

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE. UU. operan al alza, tras registrar su segunda semana negativa**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan al alza (Dow Jones +0,1%, S&P 500 +0,2%, Nasdaq +0,3%), después que los principales promedios registraron su segunda semana consecutiva de pérdidas por primera vez desde septiembre. Los inversores también buscan reducir los temores de recesión.

Los temores de recesión aumentaron la semana pasada cuando la Reserva Federal elevó su pronóstico de aumentos futuros de las tasas de interés por encima de las expectativas anteriores, diciendo que ahora espera subir las al 5,1%.

El índice Dow Jones perdió un 1,66% durante la semana, lo que elevó sus pérdidas mensuales al 4,83%. El S&P 500 cayó un 2,08% durante la semana, elevando sus caídas mensuales al 5,58%. El Nasdaq Composite cayó un 2,72% durante la semana. Ha bajado un 6,65% este mes.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, saliendo de una semana perdedora, ya que los comentarios agresivos de los principales bancos centrales indicaron un mayor endurecimiento de la política monetaria en 2023. El Stoxx 600 subió un 0,7% a la mañana, con todos los sectores y las principales bolsas operando en territorio positivo. El petróleo y el gas lideraron las ganancias, un 2,4% arriba.

Los movimientos empujaron al Stoxx 600 a dos ruedas consecutivas de fuertes pérdidas, lo que llevó al índice europeo a un mínimo de casi cinco semanas. Esto ocurre luego que el Banco Central Europeo movió su tasa de interés del 2% al 2,5% el jueves y dijo que comenzaría a reducir su balance en alrededor de EUR 15.000 M cada mes desde marzo de 2023 hasta el final del segundo trimestre del año.

Los mercados en Asia cerraron en territorio negativo, y los principales mercados chinos lideraron las pérdidas en la región, a pesar de las promesas del gobierno de estabilizar la economía en 2023.

El Compuesto de Shanghái cayó un 1,92% a 3.107,12, ya que la ciudad anunció que cerrará la mayoría de las escuelas nuevamente desde el lunes debido al aumento del número de casos de Covid-19. El componente de Shenzhen cayó un 1,5% a 11.124,7 y el índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 0,75% en su última hora de negociación.

Los funcionarios chinos prometieron estabilizar la economía en 2023 y mantener una amplia liquidez en los mercados financieros para cumplir con los objetivos clave, según un comunicado posterior a la Conferencia de Trabajo Económico Central anual de la semana pasada que establece el presupuesto.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,52%, ya que los inversores continúan evaluando las perspectivas de la economía y la política monetaria, luego de los comentarios agresivos de la Reserva Federal durante la semana previa.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra incrementos, en línea con los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI opera con ganancias, ya que el optimismo de la recuperación de la demanda de petróleo supera las preocupaciones de una recesión mundial.

El oro muestra subas, después de registrar su mayor caída semanal desde mediados de noviembre, aun después que la Reserva Federal indicara que se necesitan más aumentos de las tasas de interés para frenar la inflación.

La soja opera con pérdidas, cuando crecen las preocupaciones sobre una desaceleración de la economía mundial, pero cuenta con el apoyo de la fuerte demanda desde China y la sequía en América del Sur.

El euro sube, luego de los comentarios del BCE que se apegará a un curso de aumentos de tasas de interés hasta el final del segundo trimestre del 2023 para controlar la inflación, incluso a riesgo de afectar al crecimiento.

El yen registra un incremento, ya que el gobierno japonés revisará una declaración conjunta con el Banco de Japón sobre el objetivo de inflación, lo que podría allanar el camino para un ajuste en la política monetaria ultralaxa del BoJ.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

ADOBE (ADBE) anunció ganancias y una orientación del cuarto trimestre fiscal que superaron las expectativas. El EPS fue de USD 3,60 frente a los USD 3,50 esperados. Los ingresos fueron de USD 4,53 Bn, obteniendo el mismo resultado que lo estimado previamente.

DARDEN RESTAURANTS (DRI) informó ganancias e ingresos trimestrales que superaron las expectativas, ya que los consumidores continuaron consumiendo los productos fuera de casa, a pesar de la presión de la inflación. La compañía también elevó su perspectiva de ganancias para el año fiscal 2023 a un rango de USD 10,3 Bn a USD 10,45 Bn desde su rango anterior de USD 10,2 Bn a USD 10,4 Bn.

ACCENTURE (ACN) emitió una perspectiva de ingresos ligera y señaló que los impactos de un dólar fuerte pesarán en los resultados del año fiscal 2023. La empresa superó las estimaciones generales y económicas.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Se publicará la encuesta de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas, que mide el sentimiento sectorial mensual.

EUROPA: Mejoró el índice Ifo de confianza empresarial en Alemania para diciembre.

ASIA: Se espera que el Banco de Japón mantenga sus tasas de interés estables en -0,10%.

COLOMBIA: El Gobierno, sindicatos y la patronal han acordado un acuerdo para incrementar el salario mínimo un 16% en el próximo año 2023, hasta los 1.160.000 pesos colombianos (USD 242).

URUGUAY: La actividad económica cayó 0,1% en términos desestacionalizados durante el tercer trimestre del año, destacando un estancamiento del sector agroexportador y una recuperación del consumo privado.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares subieron la semana pasada, por compras de oportunidad y atractivos retornos**

Los bonos soberanos en dólares retomaron las subas la semana pasada, en medio de un reacomodamiento de carteras por compras de oportunidad, y frente a atractivos rendimientos.

