



## ¿Qué se dice en el mercado?

**Comienza una semana clave para la deuda local.** Las indefiniciones de la deuda de la provincia de Buenos Aires, y señales poco claras de Martín Guzmán, presionaron sobre los bonos en dólares, con un riesgo país (EMBI + Argentina) que nuevamente se ubicó arriba de los 2,000 puntos.

### Evolución Merval



**Wall Street cerró la semana en baja ante preocupaciones por el virus que azota China.** Es que los inversores centraron las miradas en la epidemia viral que afecta Asia y que comienza a propagarse por varios países, afectando el crecimiento chino.

De esta forma, la semana financiera cerró con bajas generalizadas en el mundo. En Asia, el índice de Japón evidenció una contracción de 0.8%, mientras que China mostró una baja del 3.2%. Por el lado de Europa el rojo fue 1% en promedio y en EE.UU los principales índices perdieron entre el 0.5 y el 1%.

A pesar de las bajas, puntualmente en Wall Street, los índices siguen cerca de sus niveles máximos históricos y el S&P 500 aún conserva un avance en el año del 2%.

Además del virus, los inversores estuvieron pendientes de la temporada de balances, que comienza a tomar ritmo también en Europa y otros lados del mundo. En concreto, ya reportaron un 16% de las empresas del S&P 500, con un 69% superando las expectativas. Si bien se mantiene por encima del promedio a largo plazo (del 65%), está debajo del 74% promedio de los últimos cuatro trimestres.

Por otro lado, durante la semana el mercado prestó atención al Foro Económico Mundial en Davos, donde el foco se mantiene en las cuestiones climáticas y el desarrollo económico sustentable. Si bien no hubo grandes declaraciones o desafíos, la preocupación se mantiene sobre las expectativas de crecimiento a nivel mundial. **En ese sentido, el FMI reafirmó que la perspectiva económica mundial sigue siendo lenta, volviendo a recortar sus pronósticos de crecimiento para 2019 y 2020 a 2.9% y 3.3%, respectivamente.**

**En tanto, recordemos que durante este año serán relevantes los movimientos políticos en EE.UU.** Mientras se desarrolla el juicio político, el presidente Donald Trump, insiste con llegar a un nuevo acuerdo comercial con la Unión Europea –alegando el enorme déficit comercial de bienes y servicios con el bloque.

Por último, **se conocieron algunos datos de la agenda económica, y se desarrolló la reunión del BCE** en donde Lagarde anunció una “revisión estratégica” que buscará redefinir los objetivos de la entidad y las herramientas para alcanzarlo.

**Pensando en la semana entrante, China se encontrará en el Año Nuevo Lunar y por lo tanto el mercado financiero permanecerá cerrado.**

El miércoles contaremos con una nueva reunión de política monetaria de la Reserva Federal, donde no se esperan cambios en la tasa de referencia, pero será interesante la visión de la entidad sobre el futuro de la economía americana para este año. También contaremos con los

datos de PBI para el último trimestre del 2019 de EE.UU. y la Unión Europea y datos de inflación y desempleo para este último. **Por último, en EE.UU. se publicarán los precios del gasto de consumo personal (PCE).**

En el **plano corporativo**, tecnológicas de peso como Apple y Facebook publicarán sus cuentas anuales, como la semana pasada lo ha hecho Netflix. También grandes compañías como Pfizer, Boeing y AT&T, entre otras, darán a conocer sus balances.

A nivel local, lo cierto es que, para los inversores, **la incertidumbre crece y los tiempos se aceleran a la espera de una propuesta concreta**, o al menos avances en las negociaciones de la deuda soberana. Entre los datos de la semana, la situación financiera de la provincia de Buenos Aires sigue presionando los precios no solo a nivel provincial, sino también sobre la curva de los títulos soberanos.

**Sin poder conseguir el 75% necesario para poder cambiar las condiciones del PB21, el Gobierno decidió extender el tiempo hasta el 31 de enero.** La probabilidad igual de que lo logre es complicada. Así las cosas, este lunes pagará los intereses, pero no el capital. Mientras que de no hacerlo antes del 5 de febrero entrará en default.

En este contexto, **los bonos provinciales acumularon bajas del 2% en promedio en la semana.** Entre los cuales, y lógicamente, el BP21 registró una importante baja del 6.2% para ubicarse debajo de los USD 54, luego de operar en la zona de USD 70 a principios de mes.

A nivel nacional, **los bonos en dólares exhibieron caídas de entre el 3% y el 8%, a la vez que las paridades están a punto de quebrar la zona de 45%.**

La conferencia del día martes del ministro Martín Guzmán, no despejó dudas. Posteriormente el ejecutivo envió un proyecto de Ley al Congreso Nacional, que igualmente no es más que una formalidad y que no trajo definiciones ciertas sobre el camino que puedan tomar las negociaciones.

En relación a la deuda en pesos. **El canje de letras (Lecaps por Lebads) y la estrategia de colocaciones, van permitiendo renovar gran parte de los vencimientos y aliviando el cronograma de pagos.** En consecuencia, la posibilidad de una reestructuración de esta deuda se aleja. Así estos bonos volvieron a cerrar una semana positiva, con subas de entre 3% y 7% para los bonos indexados por CER y del orden del 2% para los de tasas fija o variable.

Respecto a la renta variable, **el S&P Merval cedió casi un 6% en la semana, manteniendo la selectividad, una elevada volatilidad, y pocos negocios.** Así, el índice cerró cerca de los 39,900 puntos. Mirando el panel líder, los principales rojos fueron para Cablevision (CVH), Banco Frances (BBVA) y Ternium (TXAR) que registraron bajas del 12%, 11.6% y 9.8%, respectivamente. Las alzas fueron solo para Cresud (CRES) y Telecom (TECO2) en 1.9% y 0.7%.

En cuanto al mercado de cambios, el mayorista cerró en \$60.1, con volúmenes bajos. El BCRA se mostró comprador y sumó unos USD 100 millones a las reservas, que se ubican arriba de los USD 45.300 millones. El minorista, en tanto, cerró sin cambios en \$62.9, manteniendo el "dólar solidario" en \$82.

**Por su parte, el dólar CCL y el dólar MEP, mostraron una importante alza.** El primero cerró en \$ 83.6, superando por primera vez la cotización del "dólar solidario", mientras que el MEP cotizó en \$81.9. De esta forma, la brecha con el tipo de cambio oficial (BCRA3500) se ubica en torno al 39% y 36%, respectivamente, tocando máximos y volviendo a niveles de 2015. El viernes anterior, la brecha era del 34% y 32% respectivamente.

**Respecto a la política monetaria, esta semana comenzó la nueva modalidad de licitaciones de LELIQ.** Sólo dos veces por semana, mientras que el COPOM, con mayor precaución por la suba de la brecha del tipo de cambio, mantuvo la tasa en el 50% anual. Esto en un escenario, en donde las tasas pasivas, siguen a la baja. La BADLAR, por ejemplo, se ubica debajo de 34.5% -un punto porcentual menos que la semana pasada-.

Por último, hubo importes datos económicos. **En el plano fiscal, se conoció que el 2019 cerró con un déficit primario de \$95,121 millones, lo que equivale a un 0.4% PBI –mejorando desde el déficit de 2.4% del PBI del 2018-.** De esta manera, se sobre cumplió con la meta pactada con el Fondo que exigía un déficit del 0.5%.

En cuanto al sector externo, la balanza comercial fue superavitaria en USD 15,990 millones en el año, tras una fuerte caída en las importaciones del 25% interanual (USD 49.125 millones) y una leve suba en las exportaciones –del orden del 5.4%. De esta manera, se alcanzó el balance positivo más alto de los últimos 17 años, revirtiendo si el déficit de USD 3.701 millones del 2018.

Por último, **el EMAE de noviembre se contrajo 1.9% contra el año pasado y presentó una baja del 1.7% si lo medimos frente al mes anterior sin estacionalidad.** Así, la economía argentina acumuló una caída del 2.3% en los primeros once meses del 2019.

En definitiva, **los inversores hace rato desean saber cómo se reestructurará la deuda, pero lo que más preocupa es el recorte en el cupón de intereses o de capital que podría haber.**

Hasta tanto no haya una oferta sobre la mesa, en el clima actual la sensibilidad sobre las negociaciones de la deuda será alta y complicada de manejar para el mercado. Parte de la atención estará sobre los viajes de Guzmán, y sus posibles reuniones tanto con acreedores como con el FMI.

Por último, queda comentar que en materia de renta variable, el volumen en acciones se viene contrayendo marcadamente por lo que es necesaria una nueva inyección de efectivo para que los precios se recompongan de este errático inicio del 2020 que tuvo al S&P Merval ganando el 3.7%, hasta hace unos días, para quedar negativo 4.2% a poco de finalizar enero.

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

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