



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza, luego de su primer inicio de año negativo desde 2016**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (en promedio +0,2%), después de que el índice S&P 500 sufrió el primer inicio de año negativo desde 2016 y su peor desempeño diario desde el 27 de octubre pasado. El sell off se produjo ante el aumento de casos de Covid-19 a nivel mundial y por las nuevas restricciones. El estado de Nueva York ha confirmado su primer caso de la nueva cepa.

Mientras tanto, los inversores monitorean la segunda vuelta de las elecciones de Georgia de hoy, que determinarán si los republicanos pueden retener la mayoría en el Senado. Si los demócratas obtienen el control, aumentarían las tasas impositivas, pero un paquete de gastos más amplio ayudaría a la economía.

Mejoró el índice PMI manufacturero en diciembre. Caería el índice PMI ISM manufacturero en diciembre.

Las principales bolsas de Europa operan con leves caídas (en promedio -0,1%), al tiempo que el sentimiento de los inversores se ve afectado por las preocupaciones sobre la velocidad del despliegue de la vacuna contra el coronavirus en Europa continental y por un tercer bloqueo nacional que se ha impuesto en Inglaterra.

El país entra hoy en su bloqueo nacional más duro desde marzo pasado, con escuelas cerradas hasta mediados de febrero. También se espera que Alemania extienda sus propias medidas de bloqueo. Las restricciones actuales, que incluyen el cierre de escuelas, comercios minoristas y restaurantes, continuarán hasta al menos finales de enero. Se desaceleró levemente el crecimiento de las ventas minoristas en noviembre, mientras que el desempleo de Alemania no mostró cambios en diciembre.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones de compañías chinas de telecomunicaciones liderando las subas, después de que el NYSE anunció que no excluirá a las empresas asociadas al ejército chino.

Sin embargo, los acontecimientos relacionados con la pandemia de coronavirus en EE.UU., Europa y Japón continuaron afectando la confianza de los inversores.

Se publicarán los índices PMI servicios de China (Caixin) y Japón en diciembre.

El dólar (índice DXY) opera en baja, a pesar del aumento de casos de Covid-19 y de la incertidumbre electoral en Georgia, ya que China alentó la venta de dólares tras el mayor fortalecimiento diario del yuan desde 2005.

La libra esterlina registra un rebote, a pesar del aumento en las infecciones de una nueva cepa de coronavirus en el Reino Unido, y del anuncio del primer ministro Boris Johnson ordenando un cierre nacional.

El yen registra un avance, sostenido por la debilidad del dólar, mientras los crecientes temores a nuevos bloqueos generales en distintos países aumentan la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI registra ganancias, ante la falta de acuerdo de la OPEP+ sobre los niveles de producción global a partir de febrero. Rusia busca una mayor producción, mientras que Arabia Saudita argumenta en contra.

El oro opera estable, a medida que el dólar se debilita, mientras los inversores monitorean la segunda vuelta electoral del Senado en Georgia, ya que la Cámara Alta decidirá el futuro del estímulo fiscal.

La soja observa fuertes ganancias, alcanzando su máximo de seis años y medio, debido a que el clima seco para las cosechas y las interrupciones de las exportaciones en Sudamérica impulsaron a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran leves alzas, mientras la segunda vuelta electoral de Georgia determinará si los republicanos retienen el Senado. El retorno a 10 años se ubica en 0,93%.

Los rendimientos de los bonos europeos registran un sesgo alcista, en línea con los US Treasuries.

HON HAI PRECISION INDUSTRY (HNHPF), empresa de Taiwán también conocida como Foxconn, proveedor de Apple, ha iniciado una asociación estratégica con la startup china de vehículos eléctricos Byton para iniciar su fabricación.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Comité de acreedores de deuda de Entre Ríos inicia juicio en Nueva York**

BONOS: Los bonos en dólares que cotizan en el exterior cerraron ayer con caídas, en un contexto de mayor aversión al riesgo global, y con los inversores que continúan atentos a las negociaciones del Gobierno con el FMI para lograr un programa de facilidades extendidas.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2,3% y se ubicó en los 1400 puntos básicos.

Tampoco ayudó la suspensión temporal de exportaciones de maíz cuya fecha de inicio de embarque sea anterior al 1 de marzo, una medida que busca asegurar el abastecimiento interno.

ENTRE RÍOS: Un comité de tenedores de deuda de la provincia de Entre Ríos inició un proceso judicial en la Corte Federal del Distrito Sur de Nueva York por el incumplimiento de pago de un cupón con vencimiento el 8 de agosto del 2020. El comité del Grupo Ad Hoc, que posee 54% de los Bonos 2025 emitidos por la provincia, rechazó una oferta de deuda propuesta por Entre Ríos al considerar que sigue sin considerar su sólida solvencia financiera, ya que busca concesiones de largo plazo objetivamente injustificables.

Se trata del primer reclamo judicial realizado por tenedores de bonos en Estados Unidos por incumplimiento del pago de la deuda durante el proceso de reestructuración que iniciaron tanto el Gobierno nacional como unas once provincias en 2020. Buenos Aires, Chaco, Córdoba y La Rioja también discontinuaron el pago normal de la deuda mientras mantienen abiertas sus negociaciones.

CORDOBA: Según la provincia, ésta cuenta con el apoyo de Schroder Investment Management North America Inc., uno de los principales inversores y a la vez integrante del Comité Ad Hoc. Pero los fondos inversores que acompañaban a Schroder en el comité de acreedores de Córdoba salieron a rechazar la propuesta mejorada. Córdoba aseguró que los tenedores de los bonos tendrán hasta el 14 de enero para aceptar la oferta, por lo que redujo el plazo original, previsto para el 29 de enero. El 14 de enero es el día en que terminaría el plazo de gracia de los intereses no pagados por la provincia en diciembre. Pasado esa fecha, caería en default.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval inició el año 2021 con una baja de 1%**

Tras sufrir caídas generalizadas por tercer año consecutivo, el mercado local de acciones arrancó el año 2021 con pérdidas, ante un fuerte aumento en la aversión al riesgo global por los temores de rebrotes del coronavirus y la aparición de nuevas cepas, sumado a esto la creciente incertidumbre económica local.

De esta forma, el índice S&P Merval bajó 1% ayer y se ubicó en los 50.730,86 puntos, después de testear un máximo intradiario de 51.443 unidades.

El volumen operado en acciones en BYMA volvió a ubicarse por debajo del monto transado en Cedears. Se operaron en acciones ARS 835,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.204,8 M.

Las principales bajas se observaron en las acciones de: Telecom Argentina (TECO2) -4,6%, Loma Negra (LOMA) -4,2%, Banco Macro (BMA) -3,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -2,8% y Holcim Argentina (HARG) -2,6%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza: Ternium Argentina (TXAR) +7,6%, Central Puerto (CEPU) +2,9%, Aluar (ALUA) +2,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +1,3% y Cablevisión Holding (CVH) +0,1%.

En la bolsa de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con caídas. Edenor (EDN) -8,5%, Cresud (CRESY) -8,1%, Loma Negra (LOMA) -7%, Banco Macro -6,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -5,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,3% y Grupo Supervielle (SUPV) -4,7%, entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Recaudación fiscal creció 32,1% nominal en 2020 (AFIP)**

La recaudación de diciembre estuvo por encima de la inflación incrementándose 38% YoY a ARS 895.589 M (según la AFIP). Esto equivale a una crecimiento de 4,4% en términos reales. En cuanto al conjunto de tributos ligados al mercado interno (Ganancias DGI, IVA DGI, Créditos y Débitos, Combustibles e Internos), la recaudación nacional avanzó alrededor de 46,3% respecto a igual mes de 2019. De acuerdo con los números oficiales, el acumulado de la recaudación entre enero y diciembre verificó un incremento del 32,1% respecto del mismo período del año anterior.

### **Inflación se incrementó 3,6% en diciembre y 33,6% en 2020 (Ferrerres)**

De acuerdo a Ferrerres, la inflación de diciembre fue de 3,6% MoM y registró un crecimiento interanual de 33,6% en 2020. Mientras tanto, la inflación núcleo (que no tiene en cuenta ni efectos estacionales ni los precios regulados por el Gobierno) avanzó a un ritmo mensual del 3,8% marcando un aumento anual del 35,7%.

### **Sistema Financiero obtuvo 2,2% de ROA y 15,0% de ROE en diez meses**

De acuerdo al BCRA, en el acumulado de 10 meses de 2020 el sistema financiero obtuvo resultados totales integrales en moneda homogénea equivalentes a 2,2% anualizado del activo (ROA) y a 15,0% del patrimonio neto (ROE). En este sentido, el desempeño reciente de las ganancias mensuales del sistema se ha ido reflejando en un paulatino descenso de los indicadores de rentabilidad sectorial acumulados para 2020. En particular, en octubre el sistema financiero devengó un ROA de -0,3% y un ROE de -1,8%.

### **Liquidación de divisas del agro creció 4,77% MoM en diciembre**

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una expansión en diciembre de 4,77% MoM, al ubicarse en los USD 1.690 M, como consecuencia del fuerte incremento de los precios internacionales y a pesar del largo conflicto sindical que paralizó las plantas agroindustriales y terminales portuarias durante 21 días. De esta manera, el monto liquidado en 2020 ascendió a USD 20.274,3 M, 10,9% inferior al acumulado 2019. Las cifras del mes pasado representan el más elevado para ese mes en los últimos diez años, excepto 2014 y 2015. Tipo de cambio

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales terminaron el lunes en USD 39.481 M, subiendo respecto a la rueda previa USD 72 M.

### **Tipo de cambio**

Los tipos de cambio financieros comenzaron el año 2021 con su mayor suba diaria desde el 11 de noviembre de 2020, manteniéndose por debajo del dólar solidario, y con la brecha cambiaría por debajo del 70%.

El dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 1,5% (ARS 2,06) y cerró en los ARS 142,32, mismo valor alcanzado por el MEP (o Bolsa), que avanzó 1,7% (ARS 2,33). Así, la brecha con la cotización del mayorista quedó en 68%.

Por su parte, el dólar mayorista avanzó 55 centavos a ARS 84,70 (para la punta vendedora), bajo la regulación estricta del BCRA, por décimo quinta jornada consecutiva terminó en favor de fuentes de mercado la entidad monetaria compró cerca de USD 20 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 ni total ni parcialmente 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.