## *GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en baja, a la espera de los resultados electorales en Georgia*

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (en promedio -0,2%), mientras los operadores esperan los resultados de la segunda vuelta de las elecciones en Georgia que determinarán el control del Senado. Si los demócratas obtienen la mayoría, aumentarían las tasas impositivas y regulaciones, pero se aprobaría un paquete de gastos más amplio que ayudaría a la economía.

Mientras tanto, los inversores monitorean la evolución de la pandemia de Covid-19 para determinar a qué ritmo se recuperaría la economía mundial.

Aumentó fuertemente el índice PMI ISM manufacturero en diciembre. Retrocederían los índices PMI Markit composite y servicios. Caería el cambio de empleo no agrícola ADP en noviembre y continuarían cayendo los inventarios de crudo semanales.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes subas (en promedio +1%), debido a que la evolución de la pandemia del coronavirus y los acontecimientos políticos en EE.UU. siguen estando en el centro de atención de los operadores.

Mientras tanto, los inversores están atentos a la evaluación de la Agencia Europea de Medicamentos sobre la vacuna contra el coronavirus de Moderna, al tiempo que Inglaterra entró en su tercer bloqueo nacional y Alemania extendió el suyo hasta el 31 de enero.

Mejoraron los índices PMI Markit composite y servicios de Alemania, la eurozona y el Reino Unido en diciembre. Se aceleraría la inflación de Alemania.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con la atención centrándose en las acciones regionales de energía (después de que Arabia Saudita anunció recortes de producción) y en las grandes compañías tecnológicas chinas.
El presidente de EE.UU., Donald Trump, firmó una orden ejecutiva que prohíbe las transacciones con ocho aplicaciones de software chinas. Eso incluye a WeChat Pay de Tencent y Alipay de Ant Group (Alibaba). La orden entraría en vigencia cuando Trump deje el cargo.

Se redujeron levemente los índices PMI servicios de China (Caixin) y Japón en diciembre.
El dólar (índice DXY) opera en baja, ya que los operadores esperaban el resultado de las elecciones al Senado en Georgia para definir posiciones en la divisa.

El euro registra un avance, alcanzando un máximo de 32 meses, ya que una posible victoria demócrata en Georgia aumentaría las expectativas inflacionarias del dólar, dándole un mayor soporte a la divisa común.
El yuan se mantiene estable tras la reciente suba, ya que la reciente venta masiva de dólares del PBoC y las sólidas expectativas económicas de China sostienen a la cotización.

El petróleo WTI registra ganancias, alcanzando un máximo de 11 meses, después de que Arabia Saudita anunciara un recorte voluntario de la producción, mientras intenta alcanzar un acuerdo con la OPEP+.

El oro opera estable, mientras los inversores monitorean la segunda vuelta electoral del Senado en Georgia que probablemente determinará la política fiscal de la administración de Biden.

La soja observa fuertes ganancias, alcanzando su máximo de seis años y medio, debido a que la fuerte demanda desde China y las interrupciones de la oferta en Sudamérica impulsan a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran fuertes alzas (alcanzan máximos en 10 meses), mientras se espera un posible triunfo de los demócratas en Georgia. El retorno a 10 años se ubica en 1,02%.

Los rendimientos de los bonos europeos registran subas, en línea con los US Treasuries.

AMC ENTERTAINMENT (AMC): Adam Aron, CEO de AMC, dijo que la compañía sigue buscando fondos por 550 millones de dólares tras haber recaudado poco más de $200 millones de los $750 millones que necesita para financiar los requisitos de efectivo hasta el final de este año.

## *ARGENTINA*

## *RENTA FIJA: La Provincia de Buenos Aires extendió hasta el 29/1 el plazo de la oferta de canje de deuda*

BONOS: Los bonos en dólares cerraron ayer en baja en el exterior, con los inversores todavía pendientes a noticias que surjan de las negociaciones entre el Gobierno y el FMI, además de mirar de cerca el contexto global con el aumento de casos de Covid-19 en el mundo y los temores a que nuevos confinamientos impidan la recuperación de la economía global.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,9% y cerró en los 1412 puntos básicos.

De todos modos, aún continúa pesando la incertidumbre política y económica, en medio de dudas por la marcha de la crisis sanitaria y eventuales decisiones con implicancias en la actividad e impacto en el déficit fiscal.

Los títulos públicos en pesos operaron con mayoría de subas el martes, lideradas por los bonos ligados al CER, en un contexto de elevadas expectativas sobre una alta inflación en los próximos meses.

En los casi nueve meses de negociación, el gobierno bonaerense no realizó mejoras en su propuesta original. Sin embargo, habían expresado voluntad de enmendar la oferta formal ya realizada, siempre que sea sostenible en el mediano y largo plazo.

La PROVINCIA DE BUENOS AIRES extendió una vez más el plazo del canje de deuda bajo legislación extranjera, lanzado en abril del año 2020, por el que la administración de Axel Kicillof busca reestructurar bonos por USD 7.150 M. Se trata de la undécima postergación y esta vez la ventana de aceptación o rechazo a la propuesta bonaerense se prorrogó hasta el próximo 29 de enero.

