



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con fuertes bajas, por el aumento en los rendimientos de los bonos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes bajas (S&P 500 -0,7%, Nasdaq -1,2%, Dow Jones -0,5%), rompiendo su racha alcista de 2 semanas. Los inversores se preocupan por el rápido aumento de los rendimientos de los bonos en las últimas semanas que podría perjudicar a las empresas de alto crecimiento que dependen del endeudamiento.

En lo que refiere a la pandemia, la Casa Blanca dijo que espera suministrar millones de dosis de la vacuna esta semana, después de que una fuerte tormenta invernal interrumpiera la logística. El gobernador Andrew Cuomo confirmó que un residente de Nueva York dio positivo de la cepa sudafricana.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa operan con leves retrocesos, en línea con la tendencia establecida en EE.UU. y Asia, mientras aumenta la cautela mundial ante el aumento de los rendimientos de los US Treasuries.

Las noticias en relación a la pandemia y al lanzamiento de vacunas acaparan la atención. El Reino Unido detallará cómo planea levantar gradualmente las medidas de bloqueo en los próximos meses, ya que su programa de vacunación mantiene su buen ritmo.

Mejóro el índice Ifo de confianza empresarial de Alemania en febrero.

Los mercados en Asia operaron en baja, con las acciones de China liderando las pérdidas en la región, ya que el banco central mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia.

La entidad monetaria mantuvo la tasa preferencial de préstamos a un año (LPR) sin cambios en 3,85%, en línea con las expectativas de los operadores. La LPR de cinco años también se mantuvo estable en 4,65%, sirviendo de referencia para préstamos por 18 bancos.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) opera levemente en baja, a medida que la mejora de la confianza económica global impulsa la demanda de monedas más riesgosas.

El euro registra un incremento, como contrapartida de la caída del dólar, aunque sigue presionado por los mayores rendimientos de los US Treasuries ante las mejores expectativas económicas.

La libra esterlina muestra un leve avance, ubicándose en un máximo de tres años, porque el primer ministro británico, Boris Johnson, trazará un camino para salir de los bloqueos.

El petróleo WTI opera con sesgo alcista, mientras la producción estadounidense se reanuda lentamente después de la ola polar y se incrementa la demanda energética global.

El oro registra ganancias, recuperándose de un mínimo de más de siete meses, a medida que el dólar baja, aunque los mayores rendimientos de los Treasuries limitan las alzas.

La soja muestra leves alzas, después de que el USDA proyectara que los suministros de oleaginosas se mantendrían escasos hasta 2022, lo que avivó las preocupaciones sobre el suministro mundial.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran alzas, ante las crecientes esperanzas de una pronta recuperación económica global y de una mayor inflación del dólar.

Los rendimientos de los bonos europeos marcan incrementos, en línea con los US Treasuries.

ALMIRALL (ALM): El beneficio neto de la farmacéutica española en 2020 cayó un 29,9%, hasta los 74,3 millones de euros (90,05 millones de dólares), debido al impacto del coronavirus y a la introducción de competencia de un genérico para uno de sus productos.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Nuevas caídas de precios de los soberanos**

BONOS: Los soberanos en dólares mostraron caídas la semana pasada, en un marco en el que los inversores estuvieron atentos a las negociaciones con el FMI para alcanzar un acuerdo de facilidades extendidas. La falta de un plan para reactivar la economía y bajar la inflación, continúa afectando a los títulos.

En ese sentido, la semana pasada los soberanos en dólares registraron pérdidas que van desde 1,7% hasta 3,5%, acumulando en el último mes pérdidas de hasta 6%.

Los bonos largos del canje de deuda operaron a la baja con una caída promedio del 7,03% y acumulan una caída del 25% al 30% desde la reestructuración. La curva de rendimientos en dólares se mantiene invertida con tasas entre el 15% - 17% para los bonos globales (GD) con ley extranjera y entre el 16% - 19% para los bonos con ley argentina (AL).

El grupo sugirió el trabajo a través de un marco macroeconómico que cuente con el apoyo del FMI, a través de políticas creíbles y con una claridad en la comunicación de las mismas.

