

Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



Volatilidad e incertidumbre para el mercado local. *Los inversores locales siguen al compás de la evolución de la deuda Argentina y los últimos días fueron fuertemente golpeados por las noticias que llegaron respecto al AF20, la lectura de las últimas declaraciones de Guzmán en la Cámara de Diputados y el cruce de palabras con el FMI. Hoy recordemos que es feriado en EE.UU por ser el día del presidente.*

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró su segunda semana de ganancias y sigue con el rally alcista. Los mercados externos por el momento se resisten a una corrección y el S&P500 avanza marcando nuevos máximos.

De todas formas, la principal preocupación sigue siendo el brote en China –que aún no mostró señales de desaceleración- y su posible impacto en la economía del gigante asiático y el Mundo. Recordemos que hoy es feriado bursátil en Wall Street por el día del presidente. **Así, el balance semanal de los principales índices de EE.UU marcó ascensos del 1.01%, 1.57% y 2.37%, respectivamente. Por el lado de la Zona Euro, el STOXX 600 cerró su segunda semana consecutiva de ganancias.**

Con más de 25 días, todos concuerdan que esta nueva epidemia tendrá un mayor impacto que el SARS 2002/3. Pero, ¿cuánto más será? Considerando que hoy este país fabrica el 28% de los productos que se consumen en el mundo, el impacto global podría

verse reflejado a través de las cadenas de valor en el resto de los países. Hyundai, por ejemplo, tuvo que suspender sus actividades en Corea del Sur por falta de componentes para la fabricación de sus autos que provienen desde China.

Por el lado de EE.UU los datos macro siguen siendo alentadores, la producción manufacturera norteamericana cayó un 0,1% en enero y las ventas minoristas crecieron un 0,3% en el mismo mes, consiguiendo así un registro positivo por cuarto mes consecutivo y elevando la confianza de los consumidores hasta máximos de 2018.

Por otro lado, la Reserva Federal de Nueva York anunció el día viernes que recortará su provisión de liquidez en operaciones repo, dejando entrever la poca probabilidad que descuentan las autoridades de la entidad, de una posible repetición de los sucesos de septiembre, que llevaron a la Reserva Federal a aumentar la liquidez en este tipo de operaciones.

Por el lado de emergentes, el ETF MSCI China avanzó 2,27%, y el EEM recuperó parte de lo perdido la semana anterior, mejorando 1,92% en la semana.

De todas formas, la cautela se mantiene en el mercado de bonos (a diferencia de la renta variable). La tasa del Tesoro americano a diez años apenas se movió del 1.59% de la semana pasada, mientras que en Europa los números fueron mixtos.

El petróleo es uno de los mayores afectados en los mercados por el temor al Covid-19. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha reconocido esta semana que la demanda de esta materia prima caerá en la primera mitad del año por el impacto de la enfermedad. Por ahora, los precios del oro negro moderaron sus pérdidas en lo que va del año al 14,5%, gracias a que esta semana el precio del barril Brent ha rebotado más de un 5% hasta los 57 dólares por unidad. **Por su parte, el oro al contado ganaba un 0.5% a 1,583 dólares por onza.**

¿Qué esperar esta semana?

Afuera, **la semana arranca con un feriado norteamericano que limitara lógicamente los negocios a nivel local.** Los avances del coronavirus seguirán siendo el principal foco de los inversores y las señales que puedan aparecer en relación al impacto en la economía global. Con este fin, la agenda macro brindará señales sobre la salud de la economía global. Empezando con el PBI japonés este lunes, y seguido del PMI Markit Composite de USA y la Eurozona hacia el final de la semana. El miércoles se publicarán las actas de la última reunión de la Reserva Federal y el viernes se publicarán los índices de los sectores manufactureros y servicios (PMI).

En Argentina

La falta de aceptación que tuvo el Gobierno para el financiamiento en pesos marcó sin dudas la tendencia de los precios de esta semana. A los resultados poco alentadores del canje de la semana anterior, se sumó el intento frustrado de colocación de títulos del lunes pasado. Las dificultades para seguir armando la curva en pesos que viene construyendo con las LEBAD, obligó al Ministerio de Economía a finalmente re perfilar el bono dual AF20. **De esta manera, los bonos en pesos cayeron entre 5% y 10% en la semana y el AF20 cedió un 30%.**

El plazo de pago del AF20 se extendió hasta el 30 de septiembre de este año, con el solo objetivo de contar con más tiempo para la reestructuración de este instrumento, ya que no devengará intereses en el período. Se planteó un tratamiento diferenciado para los tenedores de los títulos, donde aquellos que al 20 de diciembre del año pasado tenían un valor nominal menor a USD 20,000 cobraron el pago del capital en la fecha estipulada (siempre hablando de personas humanas).

La situación de la deuda en pesos complica el panorama de renegociación de la deuda en dólares, donde las expectativas se fueron formando al ritmo de los eventos definidos por la agenda oficial. Entre ellos, la llegada de la comitiva del FMI junto con la participación de Guzmán en el Congreso fueron los temas clave de la semana anterior.

La presentación del ministro, lejos de traer tranquilidad, fue catalogada por muchos como un “discurso político” y ante el cual el mercado reprochó la falta de definiciones del plan económico que eventualmente haga creer que el país podría afrontar sus compromisos (como vienen insistiendo desde el oficialismo).

