

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



**El 2021 comenzó en rojo para los mercados financieros.** Las dudas y temores respecto a la recuperación económica comienzan a aparecer resultado de la pandemia. Por cierto, las escasas vacunas a nivel mundial no colabora. **En Wall Street, la temporada de presentación de resultados trimestrales está a pleno y los inversores del mercado aguardan a comprobar si las empresas pueden justificar las elevadas valoraciones.** En Argentina, las preocupaciones por el “rumbo económico” aumentan, y esto se refleja en la inflación y el alza de los dólares financieros.

### Evolución Índice Merval



## En el mundo

El comienzo de la "Era Biden" como presidente de EE.UU, fue lo más relevante del mes de enero para los mercados internacionales. En un contexto donde resurgen la aceleración de contagios, y un proceso de vacunación que se demora más de lo previsto en varios países del mundo.

En tal sentido, **Jerome Powell, afirmó que “1 millón de inoculaciones por día, promedio diario en USA, no parece lo suficientemente rápido para conseguir la inmunidad de rebaño”.**

En este escenario, la economía norteamericana sigue recuperándose de la pandemia, aunque las evoluciones sean inferiores a las de antes de la pandemia. En concreto, el PBI de EE.UU. mostró una suba del 4% (anualizado) en el cuarto trimestre del 2020.

En todo el año, la caída fue sólo del 3,5%, aunque fue la peor desde, al menos, la Segunda Guerra Mundial. Por su parte, la temporada de resultados por el momento es positiva.

Las estimaciones de los analistas fueron superadas en un 84% y si esto continúa sería el primer trimestre de crecimiento de las ganancias por acción desde fines del 2019. Así, los principales índices estadounidenses exhibieron una tendencia mixta.

Por un lado, **el Nasdaq tuvo un crecimiento mensual del 1,6% hacia las 13.071 unidades. En cambio, el Dow Jones retrocedió 1,4% a 29.983 unidades, mientras que el S&P 500 se contrajo 0,2% a las 3.726 unidades.**

En relación a la Zona Euro, los principales índices mostraron bajas de hasta 2,2%, marcando una caída generalizada con respecto al mes pasado, a medida que aumentan las preocupaciones sobre el lento lanzamiento de las vacunas COVID-19.

Pensando en esta semana, se conocerán importantes publicaciones de resultados, incluyendo los informes de Amazon (NASDAQ:AMZN) y Alphabet (NASDAQ:GOOGL), las negociaciones de estímulo en Washington y el primer informe de empleo de 2021, pero es probable que todo se vea eclipsado por el enfrentamiento entre los inversores minoristas y los fondos de cobertura de Wall Street.

Por último, **el precio de los futuros de petróleo Brent sube en torno a un 0,9% y alcanza los U\$S 55,5.** En el conjunto de la semana, avanzó un 0,8% y en el mes de enero se ha revalorizado alrededor de un 8%. Por su parte, los futuros de West Texas cotizan U\$S 52,6. En el mes de enero se ha revalorizado un 8%. Asimismo, el oro registra un alza del 0,9% hasta U\$S 1.876. En el mes de enero, el oro ha perdido un 2,5% de su valor.

## En Argentina

**El Riesgo País (EMBI + Argentina) sigue en alza, con una suba de casi 25 puntos en la semana y un avance mensual de 73 puntos y cotiza en 1.448 puntos.** Los bonos en dólares de legislación argentina cerraron la semana con bajas del 0,3%, y el mes bajaron un 7,5%.

En relación a los bonos Ley New York, los mismos cayeron 5,1%, en el mes. En este marco, los inversores siguen aguardando los avances en las negociaciones con el FMI que serán determinantes para los títulos de deuda. En relación a los bonos en pesos, las mayores subas siguen siendo las de los títulos CER.

**La curva se mantiene con pendiente positiva, alcanzando Tires reales promedio del 3,5%.** Estos bonos acumulan subas semanales del 2%, que se estiran hasta el 4,3% si los analizamos mensualmente. En tanto, los bonos Dólar Linked (DL), acumularon movimientos semanales y mensuales del -0,1% y -0,2%, respectivamente. Respecto al financiamiento del sector público, durante el primer mes del año se logró un Roll Over cercano al 120% de los vencimientos, lo que representa un financiamiento extra de casi \$36.000 millones.

