

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro sigue en máximos desde hace 32 meses, alrededor de los 1,2150 dólares, porque logró remontar después de caer tras la publicación de las cifras de creación de empleo en EEUU, que decepcionaron y le arrastraron a su mínimo intradía. El euro se cambiaba a 1,2140 dólares, frente a los 1,2160 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. La economía estadounidense creó 245.000 empleos en noviembre, mes en el que el índice de desempleo bajó dos décimas al 6,7 %. La subida de los empleos se ha ralentizado notablemente porque las infecciones de coronavirus frenan la creación de nuevos puestos de trabajo. El euro, también se apreció tras la publicación de las cifras de pedidos industriales en Alemania, que superaron el nivel de febrero, anterior a la pandemia. Los pedidos a la industria alemana se incrementaron en octubre un 2,9 % con respecto al mes anterior, gracias principalmente a la demanda de bienes de capital.

El dólar pierde posiciones al comienzo de la jornada de este viernes y va camino de unas pérdidas de casi 2% en el conjunto de la semana, mientras el aumento del optimismo en que los legisladores estadounidenses se reunirán para acordar un nuevo paquete de ayudas contra el coronavirus impulsa la confianza en los activos de riesgo. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, baja un 0,1% hasta 90,638, justo por encima de los mínimos de dos años y medio registrados en 90,504 el jueves. La oleada de Covid-19 sigue golpeando duramente a Estados Unidos, que esta semana ha registrado 14 millones, incluyendo el mayor número de muertes, nuevas infecciones y hospitalizaciones diarias desde que comenzó la pandemia. Sin embargo, el dólar, considerado refugio seguro, no ha observado ningún beneficio de estas preocupaciones ante el optimismo en torno al éxito de la implementación de vacunas y un nuevo estímulo fiscal para impulsar la economía estadounidense. Un paquete de ayuda contra el Covid-19 de 908.000 millones de dólares gana fuerza en el Congreso, pues los altos funcionarios demócratas respaldan la propuesta.

La rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años sube, lo que podría indicar que los inversores mueven el dinero de la renta variable a la deuda soberana si la rentabilidad continúa subiendo. Como resultado el dólar podría apreciarse y se frenaría la reciente subida del euro tras el optimismo en los mercados por las noticias positivas sobre las vacunas contra la covid-19 y la posibilidad de que se aprueben más estímulos fiscales en EEUU.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este viernes con una subida del 1.42 %, hasta 46,28 dólares el barril, después de que los países de la OPEP y Rusia llegaran a un acuerdo para continuar con una parte de los recortes y ajustarse a los menores niveles de demanda por el coronavirus. Los contratos futuros del WTI para entrega en enero sumaban 61 centavos respecto al cierre de la jornada previa. El Brent, el crudo de referencia en Europa, se revaloriza un 0,6 % y ronda los 49.15 dólares por barril. El petróleo reaccionaba al alza al haber llegado los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y Rusia, conocidos como OPEP+, a un consenso para descender los recortes de producción de crudo en 500.000 barriles al día el próximo mes

de enero, aunque no consiguieron llegar a un pacto para el resto del 2021. Este incremento significa que los países de la OPEP+ reducirán su producción en 7,2 millones de barriles al día, lo que se traduce en un 7 % de la producción global desde enero. Se esperaba que la OPEP+ continuara con los recortes de 7,7 millones hasta marzo, después de haberse retractado de planes de aumentar la producción en más de 2 millones de barriles al día.

Los inversores han dejado a un lado los decepcionantes datos de empleo en Estados Unidos y los problemas de Pfizer para cumplir sus objetivos de producción de vacunas contra la covid-19, y han mantenido el optimismo por la esperanza de nuevos estímulos en EEUU y el acuerdo de los países petroleros para elevar la producción de forma paulatina. El Ibex ha ganado este viernes un 1,49 % y termina con un avance semanal del 1,61 % después de la subida récord de noviembre. Sin embargo, en lo que va de año, acumula aún un descenso del 12,8 %. El resto de los grandes índices europeos también ha cerrado hoy con ascensos, aunque inferiores al registrado en el Ibex. Londres ha avanzado un 0,92 % en la sesión; Milán, un 0,78 %; París, un 0,62 %; y Fráncfort, un 0,35 %. En el cómputo semanal, los resultados han sido dispares. Londres ha ganado un 2,87 % y París, un 0,20 %, pero Fráncfort ha retrocedido un 0,28 % y Milán, un 0,78 %. En Europa, la atención se centra ahora en la reunión que celebrará la próxima semana el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en la que se podrían adoptar nuevos estímulos.

En Asia, Tokio ha bajado hoy un 0,22 %, mientras que Hong Kong ha subido un 0,4 % y Seúl, un 1,31 %.

El Dow Jones subió a un récord intradiario el viernes, ya que los operadores apostaron a que un bamboleo en el mercado laboral obligará a los legisladores estadounidenses a implementar un paquete de alivio fiscal más temprano que tarde. El promedio industrial Dow Jones subió un 0,68%, o 202 puntos, hasta un récord de 30.172. El S&P 500 subió un 0,64%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 0,56%. Los tres índices alcanzaron máximos históricos intradía. La economía de Estados Unidos creó solo 240.000 puestos de trabajo en diciembre, por debajo del pronóstico de 474.000 nuevos puestos de trabajo. La tasa de desempleo cayó al 6,7% desde el 6,9%. Las acciones de valor, aquellas vinculadas al progreso de la economía, estaban en demanda a medida que aumentaban las finanzas, la industria y la energía, y estas últimas aumentaban por el aumento de los precios del petróleo. Otros sectores de valor del mercado que también son sensibles a la economía, como el financiero, el industrial y los materiales, también acumularon ganancias, empujando al mercado en general hacia arriba.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	<b>0%</b>	-
<b>FED (%)</b>	<b>2.25%</b>	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	<b>2.00%</b>	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	<b>90.61</b>	<b>-0.11%</b>
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	<b>0.971%</b>	<b>5.42%</b>
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	<b>1.732%</b>	<b>3.80%</b>

## MERCADO LOCAL

Los dólares financieros repuntan tras las fuertes bajas del jueves, aunque se encaminan a cerrar su mayor baja semanal desde fines de octubre, en línea con el objetivo del equipo económico que comanda Martín Guzmán de calmar las expectativas de devaluación del oficial y dar mayor certidumbre a los distintos agentes de la economía local. El dólar "contado con liqui" (CCL) trepa un 0,5% (75 centavos) a \$144,93 este viernes, por lo cual la brecha con el mayorista se ubica en el 77,5%. Con una tónica similar, el MEP, o Bolsa, sube un 1,3% (\$1,75) hasta los \$141,49, dejando un spread del 73,3%, pero se mantiene por debajo del "solidario", algo que no ocurría desde marzo. Cabe recordar que en la jornada previa, ambos habían caído hasta 3,2% (\$4,62). De esta manera, en el acumulado de la semana el CCL registra una contracción del 2,5% (\$3,78) mientras que el MEP exhibe un declive del 3,2% (\$4,59), las reducciones más importantes desde el viernes 30 de octubre.

La intervención de organismos oficiales mediante venta de bonos, la diversificada oferta de instrumentos en pesos por parte del Ministerio de Economía (que incluye bonos atados al dólar, títulos atados a la inflación y letras vinculadas a la tasa de pasivos, entre otros activos) y la búsqueda de negocios de corto plazo en moneda local por parte de algunos inversores explican buena parte de esta merma. Por otro lado, un hecho que contribuye a amortiguar la demanda de la moneda norteamericana es la necesidad de las empresas de obtener liquidez en pesos para pagar sueldos y aguinaldos.

El mercado también aguarda avances en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y prestan atención a la evolución a la pérdida de divisas por parte del Banco Central (BCRA), que en noviembre fue considerablemente menor respecto de los meses previos.

