

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE.UU. operan en baja, en el último día operativo de 2022**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan en baja (Dow Jones -0,2%, S&P 500 -0,3% y Nasdaq -0,3%), mientras los inversores se preparan para el último día de operaciones del peor año para las acciones desde 2008. Durante la semana, el Dow Jones y el S&P están ligeramente más altos, pero el Nasdaq está en camino de marcar una pérdida modesta. Todos los principales índices bajaron en diciembre y están a punto de romper una racha ganadora de dos meses.

Los tres índices están encaminados hacia su peor año desde 2008, preparados para romper una racha de tres años de ganancias. El Dow Jones fue el mejor de los índices en 2022, con una caída del 8,58%, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq cayeron un 19,24% y un 33,03%, respectivamente.

A pesar de las pérdidas anuales, el Dow Jones está en camino a una ganancia trimestral del 15,65% y está preparado para romper una racha de pérdidas de tres trimestres. También se dirige a su mejor trimestre desde el 2ºT20. El S&P 500 ha subido un 7,35% y está previsto que rompa tres pérdidas trimestrales consecutivas. El Nasdaq cayó un 0,92%, por cuarto trimestre negativo consecutivo por primera vez desde 2001.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, registrando su peor año desde 2018, ya que la guerra de Rusia en Ucrania, la alta inflación y el endurecimiento de la política monetaria afectaron a los activos de riesgo en todo el mundo. El índice Stoxx 600 acumula una caída de más del 12% YTD, su peor desempeño desde la caída anual del 13,24% en 2018. El índice había marcado un excelente 2021, saltando un 22,25%.

Hoy a la mañana, el FTSE 100 del Reino Unido baja un 0,3%, el CAC 40 baja un 0,6% y el DAX alemán es inferior en un 0,5%. El Stoxx 600 cae un 0,4%. Se prevé que el Reino Unido ya esté en lo que será su recesión más larga registrada, mientras que también se prevé como muy probable una recesión en la Eurozona.

Los mercados en Asia cerraron al alza, después que Wall Street se recuperara durante la noche, revirtiendo la mayoría de las pérdidas del día anterior. En Japón, el Nikkei 225 se mantuvo estable para terminar en 26.094,5. Los mercados bursátiles de Seúl estuvieron cerrados por el feriado de Año Nuevo.

El índice Hang Seng de Hong Kong subió un 0,52% en su última hora de negociación, continuando con el sentimiento positivo en EE.UU. En China, el Compuesto de Shanghai ganó un 0,6% a 3.092,6 y el Componente de Shenzhen sumó un 0,27% a 11.025,28.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,85%, ya que los inversores sopesaron los riesgos de recesión global y evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal para el nuevo año, mientras busca combatir la elevada inflación.

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

El petróleo WTI opera estable, y está en camino de registrar una segunda ganancia anual consecutiva en un año marcado por la escasez de suministros debido al conflicto de Ucrania, un dólar fuerte y una demanda débil de China.

El oro muestra leves retrocesos, pero se dirige a una segunda pérdida anual consecutiva, debido a que las agresivas subidas de tasas por parte de la Reserva Federal debilitan el atractivo del metal sin rendimiento.

La soja registra ganancias, por lo que cerraría el año en valores positivos, en un contexto en el que la falta de lluvias en Argentina y la relajación de las restricciones por el Covid-19 en China apuntalan al mercado.

El dólar (índice DXY) cae, aunque está en camino de marcar su mejor desempeño en 7 años, impulsado por el endurecimiento de la política monetaria agresiva de la Reserva Federal y las preocupaciones sobre el crecimiento.

El yen sube, cuando el sorpresivo ajuste de la semana pasada al control del rendimiento de los bonos del BOJ hizo que los inversores apostaran a que el banco central pronto podría abandonar por completo su controvertida política.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

CAL-MAINE FOODS (CALM) reportó ganancias que no alcanzaron las expectativas de Wall Street, incluso cuando el productor de huevos reportó ventas récord. La compañía dijo que el brote de gripe aviar limitó el suministro y elevó los precios.

