

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar subió el viernes, frenando su reciente tendencia bajista ante la subida de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Sin embargo, los movimientos son pequeños antes de la publicación de los últimos datos de empleo de EE. UU. El índice del dólar, que rastrea el dólar frente a una canasta de otras seis monedas, bajó un 0.1% a 89.812, rebotando en un mínimo de casi tres años luego de una caída de casi el 7% en 2020. El dólar ha estado en declive durante meses, y los impulsores centrales son las esperanzas de una recuperación global, respaldada por la introducción de las vacunas Covid-19, respaldada por tasas reales estadounidenses profundamente negativas. Esta semana, además de esta tendencia general, los demócratas han obtenido el control efectivo del Senado, lo que le ha dado al presidente electo Joe Biden margen para impulsar más gastos. Esta tendencia se tomó un respiro el viernes con el rendimiento de referencia del Tesoro a 10 años superando el 1% a principios de esta semana por primera vez desde marzo en medio de la agitación política en Washington DC. Los rangos de negociación han sido estrechos el viernes antes del muy observado informe mensual de nóminas no agrícolas, con los operadores buscando pistas sobre si se necesitarán significativamente más estímulos para mantener viva la recuperación del empleo.

El Euro cayó un 0,49% a 1,2207, después de haber alcanzado antes un máximo de casi tres años de 1,2346. El euro ha bajado después de que el Reino Unido anunciara su tercer confinamiento y otros países europeos estudien si prolongar también sus medidas de aislamiento social. El euro subió tras publicarse las cifras de la actividad del sector manufacturero de EEUU, que se ha expandido en diciembre al mayor ritmo desde agosto de 2018, según datos del Instituto de Gestión del Suministro (ISM por sus siglas en inglés) pero los inversores acusaron recibo de las nuevas medidas de confinamiento.

La moneda brasileña se cotizó a 5,33 por dólar estadounidense el jueves, cerca del valor medio entre sus niveles más débiles de mayo de 2020, cuando COVID-19 golpeó los mercados locales con toda su fuerza, y un máximo de corta duración el mes siguiente. Las opiniones técnicas que apoyan un mercado de divisas relativamente tranquilo contrastan con algunos signos preocupantes en el frente del coronavirus, ya que Brasil se queda atrás de sus vecinos en la carrera de vacunación. El país tiene el segundo brote más mortífero del mundo después de Estados Unidos, y Bolsonaro, que ha minimizado la gravedad de la crisis de salud, enfrenta críticas por no organizar una respuesta efectiva a la pandemia. Por otro lado, las perspectivas económicas siguen mejorando gradualmente, con indicios positivos incluso en las dañadas cuentas públicas de Brasil, lo que impulsa las esperanzas de un regreso a la austeridad fiscal este año.

Los precios del petróleo tocaron máximos de 11 meses el viernes y se encaminaban a anotar una fuerte alza semanal, apoyados por la promesa de Arabia Saudita de recortar su bombeo y una remontada de las acciones globales debido a que los inversores miraban más allá del creciente número de casos de coronavirus. El Brent ganaba 51 centavos, o un 0,94%, a 54,89 dólares por barril, máximo desde fines de febrero y el WTI subía 38 centavos, o un 0,75%, a 51,21 dólares por barril, también su mayor nivel desde fines de febrero. Ambos referenciales se encaminan a alzas semanales de un 6%. Arabia Saudita prometió recortes voluntarios adicionales de 1 millón de barriles por día (bpd) en su bombeo durante febrero y marzo, dentro de un pacto en virtud del cual la mayoría de los productores de la OPEP+ mantendrán la producción estable frente a los nuevos confinamientos por el coronavirus.

