



ARGENTINA

◊ **MERCADO EN PESOS.** EL BCRA sobrecumplió la [meta monetaria](#) de diciembre en \$14 mil MM. La tasa promedio de Leliq baja a 58.80% y la Lecap más corta opera con TNA del 42% anual. Ver gráfico aparte. En el mercado secundario la curva de LECAP opera bastante plana entre 39% y 42% TNA.

💡 Según el [último REM](#), los analistas de mercado, esperan una inflación para 2019 de 28.7% yoy, que es 120 bps mayor en comparación con la expectativa que tenían en noviembre, aunque se mantiene la tendencia a una gradual desaceleración de la inflación. Respecto a las tasas, se espera un rendimiento promedio para las Leliq del 57% en este mes y que continúe el sendero gradual de baja de tasas hasta llegar al 38% para fines de 2019. Ver gráfico aparte.

◊ **DÓLAR.** El dólar sube 30 centavos a \$37.60, tras haber perforado el límite inferior de la banda de no intervención del BCRA por primera vez este lunes. En ROFEX los plazos más operados son los de enero y febrero (+75% del total), con tasas de devaluación implícitas del 59% y 49.5%, respectivamente. Ver gráfico aparte.

💡 En un escenario de menor liquidez en el mercado de pesos, las compras de USD para atesoramiento caen a un promedio de USD 13 MM diarios en el último trimestre y es el nivel más bajo desde 2015.

⚠️ La balanza comercial con Brasil fue superavitaria en diciembre por un total de USD 261 MM, desde un déficit de USD -3MM en el mes anterior. En términos interanuales, las exportaciones crecieron 29% mientras que las importaciones cayeron -55%.

◊ **BONOS.** La deuda soberana en dólares comprime spreads y deja ganancias semanales de entre el 6% y 6.5% en un contexto de fuerte baja del riesgo país a 715 bps (-120 bps desde los máximos). En pesos, suben los bonos que ajustan por CER y por BADLAR. Ver gráfico aparte. Entre dic-17 y sep-18, la deuda pública bruta bajó a USD 307.65 mil MM (- USD -13.27 mil MM). Producto de la devaluación, en el 3T2018, la deuda como % el PIB pasó a 95,4% del PIB (vs de 57,1% en 2017).

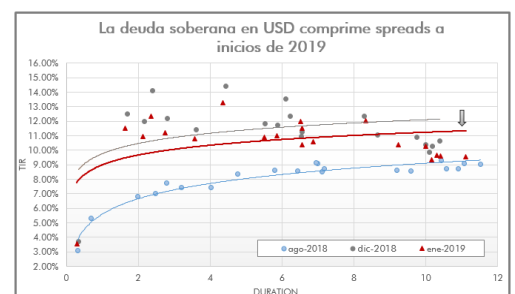
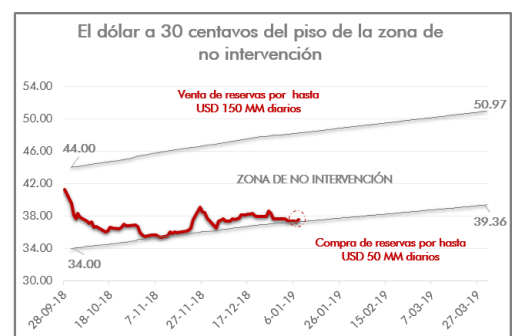
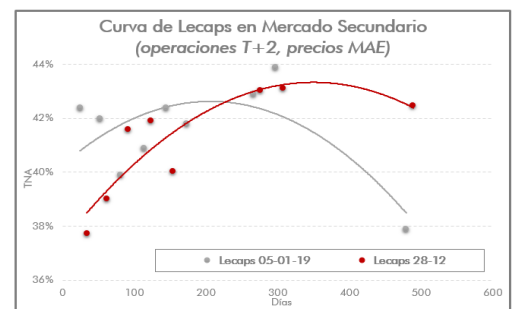
💡 En el primer semestre de este año, el Tesoro pagará al sector privado cerca de USD 8 mil MM en concepto de: capital AA19, amortización AY24 e intereses de deuda.

⚠️ El Estimador Mensual Industrial ([EMI](#)) cayó -13.8% yoy en noviembre (vs una caída de -6.8% interanual en octubre). En el acumulado de 2018, la baja llega a -3.8% yoy.

