

## **GLOBAL: Los mercados vuelven a caer por nueva baja del crudo WTI que afectó a Rusia y al rublo**

Las bolsas estadounidenses cerraron ayer en baja, a pesar de los datos que mostraron una mejora en la actividad manufacturera. El índice S&P 500 cayó hacia los 1989,63 puntos (-0,63%), el Nasdaq Composite finalizó en 4605,15 unidades, y el Dow Jones Industrial operó sobre los 17180,84 puntos (-0,58%).

Los futuros de EE.UU. señalan una apertura en baja, con los mercados absorbiendo las bajas en el petróleo a pesar de los buenos datos económicos de Europa.

Hoy comienza la reunión de la FOMC, donde se descuenta que mantendrá inalterada las tasas de interés, mientras que señalaría que postergará la suba “por un tiempo considerable”.

Se espera que los inicios de viviendas para el mes de noviembre aumenten a 1.030.000 unidades, desde las anteriores 1.009.000 registradas en el mes de octubre. En tanto, los permisos de construcción se desacelerarían en 20 millones hacia las 1.060.000 autorizaciones.

La actividad empresarial de la Eurozona mostró una recuperación parcial cuando el PMI manufacturero Markit de la región marcó 51,7 puntos para diciembre, superando las expectativas del consenso en 51,5 unidades, y la lectura final de noviembre de 51,1 puntos. A su vez, el índice ZEW del conjunto se aceleró hacia los 31,8 puntos, muy por encima de lo estimado por el consenso en 20,1 puntos.

En Alemania, el índice ZEW de confianza del inversores de diciembre se incrementó fuertemente hacia los 34,9 puntos (se esperaba que se ubique en 20,8 puntos), frente a los 11,5 puntos registrados el mes anterior.

En cuanto al Reino Unido, la mayoría de los bancos superaron el test de estrés, siendo el Royal Bank of Scotland el único que no pasó la prueba. Barclays, HSBC, Santander UK y el Standard Chartered obtuvieron buenos resultados. El Lloyds Banking Group fue advertido sobre su posición de capital hacia finales de 2013.

Además, el IPC correspondiente al mes de noviembre del Reino cayó 0,3% MoM, mientras que la suba anual se ubicó en solo 1% frente al anterior 1,3%.

El Banco Central de Rusia (RCB) subió ayer fuertemente su tasa de interés de referencia en 650 puntos básicos hacia 17% en una medida de emergencia por salvar al rublo. Sin embargo, no pudo contener las corridas frente a la divisa, que se deprecia en las últimas dos ruedas a su nivel más rápido en los últimos diez años, y actualmente cotiza a USDRUB 72,98 (-10,75%).

Ucrania reclamó ayuda financiera urgente a la Unión Europea para arreglar su deprimida economía, que perdería este año alrededor de 7% de su Producto Bruto Interno.

Las bolsas asiáticas finalizaron en su mayoría en baja (salvo China a la espera de nuevos estímulos económicos), extendiendo la ola de ventas tras las nuevas bajas en la cotización del petróleo y la desaceleración de la economía China.

El petróleo continúa con las bajas de ayer (USD 54,49), luego que el ministro del sector de Emiratos Árabes Unidos, Suhail Bin Mohammed al-Mazroui dijera que “la OPEP no es un productor oscilante, no es justo que corriamos al mercado para todos los demás”.

En el mercado de divisas el Euro (EURUSD 1,2524) opera al alza frente al dólar que estaría desacelerándose luego de la fuerte apreciación de las últimas semanas. La libra esterlina también se encuentra en terreno positivo a GBPUSD 1,5735, mientras que el yen se fortalece frente a la moneda estadounidense y opera a USDJPY 116,10.

El oro opera en baja a USD 1207,20 (-0,04%) por onza troy pero repunta levemente luego de las bajas de ayer, su peor día en el año. Por otro lado, la plata se encuentra en terreno negativo y cotiza a USD 16,26 por onza troy y el cobre lo hace a USD 2,8705 (-0,28%). La soja opera a USDtn 377,96, mientras que el trigo cotiza a USD/tn 230,54 y el maíz a USD/tn 156,00.



Los rendimientos de los bonos del tesoro de EE.UU. a 10 años operan a 2,0608%, mientras que los de Alemania con misma duration lo hacen a 0,594% y los de Japón a 10 años cotizan a 0,362%.

FORD (F): Las acciones de la automotriz cayeron 4,7% luego que Deutsche Bank modificó su recomendación de la acción a mantener desde comprar.

## **RENTA FIJA: El delicado contexto global afecta a los bonos en dólares**

Los títulos locales de renta fija terminaron la jornada de ayer con caídas, frente a una nueva baja del precio del petróleo en el mercado internacional que afecta a los principales activos financieros globales.

Además influyó la baja del tipo de cambio implícito y el modesto resultado del canje del Boden 2015 (RO15) conjuntamente con la colocación de un nuevo tramo del Bonar 2024 (AY24), dado que se esperaban otros parámetros.

De seguir complicado el contexto internacional, en el que podría continuar cayendo el petróleo (y ahora se suma la crisis en Rusia), los títulos argentinos podrían extender las bajas.

Las pérdidas de los mercados emergentes afectaron directamente a los títulos que formaban parte de la operación que había lanzado el Gobierno la semana pasada. Al momento del anuncio de la oferta, el RO15 estaba en USD 98,11 y el AY24 USD 95,75. Al cierre de la operación (el pasado viernes) esos precios habían caído a USD 97,50 y USD 94,75, respectivamente.

Según el Ministro de Economía, la autorización de emitir más AY24 sigue vigente y la posibilidad de reabrir la oferta también, siempre y cuando mejoren las condiciones externas.

Asimismo, el dólar implícito cerró con una baja de 26 centavos para ubicarse en los ARS 11,39, en tanto que el dólar MEP (o Bolsa) terminó ubicándose en los ARS 11,67 cayendo 18 centavos.

Ante el panorama económico mundial, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina sólo subió 0,1% y se ubicó en los 781 puntos básicos.

## **RENTA VARIABLE: El Merval registró una fuerte caída (8,3%) en el día de ayer**

La bolsa doméstica arrancó la semana con una pronunciada caída, extendiendo las pérdidas de la semana anterior y en línea con la tendencia de los mercados globales.

El motivo principal de la baja fue la merma en el precio del petróleo, que ayer cayó por debajo de los USD 66 por barril de Petróleo WTI. Como los papeles del sector petrolero tienen una elevada ponderación dentro del índice, el mismo fue directamente afectado por el commodity.

Además influyó el escaso alcance que tuvo el canje del Boden 2015 que propuso el Gobierno la semana pasada, sumado a esto la caída del tipo de cambio implícito.

Así es como el índice Merval cerró en los 7581,72 puntos registrando en el inicio de la semana una pérdida de 8,3% respecto a la jornada del viernes.

A pesar de la baja, el volumen negociado ayer fue menor en relación al promedio de la semana pasada. Se negociaron en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 186,05 M, mientras que en Cedears se operaron ARS 0,95 M.

Los ADRs de acciones argentinas que cotizan en Nueva York cerraron el lunes en su mayoría con pérdidas.

## Indicadores Macroeconómicos

### La inflación minorista en noviembre resultó menor a la esperada (INDEC)

Según el INDEC, el índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU) registró en noviembre un aumento de 1,1%, impulsado por los rubros relacionados con la alimentación, indumentaria, transporte y telecomunicaciones. El mercado esperaba un aumento de 1,2% para el mes en cuestión. En lo que va de este año, los precios minoristas acumulan un alza de 22,7%. La suba de precios minoristas estuvo impulsada por un alza del 1,2% en Alimentos y Bebidas; del 1,5% en Atención Médica y Gastos para la Salud; y del 1,4% tanto en Indumentaria, como en Transporte y Telecomunicaciones.

### Los precios mayoristas aumentaron en noviembre (INDEC)

El índice de Precios Mayorista aumentó 0,9% durante noviembre, impulsados por el incremento de 1,2% en Productos Primarios, de 0,9% en Manufacturados, y de 0,4% en los Importados. En lo que va del año, los precios al por mayor crecieron 27,1%. El precio del Petróleo el mes pasado aumentó el 1,1%, los Pesqueros 1,8%; los productos Minerales no metálicos el 1,7% y los Agropecuarios 1,1 % entre otros.

### Creció en noviembre el costo de la construcción (INDEC)

El Costo de la Construcción avanzó 0,7%, por el alza del 1,6% en Materiales, del 1,1% en Gastos Generales, mientras que el costo de la mano de obra se mantuvo sin cambios. En lo que va del año, este sector presentó un incremento del 27,3% en la Mano de Obra, del 33,6% en los Gastos Generales, y del 41% en Materiales. El costo del metro cuadrado para una vivienda multifamiliar alcanzó en noviembre a ARS 5.317,30, es decir 35% por encima del precio de diciembre pasado. El costo de la construcción en 2014 acumula una suba de 31,4%.

### La producción industrial habría caído en noviembre (Ferrerres)

De acuerdo a datos divulgados por Orlando Ferreres, la actividad industrial habría caído 5,4% en el mes de noviembre con relación al mismo mes del año pasado. En ese sentido, en el transcurso de un año la baja sería de 4,5%. En maquinarias y equipos se habría registrado una contracción del 15%, lo que equivale a la menor en lo que va del año. El sector del Papel, habría exhibido una merma de 1,6%, mientras que en el de Bebidas, habría sido de 8,5%. Así, la producción industrial acumularía su novena caída interanual en forma consecutiva.

## Indicadores Monetarios

El Banco Central intervino en el mercado mayorista con la compra de USD 60 M y mantuvo el dólar oficial en ARS 8,565. Las reservas subieron USD 2 M y se ubicaron en los USD 30.268 M.

## Noticias Sectoriales

### El FMI reconoce las acciones acordadas con Argentina en materia estadística

El directorio Ejecutivo del FMI explicitó su reconocimiento a la implementación de todas las acciones específicas acordadas con Argentina en materia estadística y dio la bienvenida a los esfuerzos realizados y a los avances logrados en lo que respecta a la elaboración del IPC y el desempeño del PIB. El pronunciamiento fue dado a conocer ayer luego de la reunión que mantuvo por la mañana el directorio ejecutivo del organismo multilateral en Washington, en las oficinas centrales del FMI.