En este contexto, **la curva soberana en dólares mostró precios que retrocedieron entre 4% y 8% en el balance semanal** y el Riesgo País (EMBI + Argentina) volvió a ubicarse por arriba de los 2.000 puntos. Por el momento, las paridades retrocedieron a un rango de 42% a 45%. Da la sensación de que **el gobierno podría buscar que bajen los bonos para mejorar su situación al negociar la reestructuración.**

Un dato se observa una mayor cantidad de emisiones corporativas. Esta semana salen por ejemplo, el lunes San Miguel, el martes Tecpetrol y el miércoles Vista Oil.

Por su parte, **las acciones argentinas evidenciaron un panorama similar. El S&P Merval se fue moviendo en sintonía con la renta fija, y profundizó su caída un 6% esta semana, tras acumular un rojo de casi un 7% en lo que va del mes.** El índice operó en un rango de entre 41.500 puntos y 38.000 puntos, para finalmente cerrar este viernes cerca de los 38.600. El volumen sigue siendo bajo.

Mirando el panel líder, los números vuelven a ser mixtos. Dentro de los cuales la única suba importante fue para BYMA con un 10.8%. Con tendencia contraria, los mayores rojos fueron para Banco Francés (BBAR), Transener (TRAN) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), con caídas del 9% al 11%.

En el mercado cambiario, las últimas ruedas se caracterizaron por un bajo volumen de negocios de apenas USD 200 millones en promedio, nuevamente con algunas ventas del Central (por un total de USD 60 millones) para posicionar al mayorista en \$61.46, mostrando una suba del 1% en la semana, su mayor ritmo devaluatorio desde octubre del 2019.

De esta manera, **el BCRA viene acumulando ventas en unos USD 354 millones en lo que va del mes. Mientras tanto, las reservas casi no se movieron de los 44.650/44.700 millones de viernes anteriores. En cuanto al minorista, la tendencia alcista llevó al billete a cerrar en \$63.73 sumando 70 centavos en la semana, y llevando al “solidario” a los \$82.85.**

Para los distintos tipos de cambio de referencia, la tendencia fue a la baja. Tanto el CCL como el MEP retrocedieron en la semana para cerrar este viernes en \$83.32 y \$82.19,

respectivamente. Llevando las respectivas brechas a niveles del 36% y 34%. Para tener como referencia, estas se ubicaban en máximos el viernes anterior en la zona de 39% y 35% respectivamente.

En el plano monetario, **el BCRA hizo efectiva la sexta baja en la tasa de LELIQ –esta vez de 4 puntos porcentuales- pasando de 48% a 44% anual.** Según el comunicado oficial, la decisión fue tomada tras el dato inflacionario que dio a conocer el INDEC, frente al cual se estaría consolidando una tendencia decreciente. Por cierto, el índice de precios, se ubicó en 2.3% durante el primer mes completo del mandato de Alberto Fernández. **El índice se ubica por debajo del 3.7% de diciembre y representa el menor porcentaje desde julio de 2019. Claro está que este dato de enero está muy influenciado por el congelamiento de tarifas y por rebajas puntuales en expensas y gastos en personal doméstico.** En lo que respecta a Alimentos y Bebidas, la inflación de enero duplicó el número general, por lo que luce muy arriesgada la estrategia del Banco Central.

Lo que viene

Pensando en esta semana, **no se espera que el mercado local ceda en volatilidad y selectividad.** Son muchos los frentes que todavía restan definir, al ritmo de la agenda oficial que busca concretar la re negociación el próximo mes.

La atención continua sobre los próximos pasos del Gobierno, donde acá vale aclarar que Guzmán se mostró confiado en la apertura del mercado en pesos. En este sentido, habrá que analizar en los próximos días que tan decidido está el gobierno de continuar el proceso de normalización de la curva. Por el momento, el foco permanece en la deuda en dólares y los resultados que traiga la misión del FMI que comenzó la semana pasada y se extenderá hasta el próximo miércoles..

En este contexto, las tasas de caucion alcanzaron un máximo semanal del 45%. Creemos que deberían mantenerse en niveles cercanos al 35% y por eso **seguimos recomendando para quienes posean liquidez en pesos colocar los fondos en cauciones ante las subas de la última semana y la flexibilidad que tienen para disponer de los fondos.**

Por su parte, **sugerimos comprar dólar MEP para dolarizar sin restricciones de cantidad.** Siendo también una buena alternativa para persona jurídicas que dispongan de dólares y tengan la necesidad de venderlos, se haga vía dolar MEP, y de esta forma se obtenga el mejor precio para la venta de los dólares.

Para finalizar, las acciones que fueron más castigadas en las últimas semanas podrían tener alguna recuperación en caso de que mejore el escenario de deuda argentino. **Además, seguimos recomendando CEDEARs para diversificar riesgo y estar dolarizado.**

Por último, **también puede ser atractivo LECAPs en pesos y también consultar por las emisiones de deuda corporativas que salen esta semana.**

	Último Dato 14/02/20	Var. m/m	Var. acum. año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
Tipo de Cambio					
Dólar Oficial (BNA)	63.25	0.0%	0.0%		
Dólar Solidario	82.23	0.0%	0.0%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	61.46	0.7%	1.5%		
Dólar MEP	82.19	-1.6%	13.8%	29.9%	33.7%
Dólar CCL	83.23	-0.9%	13.7%	31.6%	35.4%

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)