



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con pérdidas ante la persistencia de tensiones geopolíticas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con pérdidas (en promedio -0,6%), a medida que persistían las tensiones en Medio Oriente después que el presidente de EE.UU., Donald Trump, solicitara un ataque aéreo en Bagdad que mató al general iraní Qasem Soleimani.

Trump dijo el domingo que podría imponer sanciones a Irak, después que su parlamento aprobó una resolución que pide al gobierno que expulse a las tropas extranjeras del país. Como resultado, el oro y el petróleo registraron su mejor desempeño diario desde principios de diciembre. En cambio, el Dow, S&P 500 y Nasdaq tuvieron su peor día de negociación en un mes.

Se publicarán los índices PMI Markit composite y servicios de diciembre.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con fuertes bajas (en promedio -1,1%), en línea con las acciones en Wall Street, ya que las tensiones entre EE.UU. e Irán alimentan la demanda de activos seguros. En ese contexto, Teherán ha declarado que ya no adherirá a las restricciones de enriquecimiento de uranio acordadas en el acuerdo nuclear de 2015.

En España, el líder socialista Pedro Sánchez no logró obtener el respaldo del parlamento para formar gobierno. Tendrá otra oportunidad el martes, cuando se realizará otra votación en la que solo requiere una mayoría simple.

Mejoraron las ventas minoristas de Alemania en noviembre (2,1% MoM vs -1,3% previo). Se registraron avances en los índices PMI Composite y servicios de Alemania, Eurozona y el Reino Unido en diciembre.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con las acciones de Japón afectadas en su primer día de operaciones de 2020 por las tensiones geopolíticas globales. Al respecto, China pide moderación, instando a Washington a buscar el diálogo con Irán en lugar de usar la fuerza.

Se registró un retroceso en el índice PMI Caixin de servicios de China en diciembre. Mejoraría levemente el índice PMI de servicios de Japón.

El dólar (índice DXY) operaba con fuerte baja, mientras se incrementa la demanda de activos alternativos de cobertura por las crecientes tensiones en Medio Oriente.

El yen se mantenía estable tras subir a su nivel más alto en 3 meses después de los ataques aéreos estadounidenses en el aeropuerto de Bagdad.

La libra esterlina subía, al inicio de una semana crucial en la que los legisladores británicos deben reunirse para debatir el acuerdo de divorcio de la UE que el primer ministro Boris Johnson acordó con Bruselas.

El petróleo WTI subía fuerte, mientras las tensiones entre EE.UU., Irán e Irak, sumado al cierre temporal de 4 terminales petroleras en Libia amenazan el suministro global de crudo.

El oro operaba con fuerte alza, alcanzando máximo de 7 años, ante el recrudecimiento de la retórica hostil en Medio Oriente.

La soja registraba un retroceso, debido a las preocupaciones por una menor oferta de cultivos desde EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves caídas, a medida que aumenta la demanda de cobertura por las tensiones en Medio Oriente. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,78%.

Los rendimientos de bonos europeos mostraban leves bajas, en línea con los US Treasuries.

ILLUMINA (ILMN): La compañía canceló su acuerdo para comprar la compañía rival de secuenciación genética Pacific Biosciences dado que los reguladores estadounidenses presentaron una queja para bloquear la transacción.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán podrían demorar comienzo de negociación con acreedores**

Los soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron la semana pasada en baja, en un contexto en el que el mercado aguarda más detalles sobre cómo el Gobierno encarará una reestructuración de la deuda pública, y en parte por las preocupaciones del FMI en relación al rumbo que está tomando Argentina con las nuevas políticas del Gobierno. Además, los inversores se mostraron más cautelosos por las dudas sobre sí la Ley de Emergencia Económica terminará impactando positivamente sobre la economía tal como se espera.

Pero hay que tomar en cuenta que las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán generaron una elevada volatilidad en los mercados emergentes y eso podría demorar el comienzo de la negociación con los acreedores.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 209 unidades en la semana y terminó ubicándose en los 1.947 puntos básicos.

Lo positivo fue que la semana anterior el Gobierno logró abonar los cupones del Birad 2017 (AC17) y de los Discount en sus diferentes variantes, y hoy pagará el cupón del Bocon 8º Serie (PR15), de los Birad 2028 y 2036 (AL28 y AL36) y el jueves de las Lecap reperfiladas S1109.

Por su parte, en la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron la semana con caídas de hasta 5% en promedio para todos los tramos de la curva.

Los títulos públicos en pesos cerraron con ganancias en las últimas tres ruedas (a pesar de la fuerte corrección del viernes), en gran parte por la apertura de la financiación en moneda local que realizó el Gobierno en las últimas semanas.

