

## **GLOBAL: La baja del petróleo (hoy USD 59,26) y la desaceleración de China presionan a las bolsas globales**

Los futuros de las bolsas estadounidenses señalan una apertura de la sesión del viernes con caídas promedio de 0,7%, siguiendo el bajo precio del petróleo y en espera de las cifras del sentimiento del consumidor norteamericano.

Los futuros del WTI para enero cerraron en USD 59,95 por barril ayer, un nivel que no se observaba desde julio de 2009. La caída por debajo de la línea psicológica de los USD 60 abre la puerta hacia nuevos soportes sobre los USD 50 por barril.

Los nuevos precios se advirtieron luego que, la Agencia Internacional de Energía (IEA), señalara un recorte en sus pronósticos para la demanda en 2015, y advirtió sobre los conflictos sociales que esto podría generar y el riesgo de default financiero de las economías que dependen fuertemente del commodity. A su vez predijo que el sólido aumento de la oferta desde países ex-OPEP se encamina a agravar el exceso mundial de crudo.

Para hoy se espera la publicación del estudio del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan para diciembre. Se estima que el indicador se ubicará sobre los 89,7 puntos, mostrando una reacción positiva de los consumidores a las bajas en el precio del gas y al aumento del consumo en noviembre. El sentimiento del consumidor podría ubicarse en su nivel más alto desde 2007.

Las bolsas europeas operan en baja, absorbiendo los bajos precios del petróleo y la caída en la actividad industrial de China.

Las acciones mineras que tienen gran exposición a la economía China, cotizan con una baja en torno al 1,4%.

La producción industrial de la Eurozona se expandió 0,1% en octubre, en la misma dirección que lo previsto por el mercado, mientras se revisó a la baja la actividad para el mes de septiembre desde 0,6% a 0,5%.

Los IPC de España e Italia se contrajeron en noviembre un 0,1% y 0,2% respectivamente, en línea con las estimaciones del consenso. Los precios en España perdieron impulso luego que aumentaran en octubre un 0,5%, mientras que los precios de Italia continuaron su senda bajista.

Los índices asiáticos finalizaron en su mayoría con una tendencia alcista, luego que los buenos datos de la economía estadounidense equilibraran las cifras negativas de China, que espera por mayores estímulos monetarios por parte del gobierno.

La producción industrial china de noviembre mostró nuevas señales de debilidad y aumentó solo 7,2% YoY, por debajo de las estimaciones en 7,5%. En tanto, los nuevos préstamos se aceleraron fuertemente hacia los USD 852,7 Bn, cifra muy por encima de los USD 644,5 Bn esperados.

En tanto, los datos de Japón dieron un respiro cuando la producción industrial marcó un alza de 0,4% en el mes de octubre y superó por 0,2% al consenso. En septiembre se había expandido un 0,2%.

El petróleo WTI cotiza a USD 59,26 (testea los precios más bajos en cinco años). El oro opera a USD 1.224,70, mientras que la plata (USD 17,165) se encuentra en terreno positivo con una variación de +0,22%.

El rublo ruso fue golpeado fuertemente por la baja del petróleo y cotiza un tanto por encima de su mínimo histórico frente al dólar, en USDRUB 57,527, luego que el Banco Central de Rusia recortara sus pronósticos de crecimiento para el 2015. La corona noruega también se depreció y llegó a un mínimo en USDNOK 7,29. Actualmente opera a USDNOK 7,35.

El euro (EURUSD 1,2456) se aprecia frente al dólar. La divisa estadounidense muestra una leve variación negativa luego de una escalada en su cotización prolongada por varias ruedas consecutivas. El yen opera a USDJPY 118,25 (+0,35%) y la libra esterlina lo hace a GBPUSD 1,5718 pero continúa en valores mínimos.

Los rendimientos de los bonos del tesoro de EE.UU a 10 años cotizan a 2,127%, mostrando una ligera pérdida luego de la fuerte suba destacada en ruedas pasadas. Por otro lado, los rendimientos de los bonos alemanes con similar duration se ubican en 0,641% y los de Japón a 10 años lo hacen a 0,402%.

MERCK (MRK): El ensayo clínico de la vacuna experimental contra el Ébola, llamada VSV-ZEBOV, ha sido suspendido debido a que algunas de las personas que fueron inoculadas han desarrollado dolores musculares, según confirmó la directora general adjunta de la Organización Mundial de la Salud (OMS).

### **RENTA FIJA: Las reservas aumentaron USD 964 M tras la activación del swap con China**

El Banco Central activó un tercer tramo del swap de monedas con China por un monto cercano a los USD 1.000 M. Este movimiento se vio reflejado en un nuevo aumento en las reservas internacionales, que después de varios meses (prácticamente un año) volvieron a los USD 30.000 M. Entre los tres tramos acordados con el Banco Central de China se suman USD 2.300 M. El acuerdo firmado en julio ascendió a los USD 11.000 M.

Por otro lado, en lo que se refiere a la operación del pago anticipado del Boden 2015 (RO15), el canje por Bonar 2024 (AY24) más un pago en efectivo y la licitación de una nueva serie de AY24 por hasta USD 3.000 M, la misma finalizará en el día de hoy.

A su vez, el Gobierno ya formalizó el procedimiento para ampliar en USD 3.000 M la emisión de los AY24. La decisión fue adoptada mediante la resolución conjunta 327 y 90 de las secretarías de Hacienda y de Finanzas, respectivamente, publicada en el Boletín Oficial.

Asimismo, la petrolera estatal YPF saldría a financiarse con las alternativas que tiene en el mercado local, decisión tomada frente a un nuevo contexto global con la caída del petróleo. Es por ello, que en los próximos días la compañía anunciaría una colocación de ARS 1.000 M, que podría suscribir el sector asegurador con un título a 5 años y a una tasa de interés que podría ubicarse entre los 300 y 500 puntos básicos sobre la Badlar.

Los títulos locales de renta fija ayer manifestaron un importante rebote en la BCBA, impulsados por la suba del tipo de cambio implícito. Este último ayer cerró en ARS 11,53, subiendo 23 centavos respecto al cierre anterior.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó ayer 0,5% y se ubicó en los 756 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: La suba del dólar implícito le permitió al Merval superar los 8600 puntos (+4,49%)**

El índice de acciones locales manifestó un rebote ayer tras las caídas de las últimas cuatro ruedas. Más allá que aún pesa la baja del petróleo, influyó en la recuperación del mercado local la suba del tipo de cambio implícito.

Además, técnicamente el indicador de fuerza relativa (RSI) se encontraba dando señales de compra para el corto plazo, aunque hay que tomar en cuenta que el oscilador tendencial MACD todavía tiene pendiente negativa.

De esta manera, el índice Merval se ubicó en los 8650,73 puntos registrando una suba de 4,5% en relación al cierre del miércoles.

El volumen fue mayor respecto a la jornada previa, superando el promedio de las últimas semanas. Se negociaron el miércoles en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 239,2 M, en tanto que en Cedears se operaron ARS 3,1 M.

Tuvieron una mayor recuperación los bancos, siderúrgicas y petroleras (a excepción de Petrobras).

Los ADRs de acciones argentinas que cotizan en Nueva York cerraron en su mayoría con ganancias.

## Indicadores Macroeconómicos

### Se redujo la proporción de asalariados del total de ocupados (INDEC)

El INDEC informó que la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del 3ºT14 arrojó que en el último año se redujo la proporción de asalariados mayores de 14 años de 76,6% a 76,2% del total de ocupados, mientras que se incrementó en 0,4 puntos porcentuales la gravitación de los trabajadores independientes o cuentapropistas, a 23,8% del total. Mientras que entre los ocupados en relación de dependencia se redujo la incidencia de los empleados en la informalidad en un punto porcentual, a 23,8% de los ocupados a sueldo. En términos de cantidad de personas involucradas, esas proporciones determinaron que de los poco más de 500.000 empleos que se destruyeron entre el 3ºT13 y el 3ºT14, por las caídas de la actividad fabril, de la construcción e inmobiliaria, el comercio interior y exterior, junto a las economías regionales, unas 460.000 correspondieron a los asalariados y 50.000 a los cuentapropistas.

### El empleo informal bajó a 33,6% (INDEC)

De acuerdo a datos divulgados por el INDEC, el empleo informal se ubicó en el 33,6% al cierre del tercer trimestre del año, lo que significó una caída de un punto en relación al mismo período de 2013. Al término del segundo trimestre, el organismo oficial había informado que el trabajo no registrado se encontraba en el 33,1% de la población. Así surge de los indicadores socioeconómicos de la Encuesta Permanente de Hogares correspondiente al tercer trimestre de este año para el total de los 31 aglomerados urbanos.

## Indicadores Monetarios

El Banco Central intervino en el mercado mayorista con la compra de USD 10 M y mantuvo el dólar oficial en ARS 8,555. Las reservas se ubicaron en USD 30.176 M tras el ingreso de divisas por el swap con China.

## Noticias Sectoriales

### El gobierno libera nuevo cupo de trigo para exportar

El Ministerio de Economía autorizó la liberación de un nuevo cupo para exportar un millón de toneladas de trigo, correspondiente a la campaña 2014/2015, que comenzará a regir a partir del 1º de enero próximo. Este nuevo cupo autorizado se suma al millón y medio de toneladas autorizado en el mes de noviembre. Economía aseguró que el remanente exportable se irá liberando a medida que se verifiquen los datos de la cosecha, se cumplan efectivamente los embarques de los cupos habilitados y la tendencia de los precios internos de trigo y harina sean consistentes con los objetivos de la política económica.