

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



Despedimos un año complejo en términos financieros para el mercado financiero local. En la plaza cambiaria a lo largo del año hubo una importante devaluación del dólar financiero resultado de las medidas que buscaron restringir la demanda, impulsando una brecha creciente. **Uno de los principales hitos del 2020 fue la reestructuración de la deuda argentina.** En el frente externo, **Wall Street despidió el año con nuevos récords.**

Evolución Índice Merval



En el mundo

Los mercados globales se enfrentarán a su primer gran desafío de 2021 el martes con la segunda vuelta de las muy relevantes elecciones del Senado de Georgia que determinarán qué partido controla el Senado de Estados Unidos e influirán en la capacidad del presidente electo, Joe Biden, para llevar a cabo su agenda.

Si bien **el despliegue de la vacuna debería acelerarse con el final de las festividades navideñas**, la rápida propagación de una nueva cepa de coronavirus más contagiosa significa que la recuperación económica podría seguir muy lejos.

A nivel mundial, los mercados cerraron el 2020 en zona de máximos en medio de las perspectivas más bien optimistas con respecto al próximo año.

Los tres principales índices de Wall Street lograron cerrar el año dentro del terreno positivo, y en un marco de menor volatilidad. Precisamente en Wall Street, las alzas durante este año fueron lideradas por el Nasdaq en un 43,5% hasta los 12.879 puntos,

seguido por el S&P 500 que aumento un 15,6% hasta los 3.734 puntos. El Dow Jones, por su parte, subió un 6,7% a los 30.445 puntos. La tendencia no fue la misma si nos referimos a las principales acciones de Europa. La única suba anual fue protagonizada por el DAX alemán, que agregó un 3.6% a los 13.719 puntos.

En cuanto a las bajas, **las mismas fueron encabezadas por el IBEX 35 español que restó un 14,6% a lo largo del año hacia los 8.154 puntos; seguido por el FTSE 100 del Reino Unido, que cedió un 13.1% a las 6.556 unidades.** Para impulsar la recuperación de los mercados, las políticas coordinadas de los Gobiernos y los distintos Bancos Centrales fue clave.

En Estados Unidos ya comenzaron a hablar de ampliar los pagos directos de U\$S 600 a U\$S 2.000 y no se descartan mayores estímulos una vez que Biden asuma la presidencia. En el caso de la Reserva Federal, Jerome Powell aplicó un Quantitative Easing, una programa que, sumado a las expectativas de nuevos estímulos fiscales ha favorecido a una curva de rendimientos más empinada de los bonos de Estados Unidos y permitió mejorar la liquidez del sistema financiero.

En este marco, **el dólar, cedió a su nivel más bajo desde abril de 2018. La caída anual fue de un 7% para cerrar el año en torno a los 89,65 puntos.** Las perspectivas hacia adelante para los inversores es que los mercados mantengan esta tendencia entendiendo que los riesgos de nuevos rebotes podrían ser mitigados con las diferentes vacunas que ya se están aplicando, y esperando que la política fiscal y monetaria continuará sosteniendo la recuperación económica.

Por su parte, en Europa, **el Parlamento Británico ya aprobó el acuerdo comercial con la Unión Europea con 521 votos de un total de 594 votos a un día de la fecha límite del 31 de diciembre.** El proyecto de ley ahora pasará a la Cámara de los Loes, que también se espera que lo respalde, antes de recibir el consentimiento real. Por su parte, pensando en esta semana, el informe de empleo de diciembre que se publica el viernes podría mostrar que el ritmo de contratación se está desacelerando ante las nuevas restricciones a las empresas a causa de la pandemia.

Mientras tanto, **los traders de energía estarán pendientes de la reunión de la OPEP+ del lunes, en la que se espera otro impulso de producción.**

En Argentina

Localmente, uno de los principales acontecimientos del 2020 fue la reestructuración de la deuda privada en moneda extranjera. Un hecho que era necesario, pero no suficiente, para que la economía despegue.

Luego del acuerdo con los acreedores **los bonos comprimieron spreads fuertemente hasta rendimientos del 11/12%**, Pero sin las medidas correspondientes desde el Gobierno (y un BCRA perdiendo reservas diariamente), los títulos cayeron fuertemente hasta niveles de 15/16%.

En tanto, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en niveles de 1.372 puntos.** En relación a la deuda soberana en moneda local, el Gobierno logró un Roll Over exitoso y una buena performance de los títulos a lo largo del año. Con la renovación de los vencimientos semanales, mediante canjes y nuevas emisiones, se pudo obtener

financiamiento neto positivo. Así, los bonos CER siguen firmes con avances que superaron el 70% a lo largo del año. En tanto, los Dólar Linked subieron un 12% en promedio desde sus emisiones.

