



¿Qué se dice en el mercado?

Marcada selectividad en la renta variable con inversores atentos a las novedades sobre la deuda. En el plano monetario llegaron también nuevas medidas del BCRA. En lo externo optimismo tras la firma del acuerdo entre China y EE.UU., el comienzo de la temporada de balances y buenos indicadores económicos. Cabe recordar que Wall Street no abrirá hoy lunes, 20 de enero, por ser día festivo en Estados Unidos en memoria del defensor de los derechos humanos Martin Luther King Jr.

Evolución Merval



Wall Street cerró la semana en máximos con subas cercanas al 2%. Los principales índices de la Bolsa de Nueva York volvieron a superar sus máximos históricos por quinta vez en el año. El Dow Jones superó los 29,348 puntos al cierre, tras repuntar un 2.8% en lo que va de año. Por su parte, el S&P 500 se sitúa en las 3,328 unidades, mientras el Nasdaq 100 avanza hasta los 9,173 enteros.

Optimismo total en los mercados esta semana. Las bolsas de ambos lados del Atlántico han avanzado en sus máximos, mientras el petróleo, el oro y los bonos se han estabilizado. **La firma definitiva del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, los buenos datos de la industria manufacturera en el gigante asiático y los primeros resultados empresariales en Wall Street,** fueron motivos suficientes para incrementar las compras de activos de riesgo tras un inicio de año dubitativo por las tensiones entre Estados Unidos e Irán.

Sin dudas, el hito de la semana fue el acuerdo entre China y EEUU. La firma contempla disposiciones para impulsar el acceso al mercado chino a las empresas de servicios financieros y la decisión de revocar la etiqueta de China como manipulador de divisas. También, entre los fragmentos del acuerdo, EEUU le pide a China que presente un Plan de acción con el objetivo de cuidar la propiedad intelectual.

De todas formas, todos los analistas coinciden en que las negociaciones de la Fase 2 serán mucho más complejas, pero los inversores por el momento parecen conformes.

En el plano político, es importante destacar que Nancy Pelosi, presidente de la Cámara de Representantes firmó los artículos del "impeachment" a Trump, y envió el caso al Senado, donde se realizará el juicio político.

Asimismo, la semana anterior comenzó la temporada de resultados empresariales. Morgan Stanley, JP Morgan Chase y Goldman Sachs han sido algunas de las compañías que ya han rendido cuentas y, con ellas, han provocado distintas reacciones en el mercado.

A excepción del Wells Fargo, Goldman Sachs y el BoNY, el resto superaron las expectativas de los analistas presentando ganancias en promedio un 10% mayor a las pronosticadas. Entre ellos, se encontraron el Citigroup, JP Morgan Chase, Bank of

América, entre otros. En resumen, hasta ahora, solo el 9% de las empresas del S&P500 han presentado sus balances, pero el 70% lo ha hecho mejor a lo esperado.

En cuanto al mercado de deuda, la tendencia fue mixta y no se registraron fuertes movimientos. Tal es el caso del rendimiento de los bonos norteamericanos a diez años que cerró a 1.83% anual. En el mercado de divisas, el dólar se fortaleció un 0.3%, por lo que el DXY -Index- cerró en 97.6.

A nivel local, **en una semana de menor a mayor, los inversores locales mantienen el foco en todo lo que ocurra con la deuda.** Por cierto, en los primeros días de la semana la noticia de que no habría auxilio a la **Provincia de Buenos Aires, y posteriormente la solicitada donde se propuso reunir a los acreedores para reestructurar el pago del 2021 generó cierto temor entre tenedores de bonos.** En principio, el gobernador de la provincia de Buenos Aires apunta a pagar los intereses en tiempo y forma el 26 de enero, pero postergar el pago de capital hasta mayo. Para lograr esto, necesita de al menos 75% de la deuda en discusión.

Asimismo, la provincia de **Chubut** también señaló que enviará un proyecto de ley solicitando la autorización para negociar con los tenedores de bonos para extender los vencimientos de unos USD 650 millones. **Ante este panorama, los bonos subsoberanos cayeron cerca del 2% en promedio,** donde dentro de los bonos de PBA, el BP21 y el PBJ21 retrocedieron un 18% y 11% en la semana. Mientras que los bonos de Chubut reflejaron una baja del 10%.

Por su parte, los títulos en dólares reflejaron mayoría de bajas de entre 1% y 3% a lo largo de toda la curva, manteniendo las paridades dentro del rango de 46% y 50%. Respecto al diferencial por legislación, la brecha se amplió, a niveles de 400 puntos y el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en los 1,832 puntos.