GENERAL ELECTRIC (GE) se vio beneficiado en medio de la noticia que la división de atención médica de General Electric se unirá al S&P 500 cuando comience a cotizar por separado el 4 de enero. GE Healthcare reemplazará a Vornado Realty Trust, que se unirá al S&P MidCap 400.

LOOKHEED MARTIN (LMT) se vio perjudicado tras la noticia que su unidad Sikorsky está impugnando un contrato de helicópteros del Ejército de EE.UU. adjudicado a Textron. Afirmó que las propuestas para el contrato de USD 1,3 Bn no fueron evaluadas de manera justa.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EE.UU.: Se publicarán los datos del índice PMI de Chicago para diciembre.

ASIA: El índice de precios al consumidor de diciembre en Corea del Sur aumentó un 5% sobre una base anualizada, según mostraron las estadísticas del Banco de Corea.

CHILE: El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó que la tasa de desocupación durante el trimestre móvil septiembre-noviembre de 2022 se situó en 7,9%.

PERU: El gobierno anunció un nuevo plan de reactivación económico por casi 6.000 millones de soles (USD 1.600 M) para suavizar el impacto de la convulsión política y social de este mes.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: El ministerio de Economía realizará el martes un canje voluntario de títulos en pesos que vencen en el 1ºT23**

El Ministerio de Economía anunció que la próxima semana llevará adelante un canje voluntario de ocho títulos en pesos del Tesoro que vencen en el primer trimestre de 2023, con el objetivo de descomprimir vencimientos y facilitar futuras licitaciones.

Según privados, los compromisos con el sector privado durante el 1ºT23 ascienden a casi ARS 2.700 Bn (en enero vencen unos ARS 924 Bn, en febrero ARS 834 Bn, y en marzo unos ARS 933 Bn). Si se suman los vencimientos de títulos en manos del sector público, los vencimientos ascienden hasta los ARS 4.200 Bn.

El Tesoro adjudicó ayer en una segunda vuelta ARS 17.794 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 22.942 M), lo que le permitió cerrar el mes de diciembre con un financiamiento neto por ARS 699.891 M y un rollover de casi 247% de los vencimientos de deuda previstos para el último mes del año.

Los bonos soberanos en dólares se manifestaron el jueves con ligeras pérdidas, mostrando una corrección después de varias ruedas de alzas. Esto se dio, a pesar de un mejor contexto global después de la publicación de solicitudes de desempleo en EE.UU. que resultaron en línea con lo esperado por el consenso.

El riesgo país se incrementó ayer 0,3% y se ubicó en los 2160 puntos básicos.

Con la intención de sumar dólares a las reservas del BCRA, habría iniciativas para impulsar el sector del hidrógeno, el GNL, la agroindustria y el software. Para aumentar las arcas de la AFIP y cumplir con la meta de déficit fiscal, habrá un blanqueo de capitales que acompañe al intercambio de información automática de cuentas con EE.UU. que empieza a regir el primero de enero. Las alícuotas variarán entre 2,5% y 7,5%, se duplicarán para quienes dejen sus activos en el exterior e incluirá un premio a contribuyentes cumplidores ante la AFIP.

También se buscará compensar los cambios en la coparticipación dictados por la Corte Suprema. Se habla que se podrían financiar los ARS 200 Bn que Nación debe transferirle extra a CABA con subas en el impuesto al juego, y nacionalizar inclusive el impuesto que la Ciudad de Buenos Aires cobra al sistema financiero por las Leliq.

Por su parte, los bonos en pesos ajustables por CER de corta duration, cerraron la jornada del jueves con una suba promedio de 0,4% (según el índice de bonos cortos del IAMC).

