

INTERNACIONAL

Estados Unidos: aceleración de la inflación a 2,3% anual

La inflación se aceleró a 2,3% interanual en diciembre, desde 2,1% en el mes anterior, en línea con lo esperado. Así, los precios aumentaron a la tasa más alta desde octubre de 2018. La inflación núcleo se mantuvo sin cambios en 2,3%

Estados Unidos: caída de la producción industrial, pero crecimiento de ventas minoristas

La producción industrial cayó 0,3% m/m en diciembre, luego de crecer 0,8% en noviembre, por debajo de lo esperado (-0,2%). Por otro lado, las ventas minoristas aumentaron 0,3% m/m, luego de una ganancia de 0,3% en noviembre.

Estados Unidos: leve deterioro de la confianza del consumidor

El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se redujo levemente a 99,1 en enero, desde 99,3 en el mes anterior, ligeramente por debajo de las expectativas.

Europa: inflación confirmada en 1,3% anual

La inflación de la zona euro fue confirmada en 1,3% interanual en diciembre, desde 1,0% de noviembre. Por su parte, la inflación núcleo también se fue confirmada en 1,3%.

Europa: continúa la debilidad del sector industrial

La producción industrial en la zona del euro cayó 1,5% respecto al año anterior en noviembre, luego de una disminución de 2,6% en octubre, por debajo de lo esperado (-1,1%). De esta manera, la producción registró el decimotercer mes consecutivo de contracción. Aún así, mostró una mejora con respecto al mes anterior (+0,2% m/m).

China: desaceleración de la economía

La economía avanzó 6,0% interanual en el último trimestre, al mismo ritmo que en el trimestre anterior. Así, la economía mantuvo la tasa de crecimiento más débil desde el primer trimestre de 1992, en medio de la presión comercial de Estados Unidos, sumado a la debilidad de la demanda interna y global. Considerando el 2019 completo, la economía creció 6,1%, registrando el ritmo más lento en 29 años. Sin embargo, el comercio minorista creció 8% interanual en diciembre, por encima de lo esperado. A su vez, la producción industrial aumentó 6,9% interanual en diciembre, también superando lo esperado y registrando el mayor crecimiento anual en la producción industrial desde marzo del año pasado, en medio del apoyo del gobierno para apuntalar la demanda.

China: expansión de la oferta monetaria

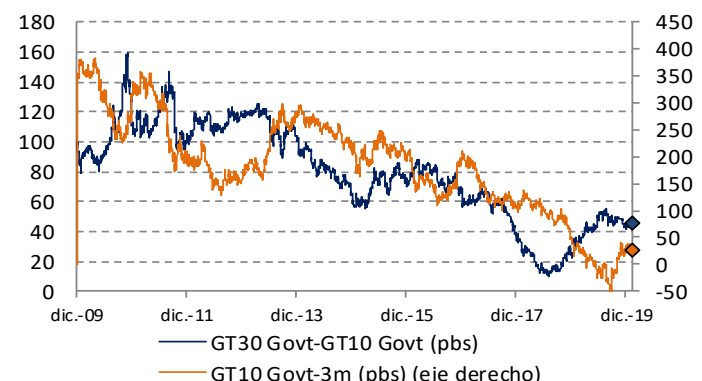
La oferta monetaria M2, una medida amplia de la oferta monetaria que cubre el efectivo en circulación y todos los depósitos, aumentó 8,7% a/a en diciembre, acelerándose desde + 8,2% en el mes anterior, y superando las expectativas.

Tabla 1: Tasas del tesoro americano

	Tasa actual	Var. semanal (pbs)	Var. anual (pbs)
GT 3m	1.56%	0	-84
GT 2	1.56%	-3	-84
GT 5	1.62%	-3	-100
GT10	1.82%	-2	-96
GT 30	2.28%	-2	-82

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

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



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

LATAM

Brasil: el crecimiento de la economía aún se mantiene débil

El índice de actividad económica avanzó 0,18% m/m en noviembre, luego de una expansión de 0,09% m/m en el mes anterior. Año tras año, la economía creció 1,97%, desacelerándose desde una + 3,5% en el mes anterior. Por otro lado, las ventas minoristas aumentaron 0,6% m/m en noviembre, luego de un aumento de 0,1% en el mes anterior. Anualmente, el comercio minorista aumentó 2,9%, desacelerándose desde +4,3%.

Colombia: debilidad de la economía

La producción manufacturera cayó 1,5% interanual en noviembre, tras un aumento de 2,2% en el mes anterior. Fue la mayor disminución en la producción desde marzo 2019, con 21 de las 39 actividades registrando descensos.

Colombia: mejora la confianza de los consumidores

El índice de confianza del consumidor aumentó a -9,5 en diciembre, desde -14,4 en el mes anterior. Teniendo en cuenta 2019 en su conjunto, el sentimiento del consumidor disminuyó a -7,4 desde -0,5 en 2018.

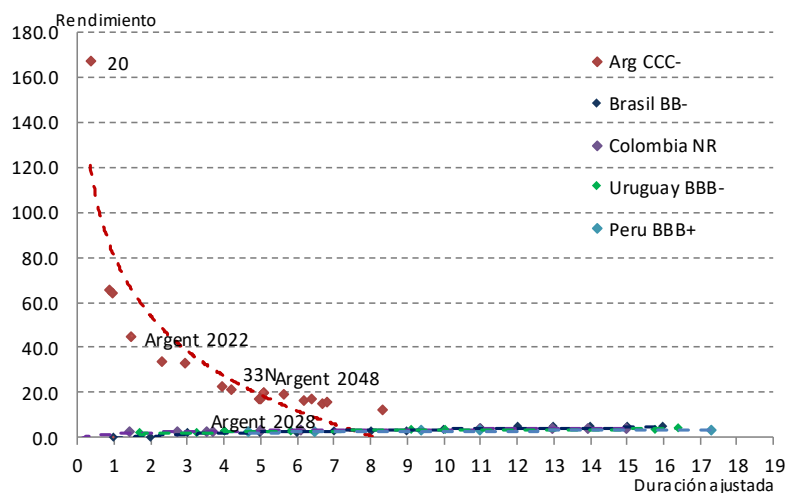
Perú: desaceleración de la economía

La economía avanzó 1,86% interanual en noviembre, desacelerándose desde +2,09% el mes anterior, registrando la expansión más débil desde mayo.

México: Senado de Estados Unidos aprobó el nuevo acuerdo comercial

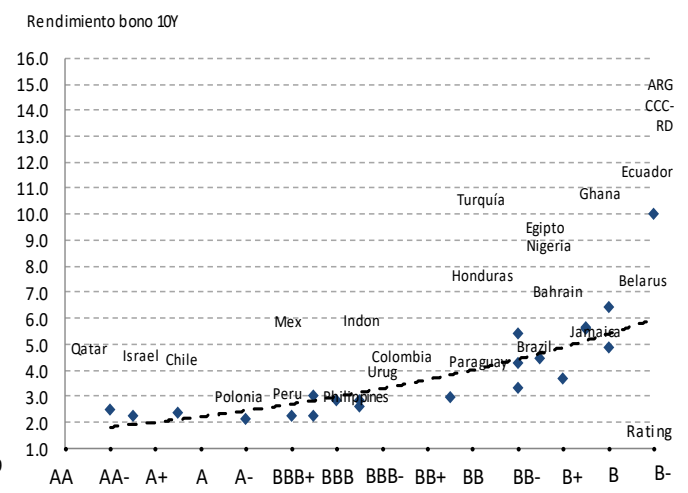
El Senado de Estados Unidos aprobó un nuevo acuerdo comercial de América del Norte, quedando pendiente la aprobación de Trump, y luego Canadá necesita aprobar el acuerdo comercial antes de que pueda entrar en vigencia. El acuerdo USMCA se aprobó con un voto de 89-10 y reemplazó el TLCAN de 26 años.

Figura 2: Renta fija – Argentina vs LatAm



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 3: Renta fija – Rendimiento por rating



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

ARGENTINA

Desaceleración de la inflación en diciembre

La inflación se desaceleró a 3,7% mensual en diciembre, desde 4,3% en el mes anterior y en comparación con las expectativas del mercado de 4,2%. De esta manera, la inflación cerró el año en 53,8% anual, la más alta en 28 años. Mirando el detalle, la inflación núcleo cedió al menor nivel desde julio, aunque permaneció muy elevada en 3,7% m/m. Por su parte, los precios estacionales jugaron en favor de una menor inflación general (+2,1% m/m), mientras los regulados aumentaron con fuerza (+4,6% m/m) por los incrementos en combustibles, salud y comunicaciones.

Banco Central volvió a bajar la tasa de interés de referencia

El BCRA redujo el piso de la tasa de interés de Leliq en 2pp desde 52% a 50%. En un comunicado, el BCRA destacó al acuerdo social, los acuerdos de precios, la "inminente" extensión de los plazos de las Leliq y la "normalización financiera" como razones que justifican la reducción de tasas. Según el Grupo SBS, se trató de "una explicación que pareció vacía de contenido y omitió tanto la dinámica de la inflación como el rol de las expectativas, ambas cuestiones ausentes en el comunicado."

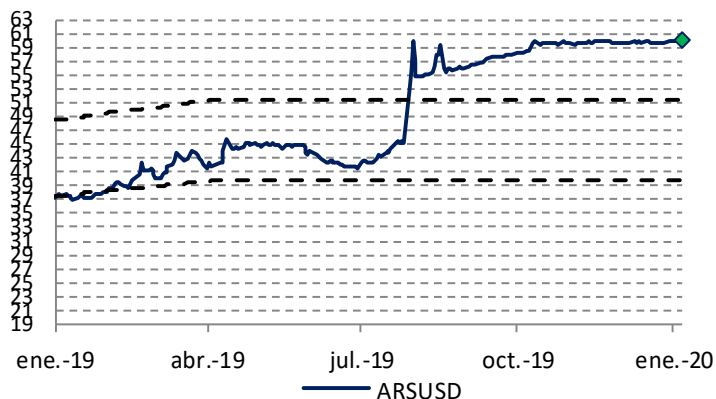
La utilización de la capacidad instalada se mantiene muy baja

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 60,7% en noviembre de 2019, nivel inferior al registrado en el mismo mes de 2018, que se ubica en 63,3%.

Buenos Aires busca extender plazo de pago para el bono 2021

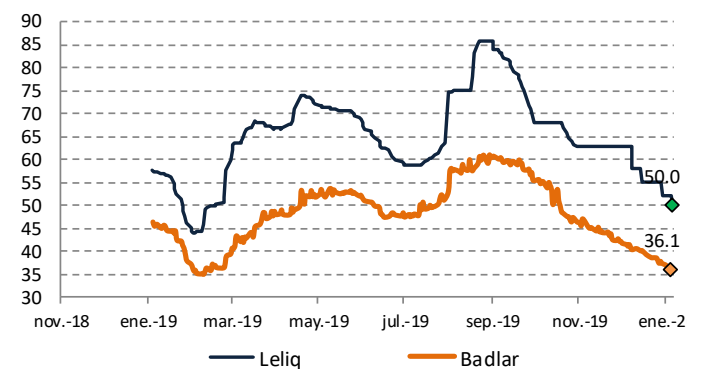
La Provincia de Buenos Aires emitió un comunicado solicitando postergar al 1 de mayo el pago de capital de USD250mn correspondiente al PB21 que vence el 26 de enero próximo. Declararon que "el propósito general de las enmiendas propuestas es liberar temporalmente a la Provincia de ciertas obligaciones financieras de corto plazo". Se recibirán respuestas hasta el 22 de enero, y la propuesta sólo será efectiva si acceden a la misma el 75% de los acreedores.

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	29,348	1.5%	3.4%	2.8%	na	-	-
S&P 500	3,330	1.3%	3.9%	3.1%	na	-	-
NASDAQ	9,389	1.2%	5.6%	4.6%	na	-	-
MEX IPC	45,822	2.2%	2.6%	5.2%	4.1%	6.4%	6.9%
IBOVESPA	118,294	0.8%	2.7%	2.3%	23.2%	-1.8%	10.7%
Merval	42,769	1.8%	12.3%	2.6%	21.1%	2.4%	-23.7%
<u>Europa</u>							
Euro Stoxx	3,801	0.6%	1.6%	1.5%	21.6%	0.2%	18.6%
FTSE 100	7,652	0.5%	1.0%	1.5%	9.8%	-0.6%	10.6%
<u>Asia</u>							
NIKKEI	24,084	na	0.9%	1.8%	16.2%	0.6%	15.7%
HANG SENG	28,796	-0.5%	3.6%	2.2%	5.9%	2.4%	6.9%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 3: Renta fija

	Actual	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
Barclays Aggregate	511	0.1%	0.4%	-0.2%	6.5%
JP Morgan EMBI	115	0.5%	1.3%	0.9%	na

Tabla 4: Monedas

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
ARS/USD	60.0	0.1%	0.3%	0.2%	59.1%
USD/EUR	1.1	-0.5%	-0.4%	-1.2%	-2.5%
BRL/USD	4.2	1.0%	2.9%	3.9%	11.3%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 5: Commodities

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
Soja	929.8	0.1%	0.6%	-1.4%	na
WTI	58.9	1.4%	-3.8%	-3.5%	na

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

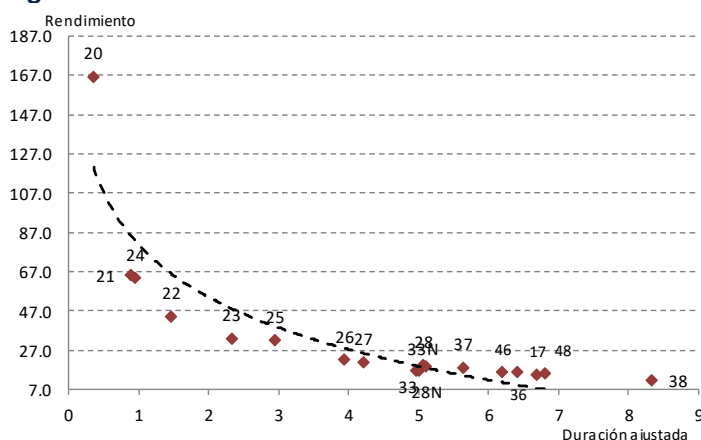
Renta fija Argentina: tablas y gráficos

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**
BUENOS 21	09/06/2015	09/06/2021	9.95	47.4	0.3	146.7	2222	13525	Amortiza	900	150,000	-2001
Bonar 2020	08/10/2015	08/10/2020	8	44.7	0.4	166.7	669	15770	Al vencimiento	2,948	1,000	
BUEAIR 21	19/02/2015	19/02/2021	8.95	100.5	0.5	8.1	73	8	Amortiza	500	200,000	-12505
Argent 2021	12/04/2017	22/04/2021	6.875	54.4	0.9	65.5	40	5645	Al vencimiento	4,497	150,000	
Bonar 2024	07/05/2014	07/05/2024	8.75	38.1	1.0	64.1	269	5380	Amortiza	15,099	1	
BUENOS 23	15/02/2017	15/02/2023	6.5	42.4	1.1	62.7	165	5099	Amortiza	750	1,000	529
PDCAR 7 21	10/06/2016	10/06/2021	7.125	78.3	1.2	26.9	-28	1571	Al vencimiento	725	150,000	-2914
Argent 2022	12/04/2017	26/01/2022	5.625	51.6	1.5	44.5	6	3519	Al vencimiento	3,250	1,000	
BUENOS 24	16/03/2016	16/03/2024	9.125	43.3	1.8	45.3	229	3286	Amortiza	1,250	150,000	557
PDCAR 7 26	27/10/2016	27/10/2026	7.125	53.7	2.1	26.8	26	1317	Amortiza	300	1,000	-1006
Argent 2023	11/01/2018	11/01/2023	4.625	48.2	2.3	33.5	76	2418	Al vencimiento	1,750	1,000	
Bonar 2025	18/04/2017	18/04/2025	5.75	41.0	2.9	32.7	64	2084	Amortiza	5,555	1	
PDCAR 7 24	01/03/2017	01/09/2024	7.45	72.7	3.4	16.1	17	448	Al vencimiento	510	150,000	-1170
BUENOS 27	15/06/2016	15/06/2027	7.875	42.8	3.7	27.4	109	1530	Amortiza	1,750	150,000	228
BUENOS 35	12/01/2006	15/05/2035	4	42.1	3.7	20.9	26	945	Amortiza	446	1	-386
Argent 2026	12/04/2017	22/04/2026	7.5	50.8	3.9	22.5	-20	1262	Al vencimiento	6,497	150,000	
Argent 2027	12/04/2017	26/01/2027	6.875	48.8	4.2	21.2	-19	1134	Al vencimiento	3,750	1,000	
BUEAIR 27	01/06/2016	01/06/2027	7.5	90.8	4.8	9.5	23	6	Amortiza	890	200,000	-855
PDCAR 7 27	07/07/2017	01/08/2027	7.125	68.5	5.0	14.0	23	220	Al vencimiento	450	150,000	-310
Discount 33N	02/06/2010	31/12/2033	8.28	61.3	5.0	17.0	8	614	Amortiza	924	1	
Discount 33	29/11/2005	31/12/2033	8.28	62.0	5.0	16.8	15	615	Amortiza	3,046	1	
Argent 2028	12/04/2017	06/07/2028	6.625	47.4	5.1	19.6	-7	982	Al vencimiento	1,000	150,000	
Argent 2028N	11/01/2018	11/01/2028	5.875	46.6	5.1	19.3	3	968	Al vencimiento	4,250	1,000	
Bonar 2037	18/04/2017	18/04/2037	7.625	44.3	5.6	18.6	15	767	Amortiza	5,562	1	
Argent 2046	12/04/2017	22/04/2046	7.625	48.1	6.2	16.1	10	637	Al vencimiento	2,750	150,000	
Argent 2036	12/04/2017	06/07/2036	7.125	47.3	6.4	16.5	-9	676	Al vencimiento	1,750	150,000	
Argent 2117	28/06/2017	28/06/2117	7.125	48.1	6.7	14.8	-	541	Al vencimiento	2,750	1,000	
Argent 2048	11/01/2018	11/01/2048	6.875	46.1	6.8	15.2	14	578	Al vencimiento	3,000	1,000	
Par 38	29/11/2005	31/12/2038	3.75	45.8	8.3	12.2	8	292	Amortiza	5,313	1	

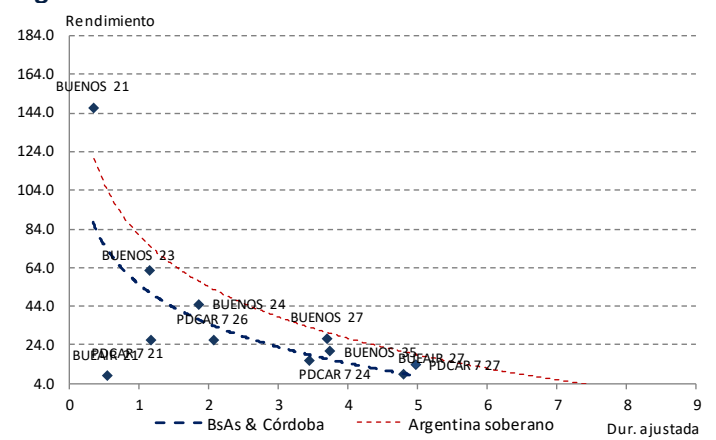
Nota: los precios son medios e indicativos del cierre del día anterior. Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

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	57.9	0.0	312.3	Si	500	100,000	-14563
BUENOS 9.95 06/09/21	Bs.As	jun aa	jun aa	9.95	47.4	0.3	146.7	Si	900	150,000	-2001
BUEAIR 8.95 02/19/21	Cdad Bs.As	feb aa	feb aa	8.95	100.5	0.5	8.1	Si	335	200,000	-12505
NEUQUE 7 7/8 04/26/21	Neuquen	abr aa	abr aa	7.875	95.9	0.6	14.6	Si	48	150,000	-10477
SALTA 9 1/2 03/16/22	Salta	mar aa	mar aa	9.5	87.9	1.0	22.1	Si	49	150,000	-4135
BUENOS 6 1/2 02/15/23	Bs.As	feb aa	feb aa	6.5	42.4	1.1	62.7	Si	750	1,000	529
PDCAR 7 1/8 06/10/21	Cordoba	jun aa	jun aa	7.125	78.3	1.2	26.9	No	725	150,000	-2914
BUENOS 9 1/8 03/16/24	Bs.As	mar aa	mar aa	9.125	43.3	1.8	45.3	Si	1,250	150,000	557
JUJUYA 8 5/8 09/20/22	Jujuy	sep aa	sep aa	8.625	53.3	1.9	37.9	No	210	150,000	-146
PRIO 9 3/4 02/24/25	La Rioja	feb aa	feb aa	9.75	47.7	2.0	38.8	Si	300	150,000	125
PDCAR 7 1/8 10/27/26	Cordoba	oct aa	oct aa	7.125	53.7	2.1	26.8	Si	263	1,000	-1006
CHACO 9 3/8 08/18/24	Chaco	ago aa	ago aa	9.375	45.5	2.1	39.7	Si	250	150,000	298
PROVSF 7 03/23/23	Santa Fe	mar aa	mar aa	7	82.0	2.2	15.5	Si	250	150,000	-1959
CHUBUT 7 3/4 07/26/26	Bono Gar Prov De	jul aa	jul aa	7.75	66.3	2.5	22.4	Si	650	150,000	-1088
SALTA 9 1/8 07/07/24	Salta	jul aa	jul aa	9.125	64.5	2.5	25.4	Si	350	150,000	-792
MENDOZ 8 3/8 05/19/24	Mendoza	may aa	may aa	8.375	76.1	2.6	18.4	Si	500	150,000	-1480
CORDOB 7 7/8 09/29/24	Cdad Cordoba	sep aa	sep aa	7.875	59.2	2.6	25.9	Si	150	150,000	-726
ENTRIO 8 3/4 02/08/25	Entre Rios	feb aa	feb aa	8.75	60.8	2.7	24.8	Si	500	150,000	-820
FUEGO 8.95 04/17/27	Tierra Del Fuego	abr aa	abr aa	8.95	85.0	3.0	14.2	Si	180	1,000	-1818
NEUQUE 7 1/2 04/27/25	Neuquen	abr aa	abr aa	7.5	79.4	3.3	14.1	Si	366	1,000	-1506
NEUQUE 8 5/8 05/12/28	Neuquen	may aa	may aa	8.625	99.5	3.4	8.8	Si	349	150,000	-1975
PDCAR 7.45 09/01/24	Cordoba	mar aa	sep aa	7.45	72.7	3.4	16.1	No	510	150,000	-1170
BUENOS 9 5/8 04/18/28	Bs.As	abr aa	abr aa	9.625	44.4	3.5	28.0	Si	400	100,000	134
BUENOS 7 7/8 06/15/27	Bs.As	jun aa	jun aa	7.875	42.8	3.7	27.4	Si	1,750	150,000	228
BUENOS 4 05/15/35	Bs.As	ene aa	may aa	4	42.1	3.7	20.9	Si	446	1	-386
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	Cdad Bs.As	jun aa	jun aa	7.5	90.8	4.8	9.5	Si	890	200,000	-855

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	103.2	0.8	3.75	Si/No	500	2,000	-8596
BHIP 9 3/4 11/30/20 B- *	Banco Hipot Sa	nov aa	nov aa	9.75	95.6	0.8	15.35	No/No	350	50,000	-7177
YPFDAR 8 1/2 03/23/21 B-	Ypf Sociedad Ano	mar aa	mar aa	8.5	98.9	1.1	9.47	No/No	1000	1,000	-5068
TECOAR 6 1/2 06/15/21 B-	Telecom Argent	jun aa	jun aa	6.5	98.4	1.3	7.69	No/Si	500	1,000	-4326
GALIAR 8 1/4 07/19/26 B- *	Banco De Galicia	jul aa	jul aa	8.25	91.4	1.3	14.87	No/Si	250	200,000	-3490
CGCSA 9 1/2 11/07/21 B-	Comp Genl Combust	nov aa	nov aa	9.5	86.6	1.5	18.60	No/Si	300	1,000	-2541
BMAAR 6 3/4 11/04/26	Banco Macro Sa	nov aa	nov aa	6.75	82.8	1.5	18.47	No/Si	400	150,000	-2520
GNNEIA 8 3/4 01/20/22	Genneia Sa	ene aa	ene aa	8.75	84.1	1.7	18.66	No/Si	500	1,000	-2286
STNEWY 10 03/01/27	Stoneway Capital	feb aa	mar aa	10	54.9	1.9	33.41	Si/Si	665	150,000	-566
CLISA 9 1/2 07/20/23 CCC	Cia Latino Amer	jul aa	jul aa	9.5	47.9	2.4	37.39	No/Si	300	1,000	396
IRCPAR 8 3/4 03/23/23 B-	Irsa Propiedades	mar aa	mar aa	8.75	92.1	2.6	11.81	No/Si	360	500	-2136
TECPET 4 7/8 12/12/22	Tecpetrol S.A.	dic aa	dic aa	4.875	99.2	2.6	5.16	No/Si	500	1,000	-2793
YPFDAR 8 3/4 04/04/24 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	abr aa	8.75	97.6	2.7	9.63	Si/No	1522	1,000	-2339
AEROAR 6 7/8 02/01/27 B-	Aeropuertos Arg	feb aa	feb aa	6.875	97.2	2.9	7.83	Si/Si	400	150,000	-2494
PAMPAR 7 3/8 07/21/23 B-	Pampa Energia	jul aa	jul aa	7.375	95.1	3.0	9.05	No/Si	500	1,000	-2315
ARCOR 6 07/06/23 NR	Arcor Saic	jul aa	jul aa	6	98.0	3.1	6.65	No/Si	500	1,000	-2494
AES 7 3/4 02/02/24 B-	Aes Argentina	feb aa	feb aa	7.75	84.6	3.1	12.76	No/Si	300	150,000	-1799
CAPXAR 6 7/8 05/15/24 B-	Capex Sa	may aa	may aa	6.875	88.0	3.5	10.39	No/Si	300	1,000	-1637
YPFDAR 8 1/2 07/28/25 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	jul aa	8.5	92.9	4.1	10.21	No/No	1500	1,000	-1168
TRAGAS 6 3/4 05/02/25 B-	Transport De Gas	may aa	may aa	6.75	88.9	4.2	9.46	No/Si	500	150,000	-1181
AGRO 6 09/21/27 BB	Adecoagro Sa	sep aa	sep aa	6	101.2	4.7	5.75	No/Si	500	150,000	-1299
PAMPAR 7 1/2 01/24/27 B-	Pampa Energia	ene aa	ene aa	7.5	86.9	5.0	10.16	No/Si	750	150,000	-684
YPFDAR 6.95 07/21/27 B-	Ypf Sociedad Ano	jul aa	jul aa	6.95	87.3	5.6	9.35	No/No	1000	10,000	-932
YPFDAR 7 12/15/47 B-	Ypf Sociedad Ano	dic aa	dic aa	7	79.9	10.5	8.97	No/Si	750	10,000	-322

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg