

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



Las negociaciones de la deuda marcan el pulso del mercado. El proceso de reestructuración avanza con perspectivas menos amigables de lo que se esperaba quizás a fines del año pasado. Semana intensa para los mercados internacionales, temor por el coronavirus y su impacto económico. Por último, el Brexit comenzó y Gran Bretaña dejará de formar parte de la Unión Europea.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró en baja ante el avance del coronavirus y el Dow Jones perdió un 1,3% en el primer mes del año. Por cierto, en el cierre de semana sufrió su mayor caída diaria desde agosto, presionado por el temor a los efectos que podría tener la propagación del coronavirus en la economía internacional.

El último dato indicaría que la cifra de muertes ya alcanza las 260 personas, y los casos confirmados superaron los 10.000. Ante esta situación, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró la emergencia a nivel mundial, preocupados por que el virus se propague a países con sistemas sanitarios más débiles –aunque destacaron las gestiones de China para contenerlo.

Con aerolíneas que suspendieron los vuelos hacia este país, e incluso los propios esfuerzos del Gobierno chino cancelando los festejos del Año Nuevo y extendiendo el periodo de vacaciones, las calificadoras ya comenzaron a estimar los impactos de este

virus. **Goldman Sachs, publicó un informe donde indica que el brote afectará el crecimiento económico, del gigante asiático en 0.4% para este año y que posiblemente también arrastre la economía de Estados Unidos, debido a una baja del turismo y las exportaciones.**

En lo que se refiere al impacto en el crecimiento del PIB mundial, por ejemplo, el precio del petróleo se ha desplomado ya que China consume alrededor de tres veces más petróleo ahora (en tiempos del coronavirus) que en 2003 (en tiempos del SARS, cuando se redujo aproximadamente el 1% del PIB de China y cerca de un 3% en Hong Kong). Además, la participación de China en el crecimiento del PIB mundial "también es mucho más alta ahora, aproximadamente de 14 billones de dólares en comparación con 1,6 billones en 2003".

En este contexto, los principales índices financieros alrededor del mundo cerraron la semana en negativo, con caídas de hasta el 5.7% (en Asia), recortando las ganancias del mes –a excepción del Nasdaq que logró avanzar un 2.6%-. En el caso del S&P 500, cedió casi un 0,2% en el primer mes del año, su peor enero desde 2016, cuando se desplomó un 5,07%.

Además, los inversores estuvieron atentos a la temporada de balances. En una semana fuerte, ya el 45% de las empresas que conforman el índice S&P500 presentaron balances, y el 69% logró superar las expectativas en cuanto a ganancias por acción.

Por su parte, en una semana donde se desarrollaron diferentes reuniones de los principales Bancos Centrales, los rendimientos de los bonos de referencia retrocedieron en la semana hasta 18 puntos básicos, acumulando fuertes caídas en el mes de entre 23 y 48 puntos. Incluso, la curva de deuda soberana americana volvió a invertirse en dos oportunidades (comparando los vencimientos a tres meses y 10 años). Hoy la tasa a diez años del Tesoro americano gira en torno al 1.51% anual.

En cuando a la **Reserva Federal, en una decisión unánime, mantuvo la tasa de referencia en el rango de 1.5%-1.75%**. Las incertidumbres comerciales disminuyen, y el crecimiento económico global pareciera estabilizarse, lo que no le da motivos a la FED para cambiar su rumbo. No obstante, la Reserva Federal no hizo mención –y era algo que esperaba el mercado- sobre su práctica actual de comprar USD 60.000 millones mensuales de bonos del Tesoro para garantizar una liquidez adecuada a corto plazo en el sector financiero (bancario). En igual sentido, el Banco de Inglaterra (BoE), mantuvo la tasa de interés quieta en 0.75%.

Por cierto, el Reino Unido abandonó oficialmente a la Unión Europea, dejando atrás 3 años y medio de idas y vueltas, votaciones, y negociaciones. La quinta economía más grande del mundo entrará en un "período de transición", donde, si bien seguirá siendo miembro del mercado común único y las uniones aduaneras, comenzará con las negociaciones con el Bloque Europeo, donde se espera que lleguen a un acuerdo de libre comercio. Las calificadoras, como S&P o Moody's, advirtieron que la calificación crediticia del Reino Unido estaría bajo presión si una relación comercial posterior al Brexit limita el acceso del Reino Unido al mercado único europeo.

En relación a la política norteamericana, el juicio contra Trump podría cerrarse en las próximas horas y el presidente norteamericano saldría airoso, mientras que el

Partido Demócrata celebrará el lunes en Iowa su primera batalla electoral para definir a su candidato presidencial.

¿Qué esperar esta semana?

Los inversores ya piensan en cómo será el mes de febrero. Esta primera semana contará con referencias sobre los sectores manufactureros y servicios de la zona euro, China, Japón y Estados Unidos. Asimismo, se publicará la tasa de desempleo de EEUU, así como la balanza comercial de China (marcada por la guerra comercial con el país norteamericano) y de Alemania.

Además, seguirá la temporada de resultados empresariales, tanto en Estados Unidos como en Europa. Al otro lado del Atlántico rendirán cuentas grandes compañías como Alphabet, Walt Disney, Ford, Qualcomm y Twitter. En Europa lo harán empresas como Naturgy, L'Oréal y Sanofi.

En ese sentido, y adentrándonos en lo que vendrá, en EEUU lo ojos se posaran en el Caucus de Iowa, que será el puntapié inicial a la campaña de los Demócratas por encontrar un contrincante para Trump en las elecciones de noviembre. Para los republicanos, esta instancia será mucho más simple y se la considera un sondeo de opinión.

En Argentina

Entrando en tiempo de descuento en el marco de la fecha límite “autoimpuesta” por el poder ejecutivo y publicada en el cronograma oficial de deuda del Ministro de Economía, cada paso desde el oficialismo y respuesta de los acreedores tendrá un impacto relevante en el contexto financiero local.

El día miércoles, con 224 votos a favor, 2 en contra y una abstención, la Cámara de Diputados dio media sanción a la ley mediante la cual el oficialismo busca dar una clara señal de unidad respecto al pago de los vencimientos de deuda que deberá afrontar el Gobierno. En sí, el proyecto, otorga facultades al ministro de Economía para renegociar con los acreedores.

El ejecutivo celebró el respaldo de los legisladores y recalcó la madurez política en alusión al apoyo de la oposición, que finalmente votó a favor de la iniciativa a cambio que se apruebe la creación de una Comisión Bicameral de Seguimiento de la Deuda Externa. La medida ahora pasará al Senado, donde será debatida el próximo martes 4 de febrero en la comisión de Presupuesto y Hacienda.

Por su parte, **las primeras repercusiones del viaje de Guzmán no lograron generar confianza, ante los pocos detalles de lo que sería la propuesta oficial.** En este contexto, los bonos soberanos se encuentran hoy dentro de paridades del 44% al 46% y un diferencial por legislación que se amplió a los 390 puntos.

Los precios, por su parte, reflejaron números mixtos con bajas de entre 2% y 4% en la semana y otras especies con subas cercanas al 1%. Mientras que en el balance mensual, evidenciaron importantes rojos de entre 5% y 13%.

El Riesgo País (EMBI + Argentina), en tanto, volvió a subir por arriba de los 2.000 puntos –acercándose a la zona de máximos alcanzados durante el 2019-. Dentro de la renta fija en pesos, se acumularon bajas en la semana de entre el 0.5% y el 4%.

En el caso de la renta variable local, **se mantiene la volatilidad intradiaria y el escaso volumen de negocios.** El índice S&P Merval se movió en las últimas ruedas dentro del rango de los 38.700 puntos y los 41.600 puntos, para cerrar la semana con una leve suba del 0.5%. Mientras que, en el mes, el índice retrocedió casi un 4% a pesar del salto importante que tuvo el tipo de cambio por Bolsa.

Entre las principales acciones argentinas, la tendencia mensual fue dispar. Entre las caídas más importantes del mes se destacaron BYMA, Central Puerto (CEPU), Supervielle (SUPV) y Pampa Energía (PAMP) con rojos del 17.7%, 11.9%, 10.4% y 9.6% respectivamente. Las principales subas en tanto fueron para Cablevisión (CVH) +18.7%, Transener (TRAN) +12.7%, Telecom (TECO2) +11.5% y VALO +9.3%.

Lo que viene

Pensando en lo que viene, el cronograma para la reestructuración señala que será importante el encuentro de Martín Guzmán y la directora del FMI, en el marco de un seminario en la Ciudad del Vaticano, en los primeros días de la semana.

Recién para la segunda semana de febrero el Gobierno se prepara para recibir la misión del FMI, las cuales no llegaban desde la interrupción del acuerdo Stand By que mantenía Argentina con el Organismo. Ahora bien, la propuesta oficial a los bonistas llegaría durante la primera mitad de marzo, con la previa presentación de Guzmán de los primeros lineamientos de las negociaciones en el Congreso.

Por su parte, **se acaba el tiempo para la provincia de Buenos Aires.** En ese sentido, se resolvió este viernes la extensión del plazo al próximo lunes para conseguir el aval de los bonistas. Recordemos que, de conseguirse el 75% de adhesión, el gobierno provincial hizo una propuesta para cancelar de manera anticipada y en su totalidad los intereses acumulados desde el 27 de enero y el 1 de mayo. En este escenario, los sub soberanos descendieron cerca del 1% en promedio durante la semana, acumulando bajas de entre 5% y 10% en enero. Entre ellos se destaca lógicamente el BP21 con un descenso aún más importante del 17% en el mes.

Finalmente, en materia de política monetaria, **el BCRA se mantuvo de ambos lados del mostrador del mercado de cambios, en ruedas que operaron con un bajo volumen de negocios. La divisa se mostró algo más demandada y cerró en \$60.35 sumando así 26 centavos en la semana y 46 centavos en el mes.**

Mientras tanto, las compras del BCRA acumularon un total de USD 831 millones en el mes, y unos USD 1.900 millones desde que Alberto Fernández asumió su mandato. La cotización minorista, se mantiene en el rango de \$62.9/63 llevando al “solidario” a los \$82.

El foco, igualmente, estuvo sobre los distintos tipos de cambio de referencia cuyas cotizaciones se ubican en zona de máximos. Tanto el CCL como el MEP se

mantuvieron al alza y cerraron en \$85.4 y \$83.8, respectivamente. Llevando las respectivas brechas a niveles del 40% y 37%.

Por último, en la semana hubo una nueva baja en la tasa de referencia de política monetaria, pasando del 50% al 48% y acumulando así una baja de 15 puntos en menos de dos meses de gestión. **El resto de las tasas siguen a la baja, la BADLAR ya se ubica en el 34%. Interesante escenario para conseguir financiamiento para PyMes.**

Por su parte a última hora del viernes, **se confirmó que el pago del Bono Dual 2020 (AF20), que expira el próximo 13 de febrero**, unos \$ 105.000 millones, será refinanciado a través de un canje voluntario por nuevos instrumentos, manteniéndose la incertidumbre sobre si se cumplirá el pago en tiempo y forma con los que no acepten dicho canje.

Nuevos Instrumentos

Bonos del Tesoro Nacional en Pesos con Ajuste por C.E.R. 1% vencimiento 2021.

Bonos del Tesoro Nacional en Pesos BADLAR Privada + 100 pbs. vencimiento 2021.

Bonos del Tesoro Nacional Vinculados al Dólar 4% vencimiento 2021.

Bonos del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa de Interés Dual vencimiento 2021.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)