El Dow Jones cayó el viernes debido a una sorpresiva caída en los empleos mensuales y enfrió las expectativas de una recuperación más sólida impulsada por los estímulos, ya que algunos demócratas parecen reacios a respaldar la idea de impulsar los controles de estímulo. El promedio industrial Dow Jones cayó un 0,38%, o 116 puntos. El S&P 500 bajó un 0,07%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,32% para mantenerse en curso para otro cierre récord. La economía de EE. UU. Perdió 140.000 el mes pasado, lo que confundió las expectativas de una ganancia de 70.000, pero los economistas sugirieron que el bamboleo a corto plazo de la economía probablemente se pasará por alto a medida que se desplieguen vacunas y es probable que los demócratas desplieguen más estímulos. Las pérdidas inesperadas de puestos de trabajo rompieron la racha de siete meses consecutivos de ganancias desde el declive de marzo y abril, pero es probable que los mercados "consideren las consideraciones a corto plazo como un golpe transitorio a favor del riesgo alcista a más largo plazo reforzado tentativamente por las vacunas y". "Consideraciones de política fiscal". A pesar de que los demócratas toman el control del Senado, hay miembros que se han opuesto a la idea de impulsar el estímulo, lo que marca un golpe a las expectativas de un rápido despliegue de estímulos en medio de una división 50-50 entre los partidos en el Senado. Además de enfriar las esperanzas de estímulos, el aumento continuo de casos de coronavirus también pesó sobre la confianza, ya que Estados Unidos informó 4.000 muertes en un día por primera vez el jueves.

Las acciones tecnológicas Apple, Amazon.com, Alphabet cotizaron al alza, mientras que Microsoft y Facebook cayeron en números rojos. En otras noticias, Tesla continuó acumulando ganancias, un 6% más, elevando su valor de mercado por encima de \$ 830 mil millones, con el fabricante de automóviles eléctricos superando la valoración de Facebook de \$ 750 mil millones.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	2,00%	-
Índice Dólar (DX)	90,1	0,31%
Tesury 10 años (Rend.%)	0,930%	-0,54%
Tesury 30 años (Rend.%)	1,896%	0,95%

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	85,125	0,35%
Euro (EUR/USD)	1,2195	-0,61%
Real (USD/BRL)	5,43	0,37%
Yen (USD/JPY)	104,02	0,21%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,354	-0,11%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	129,85	2,83%
México 2026	122,22	5,39%
Colombia 2026	107,09	4,98%
Uruguay 2026	106,65	2,38%
Brasil 2026	94,73	5,96%
Paraguay 2026	101,16	4,75%
Argentina 2026	40,36	6,45%
Venezuela 2026	30,75	49,50%

MERCADO LOCAL

Los tipos de cambio financieros extienden la marcha alcista iniciada en 2021, superaron los \$146 y recortaron la distancia con el "solidario", que este viernes opera cerca los \$150, mientras que el Banco Central cortó una racha de 18 ruedas consecutivas con saldo positivo por su intervención en el mercado. El CCL aumenta un 1,1% a 146,85 mientras que el MEP o Bolsa asciende un 0,5% a \$146,59, su precio tope desde fines de noviembre. De este modo, la brecha con el mayorista vuelve a superar, en ambos casos, el 71%. Los dólares financieros siguen de a poco reacomodándose al alza, ya que crece la percepción de abaratamiento entre los inversores, dicen en las mesas. A fines de 2020, la brecha entre los tipos de cambio implícitos y el dólar solidario había llegado a los \$8 (\$140 vs. \$148), pero en la primera semana de enero de 2021 ese spread se reduce a cerca de \$3.

El dólar solidario, que incluye el Impuesto PAÍS del 30% y el tributo a cuenta de Ganancias del 35%, trepó \$1,50 en la primera semana de 2021 a \$149,80, ya que el dólar minorista avanzó 92 centavos a \$90,79, de acuerdo al promedio de bancos, que releva el BCRA. En el Banco Nación, en tanto, el billete minorista -sin los tributos- se mantuvo a \$90. En el mercado mayorista, la divisa avanzó 97 centavos a \$85,12 (+12 centavos hoy), la mayor suba semanal desde la que finalizó con los primeros días de octubre del año pasado, en una rueda en la que la autoridad monetaria terminó con saldo neutro por su intervención en el mercado y -de esta manera- cortó una racha positiva de 18 jornadas consecutivas. Desde el 2 de diciembre que el BCRA no vende dólares en el MULC y hasta el jueves registró una posición neta compradora superior a los u\$s600 millones. Ayer, las reservas brutas internacionales del BCRA treparon u\$s13 millones hasta los u\$s39.555 millones.