Por su parte, **el cronograma de fechas de licitaciones del Tesoro ya fue anunciado para el mes de febrero, el próximo miércoles 3 de febrero será la primera licitación, mientras que la segunda (y última) será el día 26 de febrero.** En el plano cambiario, comienza un nuevo mes, febrero, se caracteriza por menor demanda de dinero y mayor demanda de dólares. Durante enero, el BCRA finalizó con un saldo neto positivo de U\$S 202 millones, pero en los últimos días realizó importantes ventas.

Así, el dólar oficial mayorista cerró el mes en los \$87,33 por unidad, con una suba del 3,66% en el mes, levemente por encima del ajuste de diciembre de 3,5%. En tanto, los dólares financieros en los últimos 30 días acumularon alzas controladas mediante intervenciones oficiales en el mercado de bonos. El MEP y el CCL crecieron un 5,9% y 7,6% en enero, cerrando en los \$147,88 y \$150,52.

Para finalizar, **las acciones argentinas mostraron importantes bajas en el primer mes del año, el Merval cerró en los 48,257 puntos, con una caída mensual del 5,6%,** donde la suba del 1,1% impactó en el precio de las acciones, compensó la caída en dólares de las acciones. Las caídas más relevantes fueron para CVH (-16,7%), YPF

(-15,3%) y SUPV (-14.24%). Mientras que cerraron en alza CRES (+13,8%), TXAR (+4,86%) y TECO2 (+1,7%).

## Lo que viene

A nivel local, existe una importante preocupación en relación a la inflación del mes de enero que volvería a superar el 4%. En tanto, **se conoció el dato de actividad económica de noviembre pasado, el cual fue una confirmación de que hasta finales del 2020 la recuperación económica se habría mantenido.**

Por otra parte, la confianza del consumidor medida por la **UTDT ha vuelto a registrar un descenso en el mes de enero.** Con una caída del 2,8% respecto de diciembre ya acumula dos meses consecutivos en retroceso y no logra repuntar de forma sostenida desde la caída ocasionada por la pandemia.

Mirando hacia adelante, **los acreedores de la Provincia de Buenos Aires se empezaron a impacientar, reactivando la saga de la deuda PBA,** que ya cuenta con innumerables extensiones.

En cuanto a canjes, **YPF también estará en el centro de atención, con el vencimiento de la nueva propuesta.** En tal sentido, serán fundamentales los avances del gobierno con el FMI.

A nivel internacional, **el avance de las inoculaciones será fundamental para mejorar las perspectivas en relación a una reactivación económica.** También, se aguardan en el senado norteamericano definiciones por el paquete de US\$1,9 billones de Biden y **los inversores seguirán de cerca la presentación de los balances.**

INDICES									
<b>DJIA</b> 30072.00 H 30134.00 +193.00 L 29552.00 (+0.65%)	<b>S&amp;P 500</b> 3737.25 H 3743.75 +32.00 L 3656.50 (+0.86%)	<b>NASDAQ 100</b> 13041.50 H 13062.00 +130.25 L 12727.25 (+1.01%)	<b>RUSSELL 2000</b> 2083.50 H 2088.80 +15.30 L 2028.40 (+0.74%)	<b>NIKKEI 225</b> 28200.00 H 28230.00 +415.00 L 27575.00 (+1.49%)	<b>EURO STOXX 50</b> 3516.00 H 3522.00 +38.00 L 3451.00 (+1.09%)	<b>DAX</b> 13598.00 H 13620.00 +156.00 L 13356.00 (+1.16%)	<b>VDX</b> 31.20 H 34.55 -1.19 L 30.80 (-3.66%)		
ENERGY					BONDS				
<b>CRUDE OIL WTI</b> 52.52 H 52.71 +0.32 L 51.64 (+0.61%)	<b>CRUDE OIL BRENT</b> 55.49 H 55.70 +0.45 L 54.60 (+0.82%)	<b>GASOLINE RBOB</b> 1.5717 H 1.5772 +0.0190 L 1.5410 (+1.22%)	<b>HEATING OIL</b> 1.6181 H 1.6237 +0.0197 L 1.5845 (+1.23%)	<b>NATURAL GAS</b> 2.7360 H 2.7500 +0.1720 L 2.7120 (+6.71%)	<b>ETHANOL</b> 1.5300 H 1.6400 +0.0000 L 1.5300 (+0.00%)	<b>30 YEAR BOND</b> 168.78 H 169.38 +0.06 L 168.69 (+0.04%)	<b>10 YEAR NOTE</b> 137.09 H 137.27 +0.06 L 137.06 (+0.05%)		
SOFTS									
<b>COCOA</b> 2522.00 H 2545.00 +12.00 L 2500.00 (+0.48%)	<b>COTTON</b> 81.44 H 81.60 +0.80 L 80.46 (+0.99%)	<b>ORANGE JUICE</b> 110.45 H 113.50 -2.70 L 110.25 (-2.39%)	<b>COFFEE</b> 123.65 H 123.85 +0.70 L 122.45 (+0.57%)	<b>LUMBER</b> 887.00 H 897.00 -5.60 L 868.80 (-0.63%)	<b>SUGAR</b> 15.99 H 16.04 +0.16 L 15.87 (+1.01%)	<b>5 YEAR NOTE</b> 125.95 H 126.01 +0.08 L 125.94 (+0.06%)	<b>2 YEAR NOTE</b> 110.50 H 110.51 +0.02 L 110.50 (+0.01%)		
METALS					MEATS				
<b>GOLD</b> 1867.10 H 1876.00 +16.80 L 1851.70 (+0.91%)	<b>SILVER</b> 30.18 H 30.35 +3.26 L 28.16 (+12.12%)	<b>PLATINUM</b> 1130.50 H 1134.70 +51.30 L 1091.60 (+4.73%)	<b>COPPER</b> 3.5485 H 3.5850 -0.0075 L 3.5255 (-0.21%)	<b>PALLADIUM</b> 2274.50 H 2279.00 +66.10 L 2208.00 (+2.99%)	<b>LIVE CATTLE</b> 122.13 H 123.90 -0.58 L 121.38 (-0.47%)	<b>FEEDER CATTLE</b> 137.80 H 141.85 -2.00 L 137.40 (-1.43%)	<b>LEAN HOGS</b> 76.83 H 77.50 +0.45 L 76.28 (+0.59%)		
GRAINS									
<b>SOYBEANS</b> 1377.00 H 1383.00 +7.00 L 1366.75 (+0.51%)	<b>SOYBEAN MEAL</b> 434.20 H 435.50 +3.20 L 430.50 (+0.74%)	<b>SOYBEAN OIL</b> 44.51 H 44.92 -0.11 L 44.36 (-0.25%)	<b>CORN</b> 555.00 H 555.75 +8.00 L 548.50 (+1.46%)	<b>WHEAT</b> 667.50 H 671.00 +4.50 L 663.00 (+0.68%)	<b>ROUGH RICE</b> 13.49 H 13.49 +0.02 L 13.41 (+0.19%)	<b>OATS</b> 351.75 H 351.75 +2.25 L 348.00 (+0.64%)	<b>CANOLA</b> 699.90 H 699.90 +8.30 L 691.80 (+1.20%)		
CURRENCIES									
<b>USD</b> 90.71 H 90.82 +0.14 L 90.49 (+0.15%)	<b>EUR</b> 1.2111 H 1.2148 -0.0032 L 1.2094 (-0.26%)	<b>JPY</b> 0.9543 H 0.9562 -0.0008 L 0.9536 (-0.08%)	<b>GBP</b> 1.3739 H 1.3761 +0.0034 L 1.3697 (+0.25%)	<b>CAD</b> 0.7820 H 0.7837 +0.0008 L 0.7802 (+0.10%)	<b>CHF</b> 1.1195 H 1.1247 -0.0046 L 1.1176 (-0.41%)	<b>AUD</b> 0.7644 H 0.7665 +0.0002 L 0.7608 (+0.03%)	<b>NZD</b> 0.7185 H 0.7204 +0.0005 L 0.7150 (+0.07%)		

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)