### **RENTA VARIABLE: Tras diez jornadas consecutivas de alzas, el índice S&P Merval muestra una lógica corrección (perdió ayer 1,6%)**

En un contexto en el que los principales mercados globales terminaron en alza, tras datos que mostraron señales de enfriamiento en el mercado laboral norteamericano, la bolsa local mostró una lógica corrección después de 10 ruedas consecutivas de ganancias, después de registrar en el inicio de la rueda un nuevo máximo histórico de casi 206.000 puntos.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió ayer 1,6% y cerró en los 199.360,66 puntos, terminando cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 198.478 unidades y alejándose del máximo testeado en el inicio de la jornada en casi los 206.000 puntos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.989,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.749,9 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Cresud (CRES) -3,5%, Central Puerto (CEPU) -3,2% y Mirgor (MIRG) -3,2%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron subiendo: Cablevisión Holding (CVH) +1,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2)+1,5%, Transener (TRAN) +1,3%, Grupo Financiero Valores (VALO) +1% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +0,4%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios mixtos. Terminaron en baja: Central Puerto (CEPU) -2%, Loma Negra (LOMA) -1,7%, Banco Macro (BMA) -1,5%, IRSA (IRS) -1% y Adecoagro (AGRO) -0,8%, entre las más importantes. Sin embargo, cerraron con ganancias: Globant (GLOB) +5,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +3,4%, Despegar (DESP) +3,3%, Mercado Libre (MELI) +3,2% y Edenor (EDN) +2,1%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### Confianza del consumidor subió en diciembre 2,2% MoM (UTDT)

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una suba en diciembre de 2,2% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada negativa de 4,9%. En cuanto a los componentes del índice, se observan variaciones heterogéneas. Mientras que los subíndices de Situación Personal y Bienes Durables e Inmuebles subieron 7,6% y 3,5% respectivamente, el subíndice de Situación Macroeconómica bajó 3,5%, siempre con respecto al mes pasado.

### ROA y ROE del sistema financiero acumulado a octubre fueron de 1,6% y 9,1%

Según el BCRA, considerando el acumulado de los 10 primeros meses de 2022, el sistema financiero registró un resultado total integral en moneda homogénea equivalente a 1,6% del activo (ROA) y a 9,1% del patrimonio neto (ROE), niveles mayores que los registros del mismo período de 2021, aunque inferiores a los de esa parte de 2020. En la comparación interanual de la rentabilidad acumulada en 10 meses se observaron mayores resultados por títulos valores y, en menor medida, incremento de los ingresos por intereses por préstamos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento de los egresos por intereses pagados y de las pérdidas por exposición a partidas monetarias.

### Salarios quedaron por debajo de la inflación en octubre al incrementarse 5,1%

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 5,1% en octubre de 2022 respecto al mes anterior, quedando los mismos por debajo de la inflación. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 80,7% YoY contra un IPC que se acercó a 88,0% en el mismo lapso de tiempo. El indicador acumula una suba de 69,5% respecto de diciembre previo.

### Inversión bruta se incrementó 9,4% en noviembre (Ferrerres)

De acuerdo a Ferreres, la inversión se incrementó en noviembre 9,4% YoY, a USD 9.178 M. A su vez, la serie sin estacionalidad se ubica faltando un mes para cerrar el año en un nivel menor al que mostró durante el segundo trimestre, y en noviembre registró una suba de 2,5% mensual. En ese sentido, en los primeros once meses de 2022 acumuló un crecimiento de 14,6% al compararlo con igual período del año previo.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 368 M y finalizaron en USD 44.166 M.

### Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió el jueves ARS 5,65 (-1,6%) y se ubicó en los ARS 340,50, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 92,6%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 2,73 (+0,8%) y terminó ubicándose en los ARS 334,36, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,1%.

El tipo de cambio mayorista avanzó 32 centavos y cerró en los ARS 176,76 (vendedor), en un marco en el que el BCRA logró comprar USD 539 M.