anual de 4,75%.

¿Qué se dice en el mercado?

Riesgos geopolíticos crecientes, sumado a temores de una mayor desaceleración global y la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga el alza en las tasas de interés, fueron la combinación perfecta para que las bolsas de Wall Street cerraran su peor semana desde las correcciones de marzo.

Lo cierto es que la tregua comercial con China no termina de convencer a los inversores y temen que no haya un potencial acuerdo tras la detención en Canadá, a petición de EE.UU., de la directora financiera de la firma china Huawei, Meng Wanzhou. Además a esto se sumó un fuerte temor a una ralentización de la economía, factores que han marcado un fuerte incremento por la aversión al riesgo.

El resultado fue una caída en los activos de riesgo, una nueva baja en la tasa de interés a 10 años de EEUU hacia un mínimo en tres meses en 2.85%, y una caída del índice Dollar Index –DXY- hasta un mínimo en dos semanas en los 96.6 (-1.1% en la semana).

Pensando en las próximas semanas las miradas se centrarán en la decisión de la Reserva Federal respecto a la tasa de interés, por cierto el viernes, el presidente del banco de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, realizó una conferencia pidiendo que se detenga el actual ciclo de aumentos en las tasas de interés ya que podría estar restringiendo la economía, palabras que fueron en línea con las declaraciones del día jueves del Presidente de la Fed, Jerome Powell.

En definitiva, **en una semana que fue de mayor a menor, el optimismo acerca de la tregua entre China y EE.UU. se fue disipando al toparse con dudas y confusiones** acerca del compromiso del presidente chino con la reducción de aranceles

para productos estadounidenses, que llevaron al S&P a tener su peor caída en casi dos meses con inversores globales que se volvieron más adversos al riesgo y se volcaron en activos más seguros, como los bonos del tesoro de EE.UU.

Para finalizar, **los precios del petróleo rebotaron, luego de conocerse la decisión de reducir la producción de petróleo por parte de la OPEP y sus aliados**, de manera que el WTI cerró un 3% arriba en los USD 52.4 por barril. Puntualmente, se reducirá la producción en 800.000 barriles diarios desde los niveles de octubre durante seis meses, a partir de enero próximo. En tanto, el oro avanzó un 2.4% hasta los USD 1.255 por onza troy.

Por último, los granos terminaron con subas generalizadas. Tanto la soja como el maíz y el trigo avanzaron entre un 0.7-2.5% hasta los USD 336.9, USD 147.2 y USD 190.9 por tonelada, respectivamente.

Evolución Dow Jones



A nivel local, si bien el escenario interno mostró ciertas señales de mejora en los últimos días, como ser el éxito del G-20, la baja de tasa de referencia del central y la reacción del tipo de cambio; la dinámica del contexto externo y las expectativas del accionar de la Reserva Federal son la antesala de un diciembre donde se mantendrá la volatilidad.

Concretamente, **el Merval cerró la semana en 31.528 puntos, apenas un 0.2% arriba (en pesos) con respecto al jueves pasado (última rueda en que operó, por el feriado del G20)**. Sin embargo, si tomamos en cuenta la variación en dólares, debido a la leve baja del tipo de cambio, culminó un 1.2% arriba. En tanto, el volumen operado sigue siendo inferior a su promedio anual.

Pasando a la renta fija, los bonos en dólares culminaron con rendimientos que se ubicaron entre 4-12.4% anual con durations de hasta 10 años. En tanto, los bonos emitidos en moneda local, tanto los indexados por CER como los Badlar culminaron entre neutros y negativos.

En el plano cambiario, **la divisa norteamericana culminó la semana con una leve caída**. En el segmento minorista, el dólar cerró en los \$ 38.37 por unidad, una baja de 40 centavos en la semana. En tanto, el mayorista retrocedió 32 centavos hasta los \$37.40. En el mercado de ROFEX, los contratos de dólar futuro para fines de diciembre, enero y febrero cerraron con bajas en \$38.52, \$40.22 y \$41.59, respectivamente.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Un dato relevante se dio en el plano de la política monetaria luego de que **el BCRA realizara modificaciones al funcionamiento del esquema con el objetivo de dar mayor previsibilidad sobre sus acciones en materia de manejo de agregados monetarios e intervención cambiaria**, eliminando la tasa mínima del 60%, razón por la cual la tasa de Leliqs el Banco Central siguió comprimiendo y cerró la semana en 59.16%, una baja de más de 100 puntos respecto a la semana pasada.

Además, en el marco de la caída en las expectativas de inflación, definió los límites de la zona de no intervención cambiaria que guiará el accionar del BCRA durante el primer trimestre del 2019. Usando como referencia los límites vigentes al 31 de diciembre

del 2018 (37,117 y 48,034, respectivamente), los límites de la zona de no intervención se actualizarán diariamente a una tasa mensual del 2% entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2019.

Desde el punto de vista macroeconómico, **los últimos indicadores conocidos esta semana aún siguen mostrando niveles deprimidos.** Por un lado la actividad industrial presentó un descenso en octubre del 6.8% frente a igual mes del año pasado, acumulando una caída del 2.5% en los primeros 10 meses del año. Por otro lado, el indicador que refleja la actividad de la construcción marcó un retroceso del 6.4% en octubre, aunque todavía conserva un avance del 4.9% en el acumulado en el 2018.

Para esta semana tenemos el Índice de Precios al Consumidor de noviembre que seguramente marcará una fuerte desaceleración frente a los dos meses previos y un menor arrastre para el mes de diciembre. **La baja en los niveles de inflación es un aspecto clave para pensar en una aceleración en el ritmo de baja de las tasas de interés y en una mejora en el poder adquisitivo del salario que permita un cambio de humor en la actividad económica.**

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.