

INTERNACIONAL

Estados Unidos: la actividad privada mantiene dinamismo

El PMI compuesto de Markit aumentó a 53,1 en enero, desde 52,7 en el mes anterior, por encima de lo esperado. El crecimiento se aceleró debido a que el sector de servicios se expandió a un ritmo más rápido (PMI en 53,2 frente a 52,8 en diciembre), a pesar de la desaceleración del crecimiento de la manufactura (PMI en 51,7 frente a 52,4 en diciembre).

Europa: la actividad privada se mantiene débil

El PMI compuesto de Markit para la Eurozona se mantuvo en 50,9 en enero, sin cambios desde el mes anterior, por debajo de lo esperado, y manteniéndose entre los niveles más bajos de los últimos seis años y medio. La actividad de servicios creció a un ritmo más lento (PMI en 52,2 frente a 52,8 en diciembre), mientras que la producción manufacturera continuó contrayéndose (PMI en 47,8 frente a 46,3 en diciembre).

Europa: el Banco Central mantiene la política monetaria sin cambios

El Banco Central Europeo mantuvo la tasa de interés de referencia sin cambios, como se esperaba. Durante la conferencia de prensa, Lagarde no proporcionó información nueva sobre la política monetaria ni las perspectivas económicas, pero agregó que los datos entrantes están en línea con el escenario base y que hay signos de aumento moderado en la inflación núcleo.

Europa: mejora el sentimiento económico, pero la confianza de los consumidores sigue débil

El indicador de sentimiento económico para la zona del euro aumentó en 14,4 puntos respecto al mes anterior a 25,6 en enero, superando lo esperado y registrando el valor más alto desde febrero de 2018. Por otro lado, el indicador de confianza del consumidor se situó en -8,1 en enero, sin cambios con respecto al mes anterior, por debajo de lo esperado y manteniéndose en el nivel más bajo desde febrero de 2017.

China: contagio de virus preocupa a los inversores

La volatilidad aumentó en la semana, con los inversores preocupados por la propagación y el impacto económico del coronavirus, con el número de muertos aumentando a 26 y más de 540 casos confirmados.

Japón: Banco Central mantiene política monetaria sin cambios

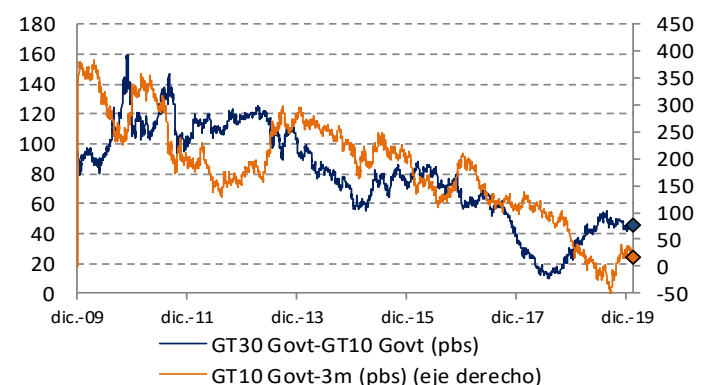
El Banco Central de Japón mantuvo la tasa de referencia sin cambios y mantuvo el objetivo para el rendimiento de los bonos del gobierno a 10 años en alrededor del 0%. Por su parte, se revisó la proyección de crecimiento para el año fiscal 2019 (que comienza en abril) al 0,9%, desde una estimación de 0,7%, respaldada por el estímulo fiscal y las menores tensiones comerciales.

Tabla 1: Tasas del tesoro americano

	Tasa actual	Var. semanal (pbs)	Var. anual (pbs)
GT 3m	1.53%	-3	-85
GT 2	1.50%	-6	-88
GT 5	1.51%	-11	-109
GT10	1.70%	-13	-106
GT 30	2.15%	-13	-92

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

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



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

LATAM

Colombia: la actividad económica se desacelera levemente

La economía creció 2,9% interanual en noviembre, desacelerándose desde una expansión de 3,3% interanual en octubre. Considerando los primeros once meses del año, la actividad económica avanzó 3,1%.

