



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en baja, tras registrar su mejor jornada en meses**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,3%, Nasdaq -0,4%, Dow Jones -0,2%), después de que el índice S&P 500 registrara su mejor desempeño diario desde el 5 de junio pasado. Tanto el Dow Jones como el Nasdaq también tuvieron su mejor día de negociación desde noviembre.

Los sectores cíclicos como la energía y las finanzas continúan superando al mercado en general en medio del optimismo sobre las vacunas y el resurgimiento económico. Mientras tanto, una estabilización de los rendimientos de los Treasuries permitió que las empresas tecnológicas en crecimiento recuperaran parte de sus pérdidas recientes.

Mejóro el índice PMI ISM manufacturero, pero cayó el PMI Markit manufacturero de febrero.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, aprovechando el repunte de la sesión anterior, a medida que se estabilizan los rendimientos de los bonos estadounidenses.

La construcción y los materiales son los sectores que lideran las subas, mientras que las acciones de petróleo y gas caen debido al debilitamiento de los precios de las materias primas.

Se moderó la caída de las ventas minoristas de Alemania en enero. El desempleo de Alemania y la inflación de la eurozona se mantuvieron estables en febrero.

Los mercados en Asia operaron dispares, luego de las fuertes ganancias observadas durante la noche para las acciones de Wall Street.

Por otra parte, el Banco de la Reserva de Australia (RBA) anunció hoy su decisión de mantener su configuración de política monetaria actual, lo que incluye dejar su tasa de interés en 0,1%.

La tasa de desempleo de Japón se mantuvo sin cambios en enero. Se conocerán los índices PMI servicios de Japón y China (Caixin), y PMI composite de China en febrero.

El dólar (índice DXY) opera con leves subas, sostenido por las expectativas de una recuperación económica más rápida y por una mayor tolerancia a los rendimientos más altos de los Treasuries.

El euro registra un retroceso, ya que Lagarde aseguró que el BCE evitará un aumento prematuro de los costos de los préstamos para empresas y hogares tras los incrementos en los rendimientos de los bonos.

El yen sufre un leve retroceso, presionado por la suba del dólar ante el mayor atractivo de los Treasuries como activos de cobertura contra la inflación que debilita a la divisa japonesa.

El petróleo WTI opera con sesgo bajista, ante la preocupación de que la OPEP+ pueda acordar aumentar la oferta mundial en una reunión esta semana, mientras la demanda china pueda estar cayendo.

El oro sube, a medida que retroceden levemente los rendimientos de los US Treasuries y mejora el optimismo sobre el proyecto de ley de alivio fiscal del coronavirus de USD 1,9 Tr.

La soja muestra leves pérdidas, luego que el USDA informó que se procesó una mayor cantidad de cultivos en EE.UU., por encima de las expectativas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantienen estables, al tiempo que los inversores aguardan los comentarios del candidato a presidente de la SEC, Gary Gensler, y del gobernador de la Fed, Lael Brainard.

Los rendimientos de los bonos europeos se muestran estables, en línea con los US Treasuries.

NIO (NIO) presenta resultados, pero alguna de las cifras no termina de convencer. El fabricante de vehículos eléctricos chino perdió 14 centavos por ADR. Entrega 43.728 vehículos en 2020. Las previsiones para el primer trimestre indican una cifra de entregas baja en marzo.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La Provincia de Jujuy llega a un acuerdo con los acreedores internacionales y la de Buenos Aires extiende hasta el 26 de marzo la fecha de adhesión al canje de deuda**

Los bonos en dólares que operan en el exterior arrancaron la semana con ganancias, en un marco en el que los inversores tienen la mirada puesta en la tasa de los treasuries norteamericanos, las negociaciones con el FMI por un crédito de facilidades extendidas y el discurso del presidente Alberto Fernández en el Congreso de la nación.

De esta manera, los títulos emitidos bajo ley extranjera aumentaron entre 0,03% y 0,63% a lo largo de toda la curva, al tiempo que siguen operando en terreno negativo en lo que va de año con caídas de hasta 10,16% en el caso del Bonar 2030.

El presidente Fernández afirmó que no tiene apuro por alcanzar un acuerdo con el FMI, en medio de las preocupaciones de los inversores de que no se logre un acuerdo antes de mayo.

Asimismo, dio a conocer que iniciará acciones judiciales para investigar el endeudamiento contraído por la administración del expresidente, Mauricio Macri, con el ente multilateral.

De igual manera, el mandatario señaló, por otro lado, que impulsará la desdolarización y el reordenamiento de las tarifas de servicios públicos, aunque no dio detalles de cómo se procedería en esta materia.

Mediante un comunicado, el BCRA dio a conocer que pidió una auditoría específica para saber si la anterior administración cometió un perjuicio al Estado al contraer una deuda significativa ante el FMI. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,1% y cerró la jornada en 1.515 puntos básicos.

Los bonos en pesos (en especial los ligados a la inflación) registraron en su mayoría performance positiva en el inicio de la semana. De acuerdo al IAMC, los bonos de corta duration subieron en promedio 0,1%, en tanto los de larga duration tuvieron similar comportamiento y subieron 1,2% en promedio.

La PROVINCIA DE JUJUY llegó a un acuerdo con el grupo Ad Hoc de los tenedores de bonos sobre las modificaciones propuestas a los términos del monto principal por USD 2010 M de las ONs al 8,625% con vencimiento en 2022.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES extiende por decimotercera vez la fecha de aceptación de su primera y, hasta el momento, única Oferta de Canje hasta el 26 de marzo de 2021. Recordamos que, busca reestructurar vencimientos por USD 7140 M y hasta la fecha no le han interpuesto una demanda.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó ayer 1,2%, en línea con los mercados globales**

Tras registrar en el mes de febrero una ligera suba de 0,4%, el mercado doméstico de acciones comenzó marzo con la misma tendencia positiva, de la mano de un mejor clima en los mercados globales, que se vieron impulsados por las buenas noticias de la vacuna contra el Covid-19 de Johnson & Johnson y por la aprobación en la cámara de representantes del paquete de estímulo fiscal en EE.UU por USD 1,9 Tr.

MERCADO LIBRE (MELI) presentó un EPS de USD (1,02), superando las estimaciones de USD (1,11). Las ventas alcanzaron los USD 1,3 mil M superando los USD1,21 mil M estimados. Los ingresos por e-commerce aumentaron 124,2% YoY en USD alcanzando USD 872,9M, mientras que los ingresos de Fintech aumentaron 59,5% YoY en USD alcanzando USD 454,4 M. El portafolio de Mercado Crédito creció a USD 479 M, más del doble de su tamaño en comparación con el cuarto trimestre de 2019. El volumen total de pago hasta Mercado Pago alcanzó USD 15,9 Bn, un aumento interanual de 83,9% en USD, al tiempo que el volumen bruto de mercancías se incrementó a USD 6,6 Bn, lo que representa un aumento del 69,6% en USD.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Recaudación fiscal creció 51,9% nominal en enero (AFIP)**

La recaudación de febrero estuvo por encima de la inflación incrementándose 51,9% YoY (según la AFIP). Este sería el sexto incremento consecutivo en términos reales. En cuanto al conjunto de tributos ligados al mercado interno, la recaudación nacional estuvo liderada por el IVA que se incrementó 49,3% YoY. Los tributos asociados al comercio exterior registraron un aumento de 161,0% YoY., donde más de la mitad de la suba la explican los derechos de exportación (+205,0% YoY).

### **Morosidad de empresas fue de 3,9% en diciembre**

Según el BCRA, el ratio de irregularidad en el financiamiento a empresas privadas cayó por quinto mes consecutivo en diciembre de manera interanual para alcanzar el 3,9%. La mayoría de las líneas de crédito a este sector redujeron su mora en el período. En tanto, el ratio de mora de las financiaciones a las familias se ubicó en 1,9% en diciembre, 0,3 pp por debajo del valor de noviembre. Este desempeño fue explicado principalmente por los préstamos personales y los prendarios.

### **Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 36,3% en enero**

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 4,7% en enero de 2021 y registró una suba de 36,3% YoY. El costo de la CPE en dólares registró una suba de 1,9% contra diciembre y se ubicó en USD 2.404. En relación con enero de 2020, la CPE en dólares cayó 24,6%. En 2020 el costo en dólares de la CPE fue, en promedio, de USD 2.565, mientras que, en 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015 el promedio fue USD 4.046, USD 5.050, USD 6.181, USD 5.500 y USD 6.605 respectivamente

### **Indicadores monetarios**

Con la compra divisas por parte del BCRA, las reservas internacionales se incrementaron el lunes USD 100 M y terminaron ubicándose en USD 39.619 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 0,7% (99 centavos) y se ubicó en los ARS 147,43, en medio de una mayor demanda del MEP (o Bolsa) también de los últimos días, dejando la cotización de la cotización del mayorista de 62,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también tuvo un alza de 1,3% a ARS 143,80, registrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 59,6%

El tipo de cambio mayorista arrancó el mes de marzo con una suba de 27 centavos a ARS 90,09 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó la jornada con un saldo positivo de USD 180 M (según fuentes de mercado).

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 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.