

INTERNACIONAL

Estados Unidos: mercado laboral sólido, pero menos fuerte de lo esperado

El desempleo se mantuvo estable en 3,5% en diciembre, permaneciendo en el nivel más bajo desde 1969. Por su parte, las nóminas no agrícolas aumentaron en 145.000 en diciembre, luego de un aumento de 256.000 en el mes anterior, por debajo de lo esperado (+164.000). Por el lado de los salarios, los mismos aumentaron 2,9% en promedio, registrando la primera lectura por debajo de 3% desde julio de 2018, por debajo de lo esperado (+3,1%).

Estados Unidos: se mantiene la fortaleza del sector servicios

El PMI no manufacturero de ISM aumentó a 55 en diciembre, desde 53,9 en noviembre, superando ligeramente las previsiones del mercado de 54,5.

Europa: desempleo en mínimos; la inflación se aceleró, pero aún se mantiene débil

El desempleo en la zona del euro se situó en 7,5% en noviembre, marcando el nivel más bajo desde julio de 2008, en línea con las expectativas. Por el lado de precios, la inflación de la eurozona se aceleró a 1,3% anual en diciembre, desde 1,0% en el mes anterior, en línea con el consenso del mercado. Mientras tanto, la inflación núcleo, que excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco, se mantuvo estable en 1,3% anual.

Europa: recuperación de las ventas minoristas; expectativas mixtas

El comercio minorista de la eurozona aumentó 1,0% m/m en noviembre, recuperándose de una disminución de 0,3% en octubre, por encima de lo esperado. Anualmente, el comercio minorista se aceleró a 2,2% en noviembre, desde 1,7% en el mes anterior. Mirando al futuro, las expectativas están mixtas. Por un lado, el indicador de confianza de los servicios subió 2,2 puntos desde el mes anterior a 11,4 en diciembre, el nivel más alto desde mayo. A su vez, el indicador de sentimiento económico subió 0,3 puntos respecto al mes anterior a 101,5 en diciembre. Sin embargo, el indicador de confianza del consumidor fue confirmado en -8,1 en diciembre, por debajo del -7,2 de noviembre. Por su parte, el indicador de confianza de la industria cayó a -9,3 en diciembre, desde -9,1 en el mes anterior.

China: aceleración de la inflación

La inflación se mantuvo en 4,5% anual en diciembre, registrando la misma tasa que en el mes anterior, por debajo de lo esperado (+4,7%). Aún así, se mantuvo como la tasa de inflación más alta desde enero de 2012.

Irán: el gobierno reconoció que el avión fue derribado por error

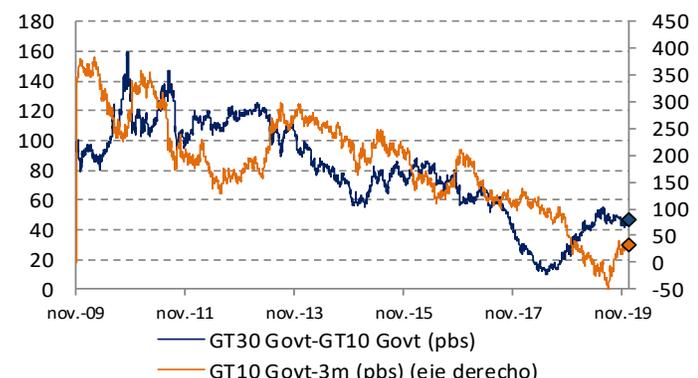
El gobierno de Irán reconoció su responsabilidad en el derribo del avión ucraniano donde no hubo sobrevivientes, dando lugar a una serie de protestas en todo el país. Por su parte, el Presidente de Estados Unidos Donald Trump se mostró a favor de los manifestantes en su cuenta de Twitter y advirtió al gobierno de Irán que "el mundo está mirando".

