

## INTERNACIONAL

### Estados Unidos: el mercado laboral se mantiene sólido

La tasa de desempleo aumentó a 3,6% en enero, desde un mínimo de 50 años del mes anterior (3,5%), debido a que se agregaron más personas a la fuerza laboral. Por su parte, las nóminas no agrícolas aumentaron en 225.000 en enero, luego de un aumento de 147.000 en el mes anterior, superando lo esperado (+160.000). Las ganancias promedio por hora aumentaron 3,1%, luego de aumentar 3% en el mes anterior, por encima de lo esperado.

### Estados Unidos: la actividad privada mantiene dinamismo

El PMI compuesto de Markit fue revisado levemente al alza a 53,3 en enero, desde una estimación preliminar de 53,1, y desde 52,7 en diciembre. Así, el indicador marcó una aceleración en el crecimiento del sector de servicios (PMI en 53,4), mientras que el crecimiento de la manufactura se desaceleró (PMI en 51,9). Por su parte, el PMI no manufacturero de ISM aumentó a 55,5 en enero, desde 54,9 en diciembre, por encima de lo esperado.

### Europa: mejora la actividad, impulsada por los servicios

El PMI compuesto de Markit para la Eurozona fue revisado al alza a 51,3 en enero, a partir de una estimación preliminar de 50,9 y en comparación con el 50,9 final del mes anterior. La expansión del sector privado fue impulsada nuevamente por el sector de servicios (PMI en 52,5), mientras que la manufactura continuó contrayéndose (PMI en 47,9).

### China: desaceleración de la actividad

El PMI compuesto general de Caixin cayó a un mínimo de cuatro meses de 51,9 en enero, desde 52,6 en el mes anterior, con desaceleración tanto de la manufactura (PMI en 51,1), como del sector de servicios (PMI en 51,8).

### China: Banco Central continúa inyectando dinero en la economía

El Banco Central bajó inesperadamente las tasas de interés en repos, sumando medidas para apoyar a la economía que sufre el brote de coronavirus.

### China: el gobierno anunció la reducción de aranceles como parte de la fase 1 del acuerdo

China reducirá a la mitad los aranceles sobre importaciones de USD75.000 millones de bienes desde Estados Unidos a partir del 14 de febrero, como parte de la fase 1 del acuerdo comercial. Al mismo tiempo, Estados Unidos implementará reducciones en aranceles a productos chinos.

### Japón: la actividad vuelve a mostrar crecimiento, luego de 3 meses de contracción

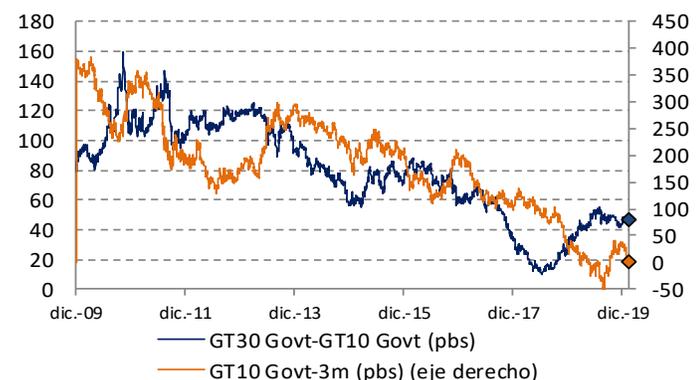
El PMI compuesto fue revisado a la baja a 50,1 en enero, volviendo a crecer luego de marcar 48,6 en diciembre, con servicios volviendo a territorio de expansión y la producción manufacturera contrayéndose a un ritmo más suave.

Tabla 1: Tasas del tesoro americano

	Tasa actual	Var. semanal (pbs)	Var. anual (pbs)
GT 3m	1.55%	-1	-87
GT 2	1.38%	3	-104
GT 5	1.39%	4	-108
GT10	1.57%	4	-109
GT 30	2.03%	2	-96

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

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



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

## LATAM

### Brasil: crecimiento de la actividad privada

El PMI compuesto de Markit aumentó a 52,2 en enero, desde 50,9 en el mes anterior. Así, el indicador marcó la expansión más fuerte en el sector privado en cuatro meses, ya que el crecimiento de la producción manufacturera se aceleró (PMI en 51) y las actividades de servicios se expandieron al ritmo más rápido en casi un año (PMI en 52,7).

### Brasil: caída de la producción industrial

La producción industrial se contrajo 0,7% respecto al mes anterior en diciembre, luego de una caída de 1,7% en noviembre, principalmente debido a la disminución en vehículos automotores (-4,7%) y maquinaria y equipo (-7%). Año tras año, la producción industrial cayó 1,2%, después de una disminución de 1,8%. Considerando 2019 en su conjunto, la producción industrial se redujo 1,1%, después de crecer 1% en 2018.

### Brasil: Banco Central vuelve a recortar la tasa de referencia

El Banco Central recortó su tasa Selic de referencia en 25pbs a 4,25% durante su reunión de febrero, como se esperaba, luego de un recorte de 50 pbs en diciembre. Fue el quinto recorte de tasa consecutivo, lo que llevó los costos de los préstamos a su nivel más bajo, en medio de la desaceleración económica mundial, el brote de coronavirus y una lenta recuperación en la economía nacional.

### México: contracción manufacturera

El PMI manufacturero de Markit aumentó a 49 en enero, desde un mínimo de casi nueve años de 47,1 en el mes anterior. La última lectura apuntó a la tercera contracción consecutiva en la actividad manufacturera.

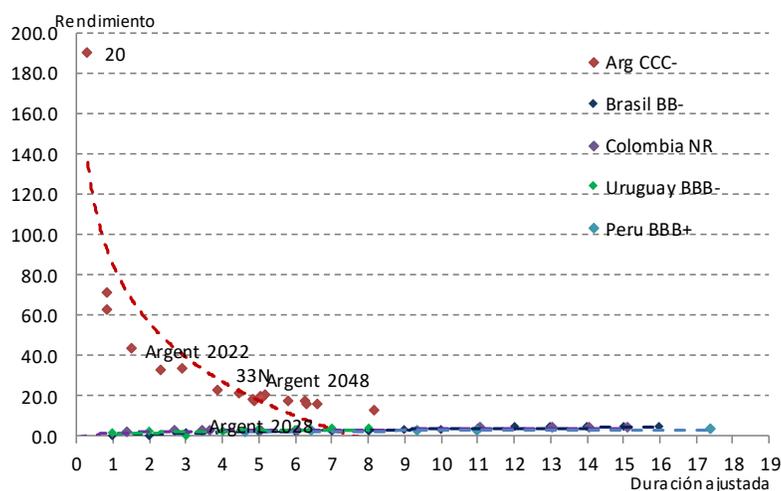
### Colombia: desaceleración de la inflación

La inflación se desaceleró 3,62% anual en enero desde 3,80% en el mes anterior.

### Uruguay: desaceleración de la inflación

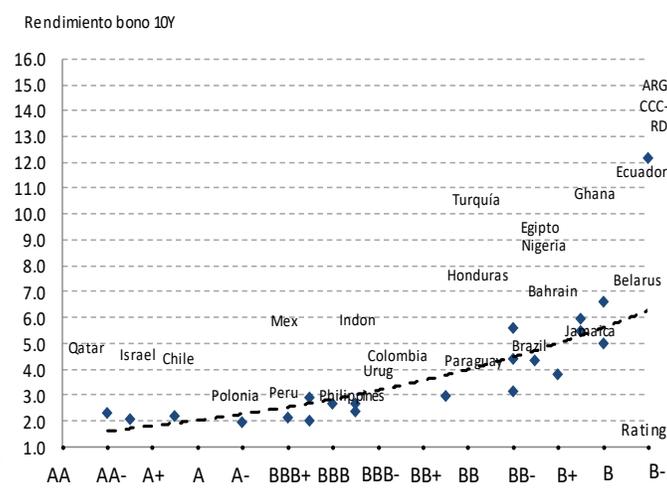
La inflación se desaceleró a 8,71% anual en enero, desde un máximo de más de tres años de 8,79% en el mes anterior.

Figura 2: Renta fija – Argentina vs LatAm



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Figura 3: Renta fija – Rendimiento por rating



Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

## ARGENTINA

### El gobernador Kicillof anunció el pago del vencimiento del bono 2021

El gobernador de la Provincia de Buenos Aires anunció el pago de capital e intereses correspondientes al bono con vencimiento en 2021, a pesar de no haber alcanzado el 75% de adhesión a su propuesta de postergación del pago de la amortización del 26 de enero. Agregó que el pago se hará con recursos propios y que se comenzará a trabajar en una reestructuración.