◊ **MERVAL.** El índice opera cerca de 33 mil puntos (+8.7% en 2019), impulsado por la menor aversión al riesgo en los mercados globales tras un buen dato de creación de empleo en EEUU + un discurso de Powell más flexible respecto a nuevas subas de tasas (ver en EEUU). Destacamos las subas de APBR (+14.6%), GGAL (+12.8%) y BMA (+12.2%), con expansión de volumen, superando los \$800MM.

CONTACTOS

Esteban Goyheneix	eg@neix.com.ar
Lucas Mieres	lm@neix.com.ar
Hernan Naccarato	hn@neix.com.ar
Luciano Calvi	lc@neix.com.ar
Marina Müller	mm@neix.com.ar
Francisco Nolzco	fn@neix.com.ar
Máximo Bosch	mb@neix.com.ar
Joaquín de Aguirre	jda@neix.com.ar



🐦 Seguíenos en Twitter [@Neix_sa](#) para ver los cierres de mercados todos los días

INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** El índice Bovespa toca un récord histórico en 92 mil puntos, impulsado por el optimismo del mercado tras la asunción de Bolsonaro y en un escenario de menor propensión al riesgo global. El real opera cerca de mínimos de noviembre en USD/BRL 3.72. Ver gráfico aparte.

💡 El Gobierno de Bolsonaro empieza a dar señales en el camino de reducir el gasto público: limita la cantidad de empleados públicos (aquellos que no han sido elegidos por concurso) y afirma que mantendrá el total de carga impositiva al compensar la suba en la renta financiera con una baja en el gravamen sobre las ganancias.

⚠ El próximo miércoles 16-01 se reúnen Macri y Bolsonaro.

◊ **EEUU.** La creación de empleo es la mayor en 10 meses, superando ampliamente las expectativas (312mil vs 177 mil). Powell admite que no hay camino prefijado de suba de tasas y que dependerá de cómo vayan saliendo los datos macro. Los mercados festejan ambas noticias con subas semanales de entre el 2% (S&P, DJ, Nasdaq) y 3% (Russell 200) y la volatilidad baja 16% a VIX=21. La 10yr rebota sobre mínimos de 12 meses y opera en 2.70%. Ver gráficos aparte.

Los inversores reciben con optimismo el buen dato de empleo y el discurso de Powell que es interpretado como una postura más flexible de política monetaria de parte de la FED. Los inversores entienden que la Reserva Federal podría suspender nuevos aumentos de tasas y hasta incluso hacer recortes si los datos económicos dan mayores señales de desaceleración relevantes. En ese sentido, advertimos que si bien la creación de empleo casi duplica la expectativa, el desempleo subió al 3.9% mientras el PMI manufacturas alcanzaba mínimos de 15 meses y la actividad fabril (ISM) bajaba a mínimos de 2 años.

💡 Tras el fuerte rebote del viernes y continuación el lunes por expectativas favorables sobre la tensión comercial de China, vemos que desde lo técnico se respetaron los niveles que marcábamos la semana pasada (ver [informe anterior](#)), por lo que hay motivos para seguir pensando en objetivos más altos; sin embargo, sugerimos cautela, el mercado está muy sobrecomprado (oscilador en +90). Por el momento, seguimos pensando en un escenario de trading activo intradiario. Los principales índices aún están por debajo de las MA de 50 y 200 días.

⚠ El resultado de las reuniones entre las delegaciones de EEUU y China de esta semana va a ser un driver importante para el mercado.

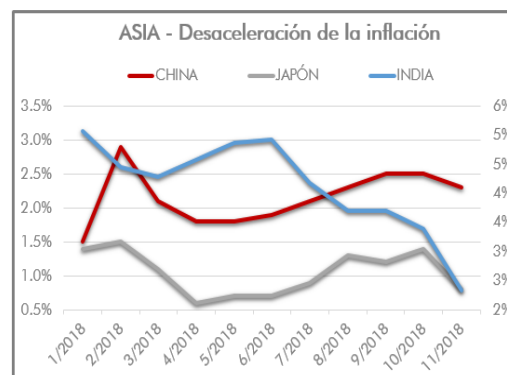
◊ **EUROPA.** Las ventas retail de noviembre suben +0.6% mom, por encima de la expectativa que era de 0.11%. Particularmente se destaca el sector no alimenticio y de productos electrónicos. El euro se mantiene sobre resistencias de 3 meses en EUR/USD 1.146.

💡 Los inversores están atentos a las minutas de la última reunión del BCE a la espera de señales del camino que seguirá su política monetaria, luego de que en diciembre confirmara la reducción de estímulos al dar por terminado el programa de compra de activos (sí podría hacer reinversión de vencimientos).

