

## **GLOBAL: Se concretaron fusiones y adquisiciones ayer por USD 100 Bn**

Wall Street finalizó el lunes con resultados mixtos, influido por el dato negativo del PIB de Japón, y las caídas inesperadas en la producción industrial y manufacturera de octubre. El índice S&P 500 se ubicó en 2041,32 puntos (+0,07%), el Nasdaq Composite operó en 4671 puntos (-0,37%) y el Dow Jones se posicionó sobre los 17647,75 (+0,07%).

Ayer se concretaron fusiones y adquisiciones por un monto aproximado de USD 100 Bn. Las acciones en alza y la deuda barata están teniendo como resultado uno de los mayores auges de la historia en términos de M&A.

La adquisición de Allergan (AGN) por parte de Actavis (ACT) por USD 66 Bn, y la toma de posesión de Baker Hughes (BHI) en manos de Halliburton (HAL) por USD 34,6 Bn, fueron las más relevantes.

Los futuros de EE.UU. se encuentran levemente negativos, a la espera de importantes indicadores económicos y resultados corporativos en el sector de retail.

Se espera por la publicación del IPP mensual de octubre. El índice caería 0,1%, luego que en el mes de septiembre disminuyera 0,1%.

Home Depot (HD) presentó su balance correspondiente al tercer cuatrimestre, reportando una ganancia por encima del consenso.

El índice ZEW de confianza del inversor de Alemania revirtió una tendencia negativa de 10 meses consecutivos, y arrojó para noviembre un fuerte aumento hacia 11,5 puntos (contra un 0,9 estimado) desde los -3,6 puntos del mes anterior.

Además, el índice ZEW para la Eurozona se posicionó en 11,0 puntos, frente a los 4,1 puntos registrados el último mes. El dato también superó las previsiones, que se ubicaban en 4,3 puntos.

En cuanto al Reino Unido, el IPC de octubre medido de forma anual, presentó una variación positiva de 1,3%, ligeramente por encima del 1,2% registrado en septiembre.

Los mercados asiáticos finalizaron mixtos, a la espera de un posible retraso en la suba del impuesto a las ventas en Japón, y por la fuerte caída (inesperada) en los precios de las viviendas en China.

El primer ministro japonés, Shinzo Abe, dijo en una reunión de líderes del partido gobernante que aplazará una subida impopular del impuesto sobre las ventas y llamará a elecciones anticipadas en la cámara baja del parlamento.

Los precios medios de las nuevas viviendas en las 70 principales ciudades de China en octubre cayeron un 2,6% respecto del mismo período del año anterior, y por segundo mes consecutivo (-1,3% en septiembre).

De esta forma, el índice Nikkei 225 rebotó fuertemente hacia los 17344 puntos (+2,18%), mientras que el Hang Seng disminuyó a los 23529 puntos (-1,13%), y Shanghai operó en los 2456 puntos (-0,73%).

En el mercado de divisas, el euro se aprecia a EURUSD 1,252, el yen opera prácticamente invariable a USDJPY 116,63, mientras que la libra esterlina cotiza a GBPUSD 1,5664.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cotiza a 2,3328%, en tanto que los bunds alemanes con similar vencimiento lo hacen a 0,797%, los bonos de Reino Unido a 10 años se ubican en 2,13%, y los bonos de Japón para el mismo vencimiento cotizan a 0,507%.

Entre los principales commodities, el petróleo WTI sigue recuperándose (+0,45%) y cotiza a USD 75,77, el oro opera en alza (+1,52%) a USD 1.201,40 por onza troy y la plata aumenta (+1,73%) a USD 16,335 por onza troy. La soja cotiza a USD/tn 375,12, mientras que el trigo opera a USD/tn 201,43 y el maíz a USD/tn 148,62.

SUNEDISON (SUNE): La compañía de energía solar y su filial TerraForm Power (TERP) anunciaron una alianza para comprar al productor de energía eólica First Wind por USD 2,4 Bn. Esta transacción permite a SunEdison entrar en el mercado energía eólica. Se espera que el acuerdo se cierre en el primer trimestre de 2015.

## **RENTA FIJA: El BCRA incrementó reservas por swap con China**

El Banco Central en el día de ayer activó el segundo tramo del swap con China con el objetivo de incorporar yuanes a las reservas para mostrar que el stock se incrementó más de USD 500 M.

Así el BCRA acumula una deuda superior a los USD 1.400 M con su par chino, por la entrega de pesos argentinos como contrapartida, aunque debe devolverlo en menos de 12 meses.

En línea con este swap, el presidente del BCRA negocia un convenio con Rusia (de similares características), que por ahora se encuentra en etapa de conversaciones.

La idea del Gobierno es seguir reforzando las reservas y evitar una suba en el precio del tipo de cambio.

Por otro lado, los títulos públicos cerraron la sesión de ayer en baja en la BCBA, aunque en el exterior finalizaron con precios mixtos.

El dólar implícito mostró una ligera caída respecto al cierre anterior y terminó ubicándose en los ARS 12,08, en tanto que el dólar MEP (o Bolsa) cerró en los ARS 12,27. Ante los controles del Gobierno, estos tipos de cambio no logran encontrar un piso.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina arrancó la semana con una ligera disminución de 0,6% para ubicarse en los 660 puntos básicos.

**RENTA VARIABLE: Pese a que bancos se recuperan, el Merval comenzó la semana con caídas**

La bolsa local inició la semana con una nueva baja y acumula nueve ruedas consecutivas de caídas.

El mercado doméstico sigue mostrando un reacomodamiento de precios frente a las importantes subas que venía manifestando en lo que va del año. Los inversores siguen de cerca los controles del Gobierno y el movimiento del tipo de cambio implícito.

En este escenario, el Merval cerró ayer en los 9676,74 puntos y registró una baja de 0,7% respecto al cierre del pasado viernes.

Se espera que el índice doméstico de acciones iría en busca del valor mínimo de octubre de 9466 puntos, dado que aún indicadores técnicos muestran pendiente negativa.

El volumen de negocios continuó siendo bajo respecto al promedio de la última semana. Se negociaron en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 111,1 M, en tanto que en Cedears se transaron ARS 0,5 M.

Las acciones del sector bancario fueron las más destacadas al alza de la jornada de ayer.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **La tasa de desempleo fue de 7,5% en el 3ºT14 (INDEC)**

Según el INDEC, la desocupación en el tercer trimestre del año fue de 7,5%, misma cifra que el mes anterior pero 0,7% por encima de la tasa de 6,8% registrada un año atrás. Con relación al segundo trimestre de este año, la tasa de desempleo no varió aunque se incrementó 0,4% respecto al primer trimestre del año. De acuerdo al organismo oficial, la subocupación fue de 9,2% y tuvo un aumento de 0,5% respecto de 8,7% que se había registrado en el tercer trimestre del año anterior. De este modo, la población desocupada en los 31 aglomerados urbanos que releva el INDEC llegó a 895.000 personas, mientras que la subocupada afecta a 1.100.000 habitantes de esas localidades, aunque si se extiende la cifra a todo el país se ubican por encima de esos niveles.

## **Indicadores Monetarios**

El Banco Central compró USD 20 M en el comienzo de la semana. Las reservas perdieron USD 11 M, ante pagos de deuda y de importaciones. Así, las mismas se ubicaron en los USD 28.785 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **El Gobierno promulgó la Ley de Presupuesto 2015**

En el día de hoy el Gobierno promulgó la Ley de Presupuesto 2015, aprobada por el Congreso a fines de octubre, el cual prevé gastos por casi ARS 1,40 Bn. La norma fue oficializada a través del decreto 2102/2014, publicado en el Boletín Oficial. La norma estima para el año próximo un crecimiento del PIB de 2,8%, una inflación de 15,6% y un dólar a ARS 9,45 como promedio anual. Además, proyecta exportaciones por USD 82.420 M, importaciones por USD 73.223 M y un resultado comercial superavitario de USD 9.197 M.

### **Soros vendió USD 17 M en acciones de YPF por la caída del petróleo**

George Soros informó a la Bolsa de Nueva York que su fondo (Soros Fund Management) vendió USD 17 M en acciones de YPF (YPFD). Soros había obtenido a mediados de este año 8,5 millones de acciones de YPF, que representan un 3,5% del total de acciones de la compañía argentina, cuyo valor rondaban los USD 450 M. De esta manera, luego de la venta, aún conserva en cartera el 3,4% de YPF, siendo el cuarto tenedor de acciones de la compañía.

### **Vanoli se reunió con funcionarios para diseñar nuevas estrategias de control**

Alejandro Vanoli, presidente del BCRA, se reunió con funcionarios del Gobierno Nacional con el objetivo de buscar la manera de profundizar los controles y la coordinación para llevarlos a cabo los mismos. Durante el encuentro, se acordó sostener y ahondar las políticas y los procedimientos de control y supervisión del sistema para garantizar el cumplimiento de las normativas cambiaria, financiera y antilavado.

### **El precio del GNC aumentará a la par de las naftas**

El Gobierno resolvió que el precio del GNC aumentará desde ahora en las mismas fecha y proporción que lo haga la nafta súper. La Resolución 231/2014 publicada en el Boletín Oficial determinó que el precio del GNC en estaciones de servicio se modificará en el mismo porcentaje en que se haya modificado el precio promedio de la nafta súper. El precio de este combustible se regía más por la ley de la oferta y demanda que por un indicador oficial, por lo que en algunas estaciones de servicio donde disminuyó la venta su valor no mostró aumentos respecto de 2013 y en otras, incluso, había descendido.