El Banco Central subastó el viernes en una única licitación Letras de Liquidez (Leliq) por un total adjudicado de ARS 128.390 M (vencían ARS 127.072 M), a una tasa de interés de 55% (sin cambios en relación al jueves).

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió en la semana -2,8%, pero se sostuvo por encima de los 40.000 puntos**

El mercado local de acciones terminó el viernes con su peor caída en casi tres semanas, en medio de las tensiones en Medio Oriente que afectaron a las principales bolsas globales, y con los inversores atentos a señales del Gobierno en torno a una renegociación de la deuda.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió en la última rueda de la semana -1,5% y cerró en los 40.449,15 puntos, acumulando en la semana (de tres ruedas por los feriados de fin de año) una pérdida de 2,8%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en las últimas tres ruedas los ARS 2.083,6 M, marcando un promedio diario de ARS 694,5 M (por debajo del promedio diario de los últimos treinta días). En Cedears se negociaron en la semana ARS 666,6 M.

Las acciones que de destacaron al alza en la semana fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +12,1%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +4,8% y Grupo Financiero Valores (VALO) +1,1%, entre las más importantes.

Mientras que terminaron en baja en las últimas tres ruedas las acciones de: Edenor (EDN) -12,3%, Central Puerto (CEPU) -11,8% y Cresud (CRES) -7,4%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación de 42,2% y caída del PIB de 1,6% en 2020 según el REM**

Según el REM de diciembre de 2019 del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2020 a -1,6% (-0,1 pp que el REM anterior), disminuyendo el pronóstico para 2021 que crecería 1,3%, por su parte, la primera estimación de expansión para 2022 se ubicó en 2%. En tanto, estiman una inflación general y núcleo para este año en 42,2% y 42,7%, respectivamente. Para 2021 la expectativa de inflación general y núcleo se ubicó en 30,1% y 31,5%. Para 2022, las primeras previsiones de inflación se ubicaron en 25,5% para el nivel general y en 27% para el núcleo. Para la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que ésta sea de 52,75% para enero y con tendencia decreciente hasta 37% en diciembre de 2020 (300 pb por debajo del proyectado en el REM de noviembre).

### **Recaudación tributaria creció 48,5% YoY en 2019**

La recaudación de diciembre estuvo por debajo de la inflación incrementándose 53,9% YoY a ARS 492.366 M (según la AFIP). En ese sentido, la recaudación impositiva durante 2019 ascendió a ARS 5,02 Bn, con un crecimiento de 48,5% respecto de lo obtenido por el fisco en 2018. La AFIP informó que la recaudación experimentó una caída en términos reales; los ingresos tributarios se vieron afectados por la recesión económica y el deterioro en los indicadores del mercado de trabajo.

### **Ventas de autos usados cayó 0,40% YoY en 2019 (CCA)**

La venta de autos usados alcanzó en 2019 las 1.717.158 unidades, una leve caída del 0,40% YoY, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Este resultado se dio luego que en diciembre las ventas crecieron 14,33% frente a igual mes de 2018, con 140.468 unidades.

### **Ventas minoristas cayeron 11,6% en 2019**

Según la CAME, las ventas minoristas cayeron 3,8% YoY en diciembre de 2019. En ese sentido, las ventas en locales al público disminuyeron 8,4% anual y en la modalidad online subieron 2,1% anual, mientras que para todo el año, el comercio cierra con un declive anual de 11,6%. Asimismo, la confederación informó que 35,8% de los comercios pymes aseguran que se verán beneficiados por la actual moratoria con quita de intereses y multas de la AFIP.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el viernes con una baja de tres centavos para ubicarse en ARS 62,98, y en consecuencia el dólar solidario (que lleva el recargo del 30% por compra de divisas para atesoramiento o turismo) cerró en ARS 81,87. En la semana se mostró relativamente estable. En el mercado mayorista, el tipo de cambio terminó sin cambios a ARS 59,82, en una rueda donde se observaron compras oficiales para contener la divisa y que no siga cayendo. También se sostuvo estable en la semana.

El dólar contado con liquidación (implícito) alcanzó el viernes los ARS 78, manifestando un spread con el dólar mayorista de 30,4%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) avanzó en la última rueda de la semana pasada 1,8% a ARS 75,88, dejando una brecha de 26,8% frente a la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 38,87%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 38,39%. Las reservas internacionales crecieron el viernes USD 36 M y finalizaron en USD 44.873 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de una inversión, los interesados deben asegurarse de comprender las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.