MERCADO LIBRE tendría la intención de ofrecer bonos en el mercado internacional, en lo que representa la primera oferta de estas características por parte de la compañía. Según la prensa, la idea es que el monto de la emisión se ubique en USD 1.000 M a un plazo de 10 años. Pero aún no se sabe a qué tasa podría financiarse.

## *RENTA VARIABLE: Cablevisión Holding (CVH) distribuirá dividendos en especie, acreditando bonos GD30 y GD35*

Impulsado en parte por la suba del dólar implícito y el repunte de los mercados norteamericanos, la bolsa local anotó su primera suba del año en un contexto en el que los inversores siguen atentos a las novedades que surjan de las negociaciones con el FMI, y a la situación económica doméstica. Así, el índice S&P Merval ganó el martes 1,7% y se ubicó en los 51.594,73 puntos, tras caer en la primera rueda del año 1%.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó ayer los ARS 817,6 M (monto apenas inferior respecto a la jornada anterior). En Cedears se negociaron ARS 1.750,8 M, mostrando una caída de 20% respecto al lunes.
Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Aluar (ALUA) +5,7%, Ternium Argentina (TXAR) +5,1%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +4,4%, Central Puerto (CEPU) +3,9% y Telecom Argentina (TECO2) +2,9%, entre otras. Sin embargo, cerraron en baja: Grupo Financiero Valores (VALO) -1,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -1,4%, y Mirgor (MIRG) -1%, entre las más importantes.

En la bolsa de Nueva York, las acciones argentinas ADRs registraron precios mixtos en la jornada del martes. Sobresalieron las subas de Cresud (CRESY) +6,1%, Ternium Argentina (TXAR) +5,7%, Tenaris (TS) +4,1%, y IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +3,3%, entre otras. Terminaron cayendo: Edenor (EDN) -7,2%, Grupo Supervielle (SUPV) -3%, Corporación América (CAAP) -1,6% y Central Puerto (CEPU) -1,5%, entre las más importantes.

CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) informó que su asamblea resolvió distribuir, en concepto de dividendos en especie, bonos globales en dólares amortizables en 2030 (GD30) por un valor nominal de USD 61,61 M y bonos globales con vencimiento en 2035 (GD35) por USD 106,26 M, a la relación de valor nominal USD 0,34104493525 para los GD30 y valor nominal USD 0,58822069525 para los GD35, por cada acción de la sociedad, lo que representa el 5.074,92 % sobre el capital social en circulación (considerando el monto desafectado de la Reserva Facultativa por Resultados Ilíquidos de ARS 9.167,5 M en la Asamblea), y liquidar en efectivo las fracciones menores a  USD

VISTA OIL & GAS ARGENTINA anunció resultados satisfactorios en los pozos MDM-2025h y MDM 2027h, correspondientes al pad #4 de Bajada del Palo Oeste.

## *Indicadores y Noticias locales*

**Salarios crecieron 0,3% MoM real en octubre de 2020 (AFIP)**

Según el INDEC, los salarios mostraron una incremento de 4,1% en octubre de 2020 respecto al mes anterior, quedando los mismos por encima de la inflación, ya que en dicho período los precios subieron 3,8% MoM. En términos interanuales, los ingresos mostraron una pérdida ya que se incrementaron 32,9% YoY contra un IPC que se acercó a 37,2% en el mismo lapso de tiempo.

**Déficit fiscal primario de ARS 477.414 M en 2020**

De acuerdo a la OPC, la Administración Pública Nacional registró un déficit fiscal primario de al menos ARS 477.414 M durante 2020, en buena medida por mayores gastos debido a la pandemia de coronavirus. De esa manera, el balance indica que se verificaron ingresos totales por ARS 6,3 billones y gastos totales por ARS 7,7 billones. Si se resta a estos últimos los intereses, queda un gasto primario de ARS 6,8 billones. Por otro lado, el resultado financiero del ejercicio fue de un déficit de ARS 1,4 billones.

**Déficit de USD 686 M en la balanza comercial con Brasil durante 2020**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en diciembre un superávit de USD 80 M, con lo cual el intercambio comercial entre ambos países fue de USD 1.456 M, un 9,8% inferior al valor obtenido en 2019. Por otro lado, el flujo de comercio entre ambas economías se contrajo 20,2% en 2020 y alcanzó los USD 16.265 M, mientras que el saldo comercial de Argentina revirtió su signo, exhibiendo un déficit de USD 686 M frente al superávit de USD 721 M registrado en 2019.

**Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron USD 61 M y finalizaron en USD 39.542 M.

**Tipo de cambio**

Los tipos de cambio implícitos subieron ayer por segunda jornada consecutiva y alcanzaron su mayor valor en un mes, manteniéndose aún por debajo del dólar solidario. De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) subió 1,1% (ARS 1,59) a ARS 143,91, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 69,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó 0,9% (ARS 1,23) a ARS 143,55, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 69,3%.
El tipo de cambio mayorista subió el martes 11 centavos y cerró en los ARS 84,81 (vendedor), en una rueda de muy bajo volumen de operaciones

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.