Tabla 1: Tasas del tesoro americano

	Tasa actual	Var. semanal (pbs)	Var. anual (pbs)
GT 3m	1.54%	1	-88
GT 2	1.58%	4	-83
GT 5	1.65%	5	-87
GT10	1.85%	4	-85
GT 30	2.31%	3	-74

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 1: Spread de tasas americanas 30Y-10Y



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

LATAM

Brasil: caída de la producción industrial

La producción industrial cayó 1,2% m/m en noviembre, luego de un crecimiento de 0,8% en octubre y en comparación con el consenso del mercado de una contracción de 0,6%.

Brasil: aceleración de la inflación

La inflación se aceleró a 4,31% interanual en diciembre, desde 3,27% en el mes anterior, por encima de las expectativas del mercado, registrando la tasa más alta desde mayo.

México: continúa la contracción industrial

La producción industrial cayó 2,1% a/a en noviembre, luego de una disminución de 3% en el mes anterior, en línea con las expectativas del mercado. Fue el decimotercer mes consecutivo de recesión en la actividad industrial. Hasta la fecha, la actividad industrial se redujo 1,8% en comparación con el mismo período en 2018.

México: desaceleración de la inflación

La tasa de inflación anual cayó a 2,83% en diciembre, desde 2,97% en noviembre, registrando la tasa de inflación más baja desde agosto de 2016.

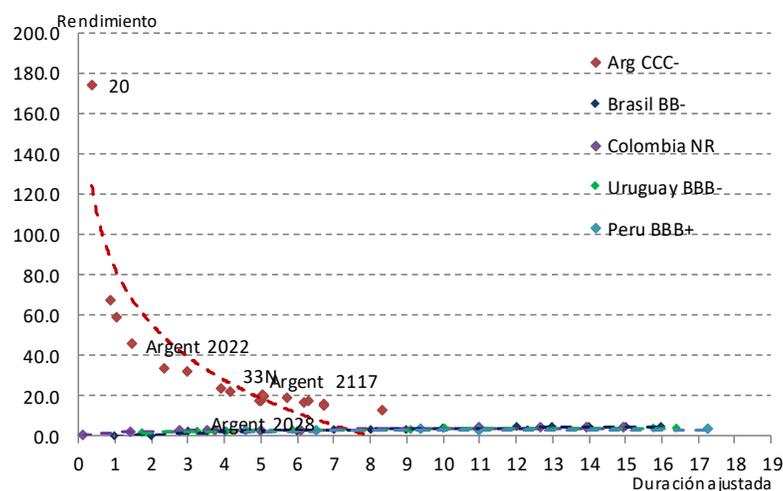
Chile: aceleración de la inflación

La inflación se aceleró a 3,0% anual en diciembre desde 2,7% en el mes anterior, marcando la tasa de inflación más alta desde septiembre de 2018.

Perú: Banco Central mantiene tasas de interés de referencia sin cambios

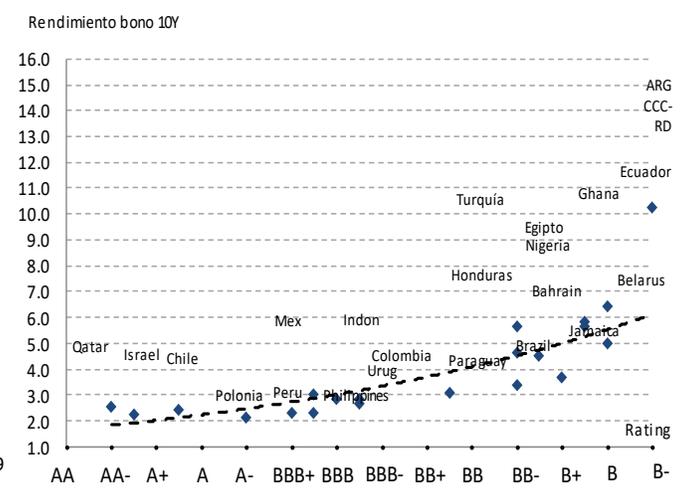
El Banco Central de Reserva del Perú mantuvo su interés de referencia en 2,25%, después de recortarla dos veces el año pasado en medio de preocupaciones por la desaceleración económica.

Figura 2: Renta fija – Argentina vs LatAm



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 3: Renta fija – Rendimiento por rating



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

ARGENTINA

Caída la producción industrial

La producción industrial disminuyó 4,5% interanual en noviembre, luego de una caída de 2% en el mes anterior, con fuerte incidencia de la caída en el sector automotriz (-23,8% a/a), seguido por caída en los productos de metal, maquinaria y equipo (-9,1% a/a), y minerales (-5,8% a/a). El acumulado de los once meses de 2019 presenta una disminución de 6,9% respecto a igual período de 2018.

Nueva baja en la tasa de Leliq

El BCRA volvió a reducir la tasa de interés, alcanzando 52%, realizando la tercera reducción bajo la nueva administración que arrancó en 63%. La entidad justificó la decisión dados "los avances en la mesa de concertación del Acuerdo Nacional, el Acuerdo de Precios Cuidados y la cercana modificación de los plazos de la LELIQ en la búsqueda de la definición de una curva de tasa de interés en pesos".

Declaraciones de Fernández con respecto a la situación de la deuda

En una entrevista con un portal de noticias, el Presidente Alberto Fernández indicó que "Argentina en la situación en la que está difícilmente pueda cumplir sus obligaciones" y que "el 31 de marzo es el tope que nos hemos puesto con respecto a la deuda".

Con respecto a la relación con el FMI dijo que espera "que con la nueva conducción podamos llegar a un acuerdo" y han tenido "un buen comienzo".

Finalmente, con respecto a las tasas de interés declaró que la "tenemos que seguir bajando y la vamos a seguir bajando. Es fundamental y es parte de la reactivación económica".

El FMI aprobó las primeras medidas del gobierno

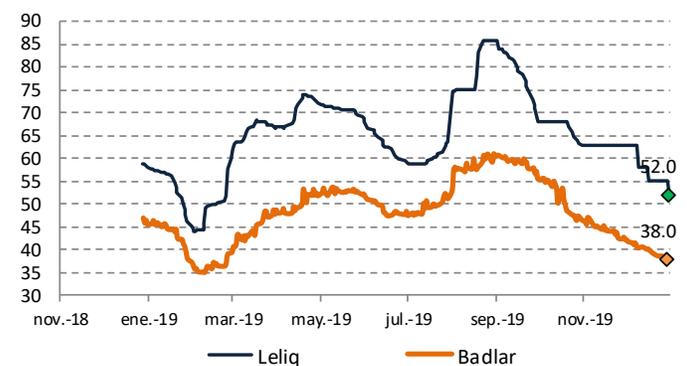
El director del FMI para el Hemisferio Occidental Alejandro Werner elogió las medidas del nuevo gobierno, dado que "nos hacen ver que el gobierno se va moviendo en una dirección positiva" y que las medidas "buscan proteger a los más vulnerables y estabilizar la economía sin afectar las cuentas fiscales". A su vez, remarcó que "es importante tener un conocimiento más profundo sobre lo expresado por el Ministro y el Presidente", dado que "un plan detallado, de mediano plazo aún no está sobre la mesa".

Figura 4: Tipo de cambio



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 5: Mercado local - tasas



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Mercado internacional: tablas y gráficos

Tabla 2: Renta variable global

<u>Americas</u>	Actual	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual	Δ% YTD (en US\$)	Δ% anual (en US\$)
DOW JONES	28,824	0.4%	2.5%	1.0%	20.6%	-	-
S&P 500	3,265	0.6%	3.1%	1.1%	26.4%	-	-
NASDAQ	9,179	1.2%	5.3%	2.3%	32.9%	-	-
MEX IPC	44,660	0.4%	3.4%	2.6%	2.9%	3.1%	4.0%
IBOVESPA	116,316	-0.5%	3.7%	0.6%	23.1%	-2.2%	10.1%
Merval	42,740	3.1%	20.4%	2.6%	26.6%	2.7%	-21.7%
<u>Europa</u>							
Euro Stoxx	3,786	0.9%	2.1%	1.1%	23.9%	0.1%	20.1%
FTSE 100	7,610	0.5%	4.6%	0.9%	11.0%	-1.2%	11.8%
<u>Asia</u>							
NIKKEI	23,851	2.8%	1.8%	0.8%	na	0.3%	16.0%
HANG SENG	28,955	2.6%	7.3%	2.7%	10.1%	2.9%	11.1%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 3: Renta fija