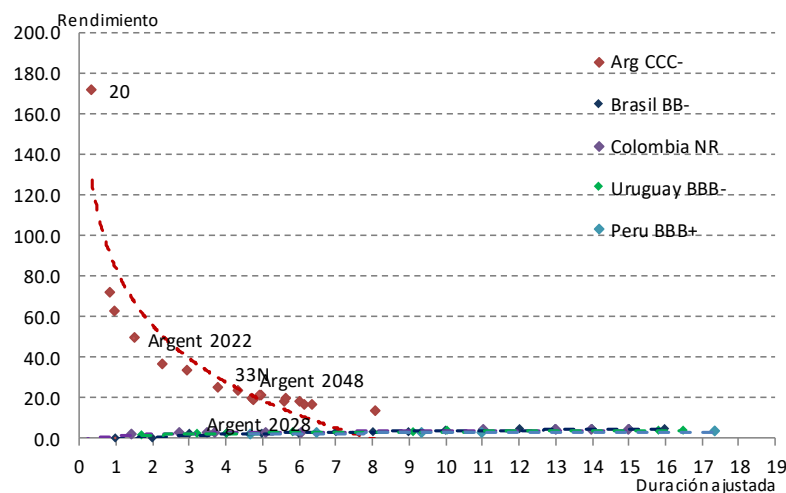
México: la actividad económica sigue contrayéndose

La actividad económica se contrajo 1,2% interanual en noviembre, luego de una disminución de 0,7% interanual en el mes anterior, registrando la contracción más aguda desde abril.

México: caída del desempleo

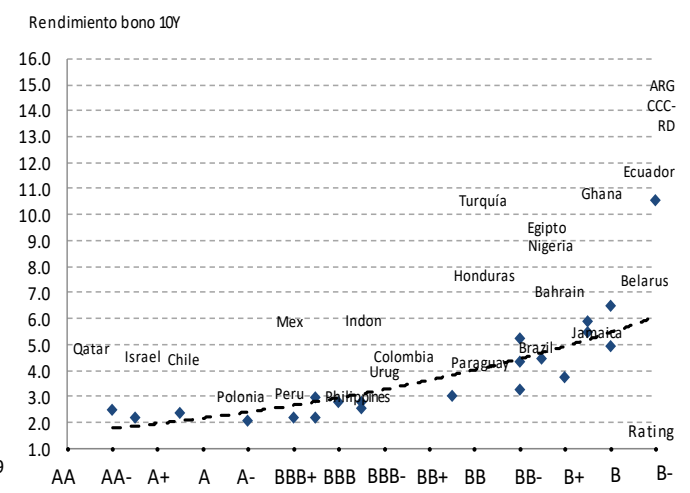
La tasa de desempleo cayó a 2,9% en diciembre, desde 3,4% en el mismo mes del año anterior, por debajo de las expectativas del mercado de 3,5%. Así, el desempleo alcanzó su nivel más bajo desde marzo de 2018.

Figura 2: Renta fija – Argentina vs LatAm



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 3: Renta fija – Rendimiento por rating



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

ARGENTINA

Contracción de la actividad económica por cuarto mes consecutivo

La actividad económica se contrajo 1,9% interanual en noviembre, luego de una caída de 0,7% interanual en octubre, marcando el cuarto mes consecutivo de disminución de la actividad. Las mayores contribuciones a la baja provinieron de la manufactura (-4,8%), el comercio (-5%) y la intermediación financiera (-8,5%). Con este último dato de noviembre, la actividad económica sufrió caídas en 10 de los últimos 12 meses.

