



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza, impulsados por el inicio de la vacunación y los estímulos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (en promedio +0,6%), cuando el Congreso avanza en las negociaciones sobre otro paquete de ayuda económica y las vacunas contra el Covid-19 comenzaron a distribuirse en todo el país, en medio de un fuerte aumento de casos. Los legisladores publicaron una última propuesta de alivio económico, dividiendo el proyecto bipartidista anterior en dos partes.

El primer proyecto exige un gasto consensuado de USD 748 Bn, incluido USD 300 adicionales por semana en beneficios federales de desempleo y otros USD 300 Bn para más préstamos bajo el Programa de Protección de Cheques de Pago. El segundo proyecto es de USD 160 Bn, incluye temáticas más polémicas de protección de responsabilidad comercial y ayuda financiera a los gobiernos estatales y locales.

Mejoraría el índice manufacturero Empire State en diciembre, pero se desaceleraría la producción industrial en noviembre.

Las principales bolsas de Europa operan estables (en promedio +0,1%), ya que las negociaciones comerciales posteriores al Brexit y las últimas novedades en torno al coronavirus siguen dominando la atención del mercado. La ciudad de Londres, Alemania y los Países Bajos anunciaron restricciones más estrictas durante la Navidad en un intento por frenar el fuerte aumento de las infecciones.

Con respecto al Brexit, Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, dijo que hay algún "avance" sobre los principales puntos conflictivos de la negociación.

El desempleo del Reino Unido se mantuvo estable en octubre.

Los mercados en Asia cerraron en baja, a medida que las preocupaciones por el resurgimiento de casos de coronavirus afectan al optimismo de la vacunación en Norteamérica.

En ese sentido, el número de muertos por coronavirus en EE.UU. superó los 300.000, por lo que el alcalde de la ciudad de Nueva York advirtió que la ciudad podría experimentar nuevamente un "cierre total" pronto.

Mejoraron las ventas minoristas, la producción industrial y el desempleo de China. En Japón, continuarían cayendo las importaciones y el superávit comercial. Se conocerá el índice PMI manufacturero en diciembre.

El dólar (índice DXY) opera levemente en baja, cerca de un mínimo de dos años y medio, en medio del optimismo por un posible acuerdo de estímulos fiscales en EE.UU. y de un Brexit ordenado.

El euro se mantiene estable, respaldado por la debilidad del dólar, aunque el aumento de infecciones de coronavirus en las principales economías anula el optimismo de la vacunación.

La libra esterlina registra ganancias, alcanzando un máximo de dos años y medio, ante la esperanza de que Gran Bretaña y la UE logren firmar un acuerdo de libre comercio en los próximos días.

El petróleo WTI no observa variaciones, producto de las preocupaciones sobre la demanda a medida que se endurecen los cierres económicos por el rebrote de casos de Covid-19.

El oro opera en alza, a medida que el progreso en las negociaciones por los estímulos fiscales en EE.UU. impulsa las expectativas inflacionarias.

La soja muestra pérdidas, reflejando una toma de ganancias, pero las preocupaciones sobre los bajos niveles de producción en Sudamérica respaldan la performance del cultivo.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se muestran estables, mientras los inversores monitorean las negociaciones por los estímulos para definir posiciones. El retorno a 10 años se ubica en 0,90%.

Los rendimientos de los bonos europeos registran un sesgo bajista, en línea con los US Treasuries.

APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT (AIV), fideicomiso de inversión inmobiliaria, será retirado del S&P 500 para hacer lugar a Tesla (TSLA).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Las miradas se centrarán hoy en el canje de deuda en pesos por bonos en dólares por USD 750 M**

En la jornada de hoy los inversores tendrán las miradas puestas en la conversión que realizará el Ministerio de Economía, de ocho títulos en pesos, que serán aceptados a sus valores técnicos, por los nuevos Bonar 2030 (AL30) por USD 400 M y por Bonar 2035 (AL35) por USD 350 M.

La canasta de títulos en pesos elegibles se compone de dos Letras a Descuento con vencimiento el 29 enero (S29E1) y 26 de febrero (S26F1); tres Letras a tasa variable que vencen el 29 de enero (SE291), 31 de marzo (S31M1) y 21 de mayo (S21Y1); dos Letras ajustadas por CER a descuento que expiran el 26 de febrero (X26F1) y 21 de mayo (X21Y1); y un Bono que ajusta por CER que vence el 17 de abril (T2X1).

Los tenedores que acepten participar del canje podrán presentar ofertas por el AL30 o AL35, o ambos. Las ofertas se podrán realizar entre las 11 y las 17 horas de mañana.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior evidenciaron alzas en el inicio de la semana, en medio de una menor aversión al riesgo global por la posibilidad de un mayor estímulo fiscal y monetario en EE.UU., y por la extensión en las negociaciones sobre el Brexit.

Pero además, los inversores aguardan novedades acerca de las negociaciones entre el Gobierno y el FMI.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,8% y se ubicó en los 1369 puntos básicos, marcando así el menor nivel en casi cuatro semanas.

El Ministro de Economía, Martín Guzmán, aseguró ayer que la firma de un programa con el organismo deberá esperarse para marzo o abril. Aunque advirtió que no hay que atarse a un tiempo determinado.

Entre los dos aspectos que el Gobierno viene trabajando con personal del FMI, Guzmán mencionó los diálogos respecto del desarrollo del mercado de capitales local, al que se le quiere dar más profundidad para elevar los niveles de ahorro en moneda nacional, y también detalló que buscarán introducir un nuevo esquema de políticas de competencia en el mercado.

Guzmán invitaría a la oposición a ser parte del plan con el FMI, y la intención del Gobierno es cerrar con el Fondo para renegociar la deuda con el Club de París.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval inició la semana con una baja de 1,5%**

Mientras los mercados norteamericanos cerraron dispares, a la espera de una vuelta a la normalidad económica gracias al proceso de vacunación, pero con dudas ante posibles restricciones de movilidad por el avance de la pandemia, la bolsa local arrancó la semana en baja extendiendo las pérdidas de la semana anterior. Esto se dio mientras los inversores aguardan un avance en las negociaciones entre Argentina y el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró el lunes en los 53.034,13 puntos, bajando 1,5% respecto a la jornada del viernes.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 695,6 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 1.435,6 M, por debajo del promedio diario de la semana pasada.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en la rueda de ayer fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) -4,6%, Telecom Argentina (TECO2) -4,4%, Holcim Argentina (HARG) -3,5%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -3,1% y Aluar (ALUA) -2,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, las únicas acciones que lograron cerrar en alza fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +1,3%, YPF (YPFD) +0,6%, Grupo Financiero Valores (VALO) +0,4%, Cresud (CRES) +0,3% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +0,2%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Depósitos a plazo cayeron 5,7% real en noviembre**

De acuerdo al BCRA, los depósitos a plazo en pesos del sector privado cayeron en noviembre por segundo mes consecutivo. De este modo, los depósitos a plazo exhibieron una caída nominal promedio mensual de -2,6% en noviembre. En términos reales, la caída del mes se ubicaría en 5,7%. Esta baja se debió al arrastre estadístico negativo que dejó octubre, ya que el saldo de estas colocaciones registró entre el 31 de octubre y el 30 de noviembre un aumento de 0,7% (ARS 13.800 M), observándose una recomposición en el saldo de los depósitos de más de ARS 20 M.

### **Índice de Condiciones Financieras mejoró en noviembre 7,4 puntos**

De acuerdo a privados, el Índice de Condiciones Financieras (ICF) mejoró 7,4 puntos mensuales en noviembre hasta alcanzar un nivel de -94,2 puntos. Pese a que tanto el índice de condiciones locales como el externo crecieron en noviembre, ésta es una mejora marginal que deja el índice peor que los meses de septiembre y agosto. Con respecto a noviembre pasado el ICF está sólo 2.8 puntos peor.

### **Inflación de noviembre se habría incrementado a 35,5% YoY (IET)**

El IET dio a conocer que la inflación del mes de noviembre habría sido de 3,1% MoM y de 35,5% YoY. La inflación acumulada de 2020 (hasta noviembre) es de 30,1% y se aproxima a cerrar por debajo del 35%. De cara a 2021, la entidad advirtió cierta incertidumbre respecto de la posible evolución de los precios habida cuenta que la desaceleración de este año obedece en parte al congelamiento de tarifas que el gobierno ha mencionado que quiere ir desandando.

### **El Gobierno reglamentó la Ley de Góndolas**

Lo hizo a través del decreto 991/2020 publicado hoy en el Boletín Oficial. La Ley 27.545 apunta a promover una mayor oferta de productos en las grandes cadenas de supermercados, tanto física como virtualmente, y posibilitará que las PyMES, cooperativas y emprendimientos de la agricultura familiar tengan un trato equitativo en el espacio que ocupen en las góndolas. En ese sentido, la Secretaría de Comercio Interior deberá elaborar un listado actualizado con la totalidad de los productos alcanzados por la ley, agrupados por categorías de acuerdo a los diversos formatos de espacios de ventas.

### **Tipo de cambio**

Los dólares financieros terminaron ayer en alza, tras la baja de la semana pasada, y las brechas quedaron por encima del 70%. De este modo, el dólar contado con liquidación subió 0,7% (33 centavos) y cerró en ARS 142,88, marcando una brecha con el mayorista de 73,3%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 1,5% (52 centavos) a ARS 140,29, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 71%.

El tipo de cambio mayorista ascendió el lunes 24 centavos a ARS 82,45 (para la unidad vendedora), en un marco en el que el BCRA compró USD 30 M (según fuentes de mercado).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron ayer USD 11 M y terminaron en USD 38.761 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones y los activos asociados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.