En el segmento oficial, el tipo de cambio mayorista subió nueve centavos hasta los \$81,65 por unidad. De esta manera, exhibió un ascenso del 0,7% (58 centavos) a lo largo de la primera semana del mes, en un contexto en el cual el BCRA venía acelerando el ritmo de depreciación de la divisa para reacomodar los valores a las presiones inflacionarias. En noviembre, el BCRA vendió en términos netos, u\$s325 millones de sus reservas para abastecer una demanda que incluyó pago de importaciones y de deuda financiera de las empresas que reestructuraron sus pasivos. La cifra fue muy inferior a los u\$s1.062 millones de octubre, los u\$s1.618 millones de septiembre y los u\$s1.279 millones de agosto.

Por su parte, el dólar solidario, que incluye el Impuesto PAIS del 30% y el tributo a cuenta de Ganancias del 35%, cerró a \$143,83, ya que el minorista subió tres centavos a \$87,17 según el promedio de bancos.

El Ministerio de Economía colocó este miércoles \$112.600 millones en cuatro títulos en pesos y logró así cubrir los vencimientos de esta semana y obtener un adicional de \$17.400 millones. De esta manera, la cartera conducida por Martín Guzmán mantiene su política de conseguir financiamiento en el mercado de deuda en moneda local y evitar tener que pedirle una mayor asistencia al Banco Central (BCRA). La mayor parte de la demanda correspondió a la letra vinculada a la tasa de pasivos del BCRA, con vencimiento en marzo de 2021 para la cual el Gobierno validó un rendimiento nominal anual del 40,25%. Paralelamente, también fue muy solicitada una letra ajustada por inflación (CER), con vencimiento en mayo del año que viene. Entre ambas concentraron más del 90% de la adjudicación. Adicionalmente, Economía licitó otra letra con vencimiento en septiembre de 2021 y un bono con fecha de caducación en septiembre de 2022, ambos títulos ajustados por CER. De esta manera, el Tesoro no tendrá inconvenientes en afrontar los

\$95.200 millones que vencían esta semana, correspondientes a una letra CER, que representa el 37% de los vencimientos del mes de diciembre. Cabe recordar que a fines de noviembre se llevó a cabo un canje que redujo un 44% los vencimientos de diciembre, pasando de \$450.000 millones a \$254.000 millones. Las próximas licitaciones serán los días 15, 18 y 28 de diciembre.

La recaudación fiscal de noviembre registró un "ligero crecimiento en términos reales", al mostrar una mejora nominal del 36,7%, según lo calificó la titular de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), Mercedes Marcó del Pont. El mes pasado el fisco tuvo un ingreso total de \$648.971 millones. Serían apenas 1,4 puntos por encima de lo estimado por el Centro de Estudios Orlando Ferreres en su medición de precios interanual (35,3%).

La bolsa porteña opera en baja este viernes, el S&P Merval se ubica en las 54.730,38 unidades, bajando 0.77%, aun próximo al récord de 56.114 puntos del 4 de agosto. Las acciones de la petrolera con participación estatal YPF encabezan los incrementos, con un alza del 2,75%. En ese marco, los papeles de empresas argentinas que cotizan en Wall Street (ADRs) se mantienen con mayoría de ascensos, destacándose los de YPF (4,09%), Edenor (3,6%) y Frances (2,9%). Las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para acordar un nuevo programa económico son "muy fluidas y constructivas" y se espera que funcionarios argentinos lleguen a Washington para continuar con la negociación, dijo el jueves el portavoz del organismo, Gerry Rice. Cabe recordar que los mercados locales permanecerán inactivos lunes y martes por diferentes feriados nacionales.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	81.6600	0.32%
Euro (EUR/USD)	1.2133	-0.04%
Real (USD/BRL)	5.1233	-0.57%
Yen (USD/JPY)	104.13	0.30%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3433	-0.13%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	117.28	2.62%
México 2026	119.53	4.89%
Colombia 2026	105.79	4.92%
Uruguay 2026	106.77	2.28%
Brasil 2026	91.57	5.68%
Paraguay 2026	101.16	4.79%
Argentina 2026	41.52	7.73%
Venezuela 2026	31.00	48.10%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 87.14	\$ 0.36
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 81.56	\$ 1.16
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	34.32%	1.17%
TM20	34.4%	1.10%
Tasa Pase Activas (1 día)	42.70%	2.00%
Tasa pase Pasivas (1 día)	32.00%	1.00%
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	33.10%	-0.60%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	54,730.40	-0.77%
IBOVESPA (Brasil)	113,732.79	1.28%
MEXBOL (México)	43,625.26	-0.70%
IPSA (Chile)	4,191.18	0.06%
DOW JONES (USA)	30,710.61	0.67%
Nasdaq 100 (USA)	12,452.03	0.60%
S&P500 (USA)	3,694.30	0.75%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,550.23	0.92%
DAX (Alemania)	13,298.96	0.36%
IBEX (España)	8,322.90	1.49%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1838.850	-0.11%
Plata (USD/onza)	24.260	0.52%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	49.33	1.27%
Petróleo WTI (USD/bbl)	46.300	1.45%
Trigo (USD/tn)	210.090	-1.18%
Maíz (USD/tn)	164.052	-0.76%
Soja (USD/tn)	428.260	-0.23%