El Ministerio de Economía dispuso la emisión de una Letra del Tesoro en moneda extranjera por unos 7.506,2 millones de dólares y de una Letra del Tesoro en moneda local por hasta 11.500 millones de pesos (unos 135,4 millones de dólares), según informó este jueves a través del Boletín Oficial. Entre las características, la Letra (Lete) en dólares intransferible será suscripta de forma directa al Banco Central (BCRA) y contará con un plazo de 10 años (vencimiento 7 de enero de 2031). La Lete en pesos contará con una fecha de emisión al 8 de enero del 2021, con vencimiento el 7 de julio de 2021 (180 días de plazo) y devengará intereses a la tasa Badlar para bancos públicos.

El INDEC anuncio que la Industria creció un 4,5% interanual y 3,5% respecto a octubre desestacionalizado. Los sectores con mayor expansión fueron Maquinaria y Equipo (30,9%), Automotores y Minerales no Metálicos (Cemento, etc.) con 15,3% a/a mientras que la producción de textiles (-19,6%) y Refinación de Petróleo (-15,3%) mostraron las mayores caídas. Por su parte la Construcción mostro su primera expansión interanual (6,2%) luego de más de 20 meses de números rojos. El sector se expandió 7,2% m/m acelerando el ritmo de crecimiento respecto a octubre (3,5% m/m). Ambos sectores se encuentran en los máximos niveles desde el comienzo de la pandemia con buenas perspectivas de crecimiento en los próximos meses. El directorio de YPF avanzará con la

refinanciación de unos US\$ 6.200 millones, con el objetivo de generar las condiciones para promover un plan de inversiones que permita revertir la tendencia negativa en la producción de petróleo y gas, informaron fuentes de la compañía.

A contramano de Wall Street, que anotaba nuevos máximos, la bolsa porteña cortaba este viernes una racha de tres subas consecutivas, y operaba en baja, en medio de la prudencia inversora frente a las dudas sobre la macro local, en una jornada en la que el Gobierno endureció las medidas para combatir un fuerte rebrote de Covid-19, que puede complicar mucho más la ya golpeada economía. Tras un inicio alcista, el referencial S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) perdía un 0,6%, a 52.188 unidades, luego de acumular una mejora del 3,4% entre martes y jueves. En tanto, las acciones de empresas argentinas registraban en la Bolsa de Nueva York mayoría de retrocesos, en una jornada en la que Pampa Energía, Cresud e YPF lideraba ese lote con un descenso de 2,5%. En cambio, los papeles de Mercado Libre lideraban los ascensos, con una escalada del 6,6%, luego de concretar el jueves una exitosa colocación de deuda por u\$s1.100 millones, en la que el mercado le ofreció -nada más y nada menos que- unos u\$s12.500 millones, a una tasa promedio de 3% anual a 10 años. Por otro lado, este viernes se conoció que la petrolera YPF busca renegociar al menos 6.200 millones de dólares en vencimientos de intereses y capital entre 2021 y 2022 y ofrecerá, a cambio, tres nuevos títulos. El índice se desacoplaba de las mejoras anotadas en los principales mercados del mundo, en medio de la expectativa de que el nuevo Gobierno controlado por los demócratas en Estados Unidos derive en fuertes gastos fiscales y mayor endeudamiento para apoyar la recuperación de la economía. Mientras los inversores esperaban noticias de las negociaciones del Gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI), con una economía que viene de arrastrar tres años de recesión, agravada en 2020 por la pandemia del coronavirus.