Aumento de ventas en centros de compras, caída de ventas en supermercados

Las ventas minoristas en centros de compras aumentaron 4% anual en términos reales en noviembre. Sin embargo, las ventas en supermercados disminuyeron 2,3% real respecto a noviembre de 2018.

El gobierno cumplió con las metas fiscales acordadas con el FMI

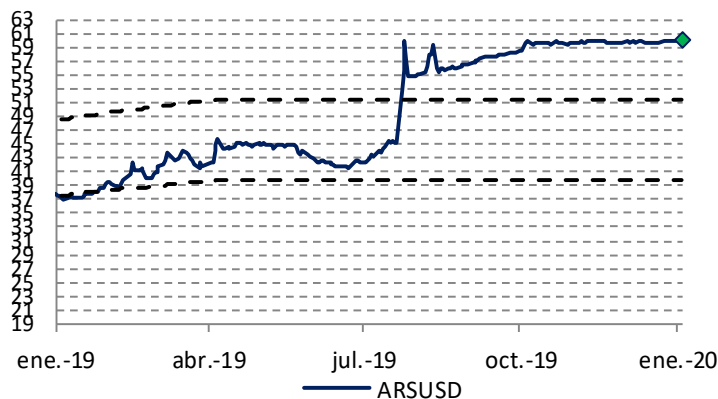
En el último bimestre del año los ingresos crecieron +3,8% a/a real liderados por los derechos de exportación dado el adelanto de exportaciones. Mientras tanto, se dio una fuerte contracción del gasto (-10,6% a/a real) a pesar del aumento en las prestaciones sociales (6,5% a/a real), impulsado por reducciones de salarios (-14,1% a/a real), gastos en subsidios económicos (-38,9% a/a real), bienes y servicios (-45,6% a/a real) y gastos de capital (-47,2% a/a real).

De esta manera el déficit primario cerró 2019 en 0,4% del PBI vs la meta de 0,5% del PBI. Por su parte, el déficit fiscal cedió menos por efecto de los intereses, aunque esto importa menos dada la próxima reestructuración de la deuda.

Mejora la confianza del consumidor

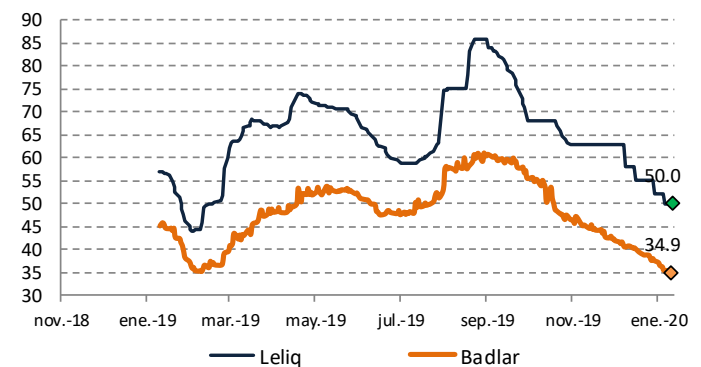
La confianza del consumidor aumentó a 43 en enero, desde 42,4 en el mes anterior, con mejoras en la evaluación de los hogares con respecto a su situación personal y a la disposición a comprar bienes duraderos. Mientras tanto, los hogares están menos optimistas con respecto a la situación económica del país.

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	29,028	-1.1%	1.8%	1.7%	17.3%	-	-
S&P 500	3,296	-1.0%	2.3%	2.0%	23.7%	-	-
NASDAQ	9,326	-0.7%	4.2%	3.9%	30.2%	-	-
MEX IPC	45,208	-1.3%	2.4%	3.8%	3.6%	4.2%	4.4%
IBOVESPA	118,701	0.2%	na	2.6%	21.5%	-1.4%	9.6%
Merval	39,918	-5.7%	na	-4.2%	14.7%	-4.5%	-29.3%
<u>Europa</u>							
Euro Stoxx	3,779	-0.8%	0.1%	0.9%	19.5%	-0.9%	15.5%
FTSE 100	7,586	-1.2%	-0.6%	0.6%	11.4%	-0.8%	10.6%
<u>Asia</u>							
NIKKEI	23,827	-0.9%	0.2%	0.7%	14.7%	0.3%	15.2%
HANG SENG	27,950	-3.8%	0.3%	-0.9%	1.4%	-0.6%	2.3%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 3: Renta fija

