



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, rebotando tras el mal cierre de la semana pasada**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en terreno positivo (en promedio +0,5%) tras la fuerte caída previa, ya que el número de muertos por el coronavirus en China llegó a 361 el domingo, superando el del virus del SARS que duró entre 2002 y 2003. A su vez, se informó de una primera muerte fuera de China en Filipinas.

En lo que refiere a resultados corporativos, Sysco informó ganancias antes de la apertura del mercado. Por su parte, Alphabet, matriz de Google, informará resultados después del cierre de la rueda.

Se publicarán los índices PMI manufacturero e ISM manufacturero de enero.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana estables, en el primer día de negociación desde que tuvo lugar el Brexit.

El Reino Unido salió de la UE a las 11 pm del viernes y ahora ha comenzado un período de transición de 11 meses en el que espera llegar a un acuerdo comercial con el bloque.

Se aguarda que las negociaciones sean turbulentas después que el ministro de Relaciones Exteriores del Reino Unido dijo durante el fin de semana que el país "no se alinearía con las normas de la UE" en ningún acuerdo comercial posterior al Brexit.

Mejoraron los índices PMI manufacturero de la Eurozona, Alemania y el Reino Unido en enero.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes pérdidas, en medio de los temores por la propagación del coronavirus en el primer día de negociación después del feriado del Año Nuevo Lunar.

El Banco Popular de China anunció el domingo que inyectará 1,2 billones de yuanes (aproximadamente USD 173 Bn) en liquidez en los mercados a través de operaciones de repo reverso de mercado abierto. El banco central chino dijo que la liquidez general del sistema sería de 900 mil millones de yuanes (aproximadamente 130 mil millones de dólares) más en comparación con el mismo período del año pasado.

El índice PMI manufacturero Caixin de China sufrió un deterioro en enero.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, mientras aumenta la demanda de cobertura global.

El euro mostraba un retroceso, como contrapartida de la suba del dólar y los mayores temores económicos en Europa.

La libra esterlina sufría fuertes pérdidas, luego que Gran Bretaña presentó una postura dura para futuras conversaciones con la Unión Europea.

El petróleo WTI operaba estable, mientras la expansión del coronavirus afecta la demanda de crudo chino.

El oro mostraba un retroceso, después que el banco central de China inyectara liquidez en los mercados.

La soja operaba en baja, ante las persistentes preocupaciones por la demanda de China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses subían levemente, a pesar que los temores por el coronavirus se intensifican. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,54%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban leve sesgo alcista, en línea con los US Treasuries.

CHEVRON (CVX) reportó una pérdida de USD 6.600 M para el 4ºT19. Chevron declaró que la pérdida fue impulsada por cancelaciones relacionadas con su producción de gas de esquisto, principalmente en Appalachia.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Fernández busca apoyo de Alemania para renegociar deuda con FMI. PBA mejora oferta a acreedores.**

Los soberanos en dólares terminaron la semana pasada en baja en el exterior, en un contexto de elevada volatilidad y cautela ante las definiciones en torno a la deuda pública y a la situación financiera de la Provincia de Buenos Aires. En enero, también acumularon caídas. Sin embargo, en la BCBA los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron el mes en alza, impulsados por la suba del tipo de cambio implícito.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el viernes 56 bps (+2,8%) y cerró en 2.091 puntos básicos. En el mes de enero acumuló un incremento de 347 bps.

Esta semana seguirá la atención en la deuda soberana. En busca del respaldo de los líderes europeos para encarar la renegociación de la deuda externa, Alberto Fernández se encuentra en Berlín, donde hoy se reunirá con Ángela Merkel. Tras la cita con Merkel, Fernández viajará mañana a Madrid para encontrarse con el presidente de España, Pedro Sánchez, y luego irá a París para almorzar con Emmanuel Macron.

Por su parte, la Provincia de Buenos Aires (PBA) anunció esta mañana que ofrecía el 30% del vencimiento de capital que correspondía abonar el 26/1 pasado. Serán unos USD 75 M del total de USD 250 M que vencían ese día en concepto de amortización. Antes, ya había agregado a su propuesta el adelanto de los intereses que generará el retraso en el pago, unos USD 5 M extra. Para mañana a las 6 horas de Argentina, la provincia necesita conseguir el consenso de tenedores que sumen entre todos el equivalente al 75% de la emisión del BP21. Si alcanza esa cifra, podrá extender el pago y evitar de esa forma entrar en default.

Por su lado, los títulos en pesos terminaron la semana con ganancias, al igual que durante todo el mes de enero, principalmente porque fueron los más demandados ante el indicio que dio el Gobierno de pagar los vencimientos de estos activos en el 1ºT20, después de las exitosas licitaciones de Letras del Tesoro.

De todos modos, surgieron el viernes dudas sobre el pago del AF20 que vence el 13 de febrero próximo. Aunque tras el cierre del mercado, el Gobierno anunció una licitación para canjear voluntariamente este título, por nuevos bonos o una combinación de los mismos, todos con vencimiento en 2021, y que ajustan por diferentes variables: CER, Badlar, dollar linked y Tasa de Interés Dual.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó en enero 3,3% en pesos, y mostró su peor performance en 5 meses**

En un contexto global de mayor aversión al riesgo ante la propagación del coronavirus de China en muchos países del mundo, y frente a la gran incertidumbre sobre la reestructuración de la deuda, el mercado accionario local mostró en el primer mes del año una clara tendencia bajista, mostrando así su peor performance en 5 meses.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en enero 3,3% (medido en pesos) y se ubicó en los 40.105,04 puntos, tras testear un máximo mensual de 43.191 unidades (muy cerca del punto más alto histórico de 44.360 puntos registrado en agosto de 2019, un día previo a las elecciones primarias presidenciales donde se dio una fuerte caída por la contundente derrota del gobierno de Macri ante la oposición). Pero medido en dólares, el índice líder cayó 16,1%, en gran parte producto de la suba del dólar implícito.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en el primer mes del año fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -17,3%, Central Puerto (CEPU) -11,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -10,3%, Pampa Energía (PAMP) -9,6% y Edenor (EDN) -8,5%, entre las más importantes.

Sin embargo, las acciones que mejor performance mostraron en enero fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +18,7%, Transener (TRAN) +12,7%, Telecom Argentina (TECO2) +11,5%, Grupo Financiero Valores (VALO) +9,3% y Sociedad Comercial del Plata (COME) +8,2%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Ventas minoristas caen 3,5% YoY en enero (CAME)**

Según la CAME, las ventas minoristas disminuyeron en enero 3,5% YoY. En ese sentido, las ventas en la modalidad online crecieron 1,8% anual y en locales físicos descendieron 4,1%. Aunque solo un 28,8% de los comercios relevados percibe que el clima de consumo mejoró, un 86,1% espera que las ventas mejoren en los próximos tres meses. El consumo de enero se vio favorecido por los ingresos adicionales que se inyectaron en la economía.

### **Inflación de enero se ubicaría entre 3,5% y 4,1% en enero (privados)**

De acuerdo a privados, la inflación para el mes de enero se ubicaría entre 3,5% y 4,1%, con lo cual encontraría cierto nivel de desaceleración permitiendo pensar en un febrero más calmo. En ese sentido, alimentos estuvo en línea con el promedio. Por el impacto que tuvo el cambio del IVA y además se registraron aumentos preventivos ante el relanzamiento de Precios Cuidados.

### **Costo del crédito a empresas cayó hasta 12 pp desde mediados de diciembre**

Según la prensa, la tasa de los créditos bancarios al sector productivo registra una caída promedio de hasta 12 puntos porcentuales desde mediados de diciembre. En ese sentido, la baja va en línea con la política del BCRA, que en un mes y medio recortó 15 puntos porcentuales la tasa de las Leliq, con el foco puesto en impulsar una salida rápida de la crisis.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista subió 10 centavos el viernes, marcando su séptima alza consecutiva, y ubicándose en ARS 60,35 vendedor, regulado en parte por el BCRA para que no subiera su precio. De esta manera, la divisa subió 46 centavos durante el primer mes del año.

Pero en medio de la incertidumbre que existe sobre la deuda soberana, los dólares implícito y MEP superaron al solidario (oficial más recargo de 30%) y fueron los más demandados por los inversores en enero, debido a que es la única manera de obtener dólares en restricciones. El dólar implícito y MEP superaron al solidario (oficial más recargo de 30%) y fueron los más demandados por los inversores en enero, debido a que es la única manera de obtener dólares en restricciones. El dólar implícito y MEP superaron al solidario (oficial más recargo de 30%) y fueron los más demandados por los inversores en enero, debido a que es la única manera de obtener dólares en restricciones. El dólar implícito y MEP superaron al solidario (oficial más recargo de 30%) y fueron los más demandados por los inversores en enero, debido a que es la única manera de obtener dólares en restricciones.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 34,31%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 33,64%.

Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 99 M y finalizaron en USD 44.913 M. En el mes de enero, acumularon un aumento de USD 132 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 realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden 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 de 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.