	Actual	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
Barclays Aggregate	511	-0.5%	0.5%	-0.1%	6.0%
JP Morgan EMBI	114	0.3%	1.1%	0.4%	8.6%

Tabla 4: Monedas

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
ARS/USD	59.8	0.0%	0.0%	-0.1%	61.6%
USD/EUR	1.1	-0.7%	-0.1%	-0.8%	-3.0%
BRL/USD	4.1	1.5%	0.9%	2.6%	11.6%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 5: Commodities

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
Soja	930.0	-0.3%	3.5%	-1.4%	4.4%
WTI	59.2	-6.5%	0.0%	-3.1%	17.1%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

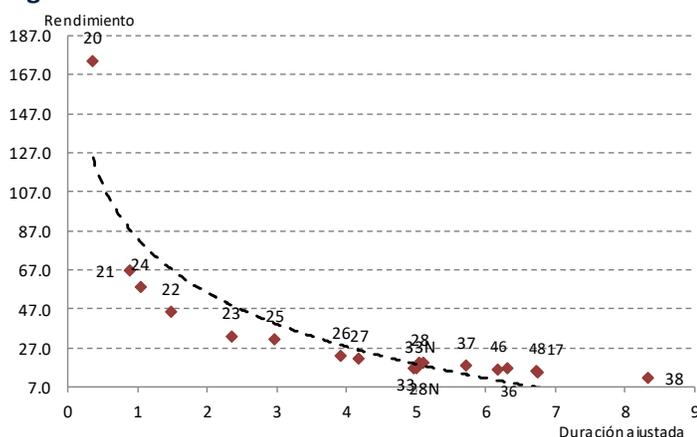
Renta fija Argentina: tablas y gráficos

Tabla 6: Bonos soberanos argentinos (celeste) y provincias consideradas cuasi-soberanas (blanco)