En este sentido, recordamos las recientes declaraciones de la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva quien dio a conocer que llegar a un acuerdo antes de mayo requerirá más esfuerzos de ambas partes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió a 1484 puntos básicos, registrando un incremento de 23 puntos básicos durante la semana, es decir +1,6%, siendo su nivel de cierre más alto desde la reestructuración de la deuda soberana en septiembre.

Los bonos en pesos (en especial los ligados a la inflación) manifestaron ganancias en la semana. Según el IAMC, los bonos de corta duration subieron en promedio 0,8%, en tanto los de larga duration registraron un ligera caída de 0,2% en promedio.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval terminó la semana corta con una baja de -0,9%**

El mercado local de acciones registró performance semanal negativo, en medio de la cautela inversora frente a la incertidumbre sobre el desarrollo de la economía doméstica, y en parte afectado por la elevada volatilidad en los mercados internacionales.

Asimismo, la plaza local se vio afectada por la baja de los dólares financieros implicando una mayor venta de activos financieros.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió en las ruedas hábiles de la semana previa -0,9% y cerró en los 50.992,85 puntos, muy cerca del mínimo semanal de 50.842 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 4.924,4 M, marcando un promedio diario de ARS 1.641,4 M. Mientras que en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 5.023,9 M, registrando un promedio diario de ARS 1.674,3 M.

Las acciones que peor performance tuvieron en las ruedas hábiles de la semana previa fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) -8,3%, YPF (YPFD) -6,5%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -4,7%, entre otras.

Sin embargo, subieron en el mismo período: Grupo Supervielle (SUPV) +17,1%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +5,4% y Ternium Argentina (TXAR) +2,3%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalió al alza la acción de Grupo Supervielle (SUPV) con una suba de 18,0%, seguida por Despegar (DESP) +12,4%, Vista Oil & Gas (VIST) +8,9%, Ternium (TX) +8,9%, Pampa Energía (PAMP) +6,9%, Edenor (EDN) +4,8% e IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +4,2%, entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Producción de PyMEs industriales subió en enero 0,3% YoY**

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una ligera suba 0,3% YoY en enero, siendo el segundo mes consecutivo de crecimiento interanual. Asimismo, agregaron que si bien la recuperación viene siendo muy lenta, es positivo que al menos en el promedio general, haya dejado de caer. Persiste sin embargo mucha divergencia entre la situación de cada empresa, incluso dentro de un mismo sector, si se tiene en cuenta que el leve repunte se produjo con solo el 39,7% de las industrias en alza.

### **Índice Líder cayó 0,82% MoM en enero**

El Índice Líder (IL) registró una contracción de 0,82% MoM durante enero, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo crece 0,23%. En términos interanuales, el IL crece 8,83% con respecto a enero de 2020 para la serie desestacionalizada y 14,70% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la fase expansiva meses se ubica en 39,97%.

### **La actividad industrial se contrajo -6,3% en 2020 (UIA)**

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de diciembre un incremento de +4,8% YoY y de +2,7% en la medición desestacionalizada. Así, continuó la tendencia positiva de noviembre y se encontró 1,1% por encima de los niveles pre-pandemia (febrero 2020). De esta manera, en el acumulado del año 2020, se registró una baja de -6,3% respecto a igual período del año anterior.

### **Potencial acuerdo con China por USD 35.000 M**

De acuerdo a la prensa, el Gobierno anunciará un acuerdo con China para un nuevo Plan Quinquenal de inversiones que rondará los USD 35.000 M. Energía, transporte y saneamiento entre los principales ejes. La central nuclear Atucha III la consideran de suma importancia y está prácticamente confirmado que luego de ocho años de negociación se pondrá en marcha su construcción y que implicaría desembolso de USD 8.000 M.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron la semana pasada USD 53 M y finalizaron en USD 39.423 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación terminó la semana en baja, registrando nuevos mínimos de siete meses debido a la estrategia oficial de venta de bonos. De esta forma, el dólar con liquidación, cayó el este viernes 1,1% hasta los ARS 144,19 y acumuló en la semana una baja de 4,9%, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 61,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana 4,7% y cerró en los ARS 140,65, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 57,8%.

En el segmento mayorista el tipo de cambio subió 70 centavos en las últimas tres ruedas y cerró el viernes en ARS 89,14 (para la punta vendedora).

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 en los activos mencionados. Antes de cualquier inversión, los interesados deben asegurarse de comprender 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.