◊ **ASIA.** Nuevos datos confirman menos inflación en la región. **CHINA:** la inflación alcanza un mínimo de 4 meses en 2.2%. **JAPÓN.** La inflación baja a mínimos de 5 meses en 0.8%. **INDIA.** La inflación retrocede a mínimos de 1 ½ años en 2.33%. Ver gráfico aparte.



Fuente: Trading Economics



COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores Monetarios (MM al 03 de enero)	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Base Monetaria ARS	1,354,135	-2.91%	-3.89%
Circulación Monetaria ARS	859,545	2.17%	0.00%
Depósitos efvo ent. financieras ARS	3,999,012	-0.36%	-1.21%
Reservas Internacionales en USD	65,817	-0.95%	0.02%

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	38.4400	-1.00%	-1.00%
Dólar BCRA A 3500	37.3742	-1.15%	-1.15%
Contado con liqui (CCL)	37.6000	-0.08%	-0.08%
USD/REAL	3.7173	-4.22%	-4.22%
EUR/USD	1.1443	-0.20%	-0.20%
GBP/USD	1.2710	-0.49%	-0.49%
USD/YEN	108.6500	-0.91%	-0.91%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Enero 2019	38.8000	-2.19%	1,427,575
Febrero 2019	40.1900	-2.38%	652,518

Cotización Bonos TC dollar linked: \$38.50 TC dolarizados: \$37.75	Último	Variación Semanal	TIR
--	--------	-------------------	-----

Dolarizados			
BONAR 2022	3,405.00	2.50%	10.70%
BONAR 2024	3,585.00	1.07%	12.00%
BONAR 2025	2,895.00	5.27%	12.60%
Discount USD Ley Arg	4,138.00	6.76%	12.60%
Discount USD Ley NY	4,450.00	4.71%	11.30%
Bonar 2037	2,790.00	3.91%	11.60%
Par USD Ley NY	2,200.00	3.29%	9.60%
Bono Internacional 2117	2,835.00	4.19%	9.70%

Pesos ajustables por CER			
Boncer 2021	163.95	4.43%	12.20%
Discount \$ Ley Arg.	883.00	0.97%	8.90%

Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos (LECAPs)		
Vencimiento	Plazo (días)	TNA
Jan-19	24	42.40%
Feb-19	52	42.00%
Mar-19	81	39.90%
Apr-19	113	40.90%
May-19	144	42.40%
Jun-19	173	41.80%
Sep-19	266	42.90%
Oct-19	297	43.90%
Apr-20	479	37.90%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	32,914.88	8.66%	8.66%
Bovespa	92,031.88	4.72%	4.72%
Dow Industrial Average	23,787.45	1.97%	1.97%
S&P 500	2,574.41	2.70%	2.70%
NASDAQ COMPOSITE	6,897.00	3.94%	3.94%
Volatilidad S&P500 (VIX)	20.47	-19.47%	-19.47%
Eurostoxx 50	3,054.94	1.78%	1.78%
IBEX 35	8,847.30	3.60%	3.60%
DAX	10,803.98	2.32%	2.32%
FTSE 100	6,861.60	1.98%	1.98%
Shanghai COMPOSITE	2,526.46	1.31%	1.31%
Hang Seng INDEX	25,875.45	0.12%	0.12%
Nikkei 225	20,204.04	0.95%	0.95%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	49.41	7.84%	7.84%
Oro (COMEX)	1282.00	0.29%	0.29%
Plata (COMEX)	15.67	1.49%	1.49%
Soja Chicago (ton)	332.63	2.58%	2.58%
Trigo Chicago (ton)	191.71	3.67%	3.67%
Maíz Chicago(ton)	149.70	1.40%	1.40%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	46.94%	-131.25	-131.25
Badlar Privados USD	1.63%	-81.25	-81.25
CER	12.44%	10.07	10.07
Call 1 día	55.00%	400.00	400.00
Call 7 días	56.50%	400.00	400.00
Plazo Fijo (hasta 59 días, bancos privados)	45.17%	-39.00	-39.00

Internacionales			
Brasil (BACEN Sélíc)	6.50%	0.00	0.00
EEUU (Fed Funds)	2.25-2.5%	0.00	0.00
Treasury 10 años	2.71%	-3.00	3.00
Treasury 30 años	2.99%	0.00	-2.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05%	0.00	0.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.50%	0.00	0.00
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10%	0.00	0.00
Tasa referencia China (RBoC)	4.35%	0.00	0.00