En materia cambiaria, **las intervenciones del BCRA a lo largo del año derivaron en reservas de libre disponibilidad dentro del terreno negativo. Los meses más complicados fueron agosto, septiembre y octubre donde se llegaron a vender más de US\$ 1.000 millones por mes.** La calma cambiaria del último mes, en cambio, le permitió hacerse de unos US\$ 600 millones.

En este marco, **el dólar mayorista cerró el año en torno al \$84,15, acumulando una suba del 3.5% en el mes y depreciándose cerca del 40,5% con respecto a diciembre del 2019.** Los dólares financieros, por su parte, cerraron diciembre en \$140 tanto el Contado Con Liquidación y dólar MEP. Esto, después de acumular una suba del 93% y 83% en el año. La brecha, en este marco, se ubica hoy en niveles del 67/65% -por debajo de los máximos de octubre pero todavía en niveles muy elevados e insostenibles para la economía-.

Por último, **el índice Merval en dólares marca otro año negativo por tercer año consecutivo, después de un 2018 con una caída del 50% y 2019 del 30%.** De esta forma, cerró el 2020 – un año por demás atípico – con una contracción del 36% en los 359 puntos. De esta forma, y poniendo en perspectiva, desde los máximos del 2018 – 1800 puntos – el índice cayó un 80%. En pesos, el índice cerró en los 51,138 puntos, con un alza en el año del 22.8%, explicado mayormente por la fuerte suba del CCL..

Lo que viene

Sin dudas, **el 2020 fue un año tumultuoso en los mercados de valores, que experimentaron tanto el final del mercado alcista más largo como el mercado bajista más corto de la historia.**

Los factores, que enviaron al Dow y al S&P 500 a máximos históricos al acabar el año y el Nasdaq, a principios de la semana pasada, fueron en parte por los estímulos fiscales y monetarios masivos destinados a amortiguar el impacto de las consecuencias del coronavirus, así como el progreso de una vacuna.

Los **inversores esperan que el 2021 comience volátil, particularmente porque los resultados de la segunda vuelta de las elecciones de Georgia podrían tardar varios días en determinarse.** Una victoria demócrata plantea la posibilidad de propuestas de reforma fiscal que muchos inversores temen que lastre los precios de las acciones. Además, los datos económicos de esta semana probablemente también serán un recordatorio de que la recuperación económica todavía está bastante lejos.

En lo local, **hacia adelante el foco del mercado se mantendrá en las negociaciones con el FMI y en las señales políticas/económicas por parte del Gobierno, lo que será uno de los principales drivers para los activos financieros.** Respecto a los vencimientos en pesos, si bien los canjes de los últimos meses cubrieron ciertos vencimientos del primer semestre del 2021, la atención se trasladará a los pagos del primer bimestre al año -principalmente de letras de CP- En concreto, los vencimientos

suman unos \$197.000 millones en enero y unos \$252.000 millones en febrero. **Los ADRs argentinos cerraron la rueda del 31 de diciembre con estos comportamientos:**

Nombre	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var.
Bioceres Crop	6,20	6,21	5,73	+0,51	+8,87%
Central Puerto	2,70	2,71	2,51	+0,09	+3,45%
Edenor ADR	4,24	4,40	4,05	+0,10	+2,42%
Despegar.com	12,81	12,83	12,20	+0,28	+2,23%
Cresud SACIF	4,79	4,95	4,65	+0,09	+1,91%
Pampa Energia ADR	13,78	13,88	13,42	+0,09	+0,66%
IRSA ADR	4,51	4,61	4,45	+0,02	+0,33%
Grupo Financiero Ga...	8,74	8,95	8,51	-0,14	-1,58%
Banco Macro B ADR	15,57	15,89	15,32	-0,27	-1,70%
BBVA Banco France...	3,21	3,31	3,16	-0,06	-1,83%
MercadoLibre	1.675,22	1.718,59	1.660,90	-37,72	-2,20%
Loma Negra ADR	6,15	6,36	6,12	-0,14	-2,23%
IRSA Propiedades ADR	9,17	9,42	8,90	-0,23	-2,45%
Telecom Argentina A...	6,56	6,77	6,56	-0,19	-2,81%
Grupo Supervielle	2,12	2,20	2,12	-0,08	-3,64%
YPF Sociedad Anoni...	4,70	4,88	4,68	-0,20	-4,08%
Transportadora Gas ...	5,20	5,53	5,20	-0,25	-4,59%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)