Esto se dio en un clima global adverso por temores a que las subas de tasas de interés en las economías desarrolladas generen una recesión global, a pesar de un dato de la inflación norteamericana de noviembre mejor al esperado.

El riesgo país se redujo en la semana 168 unidades (-7,2%) y se ubicó en los 2175 puntos básicos.

Según la prensa, el Directorio del FMI tratará este jueves la tercera revisión del programa que mantiene con el país. Su aprobación definitiva abrirá el camino para un nuevo desembolso de USD 6.000 M antes de fin de año, y así cumplir con los vencimientos del Fondo del 21 y 22 de diciembre de USD 2.680 M.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con ganancias la semana anterior, a pesar del dato de inflación menor de lo esperado por el mercado (4,9% MoM oficial vs. 5,8% estimado).

Pero más que nada, subieron después que el Tesoro obtuviera en la última licitación de deuda en pesos, más fondos respecto a lo previsto originalmente. Recordemos que el Tesoro captó ARS 830,4 Bn y obtuvo en lo que va de diciembre un rollover de más de 200%.

También el BCRA mantuvo la tasa de referencia en 75% tras conocer el dato de inflación.

CRESUD colocó ONs dollar linked a 48 meses de plazo (vencimiento el 21 de diciembre de 2026), a una tasa de interés de 0%, por un monto de USD 38,21 M. Las ofertas alcanzaron los USD 38,46 M. Estas ONs amortizarán en 3 cuotas: la primera de 33% a los 33 meses, la segunda de 33% a los 42 meses, y la tercera de 34% al vencimiento.

Hoy se abonará la renta de los bonos CP220, PMD24, PMJ23, PQCHO, OROX1, VSC90, VSCAO y GJ31, más la renta y amortización del bono HJC60.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval perdió en la semana 3,6% (en línea con las bolsas externas)**

En un marco en el que las principales bolsas del mundo terminaron en baja, ante temores a una inminente recesión generada por la incesante lucha de la Fed contra la inflación, el mercado local de acciones se alineó a la tendencia externa y perdió terreno en gran parte por la caída de los dólares financieros, alejándose así del máximo histórico.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en la semana 3,6% y cerró en los 165.109,56 puntos, después de registrar un máximo de 171.178 unidades y un mínimo de 162.735 M.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 15.164,4 M, marcando un promedio diario de ARS 3.032,9 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 29.726,8 M, dejando un promedio diario de ARS 5.945,4 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) -9,1%, Pampa Energía (PAMP) -7,9%, YPF (YPFD) -6,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron subiendo: Sociedad Comercial del Plata (COME) +6,1%, Edenor (EDN) +5,4%, y Cresud (CRES) +3,5%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios mixtos. Se destacaron a la baja: Bioceres (BIOX) -7,9%, Telecom Argentina (TEO) -7,8%, Ternium (TX) -6,1%, Corporación América (CAAP) -5,4%, Globant (GLOB) -4,8% y Mercado Libre (MELI) -4,1%, entre las más importantes.

Terminaron en alza. Vista Energy (VIST) +8,2%, Despegar (DESP) +6,1%, Cresud (CRES) +3,8%, Loma Negra (LOMA) +3,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +1,7%, y Edenor (EDN) +1,3%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### En noviembre el déficit primario cayó 7,7% en términos reales (OPC)

La Administración Pública Nacional (APN) acumuló hasta noviembre un déficit primario devengado de ARS 1.954.512 M, mostrando una caída de 7,7% YoY en términos reales, según la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC). Mientras que en los primeros 10 meses de 2022 las erogaciones totales cayeron 4,4% hasta los ARS 14.815 Bn, los ingresos disminuyeron 4,5% hasta los ARS 11.590 Bn. El déficit financiero llegó a ARS 3.224.651 M, lo que implicó una contracción de 4,1% YoY.

### Ventas de autos usados cayó 16,8% YoY durante noviembre (CCA)

La venta de autos usados alcanzó en noviembre las 127.178 unidades, una caída del 16,8% comparado con igual mes de 2021 cuando se vendieron 152.866 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Sin embargo, si se compara con octubre de 2022, registró una suba de 7,59%. En los primeros once meses del año se vendieron 1.454.637 unidades, una baja del 5,48% comparado igual período de 2021 (1.538.981 vehículos).

### Financiamiento en mercado de capitales aumentó 46% YoY en octubre

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante octubre alcanzó los ARS 101.132 M, registrando una suba de 46% YoY. El financiamiento acumulado durante los primeros diez meses del año fue de ARS 1.154.022 M, mostrando un incremento de 20% con respecto a igual período del 2021. Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los ARS 1.359.785 M, un 28% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses -según Com. A 3500 BCRA-, la variación es negativa en 3% (USD 11.243 M vs. USD 11.534 M).

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron la semana pasada USD 783 M y finalizaron en USD 39.788 M..

### Tipo de cambio

El contado con liquidación perdió en la semana ARS 6,05 (-1,8%) y se ubicó en los ARS 332,20, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 92,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 8,88 (-2,7%) y terminó ubicándose en los ARS 320,10, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 85,4%.

El tipo de cambio mayorista aumentó en las últimas cinco ruedas ARS 2,80 (+1,6%) y cerró el viernes en ARS 172,70 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró en la semana USD 361 M (según fuentes de mercado).