Bono	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Precio*	Duración ajustada	Rendimiento	Δ rend. semanal (pbs)	Δ rend. anual (pbs)	Pago de capital	Monto (USDmn)	Mínimo	Spread vs soberano**
Bonar 2020	08/10/2015	08/10/2020	8	42.5	0.4	174.2	-	16364	Al vencimiento	2,948	1,000	
BUENOS 21	09/06/2015	09/06/2021	9.95	51.1	0.4	123.7	-805	11135	Amortiza	900	150,000	-4347
BUEAIR 21	19/02/2015	19/02/2021	8.95	101.2	0.6	6.9	10	-139	Amortiza	500	200,000	-12789
Argent 2021	12/04/2017	22/04/2021	6.875	53.1	0.9	67.2	-325	5718	Al vencimiento	4,497	150,000	
Bonar 2024	07/05/2014	07/05/2024	8.75	40.2	1.0	58.2	-472	4655	Amortiza	15,099	1	
BUENOS 23	15/02/2017	15/02/2023	6.5	42.6	1.2	61.6	-181	4853	Amortiza	750	1,000	685
PDCAR 7 21	10/06/2016	10/06/2021	7.125	78.0	1.2	27.0	-383	1485	Al vencimiento	725	150,000	-2699
Argent 2022	12/04/2017	26/01/2022	5.625	50.4	1.5	45.6	-175	3546	Al vencimiento	3,250	1,000	
BUENOS 24	16/03/2016	16/03/2024	9.125	44.9	1.9	43.4	-139	2982	Amortiza	1,250	150,000	364
PDCAR 7 26	27/10/2016	27/10/2026	7.125	54.0	2.1	26.5	-131	-	Amortiza	300	1,000	-1043
Argent 2023	11/01/2018	11/01/2023	4.625	48.2	2.3	33.3	-71	2344	Al vencimiento	1,750	1,000	
Bonar 2025	18/04/2017	18/04/2025	5.75	41.7	3.0	32.0	-71	1969	Amortiza	5,555	1	
PDCAR 7 24	01/03/2017	01/09/2024	7.45	73.4	3.5	15.7	-124	380	Al vencimiento	510	150,000	-1173
BUENOS 27	15/06/2016	15/06/2027	7.875	43.3	3.7	27.0	-74	1408	Amortiza	1,750	150,000	207
BUENOS 35	12/01/2006	15/05/2035	4	42.2	3.8	20.8	-24	885	Amortiza	446	1	-393
Argent 2026	12/04/2017	22/04/2026	7.5	49.5	3.9	23.2	-48	1271	Al vencimiento	6,497	150,000	
Argent 2027	12/04/2017	26/01/2027	6.875	47.5	4.2	21.8	-53	1139	Al vencimiento	3,750	1,000	
BUEAIR 27	01/06/2016	01/06/2027	7.5	91.9	4.8	9.2	32	-57	Amortiza	890	200,000	-881
Discount 33N	02/06/2010	31/12/2033	8.28	60.7	5.0	17.2	-53	600	Amortiza	924	1	
PDCAR 7 27	07/07/2017	01/08/2027	7.125	69.6	5.0	13.7	-86	177	Al vencimiento	450	150,000	-323
Discount 33	29/11/2005	31/12/2033	8.28	61.7	5.0	16.9	-49	594	Amortiza	3,046	1	
Argent 2028	12/04/2017	06/07/2028	6.625	46.5	5.1	20.0	-48	980	Al vencimiento	1,000	150,000	
Argent 2028N	11/01/2018	11/01/2028	5.875	46.1	5.1	19.4	-53	953	Al vencimiento	4,250	1,000	
Bonar 2037	18/04/2017	18/04/2037	7.625	44.8	5.7	18.4	0	699	Amortiza	5,562	1	
Argent 2046	12/04/2017	22/04/2046	7.625	47.8	6.2	16.2	-43	629	Al vencimiento	2,750	150,000	
Argent 2036	12/04/2017	06/07/2036	7.125	46.1	6.3	16.9	-51	693	Al vencimiento	1,750	150,000	
Argent 2048	11/01/2018	11/01/2048	6.875	45.3	6.7	15.5	-59	586	Al vencimiento	3,000	1,000	
Argent 2117	28/06/2017	28/06/2117	7.125	48.4	6.7	14.7	-	530	Al vencimiento	2,750	1,000	
Par 38	29/11/2005	31/12/2038	3.75	45.6	8.3	12.2	6	297	Amortiza	5,313	1	

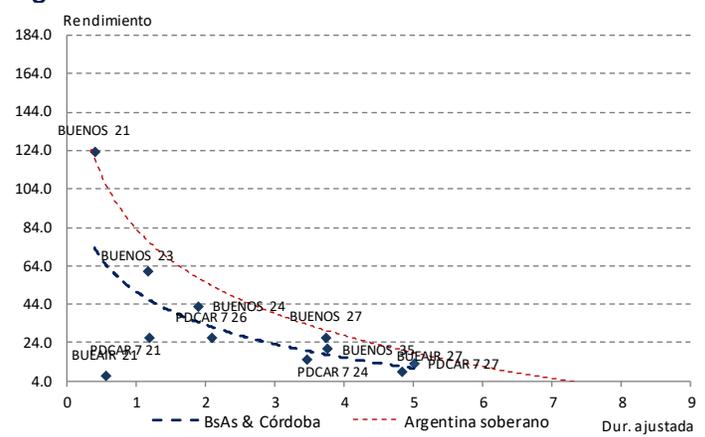
Nota: los precios son medios e indicativos del cierre del día anterior. Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 6: Bonos soberanos



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 7: Bs. As. Y Córdoba vs soberano



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 7: Bonos provinciales

Bono	Emisor	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Precio	Duración ajustada	Rendimiento	Amortiza?	Monto (USDmn)	Mínimo	Spread vs soberano
BUENOS 10 7/8 01/26/21	Bs.As	ene aa	ene aa	10.875	61.4	0.1	207.2	Si	500	100,000	3300
BUENOS 9.95 06/09/21	Bs.As	jun aa	jun aa	9.95	51.1	0.4	123.7	Si	900	150,000	-4347
BUEAIR 8.95 02/19/21	Cdad Bs.As	feb aa	feb aa	8.95	101.2	0.6	6.9	Si	335	200,000	-12789
NEUQUE 7 7/8 04/26/21	Neuquen	abr aa	abr aa	7.875	96.3	0.6	13.8	Si	48	150,000	-10699
SALTA 9 1/2 03/16/22	Salta	mar aa	mar aa	9.5	87.4	1.0	22.4	Si	49	150,000	-3886
BUENOS 6 1/2 02/15/23	Bs.As	feb aa	feb aa	6.5	42.6	1.2	61.6	Si	750	1,000	685
PDCAR 7 1/8 06/10/21	Cordoba	jun aa	jun aa	7.125	78.0	1.2	26.9	No	725	150,000	-2705
JUJUYA 8 5/8 09/20/22	Jujuy	sep aa	sep aa	8.625	50.3	1.8	40.7	No	210	150,000	42
BUENOS 9 1/8 03/16/24	Bs.As	mar aa	mar aa	9.125	44.9	1.9	43.4	Si	1,250	150,000	364
PRIO 9 3/4 02/24/25	La Rioja	feb aa	feb aa	9.75	46.5	2.0	39.8	Si	300	150,000	166
CHACO 9 3/8 08/18/24	Chaco	ago aa	ago aa	9.375	44.6	2.1	40.4	Si	250	150,000	330
PDCAR 7 1/8 10/27/26	Cordoba	oct aa	oct aa	7.125	54.0	2.1	26.5	Si	263	1,000	-1043
PROVSF 7 03/23/23	Santa Fe	mar aa	mar aa	7	81.2	2.2	15.9	Si	250	150,000	-1928
SALTA 9 1/8 07/07/24	Salta	jul aa	jul aa	9.125	63.8	2.5	25.7	Si	350	150,000	-727
CORDOB 7 7/8 09/29/24	Cdad Cordoba	sep aa	sep aa	7.875	54.7	2.5	28.8	Si	150	150,000	-418
MENDOZ 8 3/8 05/19/24	Mendoza	may aa	may aa	8.375	74.0	2.5	19.4	Si	500	150,000	-1346
CHUBUT 7 3/4 07/26/26	Bono Gar Prov De	jul aa	jul aa	7.75	72.6	2.6	18.9	Si	650	150,000	-1388
ENTRIO 8 3/4 02/08/25	Entre Rios	feb aa	feb aa	8.75	60.4	2.7	25.0	Si	500	150,000	-759
FUEGO 8.95 04/17/27	Tierra Del Fuego	abr aa	abr aa	8.95	83.7	2.8	14.8	Si	185	1,000	-1755
NEUQUE 7 1/2 04/27/25	Neuquen	abr aa	abr aa	7.5	76.6	3.3	15.2	Si	366	1,000	-1402
NEUQUE 8 5/8 05/12/28	Neuquen	may aa	may aa	8.625	100.1	3.4	8.6	Si	349	150,000	-1959
PDCAR 7.45 09/01/24	Cordoba	mar aa	sep aa	7.45	73.4	3.5	15.7	No	510	150,000	-1173
BUENOS 9 5/8 04/18/28	Bs.As	abr aa	abr aa	9.625	44.4	3.6	27.9	Si	400	100,000	140
BUENOS 7 7/8 06/15/27	Bs.As	jun aa	jun aa	7.875	43.3	3.7	27.0	Si	1,750	150,000	207
BUENOS 4 05/15/35	Bs.As	ene aa	may aa	4	42.2	3.8	20.8	Si	446	1	-393
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	Cdad Bs.As	jun aa	jun aa	7.5	91.9	4.8	9.2	Si	890	200,000	-881

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 8: Bonos corporativos

Bono	Emisor	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Precio	Duración ajustada	Rendimiento	Amortiza?/ Rescatable	Monto (USDmn)	Mínimo	Spread vs soberano
PANAME 7 7/8 05/07/21 B+	Paname-Call01/18	may aa	may aa	7.875	102.9	0.8	4.13	Si/No	500	2,000	-8710
BHIP 9 3/4 11/30/20 B- *-	Banco Hipot Sa	nov aa	nov aa	9.75	93.9	0.8	17.49	No/No	350	50,000	-7201
YPFDAR 8 1/2 03/23/21 B-	Ypf Sociedad Ano	mar aa	mar aa	8.5	98.9	1.1	9.49	No/No	1000	1,000	-4760
GALIAR 8 1/4 07/19/26 B- *-	Banco De Galicia	jul aa	jul aa	8.25	91.7	1.3	14.57	No/Si	250	200,000	-3627
TECOAR 6 1/2 06/15/21 B-	Telecom Argent	jun aa	jun aa	6.5	97.9	1.3	8.07	No/Si	500	1,000	-4212
CGCSA 9 1/2 11/07/21 B-	Comp Genl Combust	nov aa	nov aa	9.5	86.3	1.5	18.74	No/Si	300	1,000	-2616
BMAAR 6 3/4 11/04/26	Banco Macro Sa	nov aa	nov aa	6.75	82.0	1.5	18.96	No/Si	400	150,000	-2560
GNNEIA 8 3/4 01/20/22	Genneia Sa	ene aa	ene aa	8.75	83.1	1.6	19.26	No/Si	500	1,000	-2416
STNEWY 10 03/01/27	Stoneway Capital	feb aa	mar aa	10	58.5	2.0	30.33	Si/Si	665	150,000	-741
CLISA 9 1/2 07/20/23 CCC	Cia Latino Amer	jul aa	jul aa	9.5	47.6	2.2	37.55	No/Si	300	1,000	178
IRCPAR 8 3/4 03/23/23 B-	Irsa Propiedades	mar aa	mar aa	8.75	92.0	2.6	11.84	No/Si	360	500	-2095
TECPET 4 7/8 12/12/22	Tecpetrol S.A.	dic aa	dic aa	4.875	99.6	2.7	5.04	No/Si	500	1,000	-2762
YPFDAR 8 3/4 04/04/24 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	abr aa	8.75	98.0	2.7	9.45	Si/No	1522	1,000	-2309
PAMPAR 7 3/8 07/21/23 B-	Pampa Energia	jul aa	jul aa	7.375	95.1	2.9	9.04	No/Si	500	1,000	-2313
AEROAR 6 7/8 02/01/27 B-	Aeropuertos Arg	feb aa	feb aa	6.875	96.6	2.9	8.05	Si/Si	400	150,000	-2412
ARCOR 6 07/06/23 NR	Arcor Saic	jul aa	jul aa	6	98.1	3.1	6.62	No/Si	500	1,000	-2444
AES 7 3/4 02/02/24 B-	Aes Argentina	feb aa	feb aa	7.75	85.0	3.2	12.59	No/Si	300	150,000	-1767
CAPXAR 6 7/8 05/15/24 B-	Capex Sa	may aa	may aa	6.875	87.0	3.5	10.69	No/Si	300	1,000	-1605
YPFDAR 8 1/2 07/28/25 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	jul aa	8.5	93.7	4.1	10.01	No/No	1500	1,000	-1221
TRAGAS 6 3/4 05/02/25 B-	Transport De Gas	may aa	may aa	6.75	88.5	4.2	9.56	No/Si	500	150,000	-1205
AGRO 6 09/21/27 BB	Adecoagro Sa	sep aa	sep aa	6	100.9	4.7	5.82	No/Si	500	150,000	-1310
PAMPAR 7 1/2 01/24/27 B-	Pampa Energia	ene aa	ene aa	7.5	86.4	5.0	10.27	No/Si	750	150,000	-680
YPFDAR 6.95 07/21/27 B-	Ypf Sociedad Ano	jul aa	jul aa	6.95	88.1	5.4	9.18	No/No	1000	10,000	-977
YPFDAR 7 12/15/47 B-	Ypf Sociedad Ano	dic aa	dic aa	7	80.2	10.5	8.94	No/Si	750	10,000	-330

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg