

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE. UU. operan estables, antes de la reunión de la Fed***

Los futuros de acciones de EE.UU. operan estables (Dow Jones sin cambios, S&P 500 -0,1%, Nasdaq -0,1%), mientras los inversores esperan la última decisión de la Reserva Federal sobre el aumento de las tasas de interés en su esfuerzo por controlar la inflación.

La Fed concluirá su reunión de diciembre y se espera que realice una suba de tasas de 50 puntos básicos. Ese es un aumento menor después de cuatro incrementos consecutivos de 75 puntos básicos.

El presidente Jerome Powell también hablará a la tarde, dando más pistas sobre lo que la Fed espera en 2023. En reuniones anteriores de este año, los mercados han sido sensibles al lenguaje de Powell, interpretando su tono como agresivo o moderado.

Las acciones subieron por segundo día ayer, impulsadas por un informe de inflación más bajo de lo anticipado. El índice de precios al consumidor de noviembre fue del 7,1% en el año, menor que el aumento del 7,3% esperado.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, cuando los mercados globales evalúan las nuevas lecturas de inflación y aguardan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU.

El Stoxx 600 cayó un 0,6% a la mañana, y las acciones de viajes y ocio perdieron un 1,8% para liderar las pérdidas, ya que casi todos los sectores y las principales bolsas cayeron en números negativos. Las acciones de petróleo y gas resistieron la tendencia a la baja para sumar un 0,4%.

Después de la Fed, mañana también tendrán lugar las decisiones de política monetaria del Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional Suizo.

Los mercados en Asia cerraron en territorio positivo, después que las acciones en Wall Street registraran un segundo día de ganancias, debido a una inflación más baja de lo esperado. El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,6% en su última hora de negociación.

En China, el Componente de Shenzhen cayó un 0,2% y el Compuesto de Shanghái también cayó un 0,1% mientras los operadores esperan actualizaciones sobre una reunión clave de política económica que se retrasó debido a un aumento de las infecciones por Covid-19. En Japón, el Nikkei 225 ganó un 0,72% a 28.156,21 mientras que el Topix subió un 0,6% a 1.977,42.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. baja a 3,50%, ya que los inversores esperan el resultado de la reunión de diciembre de la Reserva Federal y evalúan las cifras de inflación al consumidor más bajas de lo esperado publicadas el martes.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un incremento.

El petróleo WTI opera con aumento luego de la caída de ayer, ya que los datos de la industria mostraron una gran acumulación en los inventarios de crudo, reforzando los temores sobre el debilitamiento de la demanda.

El oro muestra leves pérdidas, ya que los inversores se abstuvieron de tomar posiciones, esperando la decisión de la Reserva Federal de subir las tasas de interés y las perspectivas económicas para 2023.

La soja opera a la baja, cediendo parte de las fuertes ganancias de la sesión anterior, aunque las expectativas de una fuerte demanda proporcionan un piso sólido para el mercado. Alivian las preocupaciones de sequía en Sudamérica.

El dólar (índice DXY) retrocede levemente, debido a datos de inflación más bajos de lo esperado, lo que alimenta las expectativas que la Reserva Federal trazará un camino de aumento de tasas moderado.

El euro registra subas, ya que los inversores confían en que el BCE se apegaría a un curso de aumentos agresivos de tasas, por lo que probablemente las aumentará medio punto porcentual esta semana.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

MODERNA (MRNA) anunció que su vacuna experimental contra el melanoma, combinada con el tratamiento contra el cáncer de Merck Keytruda, redujo el riesgo de recurrencia o muerte del cáncer de piel en un 44%, en comparación con un tratamiento solo con Keytruda.

UNITED AIRLINES (UAL) se vio perjudicado tras la noticia que comprará al menos 100 Boeing 787 Dreamliner para reemplazar sus aviones menos eficientes en combustible. La entrega de los aviones está programada entre 2024 y 2032.

FIVERR (FVRR) se vio beneficiado después que Citi inició la cobertura de la acción con una calificación de compra. La firma dijo que acciones como Fiverr ya reflejan preocupaciones sobre la debilidad macroeconómica.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: La inflación del Reino Unido se situó ligeramente por debajo de las expectativas en el 10,7% en noviembre, ya que el enfriamiento de los precios de los combustibles ayudó a aliviar las presiones sobre los precios, aunque los altos precios de los alimentos y la energía continuaron presionando a los hogares y las empresas.

ASIA: La confianza en los grandes fabricantes de Japón empeoró en el cuarto trimestre, según la encuesta trimestral de confianza empresarial Tankan del Banco de Japón. El índice general de la confianza de los grandes fabricantes llegó a 7, una disminución respecto a la lectura de 8 del trimestre anterior.

MÉXICO: El gobierno estima que la inversión física del sector público alcanzará el 3,4% del Producto Interno Bruto (PIB) al cierre de 2022. Para 2023 se prevé destinar MXN 60.133 M al gasto en inversión, un incremento de 15,6% real frente a lo presupuestado en este año.

PERÚ: El Ministro de Economía resaltó la importancia de restablecer las actividades económicas paralizadas por las protestas, ya que las pérdidas superan los PEN 60 M por día.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: EE.UU. publicó el acuerdo de intercambio fiscal firmado con Argentina. El Tesoro licita hoy Letras y Bonos en pesos y títulos dollar linked.**

Los bonos en dólares sumaron una rueda más de alzas, en gran parte impulsados por la suba externa generada por un menor dato de inflación minorista de noviembre de EE.UU. respecto a lo esperado por el mercado. Esto provocó en consecuencia una baja en el rendimiento del Bono del Tesoro Norteamericano a 10 años al nivel de 3,5%, ante expectativas que la Fed desacelere la suba de tasas de interés.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 1,8% y se ubicó en los 2230 puntos básicos.

Asimismo, EE.UU. publicó en la página del Departamento del Tesoro el texto del acuerdo de intercambio automático de información financiera firmado con Argentina. El acuerdo intergubernamental (IGA1) no será retroactivo al año 2021 como se decía en un principio y el primer intercambio se efectivizará (si se llega con los procedimientos de seguridad que reclama EE.UU. antes de fin de año) recién en 2024 y con información de 2023.

Sólo alcanzará a personas humanas o físicas y no a sociedades. En este sentido, muchos inversores reacomodarían sus carteras para evitar que el intercambio de sus cuentas llegue al país y a la AFIP. Se requiere de la aprobación de la ley de EE.UU. para continuar con el acuerdo y así poder originarse el intercambio de información. No debería haber problemas que los demócratas lo traten en la Cámara Baja.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ajustables por CER, cerraron el martes con precios dispares.

El ministerio de Economía licitará hoy LELITES, LEDES, LECER, y Bontes, por un total mínimo de ARS 160.000 M, y Bonos vinculados al dólar (dollar linked) por un mínimo de USD 375 M.

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15 horas de hoy, mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el 16 de diciembre de 2022 (T+2).

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES colocó Letras del Tesoro en pesos por un total de ARS 20.910,52 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 21.217 M. En Letras a 71 días se adjudicó un VN de ARS 2.058,1 M a un precio de corte de ARS 0,874168, el cual representó una tasa de interés anual implícita de 74%. En Letras a 105 días se adjudicó un VN de ARS 9.998,2 M a un precio de ARS 0,805384, el cual representó una tasa implícita de 84%. Y en Letras a 133 días se adjudicó un VN de ARS 8.854,2 M a un precio de ARS 0,759293, el cual representó una tasa implícita de 87%.

### **RENTA VARIABLE: A pesar de la suba externa, el S&P Merval volvió a ceder (bajó 0,6%)**

Mientras las principales bolsas del mundo cerraron ayer con ganancias, tras el buen dato de inflación norteamericana (tuvo un aumento de 0,1% MoM en noviembre vs. 0,3% esperado), el mercado local de acciones terminó con una ligera baja

De esta forma, el índice S&P Merval terminó con una baja el martes de 0,6% y cerró en los 165.500,37 puntos, en los mínimos registrados de manera intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.085,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 5.283,2 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) -6,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -2,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) -1,9%, Banco Macro (BMA) -1,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,7%, y Pampa Energía (PAMP) -1,6%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron subiendo: Sociedad Comercial del Plata (COME) +4%, Transener (TRAN) +3,5%, Mirgor (MIRG) +1,8%, Grupo Financiero Valores (VALO) +1,2% y Aluar (ALUA) +1,1%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Se destacaron las acciones de Telecom Argentina (TEO) -5,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3%, Central Puerto (CEPU) -2,3%, Banco Macro (BMA) -2,1%, IRSA (IRS) -1,8% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,8%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza: Globant (GLOB) +6,1%, Tenaris (TS) +3,6%, Vista Energy (VIST) +3,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,6%, YPF (YPF) +0,3% y Adecoagro (AGRO) +0,3%.

## Indicadores y Noticias locales

### Depósitos a plazo registraron expansión de 3,6% real en noviembre

De acuerdo al BCRA, en noviembre, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado una expansión mensual en términos reales (+3,6% MoM), siendo el tercer mes consecutivo de performance positiva. De esta manera, alcanzaron un nuevo máximo en términos históricos. Como ratio del PIB habrían registrado una suba respecto a octubre (+0,1 p.p.) y alcanzaron 7,6%, registro similar al máximo alcanzado durante la pandemia y uno de los más elevados de los últimos años.

### Inflación en CABA fue de 5,8% MoM en noviembre

La inflación en CABA se incrementó en noviembre 5,8% MoM, desacelerándose con relación al 7,0% MoM registrado el pasado mes de octubre. Por su parte, en los últimos doce meses el incremento de precios fue de 89,9% y en el acumulado de los primeros once meses de 2022 fue de 82,9% YoY. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles registró un alza de 12,4% y Alimentos y bebidas no alcohólicas promedió una suba de 4,2%.

### Consumo de servicios públicos se incrementó 5,5% YoY en septiembre (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 5,5% YoY en septiembre de 2022, siendo la decimoctava suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de agosto de 2022, la serie sin estacionalidad del índice registra una baja en su nivel de 0,4% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación negativa de 0,2% en agosto respecto al mes anterior.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 91 M y terminaron ubicándose en los USD 39.677 M.

### Tipo de cambio

El contado con liquidación (implícito) subió 0,4% y se ubicó en los ARS 333,68, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 94,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó 0,3% y terminó ubicándose en los ARS 323,36, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,2%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó 31 centavos y cerró en los ARS 171,81 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 39 M (según fuentes de mercado).