	Actual	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
Barclays Aggregate	513	0.5%	0.9%	0.4%	6.5%
JP Morgan EMBI	115	0.0%	1.1%	0.9%	7.0%

Tabla 4: Monedas

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
ARS/USD	60.1	0.2%	na	0.4%	62.2%
USD/EUR	1.1	-0.6%	-0.6%	-1.7%	-3.3%
BRL/USD	4.2	0.5%	2.7%	3.9%	10.9%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 5: Commodities

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
Soja	902.0	-3.0%	na	-4.3%	-2.5%
WTI	54.3	-7.2%	na	-11.1%	1.2%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

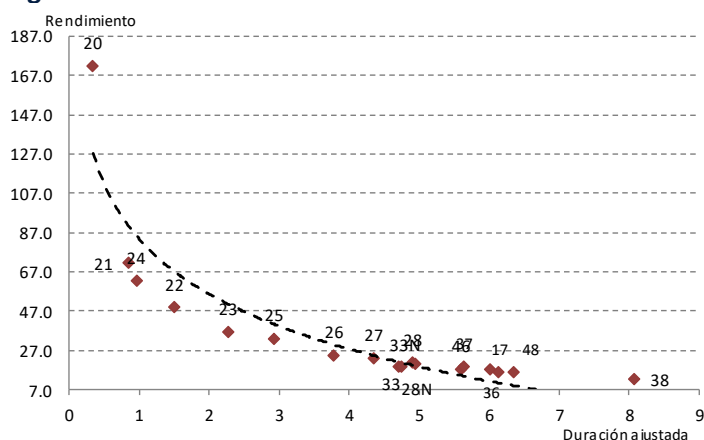
Renta fija Argentina: tablas y gráficos

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	44.1	0.3	172.3	2654	-	Amortiza	900	150,000	42
Bonar 2020	08/10/2015	08/10/2020	8	44.6	0.3	171.9	-	-	Al vencimiento	2,948	1,000	
BUEAIR 21	19/02/2015	19/02/2021	8.95	100.5	0.5	7.9	-17	-	Amortiza	500	200,000	-12968
Argent 2021	12/04/2017	22/04/2021	6.875	51.9	0.9	71.7	620	-	Al vencimiento	4,497	150,000	
Bonar 2024	07/05/2014	07/05/2024	8.75	39.0	1.0	62.6	-140	-	Amortiza	15,099	1	
BUENOS 23	15/02/2017	15/02/2023	6.5	39.0	1.1	70.1	697	-	Amortiza	750	1,000	982
PDCAR 7 21	10/06/2016	10/06/2021	7.125	78.0	1.1	27.4	40	-	Al vencimiento	725	150,000	-3041
Argent 2022	12/04/2017	26/01/2022	5.625	48.4	1.5	49.0	455	-	Al vencimiento	3,250	1,000	
BUENOS 24	16/03/2016	16/03/2024	9.125	40.0	1.7	49.6	422	-	Amortiza	1,250	150,000	459
Argent 2023	11/01/2018	11/01/2023	4.625	45.1	2.3	36.5	303	2745	Al vencimiento	1,750	1,000	
PDCAR 7 26	27/10/2016	27/10/2026	7.125	55.4	2.4	23.0	-385	-	Amortiza	300	1,000	-1310
Bonar 2025	18/04/2017	18/04/2025	5.75	40.4	2.9	33.3	65	-	Amortiza	5,555	1	
PDCAR 7 24	01/03/2017	01/09/2024	7.45	72.3	3.4	16.2	19	-	Al vencimiento	510	150,000	-1239
BUENOS 27	15/06/2016	15/06/2027	7.875	39.5	3.5	29.6	198	-	Amortiza	1,750	150,000	227
BUENOS 35	12/01/2006	15/05/2035	4	40.3	3.6	22.1	106	-	Amortiza	446	1	-503
Argent 2026	12/04/2017	22/04/2026	7.5	46.0	3.8	25.0	248	-	Al vencimiento	6,497	150,000	
Argent 2027	12/04/2017	26/01/2027	6.875	44.6	4.3	23.3	205	-	Al vencimiento	3,750	1,000	
Discount 33N	02/06/2010	31/12/2033	8.28	55.5	4.7	19.1	207	-	Amortiza	924	1	
Discount 33	29/11/2005	31/12/2033	8.28	56.5	4.8	18.7	193	829	Amortiza	3,046	1	
BUEAIR 27	01/06/2016	01/06/2027	7.5	90.9	4.8	9.4	-2	-	Amortiza	890	200,000	-971
Argent 2028	12/04/2017	06/07/2028	6.625	44.0	4.9	21.1	149	1149	Al vencimiento	1,000	150,000	
PDCAR 7 27	07/07/2017	01/08/2027	7.125	68.8	4.9	14.0	3	-	Al vencimiento	450	150,000	-687
Argent 2028N	11/01/2018	11/01/2028	5.875	43.2	5.0	20.8	151	1136	Al vencimiento	4,250	1,000	
Argent 2046	12/04/2017	22/04/2046	7.625	43.6	5.6	17.8	162	-	Al vencimiento	2,750	150,000	
Bonar 2037	18/04/2017	18/04/2037	7.625	42.6	5.6	19.3	68	-	Amortiza	5,562	1	
Argent 2036	12/04/2017	06/07/2036	7.125	43.5	6.0	17.9	133	-	Al vencimiento	1,750	150,000	
Argent 2117	28/06/2017	28/06/2117	7.125	44.3	6.1	16.1	-	677	Al vencimiento	2,750	1,000	
Argent 2048	11/01/2018	11/01/2048	6.875	42.9	6.3	16.3	107	699	Al vencimiento	3,000	1,000	
Par 38	29/11/2005	31/12/2038	3.75	42.8	8.1	13.0	82	392	Amortiza	5,313	1	

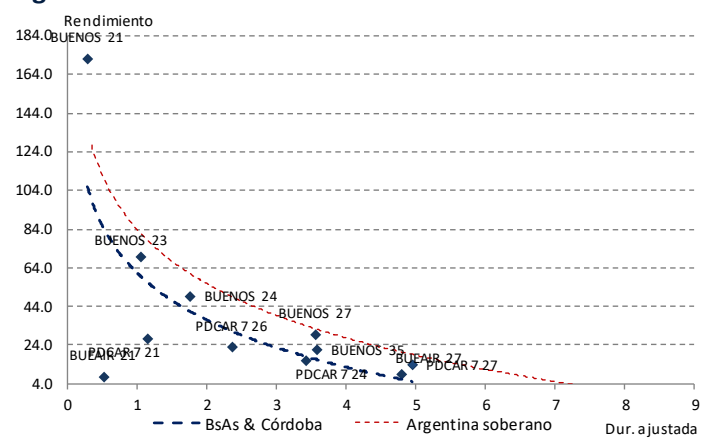
Nota: los precios son medios e indicativos del cierre del día anterior. Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

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	Rendimie nto	Amortiza?	Monto (USDmn)	Mínimo	Spread vs soberano
BUENOS 9.95 06/09/21	Bs.As	jun aa	jun aa	9.95	44.1	0.3	172.3	Si	900	150,000	42
BUEAIR 8.95 02/19/21	Cdad Bs.As	feb aa	feb aa	8.95	100.5	0.5	7.9	Si	335	200,000	-12968
BUENOS 10 7/8 01/26/21	Bs.As	ene aa	ene aa	10.875	54.1	0.7	90.0	Si	500	100,000	-1878
NEUQUE 7 7/8 04/26/21	Neuquen	abr aa	abr aa	7.875	96.2	0.7	13.1	Si	48	150,000	-8348
SALTA 9 1/2 03/16/22	Salta	mar aa	mar aa	9.5	87.9	1.0	22.3	Si	49	150,000	-4059
BUENOS 6 1/2 02/15/23	Bs.As	feb aa	feb aa	6.5	39.0	1.1	70.1	Si	750	1,000	982
PDCAR 7 1/8 06/10/21	Cordoba	jun aa	jun aa	7.125	78.0	1.1	27.4	No	725	150,000	-3041
BUENOS 9 1/8 03/16/24	Bs.As	mar aa	mar aa	9.125	40.0	1.7	49.6	Si	1,250	150,000	459
JUJUYA 8 5/8 09/20/22	Jujuy	sep aa	sep aa	8.625	51.1	1.8	40.3	No	210	150,000	-355
PRIO 9 3/4 02/24/25	La Rioja	feb aa	feb aa	9.75	46.9	2.0	39.7	Si	300	150,000	-167
CHACO 9 3/8 08/18/24	Chaco	ago aa	ago aa	9.375	45.8	2.1	39.5	Si	250	150,000	-36
PROVSF 7 03/23/23	Santa Fe	mar aa	mar aa	7	81.2	2.2	16.0	Si	250	150,000	-2205
PDCAR 7 1/8 10/27/26	Cordoba	oct aa	oct aa	7.125	55.4	2.4	23.0	Si	263	1,000	-1310
SALTA 9 1/8 07/07/24	Salta	jul aa	jul aa	9.125	64.1	2.5	25.7	Si	350	150,000	-986
CHUBUT 7 3/4 07/26/26	Bono Gar Prov De	jul aa	jul aa	7.75	64.9	2.5	23.4	Si	650	150,000	-1202
MENDOZ 8 3/8 05/19/24	Mendoza	may aa	may aa	8.375	76.0	2.5	18.5	Si	500	150,000	-1671
CORDOB 7 7/8 09/29/24	Cdad Cordoba	sep aa	sep aa	7.875	59.0	2.5	26.2	Si	150	150,000	-900
ENTRIO 8 3/4 02/08/25	Entre Rios	feb aa	feb aa	8.75	60.8	2.7	24.9	Si	500	150,000	-966
FUEGO 8.95 04/17/27	Tierra Del Fuego	abr aa	abr aa	8.95	83.0	2.9	15.0	Si	180	1,000	-1831
NEUQUE 7 1/2 04/27/25	Neuquen	abr aa	abr aa	7.5	81.0	3.3	13.6	Si	366	1,000	-1618
NEUQUE 8 5/8 05/12/28	Neuquen	may aa	may aa	8.625	98.0	3.3	9.2	Si	349	150,000	-2036
PDCAR 7.45 09/01/24	Cordoba	mar aa	sep aa	7.45	72.3	3.4	16.2	No	510	150,000	-1239
BUENOS 9 5/8 04/18/28	Bs.As	abr aa	abr aa	9.625	43.2	3.5	28.7	Si	400	100,000	69
BUENOS 7 7/8 06/15/27	Bs.As	jun aa	jun aa	7.875	39.5	3.5	29.6	Si	1,750	150,000	227
BUENOS 4 05/15/35	Bs.As	ene aa	may aa	4	40.3	3.6	22.1	Si	446	1	-503
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	Cdad Bs.As	jun aa	jun aa	7.5	90.9	4.8	9.4	Si	890	200,000	-971

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	103.1	0.7	3.73	Si/No	500	2,000	-8933
BHIP 9 3/4 11/30/20 B- *	Banco Hipot Sa	nov aa	nov aa	9.75	95.7	0.8	15.31	No/No	350	50,000	-7490
YPFDAR 8 1/2 03/23/21 B-	Ypf Sociedad Ano	mar aa	mar aa	8.5	99.7	1.0	8.75	No/No	1000	1,000	-5164
TECOAR 6 1/2 06/15/21 B-	Telecom Argent	jun aa	jun aa	6.5	99.3	1.3	7.00	No/Si	500	1,000	-4738
GALIAR 8 1/4 07/19/26 B- *	Banco De Galicia	jul aa	jul aa	8.25	91.7	1.3	14.67	No/Si	250	200,000	-3900
CGCSA 9 1/2 11/07/21 B-	Comp Genl Combust	nov aa	nov aa	9.5	88.0	1.5	17.63	No/Si	300	1,000	-3149
BMAAR 6 3/4 11/04/26	Banco Macro Sa	nov aa	nov aa	6.75	82.8	1.5	18.56	No/Si	400	150,000	-3025
GNNEIA 8 3/4 01/20/22	Genneia Sa	ene aa	ene aa	8.75	84.4	1.7	18.51	No/Si	500	1,000	-2753
STNEWY 10 03/01/27	Stoneway Capital	feb aa	mar aa	10	56.0	1.9	32.58	Si/Si	665	150,000	-985
CLISA 9 1/2 07/20/23 CCC	Cia Latino Amer	jul aa	jul aa	9.5	47.9	2.4	37.55	No/Si	300	1,000	144
IRCPAR 8 3/4 03/23/23 B-	Irsa Propiedades	mar aa	mar aa	8.75	93.5	2.6	11.23	No/Si	360	500	-2379
TECPET 4 7/8 12/12/22	Tecpetrol S.A.	dic aa	dic aa	4.875	98.8	2.6	5.32	No/Si	500	1,000	-2946
YPFDAR 8 3/4 04/04/24 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	abr aa	8.75	98.0	2.7	9.48	Si/No	1522	1,000	-2501
AEROAR 6 7/8 02/01/27 B-	Aeropuertos Arg	feb aa	feb aa	6.875	97.4	2.9	7.77	Si/Si	400	150,000	-2577
PAMPAR 7 3/8 07/21/23 B-	Pampa Energia	jul aa	jul aa	7.375	94.2	3.0	9.36	No/Si	500	1,000	-2350
ARCOR 6 07/06/23 NR	Arcor Saic	jul aa	jul aa	6	98.0	3.0	6.67	No/Si	500	1,000	-2555
AES 7 3/4 02/02/24 B-	Aes Argentina	feb aa	feb aa	7.75	84.2	3.1	12.91	No/Si	300	150,000	-1855
CAPXAR 6 7/8 05/15/24 B-	Capex Sa	may aa	may aa	6.875	88.2	3.5	10.33	No/Si	300	1,000	-1728
TRAGAS 6 3/4 05/02/25 B-	Transport De Gas	may aa	may aa	6.75	90.7	4.2	8.99	No/Si	500	150,000	-1473
YPFDAR 8 1/2 07/28/25 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	jul aa	8.5	92.9	4.2	10.23	No/No	1500	1,000	-1337
AGRO 6 09/21/27 BB	Adecoagro Sa	sep aa	sep aa	6	101.4	4.6	5.71	No/Si	500	150,000	-1411
PAMPAR 7 1/2 01/24/27 B-	Pampa Energia	ene aa	ene aa	7.5	87.5	5.2	10.03	No/Si	750	150,000	-966
YPFDAR 6.95 07/21/27 B-	Ypf Sociedad Ano	jul aa	jul aa	6.95	87.1	5.6	9.39	No/No	1000	10,000	-854
YPFDAR 7 12/15/47 B-	Ypf Sociedad Ano	dic aa	dic aa	7	80.0	10.5	8.96	No/Si	750	10,000	-404

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg