



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con subas, mientras aminoran las tensiones geopolíticas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con subas (en promedio +0,3%), al tiempo que el enfoque del mercado está en sintonía con los desarrollos geopolíticos en Medio Oriente.

El presidente Donald Trump dijo el miércoles que Teherán parecía estar retirándose, después de disparar una docena de misiles en las bases militares que albergan a las tropas estadounidenses en Irak, en represalia por el asesinato del general iraní Soleimani. Trump también sugirió que estaría abierto a negociaciones con el régimen.

En noticias corporativas, Acuity Brands, AZZ y Simply Good Foods reportarán ganancias antes de la apertura. KB Home y Synnex informarán sus últimas cifras trimestrales después del cierre del mercado.

Aumentaron fuerte las nóminas no agrícolas en diciembre según ADP. Aumentaron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. Se espera que las peticiones por desempleo se mantengan estables en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +0,4%), después que el sentimiento de los inversores ha mejorado gracias a la disminución de las tensiones entre EE.UU. e Irán.

Trump agregó que Washington impondría inmediatamente sanciones económicas adicionales al régimen iraní y pidió a sus aliados, incluidos Gran Bretaña, Alemania y Francia, que se retiren del acuerdo nuclear de Irán de 2015 y trabajen para formar uno nuevo.

Mejóro la producción industrial de Alemania durante noviembre tras la caída previa, mientras que se redujo levemente el saldo superavitario de la balanza comercial. La tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo estable en noviembre.

Por otro lado, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, dijo el miércoles que para el Reino Unido sería difícil negociar todos los aspectos de su futura relación comercial con la UE para fines de 2020.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes subas, en línea con los principales índices globales, mientras las tensiones entre EE.UU. e Irán parecieran ir disminuyendo.

La inflación de China no mostró variaciones en diciembre.

El dólar (índice DXY) operaba con leve suba, mientras los mercados vuelven a un enfoque más arriesgado con la esperanza de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

La libra esterlina retrocedía fuerte, mientras crece la incertidumbre en torno a la futura relación que el Reino Unido mantendrá con la UE después del Brexit.

El yen retrocedía, ante los menores riesgos de un conflicto más fuerte entre EE.UU. e Irán.

El petróleo WTI rebotaba levemente tras la fuerte caída previa, luego que Washington impusiera sanciones económicas adicionales a Irán.

El oro operaba con fuerte baja desde sus registros máximos en 7 años, a medida que la conflictividad entre EE.UU. e Irán disminuye.

La soja registraba una recuperación, respaldada por señales de disminución de las tensiones en Medio Oriente, aunque las expectativas de una cosecha récord en Brasil limitaron ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantenían estables (con leve sesgo negativo) tras las subas previas, a medida que resurge el apetito por el riesgo. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,87%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban leves bajas, en línea con los US Treasuries.

TUFIN SOFTWARE TECHNOLOGIES (TUFN): la compañía publicó resultados preliminares para su 4ºT19 por debajo de la guía al no poder cerrar varios acuerdos.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El BCRA limita suma que los bancos pueden ofertar de Leliq para apurar baja de tasas**

El Banco Central informó que las entidades financieras no podrán ofertar en las subastas de las Letras de Liquidez (Leliq) un monto mayor a la suma de: el saldo de cuenta corriente en el BCRA (que excede la exigencia mínima diaria), el saldo de pases neto con la entidad monetaria, y el vencimiento de Letras del día.

De esta forma, el Central apunta a una baja de tasas de interés más rápida para antes del mes febrero. Esto podría impactar negativamente sobre las tasas de mercado.

En la rueda de ayer, el Banco Central subastó ayer en una única licitación Letras de Liquidez (Leliq) por un monto total adjudicado de ARS 130.788 M (vencían ARS 129.426 M), a una tasa de 55%.

En la jornada de ayer se volvieron a destacar los bonos nominados en pesos, que ganaron hasta 6,5% en la BCBA, en el caso de los de corta duration, y +1,3% en el caso de los títulos de largo plazo.

Es que el impulso alcista continúa tras la positiva colocación del martes de Letras del Tesoro en pesos a tasa Badlar a 50 y 140 días, y de las licitaciones anteriormente realizadas, que habilitaron al Gobierno de Alberto Fernández abrir la financiación en moneda local para poder pagar los vencimientos en los primeros tres meses del año.

El hecho de poder rollear los vencimientos evita que la base monetaria se expanda y que de esa forma no haya presiones inflacionarias y sobresaltos en el precio del dólar.

Por su parte, los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el miércoles con precios dispares, en un marco en el que los inversores continúan aguardando señales acerca de una renegociación de la deuda.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 0,6% y se ubicó en los 1.887 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval recortó pérdidas iniciales y quedó prácticamente estable**

Luego que mostrara un mínimo intradiario de 40.550 unidades en medio de las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán, el mercado local logró recortar parte de las pérdidas iniciales, aunque no alcanzó para un cierre positivo.

Es que las principales bolsas globales revirtieron la tendencia después que Trump anunciara sanciones económicas contra Irán como respuesta a los ataques con misiles por parte de Teherán a bases norteamericanas en Irak.

De esta forma, el índice líder S&P Merval cayó 0,2% a 41.016,02 puntos, producto en parte de las bajas del sector energético.

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a ser muy bajo ayer, frente a la cautela de los inversores. Se negociaron ayer ARS 593,4 M. En Cedears se operaron ARS 174,3 M.

En el panel líder los cierres fueron dispares. Entre las principales bajas se ubicaron las acciones de: Cresur (CRES), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Pampa Energía (PAMP) y Aluar (ALUA).

Mientras que terminaron en alza las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO), Cablevisión Holding (HARG) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

ARCOR está buscando oportunidades de expansión en el extranjero este año, mientras pretende contrarrestar lo que se espera que sea otro año de lento crecimiento en el país. La empresa planea adquisiciones de hasta USD 100 M en México, según reveló su presidente ejecutivo, Luis Pagani. Además, la compañía está expandiendo sus operaciones en África, con una nueva planta de producción en Angola cuyo término está programado para este año.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La producción industrial registró una caída de 4,5% YoY en noviembre (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 4,5% YoY en noviembre de 2019, acumulando 19 meses de caída consecutiva con una contracción de 6,9% en los primeros once meses del año pasado. En términos mensuales la actividad manufacturera registró una caída de 3,3% MoM. En la industria se destacó la baja interanual de los sectores Otro Equipo de Transporte (-23,8% YoY), Otros equipos, aparatos e instrumentos (-9,8% YoY), Productos de Metal y Maquinarias (-9,1% YoY).

### **La construcción disminuyó en noviembre 5,2% YoY (INDEC)**

En noviembre de 2019, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 5,2% YoY. El acumulado de los once meses de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 8,0% YoY. En noviembre de 2019, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 1,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 1,0 MoM.

### **Caen préstamos en pesos al sector privado en 2019**

El BCRA anunció que en diciembre de 2019, los préstamos en pesos al sector privado registraron una caída, presentando una disminución mensual de 2,1% en términos reales y libres de estacionalidad. En ese sentido, la elevada tasa de interés llevó a estos préstamos a cerrar el 2019 con una caída significativa de 25,2% interanual en términos reales. Los datos dejan entrever la continuidad de la recesión.

### **Se incrementan depósitos privados y se expande la base monetaria**

Según el BCRA, los depósitos privados subieron en diciembre 14,4% MoM en términos nominales, con un aumento de las colocaciones a plazo de 3,5% y 5,1% en términos desestacionalizados. En ese sentido, el circulante en poder del público registró un incremento mensual de 12,6%. Factores estacionales, el bono para jubilados y beneficiarios de la AUH, financiamiento al Tesoro y la compra de dólares incidieron en este comportamiento.

### **Aprobada Ley impositiva en la provincia de Buenos Aires**

La legislatura de Buenos Aires aprobó la Ley impositiva propuesta por el gobernador Axel Kicillof, la cual tuvo una serie de modificaciones con respecto al borrador original. Las variaciones centrales atenúan la suba en el Impuesto Inmobiliario urbano, ya que solamente el 10% de las partidas pagará un 75%, con la posibilidad de recibir el beneficio por el pago anual de abonar como máximo un 55% más que el año anterior. Además, se logró reducir a 1,5% la alícuota de Ingresos Brutos para la fabricación de medicamentos y en 50% la de servicios portuarios establecida en el proyecto original.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró estable en ARS 62,99 (vendedor), por lo que el dólar solidario (divisa con el recargo del 30%) quedó el lunes en ARS 81,89. A su vez, en el mercado mayorista la divisa norteamericana sin cambios respecto al martes en ARS 59,82 (para la punta vendedora), por cuarta jornada consecutiva, aunque con la intervención del BCRA más importante en lo que va de la semana (según fuentes de mercado la entidad habría comprado unos USD 90 M).

El dólar informal subió 25 centavos ayer para cerrar en ARS 76,50, mientras que el contado con liquidación (implícito) subió 73 centavos a ARS 78,27, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 30,8%. En tanto, el dólar MEP descendió ARS 1,20 a ARS 74,81, lo que implicó un spread de 25,1% respecto a la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el miércoles en 38,25%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días de bancos privados se ubicó en 37,50%. Las reservas internacionales crecieron ayer USD 82 M y terminaron ubicándose en los USD 45.160 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.