En el segmento de renta fija, los bonos en dólares bajo ley argentina operan con bajas, mientras que los regidos bajo legislación internacional bajaban en un menor porcentaje. El referente Bonar 2030 -AL30D- pierde un 0,13%, pero el Global 2038 -GD38D- gana un 0,49%. A su vez, el riesgo argentino elaborado diariamente por el banco JP.Morgan caía dos unidades a 1.372 unidades, luego de haber superado la línea de las 1.400 unidades tres días atrás. Mientras, los bonos en moneda local que ajustan por CER se muestran con mayoría de bajas de hasta el 0,68%.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 90,73	\$ 1,03
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 85,00	\$ 0,97
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	33,93%	-0,73%
TM20	33,8%	-0,26%
Tasa Pase Activas (1 día)	42,70%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	32,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	34,01%	-0,01%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	51.673,77	-1,57%
IBOVESPA (Brasil)	124.795,50	1,95%
MEXBOL (México)	46.771,41	1,26%
IPSA (Chile)	4.560,13	0,69%
DOW JONES (USA)	31.059,15	0,06%
Nasdaq 100 (USA)	13.157,13	0,69%
S&P500 (USA)	3.816,45	0,33%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.873,26	0,24%
DAX (Alemania)	14.049,53	58,00%
IBEX (España)	8.407,70	0,26%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1836,100	-4,05%
Plata (USD/onza)	24,880	-8,80%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	55,48	2,02%
Petróleo WTI (USD/bbl)	51,760	1,81%
Trigo (USD/tn)	235,620	-0,15%
Maíz (USD/tn)	196,150	0,86%
Soja (USD/tn)	506,330	-1,28%

Acciones Merval 08/01				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 51.673,77	-1,57	1,2	1,2
ALUA	\$ 53,40	0,6	13,1	13,1
BBAR	\$ 145,50	-0,3	-6,2	-6,2
BMA	\$ 221,50	-0,4	-2,6	-2,6
BYMA	\$ 605,00	0,3	-1,8	-1,8
CEPU	\$ 37,70	-1,34	2,5	2,5
COME	\$ 2,42	-0,8	-2,8	-2,8
CRES	\$ 67,55	-2,03	5,4	5,4
CVH	\$ 392,00	-1,1	-7,4	-7,4
EDN	\$ 26,85	-1,1	-5,9	-5,9
GGAL	\$ 122,67	-1	-2,4	-2,4
MIRG	\$ 1.567,00	-0,22	-0,4	-0,4
PAMP	\$ 79,00	-0,56	-0,2	-0,2
SUPV	\$ 59,65	-0,41	-4,5	-4,5
TECO2	\$ 200,00	-0,37	1,6	1,6
TGNO4	\$ 41,35	-2	-1,2	-1,2
TGSU2	\$ 157,00	-1,72	1,6	1,6
TRAN	\$ 27,90	-2,78	-4,4	-4,4
TXAR	\$ 55,30	0,18	20	20
VALO	\$ 28,15	0	-3,1	-3,1
YPFD	\$ 691,00	-4,5	-0,4	-0,4

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	88,00	53,97%
BONTE 2023 (TO23)	52,95	59,80%
BONTE 2026 (TO26)	38,50	57,35%

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8850,00	-2,96%
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8875,00	-4,65%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR%
S26F1 LEDES VTO 26/02/2021	95,8	42%
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	98,53	37,43%
SM311 LEDES VTO 31/03/2021	92,6	-

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	422,00	-0,35%
BOCON 2024 (PR13)	691,00	2,07%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1915,00	8,34%
DISCOUNT \$ 2033 (DIP0)	1758,50	9,85%
PAR \$ 2038 (PARP)	744,00	10,15%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1035,00	10,24%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	78,00	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	132,75	-0,03%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	126,50	1,18%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	120,50	3,53%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	110,75	5,80%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	89,00	7,49%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	87,00	7,62%
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	124,50	-0,84%
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	118,50	2,16%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	91,70	48%
BONAR 2022 (AA22)	96,25	47,5%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	104,75	44,0%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5988,00	17,85%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5745,00	17,07%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5150,00	15,38%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5140,00	15,38%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	6325,00	9,85%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	6000,00	16,70%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	5340,50	16,22%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	6120,00	14,95%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5599,00	15,23%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	5305,00	14,10%
CUPON PBI USD (TVPA)	60,00	****
CUPON PBI USD (TVPY)	78,00	****
CUPON PBI USD (TVYO)	90,00	****

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.