En tanto, **CABA y Santander Río realizaron colocaciones de deuda,** por más de \$ 13.000 millones, el equivalente a unos USD 200 millones de los cuales la colocación de CABA explica unos USD 150 millones. El instrumento escogido fue títulos en pesos Badlar.

El **Merval nuevamente mostró una marcada selectividad y logró recuperar terreno en las últimas dos ruedas de la semana.** Así, el índice se movió entre los 40,800 y los 43,000 puntos, para finalmente cerrar con una baja semanal del 0.94% en los 42,339 puntos. **Se destacó la rotación desde el panel líder a papeles del panel general,** siendo importante monitorear el flujo de volumen ya que algunas valuaciones mostraron importantes avances.

Precisamente, en cuanto a los papeles líderes, destacamos las subas de Cablevisión (CVH), Aluar (ALUA) y Transener (TRAN) entre 19% y 13%. En cambio, cerraron en baja Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Valores (VALO) y Banco Macro (BMA) con caídas del 9.2%, 9% y 8.9%, respectivamente.

Pasando al plano cambiario, se mantiene la presión sobre el tipo de cambio mayorista. A pesar de esto, en el neto semanal el BCRA sumó USD 92 millones, por lo que acumula un total de USD 846 millones en lo que va del mes.

En este marco, el **dólar mayorista sumó 19 centavos** para cerrar en \$60. Mientras que la tranquilidad se mantiene en el segmento minorista que no se mueve de los \$63 en las pantallas del Banco Nación, dando un dólar con impuesto que se ubica cerca de los \$82.

En cuanto a los tipos de cambio de referencia, tanto el CCL como el MEP avanzaron con fuerza y cerraron en \$80.4 y \$79.63 respectivamente, logrando brechas con el dólar oficial (BCRA 3500) del 34% y 33%.

Por último, **es importante señalar nuevas medidas del BCRA:**

1. El cuarto **recorte en la tasa de referencia** puesto que la tasa de Leliq bajó del 52% al 50%.
2. Con el objetivo de mejorar la transmisión en la tasa de política monetaria y favorecer un mejor control de las condiciones de liquidez, **a partir del martes 21 de enero, el Banco Central de la República Argentina ofrecerá al mercado Letras de Liquidez (LELIQ) a 7 y a 14 días de plazo.**
3. Se **flexibilizaron restricciones cambiarias** para las empresas que ingresan dólares, permitiéndoles acceder al mercado de cambios para girar utilidades y dividendos al exterior a accionistas no residentes, aunque con ciertas condiciones a cumplir que no lo hacen muy atractivo.
4. **Además se permitirá que las entidades financieras ofrezcan plazos fijos UVA pre cancelables a los 30 días,** buscando estimular las inversiones en pesos en un contexto de bajas de tasas (y tasas reales negativa) y fuertes controles de cambio.

Respecto a los datos económicos, el dato más relevante fue la inflación de diciembre en 3.7%, marcando una desaceleración respecto al 4.3% de noviembre. De todas maneras, cerró el año 2019, con un avance de 53.8%, la mayor suba en 28 años.

Por último y no menos importante, **el viernes a última hora el Ministerio de Hacienda realizó un llamado a licitación por adhesión para canjear LECAPS por nuevas LEBADS**. Las especies sujetas al canje son las Lecaps S26F0, S28F0, S11M0, S11O9 y S15N9. Las nuevas LEBADS a emitir son dos series:

A 240 días de plazo, que devengará intereses a la tasa nominal anual equivalente a BADLAR PRIVADA más un margen de 400 puntos básicos. Los intereses se pagarán íntegramente al vencimiento y serán calculados sobre la base de los días efectivamente transcurridos y la cantidad exacta de días que tiene cada año (actual/actual).

La otra serie es a 335 días de plazo que devengará intereses a la tasa nominal anual equivalente a BADLAR PRIVADA más un margen de 550 puntos básicos. Los intereses se pagarán íntegramente al vencimiento y serán calculados sobre la base de los días efectivamente transcurridos y la cantidad exacta de días que tiene cada año (actual/actual).

En síntesis, no hay dudas que esta semana seguiremos atentos a la renegociación de la deuda y los avances en este sentido, que se mantienen como punto clave para dar previsibilidad a los inversores. Recordemos que, en principio, para juntar el 75% de la emisión del PBA21 el Gobierno de Kicillof puso como fecha el 21 próximo –dado que el pago debería realizarse el 26-. **Además, veremos si resulta efectivo el canje de las Lebacks por las Lebads anunciado a última hora del viernes, en busca de construir una curva de rendimientos consistente con las políticas de deuda oportunamente comunicadas por el Ministerio de Hacienda.**

En lo que respecta a la agenda económica, se reportarán los números finales del déficit fiscal correspondiente al 2019.

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

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