### El canje del AF20 dejó un resultado menor al esperado

El canje del AF20 dejó un resultado menor al esperado, con sólo 10% de adhesión. Dado el fracaso del canje, el gobierno anunció para hoy la reapertura de tres de los instrumentos ofrecidos para el canje por el AF20. Esta vez no lo hará con el formato de un canje sino que será una licitación por indicación de precio. De esta manera, el gobierno busca refinanciar el vencimiento de \$96.000mn correspondientes al AF20 sin tener que apelar a una gran emisión monetaria.

### Señales mixtas de la actividad

La producción industrial aumentó 1,2% interanual en diciembre, tras una caída de 4,5% en el mes anterior, registrando el primer aumento anual desde abril de 2018. Sobre una base mensual, la producción industrial subió 1,1%, luego de una disminución de 3,3% en el mes anterior. Sin embargo, la actividad de la construcción sufrió una caída de 6,4% a/a y 7,3% m/m desestacionalizada, cerrando el 2019 con una caída de 7,9%.

### Relevamiento de expectativas del mercado

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado, los analistas esperan una inflación del 3,5% m/m para enero. A su vez, revisaron a la baja la inflación de 2020 a 41,7% desde 42,2%. Con respecto al PBI, los analistas consultados esperan una caída de 1,5% para 2020 y una recuperación de 1,7% para 2021.

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\$)
<b>DOW JONES</b>	29,103	2.5%	0.5%	2.0%	16.2%	-	-
<b>S&amp;P 500</b>	3,328	2.4%	1.6%	3.0%	22.8%	-	-
<b>NASDAQ</b>	9,521	2.7%	3.4%	6.1%	30.3%	-	-
<b>MEX IPC</b>	44,399	na	-0.4%	2.0%	2.6%	2.5%	5.3%
<b>IBOVESPA</b>	113,766	-0.8%	-1.9%	-1.6%	20.5%	-8.3%	5.1%
<b>Merval</b>	41,214	-0.9%	-2.0%	-1.1%	11.3%	-2.5%	-30.5%
<u>Europa</u>							
<b>Euro Stoxx</b>	3,785	3.4%	-0.3%	1.1%	19.6%	-1.4%	16.2%
<b>FTSE 100</b>	7,453	1.7%	-1.9%	-1.2%	4.5%	-3.6%	5.3%
<u>Asia</u>							
<b>NIKKEI</b>	23,686	3.1%	-0.2%	0.1%	na	-0.7%	16.5%
<b>HANG SENG</b>	27,241	3.4%	-4.6%	-3.4%	-3.2%	-3.1%	-2.2%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 3: Renta fija

	Actual	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
<b>Barclays Aggregate</b>	515	-0.5%	0.9%	0.6%	6.7%
<b>JP Morgan EMBI</b>	115	0.2%	1.1%	1.4%	7.5%

Tabla 4: Monedas

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
<b>ARS/USD</b>	61.0	0.8%	1.9%	1.8%	60.6%
<b>USD/EUR</b>	1.1	-1.0%	-1.4%	-2.3%	-2.9%
<b>BRL/USD</b>	4.3	1.5%	5.4%	7.1%	14.8%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

Tabla 5: Commodities

	Spot	Δ% semanal	Δ% mensual	Δ% YTD	Δ% anual
<b>Soja</b>	882.0	0.6%	-5.5%	-6.5%	-2.5%
<b>WTI</b>	50.2	0.1%	-15.7%	-17.8%	-4.3%

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

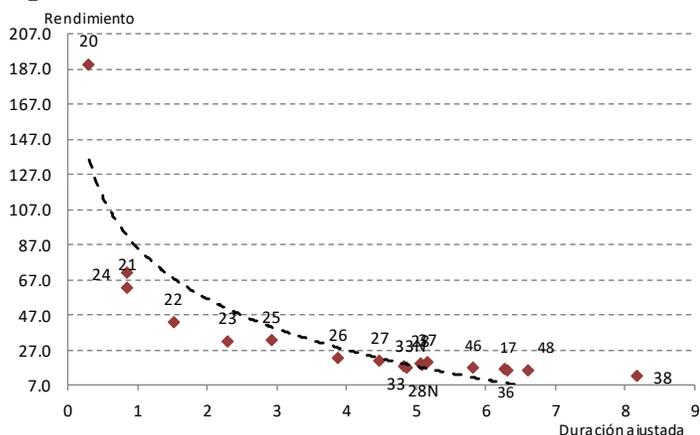
## Renta fija Argentina: tablas y gráficos

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	43.8	0.3	190.0	-	18145	Al vencimiento	2,948	1,000	
BUENOS 21	09/06/2015	09/06/2021	9.95	50.8	0.3	141.8	-4116	13154	Amortiza	900	150,000	-4644
BUEAIR 21	19/02/2015	19/02/2021	8.95	101.0	0.5	7.0	-124	-78	Amortiza	500	200,000	-14323
Bonar 2024	07/05/2014	07/05/2024	8.75	36.5	0.8	71.3	-160	6180	Amortiza	15,099	1	
Argent 2021	12/04/2017	22/04/2021	6.875	57.3	0.9	62.7	-371	5415	Al vencimiento	4,497	150,000	
BUENOS 23	15/02/2017	15/02/2023	6.5	45.2	1.1	59.3	-1181	4817	Amortiza	750	1,000	440
PDCAR 7 21	10/06/2016	10/06/2021	7.125	81.6	1.1	24.1	-281	1441	Al vencimiento	725	150,000	-3039
Argent 2022	12/04/2017	26/01/2022	5.625	53.5	1.5	43.3	-299	3463	Al vencimiento	3,250	1,000	
BUENOS 24	16/03/2016	16/03/2024	9.125	47.4	1.9	41.4	-899	3015	Amortiza	1,250	150,000	314
Argent 2023	11/01/2018	11/01/2023	4.625	50.2	2.3	32.2	-237	2382	Al vencimiento	1,750	1,000	
PDCAR 7 26	27/10/2016	27/10/2026	7.125	55.6	2.3	23.0	-24	-	Amortiza	300	1,000	-923
Bonar 2025	18/04/2017	18/04/2025	5.75	41.0	2.9	33.0	-295	2233	Amortiza	5,555	1	
PDCAR 7 24	01/03/2017	01/09/2024	7.45	74.1	3.4	15.6	-66	467	Al vencimiento	510	150,000	-1233
BUENOS 27	15/06/2016	15/06/2027	7.875	45.8	3.7	25.7	-433	1477	Amortiza	1,750	150,000	147
BUENOS 35	12/01/2006	15/05/2035	4	44.2	3.8	19.8	-267	910	Amortiza	446	1	-374
Argent 2026	12/04/2017	22/04/2026	7.5	50.3	3.9	22.9	-153	1354	Al vencimiento	6,497	150,000	
Argent 2027	12/04/2017	26/01/2027	6.875	49.6	4.5	20.9	-130	1165	Al vencimiento	3,750	1,000	
BUEAIR 27	01/06/2016	01/06/2027	7.5	90.2	4.7	9.6	-10	116	Amortiza	890	200,000	-902
Discount 33N	02/06/2010	31/12/2033	8.28	59.2	4.8	17.8	-107	763	Amortiza	924	1	
Discount 33	29/11/2005	31/12/2033	8.28	60.1	4.9	17.5	-120	764	Amortiza	3,046	1	
Argent 2028	12/04/2017	06/07/2028	6.625	48.4	5.1	19.2	-101	1016	Al vencimiento	1,000	150,000	
Argent 2028N	11/01/2018	11/01/2028	5.875	47.7	5.1	18.8	-94	991	Al vencimiento	4,250	1,000	
Bonar 2037	18/04/2017	18/04/2037	7.625	40.3	5.2	20.3	-88	1007	Amortiza	5,562	1	
PDCAR 7 27	07/07/2017	01/08/2027	7.125	71.6	5.2	13.2	-62	283	Al vencimiento	450	150,000	-676
Argent 2046	12/04/2017	22/04/2046	7.625	45.5	5.8	17.0	-55	779	Al vencimiento	2,750	150,000	
Argent 2036	12/04/2017	06/07/2036	7.125	46.4	6.3	16.8	-57	759	Al vencimiento	1,750	150,000	
Argent 2117	28/06/2017	28/06/2117	7.125	45.8	6.3	15.6	-	-	Al vencimiento	2,750	1,000	
Argent 2048	11/01/2018	11/01/2048	6.875	45.0	6.6	15.6	-47	672	Al vencimiento	3,000	1,000	
Par 38	29/11/2005	31/12/2038	3.75	44.5	8.2	12.5	-40	373	Amortiza	5,313	1	

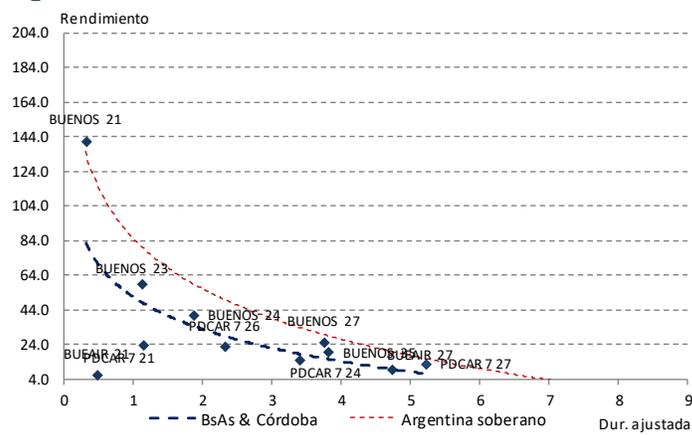
Nota: los precios son medios e indicativos del cierre del día anterior. Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg

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 9.95 06/09/21	Bs.As	jun aa	jun aa	9.95	50.8	0.3	141.8	Si	900	150,000	-4644
BUEAIR 8.95 02/19/21	Cdad Bs.As	feb aa	feb aa	8.95	101.0	0.5	7.0	Si	335	200,000	-14323
BUENOS 10 7/8 01/26/21	Bs.As	ene aa	ene aa	10.875	55.5	0.6	89.3	Si	250	100,000	-2674
NEUQUE 7 7/8 04/26/21	Neuquen	abr aa	abr aa	7.875	95.9	0.7	13.9	Si	42	150,000	-9201
SALTA 9 1/2 03/16/22	Salta	mar aa	mar aa	9.5	87.8	0.9	22.9	Si	49	150,000	-3810
BUENOS 6 1/2 02/15/23	Bs.As	feb aa	feb aa	6.5	45.2	1.1	59.3	Si	750	1,000	440
PDCAR 7 1/8 06/10/21	Cordoba	jun aa	jun aa	7.125	81.6	1.1	24.1	No	725	150,000	-3039
JUJUYA 8 5/8 09/20/22	Jujuy	sep aa	sep aa	8.625	54.1	1.8	37.7	No	210	150,000	-115
BUENOS 9 1/8 03/16/24	Bs.As	mar aa	mar aa	9.125	47.4	1.9	41.4	Si	1,250	150,000	314
PRIO 9 3/4 02/24/25	La Rioja	feb aa	feb aa	9.75	47.9	2.0	39.1	Si	300	150,000	212
CHACO 9 3/8 08/18/24	Chaco	ago aa	ago aa	9.375	46.1	2.0	39.5	Si	250	150,000	362
PROVSF 7 03/23/23	Santa Fe	mar aa	mar aa	7	83.0	2.2	15.2	Si	250	150,000	-1901
PDCAR 7 1/8 10/27/26	Cordoba	oct aa	oct aa	7.125	55.6	2.3	23.0	Si	253	1,000	-923
SALTA 9 1/8 07/07/24	Salta	jul aa	jul aa	9.125	65.0	2.4	25.3	Si	350	150,000	-713
CORDOB 7 7/8 09/29/24	Cdad Cordoba	sep aa	sep aa	7.875	59.5	2.5	26.0	Si	150	150,000	-648
MENDOZ 8 3/8 05/19/24	Mendoza	may aa	may aa	8.375	78.2	2.5	17.5	Si	500	150,000	-1501
CHUBUT 7 3/4 07/26/26	Bono Gar Prov De	jul aa	jul aa	7.75	73.2	2.6	18.8	Si	650	150,000	-1380
ENTRIO 8 3/4 02/08/25	Entre Rios	feb aa	feb aa	8.75	65.0	2.9	22.7	Si	500	150,000	-1026
FUEGO 8.95 04/17/27	Tierra Del Fuego	abr aa	abr aa	8.95	87.1	3.0	13.4	Si	180	1,000	-1909
NEUQUE 7 1/2 04/27/25	Neuquen	abr aa	abr aa	7.5	81.7	3.3	13.3	Si	366	1,000	-1596
NEUQUE 8 5/8 05/12/28	Neuquen	may aa	may aa	8.625	97.4	3.3	9.4	Si	349	150,000	-1914
PDCAR 7.45 09/01/24	Cordoba	mar aa	sep aa	7.45	74.1	3.4	15.6	No	510	150,000	-1233
BUENOS 9 5/8 04/18/28	Bs.As	abr aa	abr aa	9.625	46.9	3.6	26.6	Si	400	100,000	79
BUENOS 7 7/8 06/15/27	Bs.As	jun aa	jun aa	7.875	45.8	3.7	25.7	Si	1,750	150,000	147
BUENOS 4 05/15/35	Bs.As	ene aa	may aa	4	44.2	3.8	19.8	Si	446	1	-374
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	Cdad Bs.As	jun aa	jun aa	7.5	90.2	4.7	9.6	Si	890	200,000	-902

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	3.53	Si/No	500	2,000	-9745
BHIP 9 3/4 11/30/20 B- *	Banco Hipot Sa	nov aa	nov aa	9.75	95.9	0.7	15.32	No/No	350	50,000	-8215
YPFDAR 8 1/2 03/23/21 B-	Ypf Sociedad Ano	mar aa	mar aa	8.5	101.2	1.0	7.33	No/No	1000	1,000	-5059
TECOAR 6 1/2 06/15/21 B-	Telecom Argent	jun aa	jun aa	6.5	99.2	1.3	7.11	No/Si	500	1,000	-4390
GALIAR 8 1/4 07/19/26 B- *	Banco De Galicia	jul aa	jul aa	8.25	93.6	1.3	13.28	No/Si	250	200,000	-3657
CGCSA 9 1/2 11/07/21 B-	Comp Genl Combust	nov aa	nov aa	9.5	92.5	1.5	14.50	No/Si	300	1,000	-2944
BMAAR 6 3/4 11/04/26	Banco Macro Sa	nov aa	nov aa	6.75	87.7	1.5	15.08	No/Si	400	150,000	-2826
GNNEIA 8 3/4 01/20/22	Genneia Sa	ene aa	ene aa	8.75	85.1	1.7	18.19	No/Si	500	1,000	-2306
STNEWY 10 03/01/27	Stoneway Capital	feb aa	mar aa	10	53.5	1.8	35.17	Si/Si	665	150,000	-436
CLISA 9 1/2 07/20/23 CCC	Cia Latino Amer	jul aa	jul aa	9.5	49.0	2.3	36.79	No/Si	300	1,000	452
IRCPAR 8 3/4 03/23/23 B-	Irsa Propiedades	mar aa	mar aa	8.75	95.6	2.6	10.44	No/Si	360	500	-2211
TECPET 4 7/8 12/12/22	Tecpetrol S.A.	dic aa	dic aa	4.875	98.9	2.6	5.31	No/Si	500	1,000	-2728
YPFDAR 8 3/4 04/04/24 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	abr aa	8.75	99.7	2.7	8.87	Si/No	1522	1,000	-2381
PAMPAR 7 3/8 07/21/23 B-	Pampa Energia	jul aa	jul aa	7.375	94.8	2.9	9.18	No/Si	500	1,000	-2356
ARCOR 6 07/06/23 NR	Arcor Saic	jul aa	jul aa	6	97.9	3.0	6.69	No/Si	500	1,000	-2540
AEROAR 6 7/8 02/01/27 B-	Aeropuertos Arg	feb aa	feb aa	6.875	98.1	3.0	7.52	Si/Si	400	150,000	-2445
AES 7 3/4 02/02/24 B-	Aes Argentina	feb aa	feb aa	7.75	85.4	3.2	12.53	No/Si	300	150,000	-1710
CAPXAR 6 7/8 05/15/24 B-	Capex Sa	may aa	may aa	6.875	90.4	3.5	9.69	No/Si	300	1,000	-1716
TRAGAS 6 3/4 05/02/25 B-	Transport De Gas	may aa	may aa	6.75	94.0	4.2	8.18	No/Si	500	150,000	-1363
YPFDAR 8 1/2 07/28/25 B-	Ypf Sociedad Ano	abr aa	jul aa	8.5	94.7	4.2	9.77	No/No	1500	1,000	-1196
AGRO 6 09/21/27 BB	Adecoagro Sa	sep aa	sep aa	6	101.2	4.6	5.76	No/Si	500	150,000	-1399
PAMPAR 7 1/2 01/24/27 B-	Pampa Energia	ene aa	ene aa	7.5	89.4	5.2	9.64	No/Si	750	150,000	-1060
YPFDAR 6.95 07/21/27 B-	Ypf Sociedad Ano	jul aa	jul aa	6.95	88.7	5.5	9.07	No/No	1000	10,000	-929
YPFDAR 7 12/15/47 B-	Ypf Sociedad Ano	dic aa	dic aa	7	81.6	10.6	8.78	No/Si	750	10,000	-377

Fuente: Holistic Brokerage, Bloomberg