Acciones Merval 04/12				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 54,705.00	-0.8	0.2	31.3
ALUA	\$ 52.20	0	-0.8	61.1
BBAR	\$ 169.00	0.3	-1.5	20.3
BMA	\$ 244.00	-0.1	-1.3	-10.8
BYMA	\$ 610.00	0.2	0.6	89.7
CEPU	\$ 39.70	-2.3	0.6	11.2
COME	\$ 2.71	-0.7	5	52.7
CRES	\$ 60.10	2.6	2.4	14.6
CVH	\$ 437.00	-1.2	1.2	43.3
EDN	\$ 27.10	-2	1.7	12.7
GGAL	\$ 130.20	-2.1	-0.3	7.1
MIRG	\$ 1,352.00	-0.1	3.9	85.2
PAMP	\$ 82.40	-1.6	-2.7	65.5
SUPV	\$ 59.70	-1.4	-0.8	5.7
TECO2	\$ 256.50	-2.3	3.6	50.2
TGNO4	\$ 44.35	-3.2	-1.7	10.3
TGSU2	\$ 169.00	0.8	4	55.5
TRAN	\$ 30.80	-1.8	5.3	18.5
TXAR	\$ 54.00	-2.7	-0.6	110.5
VALO	\$ 28.40	-4.1	-0.5	111.9
YPFD	\$ 780.85	2.7	2	-8.9

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	82.15	60,05
BONTE 2023 (TO23)	48.45	63,41
BONTE 2026 (TO26)	35.80	60,07

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	124	***
S26F1 LEDES VTO 26/02/2021	93	40,44
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	95.15	43,75
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	98.02	44,05

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	402.25	1,97
BOCON 2024 (PR13)	670.00	3.43%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1870.00	8.61%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1763.50	9.67%
PAR \$ 2038 (PARP)	726.00	9.95%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1035.00	10.19%
CUPÓN \$ FBI (TVFP)	1.66	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	127.30	1,16
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	120.90	1,98
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	113.65	4,5
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	105.00	6,27
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	85.35	7,51
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	77.95	9,08
BONTE 2021 CER + 1,10% (TX21)	120.00	0,11
BONTE 2021 CER + 1,30% (TX22)	112.50	3,08

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	104.40	55,35
BONAR 2022 (AA22)	97.75	53,0%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	100.00	47,72

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8394.00	-1,95
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8378.00	-2,61

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5928.00	16.84%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5463.00	16.91%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5030.00	15.34%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	4869.00	15.33%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	6180.00	15.99%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	5699.00	16.10%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	5100.00	14.82%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	5800.00	15.18%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5200.00	14.47%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	5145.00	14.10%
CUPON FBI USD (TVPA)	62.00	****
CUPON FBI USD (TVPY)	76.90	****
CUPON FBI USD (TVYO)	108.00	****

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco 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. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. 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 Bosa de Comercio del Chaco.