

INTERNACIONAL

:: Nuevos temores sobre China afectan fuertemente a los mercados globales

Previo a la apertura del mercado de EEUU, los activos de riesgo se desploman fuertemente luego que el Banco Popular de China dejara depreciar 0,5% al **yuan**, rememorando el evento vivido en agosto pasado. Los inversores interpretaron la depreciación de la moneda como una señal por parte de las autoridades de que la economía necesita mayores estímulos, avivando los temores alrededor de la desaceleración de la economía. En consecuencia, el **índice de Shanghai** cerró con una caída del 7% luego de sólo 30 minutos de operaciones. Los **futuros de Estados Unidos** operan caídas de más de -2%, los **índices europeos** caen entre -2,5% y -3%, **las monedas de la región** se depreciaron hasta 1%, mientras que los **commodities** caen hasta -3%, destacándose el petróleo que operó en valores mínimos desde 2012, cerca de los USD32. Por otro lado, tanto la tasa de los bonos del Tesoro estadounidense, el oro y el euro reflejan el fuerte aumento en la aversión al riesgo. A modo de referencia, observamos el impacto que tuvo el shock de agosto en el precio de los activos y encontramos que los activos de riesgo cayeron en promedio -10%, la caída se dio de forma abrupta en alrededor de 6 ruedas en promedio, mientras que los activos que más tardaron en recuperarse del golpe fueron el S&P500 y el VIX, que recuperaron sus niveles previos en alrededor de 2,5 meses.

Reacción de los diferentes activos al shock de China de Agosto 2015

	Valor al 13-08	Impacto	Días para recuperarse
S&P 500	2083	-10,4%	76
Shanghai	3955	-26,0%	NA
Petróleo	42,2	-9,4%	14
Oro	1116	3,9%	15
Dólar	96,4	0,9%	21
Euro	1,12	4,2%	76
Real	3,52	12,1%	NA
UST 10yr (pb)	2,19	-18,2	14
Spread EM (pb)	422	51,83	34
Índice VIX (pp)	13,5	27,25	70
HY yield (pb)	7,1	46	27

13-08 Fue el día anterior al crash de la bolsa china.

Impacto: representa la variación desde el día previo al shock (13-08) hasta el mínimo valor observado. NA: significa que aún no recuperó el valor previo

A nivel económico, para hoy se espera el reporte semanal de pedidos de desempleo y la declaración de varios miembros de la FED, a la espera del dato de empleo de diciembre que se publica mañana antes de la apertura. En el frente corporativo, se destacan las caídas de las empresas petroleras como **Chevron (CVX)** y **Exxon Mobil (XOM)** que mostraban pérdidas antes de la apertura de alrededor de -3%, mientras que las acciones de **Apple** continúan cayendo, acumulando una pérdida en el año de -8%, si tenemos en cuenta la caída de -3,5% del pre-market

Acceda al [Calendario Económico](#)

LATINOAMÉRICA

:: Las monedas de LATAM se depreciaron en un contexto de mayor aversión al riesgo global

Influenciados principalmente por la incertidumbre sobre la economía china y la prueba nuclear realizada por Corea del Norte, las monedas de la región se depreciaron en la última jornada. El peso colombiano y el peso mexicano se depreciaron más de 1%, mientras que el real lo hizo en torno a 0,5%. Asimismo, el Banco Mundial rebajó las previsiones de crecimiento de LATAM para 2016, respecto a su proyecciones de octubre, donde ahora espera que la región no crezca (antes esperaba +1%), mayores riesgos de volatilidad financiera, la desaceleración de los grandes socios comerciales, la continua baja en los precios de los commodities y los posibles efectos adversos de El Niño estuvieron detrás de la rebaja.

:: El gobierno uruguayo ajustó el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas

Tras conocerse el dato de la inflación del 2015 de 9,44%, el poder ejecutivo decidió elevar las franjas de aporte del Impuesto a la Renta de las Personas Físicas (IRPF) por el mismo porcentaje, lo que implica también un aumento en el monto mínimo no imponible desde UYU21.364 hasta UYU23.380. También aumentan los montos a deducir por hijos a cargo o por cuota hipotecaria. El IRPF es un impuesto progresivo que grava con distintas tasas (incrementales) a diferentes tramos de ingreso laboral. La decisión busca mantener el poder adquisitivo de los consumidores, aunque no debería tener impacto en el crecimiento real del consumo.

ARGENTINA

:: El tipo de cambio continúa depreciándose, favoreciendo a los bonos en USD

El tipo de cambio de referencia del BCRA cerró en USD-ARS13,835 avanzando cerca de 40 centavos luego de que el BCRA decidiera convalidar una nueva baja en la tasa de su licitación de Lebacks del martes. Los contratos de Rofex también mantuvieron una tendencia alcista, con subas del orden de 20 centavos, especialmente en los plazos más cortos. De esta manera los títulos en dólares y dollar linked mostraron los mayores retornos. Sin embargo, luego de la depreciación de alrededor de 7% que lleva el peso en el año, los inversores empiezan a mirar con mayor atención las operaciones de carry trade, con tasas del orden del 30% que cubrirían a los inversores contra un tipo de cambio de alrededor de USD-ARS17, teniendo en cuenta un costo de oportunidad en dólares de 5%. Finalmente, el aumento en la volatilidad global y la depreciación del real de los últimos días aumenta la presión sobre las expectativas de depreciación.

:: En el día de ayer, las acciones de IRSA cayeron alrededor de -10% en el exterior

La caída ocurrió luego que se diera a conocer que el gobierno de Israel rechazó la venta de una de las empresas pertenecientes al holding israelí IDBD, recientemente adquirido por el grupo económico de Elstain, que podría haber ayudado a resolver el problema de liquidez que enfrenta IDBD. La acción acumula una caída
