



## ¿Qué se dice en el mercado?

**Comienzo de año con suba de riesgo país, caída de bonos y suba del dólar bolsa.** En el comienzo del año, el dólar denominado MEP y el CCL cerraron la semana en \$ 75.8 y \$ 78 respectivamente, con una suba del 5/6% en sólo tres ruedas. Esto llevó lógicamente a saltar la brecha a niveles de 30% en el primer caso y del 26% en el segundo. La operatoria de dólar bolsa resulta la única forma para dolarizar cartera.

### Tipos de Cambio

	Último Dato 03/01/20	Var. m/m	Var. acum. año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
<b>Tipo de Cambio</b>					
Dólar Oficial (BNA)	63.00	0.0%	0.0%		
Dólar Solidario	81.90	0.0%	0.0%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	59.82	0.0%	0.0%		
Dólar MEP	75.88	4.8%	4.8%	20.4%	26.8%
Dólar CCL	78.00	4.8%	4.8%	23.8%	30.4%

**Toma de ganancias en Wall Street tras nuevos conflictos geopolíticos en medio oriente.** El dulce inicio de 2020 se amargó tras alcanzar máximos históricos luego del aumento de las tensiones geopolíticas entre EEUU e Irán. En el balance semanal, el índice industrial cayó un 0.16% mientras que el S&P 500 cedió un 0.04% y el Nasdaq cerró la semana con ganancias del 0.26%.

**¿Qué sucedió en medio oriente?** Un ataque aéreo de EEUU en las cercanías de Bagdad se cobró la vida del general iraní Soleimani, jefe de la élite de Irán y arquitecto de su aparato de seguridad regional, y otros como el líder del Hezbolá libanés, y el número dos de las Fuerzas de Movilización Popular de Irak. Situación que muchos analistas señalan como un posible punto de inflexión y dejando abierta la posibilidad de nuevos enfrentamientos.

En este contexto, en la **Zona Euro** sólo el CAC40 francés logró finalizar la semana en verde, mientras el resto de las bolsas de referencia cayeron entre 0.1% y 1.2%.

Por su parte, **las tasas de los bonos soberanos de EE.UU. y los principales países de Europa cedieron.** Como referencia, la tasa de los bonos del Tesoro americano a diez años retrocedió hasta el 1.79% anual. En tanto, la canasta de dólar (DXY) no logró recortar las pérdidas de la semana y finalizó en los 96.8 puntos, un 0.1% por debajo del cierre del viernes pasado.

Pensando en las próximas semanas y mirando **el índice S&P 500 es importante monitorear la zona de los 3.200-3.212 puntos.** Este es el soporte que marca la diferencia entre un mera "consolidación de corto plazo" o una "corrección". Si bien de corto plazo, la situación en Oriente Medio puede ser la excusa para tomar beneficios después de un año de importantes ganancias.

Por cierto, respecto a las commodities, **la reacción de los mercados a esta repentina escalada de la tensión en Oriente Medio fue inmediata y los precios del petróleo subieron hasta un 3% hasta tocar máximos del mes de septiembre sobre los 68,6 dólares por barril de Brent.** Si sigue el aumento de tensiones entre Teherán y Washington, no podemos descartar más incrementos del oro negro.

También el **oro** aumentó por el interés en activos de refugio y la onza ya cuesta USD 1.550 zona de máximos del año pasado.

A nivel local, en una semana corta semana lo más relevante pasó por los **nuevos anuncios en materia económica** como el congelamiento de las tarifas de transporte y peajes por 120 días para la región del AMBA, que se suman al congelamiento de las

tarifas de energía y **el bono salarial para el sector privado** (con montos por debajo de los rumores) y que se tomará a cuenta de futuras paritarias.

A lo largo de la semana entre los inversores locales, **impactaron los supuestos ruidos con EE.UU. por la política exterior del Gobierno local. Incluso se habló que se retiraría el apoyo al país en el FMI.** Recordemos que el apoyo de ese país es clave para la relación con el FMI, en momentos donde todavía faltan confirmaciones sobre la reestructuración de deuda. Además, otra cuestión **que generó cierta preocupación fue el desplazamiento de Daniel Marx del Ministerio de Economía.** Este contexto de mayor riesgo presionó sobre los precios de los activos financieros locales.

Puntualmente, **en el segmento de renta fija, los bonos soberanos registraron caídas generalizadas, con un riesgo país (EMBI + Argentina) que subió 10% hasta niveles de 1,947 puntos.** De hecho, la curva en dólares reflejó caídas promedio del 5 al 8%, con paridades entre legislación que volvieron a separarse en unos 4 puntos porcentuales. Los de ley extranjera cerraron en promedio en 51% y los de ley local en torno a 47%. En cambio, los bonos en pesos cerraron la semana mixtos, mostrando fuerte volatilidad.

Por su parte, **la semana pasada se realizaron los pagos de USD 752 millones de la renta de las series de bonos Discount y USD 98 millones correspondiente al AC17 (el bono emitido a 100 años)** cumpliendo con el cronograma de deuda establecido. Ahora la expectativa está en cerrar antes de marzo la negociación de la deuda, al menos con los privados, ya que **las reservas de libre disponibilidad, no alcanzarían para cubrir los vencimientos de mayo,** mes en el que habrá que liquidar unos USD 5.400 millones.

En renta variable, **el S&P Merval cedió 2.8% en la semana, a niveles de 40,500 puntos.** En dólares, la caída fue del 8%, afectada por la suba del Contado con liquidación. Dentro del panel líder la mayoría de las acciones cerró en rojo.

Las principales bajas fueron para Edenor (EDN), Central Puerto (CEPU) y Cresud (CRES), con caídas del 7 al 12.3%. Las subas fueron para Cablevisión (CVH), Comercial del Plata (COME) y Grupo Financiero Valores (VALO), que ascendieron 12%, 4.8% y 1.1%, respectivamente.

En el mercado cambiario, **el dólar oficial se mantiene estable,** en torno a \$ 59.8/59.9. Mientras que el minorista sigue en niveles de \$ 63 y el "dólar solidario" en \$ 82. **En tanto, el dólar denominado MEP y el CCL mostraron importantes subas al cerrar en \$ 75.8 y \$ 78 respectivamente,** un alza del 5 al 6% en sólo tres ruedas. Esto llevó lógicamente a saltar la brecha a niveles de 30% en el primer caso y del 26% en el segundo.

Desde **la política monetaria el BCRA comunicó una serie de propósitos del organismo para este 2020 en donde buscó establecer sus objetivos respecto al desarrollo de las políticas monetaria, cambiaria, financiera y crediticia.** En línea con el ministerio de economía, el BCRA remarca que, para empezar a crecer, el país debe primero estabilizar su macroeconomía, redefinir las prioridades de política y sentar las bases para un desarrollo económico sostenible.

A su vez, hizo hincapié en que la futura estrategia de absorción de excedentes monetarios vendría en un combo de alargamiento de plazos y reducción de costos, es decir, **ampliar el plazo de vencimiento actual de las Leliq de siete días, y continuar con el recorte de tasas.** Recordemos que el piso se ubica hoy en 55%, pero se espera vuelva a reducirse en las próximas ruedas. En este escenario las tasas de interés pasivas en general aceleraron su caída. Actualmente, la Badlar Bancos Privados ya se ubica debajo del 40% anual.

En materia de datos económicos, **la recaudación del 2019 cerró en \$5 billones, o un 48.5% por encima del 2018 –aunque por debajo de la inflación proyectada para igual periodo del 54%-.** En diciembre, puntualmente, la recaudación fue de 492,366 millones de pesos con un crecimiento del 53.9% año contra año.

Por otro lado, se reportó la balanza comercial con Brasil para el mes de diciembre, que mostró un superávit para la Argentina de USD 196 millones, el segundo registró más alto del año pasado. Con estos resultados, 2019 cierra con un superávit comercial con Brasil de USD 1,017 millones, el primero desde el 2002.

Respecto a la renegociación de la deuda **no creemos que aparezca una propuesta concreta, pero sí será necesario percibir señales más contundentes.** Recordemos que se habla de una posible misión del FMI al país, para esta semana, no obstante, en concreto, no hay nada.

Por otra parte, está la estrategia financiera del Tesoro. Sabemos que irá haciendo frente a los vencimientos en USD con reservas, mediante letras intransferibles que les seguirá

colocando al BCRA. Mientras que, en pesos, esperamos continúe tanteando el mercado local mediante licitaciones.

En definitiva, **los inversores observarán las repercusiones de las medidas adoptadas por el gobierno en la última semana y la relación política entre el Gobierno, los sindicatos y los empresarios.** Todo dentro de un contexto mundial que tendrá la mirada puesta en cómo evoluciona el conflicto en Medio Oriente.

**Por último, resulta interesante el descuento de cheques con tasas atractivas ideal para las PyMes que buscan financiamiento y la negociación de factura electrónica.**

Agrégnos a tu lista de contactos  
[Información de Contacto](#)

Para desuscribirse de nuestra lista haga [Click Aquí](#)  
 **Desuscripción Segura**