



### ¿Qué se dice en el mercado?

**Aceptable semana para los activos financieros locales.** De todas maneras, la sensibilidad con la que se opera siga siendo elevada, y pendiente a cualquier noticia concreta o rumor, en relación al futuro tratamiento de la deuda. Recordemos que sigue vigente la operatoria de dólar MEP para dolarizar sin restricciones de monto. Además, resulta interesante el descuento de Cheques de Pago Diferido ante las tasas atractivas.

### Evolución Merval



**Wall Street avanzó un 2% en la semana, impulsado por un Dow Jones que supera los 29,000 puntos por primera vez.** Luego de un fin de semana atentos al conflicto en Medio Oriente, los comentarios de Trump el día Lunes dando señales de una reducción en la escalada militar impactaron positivamente en los mercados, con el petróleo bajando a niveles del viernes pasado, después de haber mostrado importantes subas. Tranquilidad, esa es la lectura que ha hecho el mercado por el momento del conflicto geopolítico entre Washington y Teherán.

**Así, tanto el Dow Jones como el Nasdaq y el S&P500 cerraron con subas de entre 1.5% y 2%.** El Dow Jones supera los 29.000 puntos durante la sesión por primera vez en su historia, aunque acaba retrocediendo, al tiempo que el S&P 500 se mueve en torno los 3.280 puntos.

Por otro lado, en **Europa**, Boris Johnson logró finalmente la aprobación del Brexit después de haber sido rechazado en el pasado en tres oportunidades distintas. De esta manera, el Primer Ministro alcanzó el jueves lo que hace unos meses parecía imposible dando fin, en principio, a tres años de ruidos políticos. De todas formas, los números fueron mixtos para las principales plazas europeas. **Las subas fueron de entre 1% y 1.5%, mientras que las bajas no superaron el 0.7%.**

En forma resumida, respecto al conflicto con medio oriente, la respuesta de Trump al último ataque de Irán, fue más conciliador de lo esperada. Esto trajo calma a los inversores de todo el mundo. Además, a medida que las tensiones geopolíticas se reducen, los mercados vuelven a mirar a USA y China, y un acuerdo que llegaría esta semana.

Según trascendidos, la firma se llevaría adelante en Washington. Trump, por su parte, ratificó que continuarán con las negociaciones de la "fase dos", pero que espera firmar el acuerdo completo recién después de las elecciones presidenciales en noviembre de este año, en donde el mandatario buscará la reelección.

**En materia de datos, se reportó el dato de desempleo norteamericano, que se mantuvo en 3.5%, por lo que continúan las buenas perspectivas de la salud de la economía.**

**A nivel local, en relación a los bonos se observó un mayor interés de inversores por los denominados en pesos. La clave de este desempeño tiene relación con las señales que da el Gobierno.** Respecto a la deuda en pesos la estrategia es pagar a través de un intento de renovar y el remanente vía emisión de dinero. Consecuencia de esto se registró una importante contracción en las tasas de las colocaciones en pesos.

**Respecto a la deuda en dólares hubo algunas últimas declaraciones "auspiciosas" que llegaron desde el FMI,** que básicamente apuntaron a que el Gobierno parece ir "moviéndose en la dirección positiva" con las primeras medidas que se realizaron cuidando las cuentas fiscales.

De todas formas, hasta que no exista una propuesta concreta sobre la mesa, la volatilidad será elevada. **Los bonos se recuperaron con precios que subieron entre 3% y 7% a lo largo de toda la curva en dólares.** Esto, con paridades promedio que se ubicaron en torno al 49.5% y un diferencial por legislación que volvió a ajustarse a la baja. Así los bonos de legislación local cerraron la semana con paridades del 48.2%, mientras que los de ley extranjera del orden del 50.5%.

El movimiento reciente de los bonos se da en sintonía con una baja del 6% -o casi 125 puntos- del Riesgo País (EMBI + Argentina), el cual cerró en 1,829 puntos. **Para la renta fija en pesos, las subas fueron aún mayores, con avances entre un 20% y 40%** en un escenario que los inversores se muestran optimistas con la estrategia de renovación en el mercado que parece estar consiguiendo el Tesoro y que aleja -por ahora- la posibilidad de un re-reperfilamiento de las Lecaps.

**En relación a la renta variable, la volatilidad intradiaria fue claramente un dato entre las principales acciones argentinas.** Esto, con el S&P Merval que se movió entre la zona de los 40.200 y los 42.900 puntos a lo largo de la semana, y un panel líder que no dejó de reflejar selectividad en los papeles. El índice alcanzó a subir 5% para ubicarse este viernes en los 42.740 puntos.

Las principales subas fueron las de Banco Frances (BBAR), Grupo Financiero Valores (VALO) y Cablevisión Holding (CVH) con alzas de 16%, 15.7% y 11.9%. Entre los rojos, en tanto, podemos mencionar Aluar (ALUA), BYMA y Holcim (HARG) en 3.5%, 3.3% y 3%.

**En el mercado de cambios, el BCRA sumó un total de USD 418 millones, lo que implica un acumulado de algo más de USD 1,600 millones en el mes que lleva el actual Gobierno.** Logrando así mantener el crecimiento de las reservas internacionales que se ubican por arriba de los USD 45,400 millones.

El dólar mayorista se mantiene sin cambios en \$59.82, y el minorista en \$62.99, manteniendo el dólar "solidario" cerca de los \$82. La clave es el movimiento de los diferentes tipos de cambio de referencia y la brecha. **En este sentido, destacamos que el diferencial presentó cierta presión alcista con un CCL y MEP cerrando la semana en 33% y 29.8%, respectivamente.**

En los futuros de ROFEX se registraron caídas promedio del 1.2% en los plazos más cortos, y de 2.7% para los más largos, siguiendo el comportamiento de las últimas semanas.

**En el plano monetario el BCRA anunció la tercera baja de la tasa de referencia, esta vez de 3 puntos porcentuales desde el 55% hacia el 52% y no descarta nuevos recortes en el corto plazo.** A la par, fijó límites en la cantidad de pesos que pueden ofertar los bancos en las licitaciones diarias de Leliq y bajó los encajes condicionados a préstamos a PYMES -algo también esperado-. Por último, estableció una nueva regulación para las Fintech algo más flexible de lo que se estimaba.

A un día del anuncio, la tasa de leliq ya alcanzó el piso establecido mientras que las tasas de interés pasivas en general siguen acelerando su caída. Actualmente, la Badlar Bancos Privados ya se ubica debajo del 38% anual, y cae desde niveles de 42.5% en la era Fernández.

**En cuanto a datos, la agenda nos trajo una nueva baja en el sector industrial y la construcción.** Según el INDEC, la Producción Industrial Manufacturera (IPIM) retrocedió 4.5% interanual en noviembre, lo que significa un acumulado de 19 meses en terreno negativo. En la medición mensual el IPIM reflejó una baja del 3.3% y acumuló un rojo del 6.9% en el año. La construcción, en tanto, registró un descenso del 5.2% medido con respecto a noviembre del 2018. Mientras que, con respecto a octubre subió 1.25%.

Por otra parte, en cuanto a noticias económicas-políticas, se anunció el relanzamiento de Precios Cuidados, un programa de trabajo que buscaría crear más de 20.000 puestos en pequeñas obras públicas y algunas definiciones sobre el bono que se dará a estatales y privados que busca demorar el comienzo de paritarias.

Para finalizar, **se conoció a última hora de viernes que el presidente Alberto Fernández encabezó la primera reunión con el equipo encargado de la relación con los Estados Unidos y organismos multilaterales**, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), y tendrá la tarea de diseñar la estrategia a seguir en materia de renegociación de la deuda externa. En esa línea, el presidente presentó la designación de Jorge Argello como embajador de Argentina en los Estados Unidos.

Entre las novedades corporativas, **tuvimos el ingreso de los balances anuales de BOLT y de GAMI**. La primera de ellas logró un resultado aceptable con una utilidad de \$106 millones y un Valor libros de 2.94 por acción. Se propone capitalizar la cuenta ajuste del capital por \$1.300 millones. **En tanto que GAMI obtuvo una importante ganancia de de \$759 millones, es decir una utilidad anual de \$15.8 por acción**. Se propone capitalizar la cuenta ajuste del capital por \$480 millones y luego reducir el capital en \$190 millones. Además de un dividendo en efectivo de \$4.1 por acción que se suma al de \$6 abonado de manera anticipada.

Por último, pensando en esta semana, **el manejo de la deuda y los avances en este frente serán claves para dar señales de previsibilidad ya que presentan el mayor desafío para el oficialismo en este año que recién comienza**. Por su parte, en la agenda económica, lo importante será el dato de inflación de diciembre que llegará el miércoles. Donde, según los datos publicados en el REM de este mes, se ubicaría en 4.1% levemente por debajo del 4.3% de noviembre.

**Recordemos que resulta interesante el descuento de cheques con tasas atractivas ideal para las PyMes que buscan financiamiento y la negociación de factura electrónica.**

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

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