

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro ha caído este viernes por la toma de beneficios antes de las vacaciones de Navidad, tras haber alcanzado máximos desde abril de 2018. El euro se cambiaba a 1,2236 dólares. El euro apenas reaccionó a la sorpresiva mejora de la confianza empresarial en Alemania en diciembre, pese a las medidas de confinamiento. Tampoco se producen avances en las negociaciones comerciales entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE) tras el "brexit", ni en las de los nuevos estímulos fiscales en EEUU. El vicepresidente de la Comisión Europea (CE) y responsable de comercio, Valdis Dombrovskis, aseguró este viernes que es "definitivamente posible" que la Unión Europea (UE) y China firmen este año el tratado de inversiones. Bruselas y Pekín iniciaron las negociaciones en 2014 y la CE ha reiterado en diversas ocasiones su voluntad de concluir el tratado de inversiones este año, por lo que en las últimas semanas ha pedido a China que se comprometiera a hacer avances significativos.

El dólar gana posiciones este viernes, disparándose tremendamente tras la reciente venta masiva, pero este refugio seguro no tiene un claro cambio de tendencia debido al aumento del interés por el riesgo. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, sube un 0,1% hasta 89,820, justo por encima de los mínimos de dos años y medio registrados el jueves. El índice ha bajado un 1,2% en lo que va de semana, camino de su peor semana en un mes, y ha descendido un 6,5% en lo que va de año.

El par Yen Japonés sube un 0,2% hasta el nivel de 103,35, tras caer hasta 102,88 el jueves, después de que el Banco de Japón decidiera mantener inalterados sus tipos de interés clave y compras de activos, y ampliando seis meses sus programas especiales de ayuda a las empresas afectadas por la pandemia. La política monetaria de la Fed todavía para traducirse en unos tipos de interés negativos y persisten las probabilidades de que aumente el estímulo fiscal de Estados Unidos, así que el dólar podría seguir perdiendo terreno. Los negociadores del Congreso de Estados Unidos todavía no han llegado a un acuerdo sobre un nuevo proyecto de ley de ayuda contra el coronavirus, pero aumenta la presión pues podría producirse un cierre de Gobierno a menos que se apruebe un proyecto de ley de gastos al que se pueda adjuntar una medida de ayuda pandémica, antes del cierre del viernes. A principios de esta semana, la Reserva Federal se comprometió a mantener su financiamiento monetario hasta que la recuperación económica de Estados Unidos se afiance. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo semanales aumentaron hasta 885.000 el jueves, lo que refleja el aumento de los costes económicos de la pandemia del Covid-19. Esto sugiere que el banco central tendrá que mantener sus políticas extremadamente acomodaticias durante bastante tiempo.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) mantuvo las ganancias este viernes a la apertura con una subida del 1,22 %, hasta 48,92 dólares. Durante la semana, el WTI subió casi un 5%. La ganancia acumulada durante las siete semanas fue del 36%. También fue el tramo ganador más largo para el petróleo desde abril de 2019. El Brent cotizado en Londres, el índice de referencia mundial para el crudo, subió 59 centavos, o 1,15%, a 52,09 dólares por barril. En la semana, el Brent subió alrededor del 4%. Su ganancia total durante las siete semanas fue del 39%. La mejora de la demanda desde China e India también favorece esta tendencia alcista, aunque los datos de contagio en Europa y sobre todo en Estados Unidos, no permiten elevar demasiado las perspectivas. En un signo más de que la normalidad llega muy despacio el cartel de la OPEP más otros productores liderados por Rusia (OPEP+), que acordó aumentar la producción en 500.000 barriles diarios en enero, en su intento de incrementar en los próximos meses en 2 millones de barriles diarios la producción.

La Bolsa española ha encadenado su segunda semana a la baja con una caída del 1,42 % debida, fundamentalmente, al descenso de la sesión del viernes por la recogida de beneficios en Wall Street y el vencimiento de futuros y opciones, según datos del mercado. Entre las buenas noticias económicas de esta semana han destacado la mejoría de la actividad en los sectores servicios e industrial en la zona euro y en varios países europeos este mes, así como el repunte de la confianza empresarial en Alemania, así como el alza del 7 % de la producción industrial y del 5 % de las ventas minoristas en China el mes pasado. Esta semana hubo reuniones de varios bancos centrales (Estados Unidos, Japón, Reino Unido o Suiza), que mantuvieron los tipos de interés y sus programas de compra de deuda para facilitar liquidez y combatir la crisis económica. En cuanto al resultado de la jornada de las principales plazas europeas, solo bajó Londres, el 0,33 %, en tanto que Fráncfort perdió el 0,27 %; Milán el 0,16 % y París el 0,39 %. En Asia, Tokio descendió el 0,16 % y Hong Kong bajó el 0,91 %,

El Dow Jones retrocedió el viernes, ya que las negociaciones de estímulo supuestamente sufrieron un inconveniente, ya que los legisladores parecen obtener dividendos sobre el uso de los poderes crediticios de emergencia de la Reserva Federal. El promedio industrial Dow Jones cayó un 0,7%, o 239 puntos. El S&P 500 bajó un 0,89%, mientras que el Nasdaq Composite bajó un 0,72%. Los tres índices siguen en camino de una victoria semanal. La ayuda en la batalla contra la pandemia parece estar en camino, ya que se espera que la Administración de Alimentos y Medicamentos apruebe la autorización de uso de emergencia de la vacuna contra el coronavirus de Moderna. En otras noticias, Tesla alcanzó un máximo histórico de 684,73 dólares antes de recortar algunas ganancias para negociar un 3% más, ya que el fabricante de automóviles eléctricos se unirá al índice S&P 500 después del cierre de los mercados.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	2,00%	-
Indice Dólar (DX)	90,02	0,22%
Treasury 10 años (Rend.%)	0,941%	1,20%
Treasury 30 años (Rend.%)	1,696%	1,28%

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	82,830	0,15%
Euro (EUR/USD)	1,2239	-0,20%
Real (USD/BRL)	5,215	0,19%
Yen (USD/JPY)	103,3	0,20%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,3509	-0,53%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	132,98	2,80%
México 2026	121,59	5,36%
Colombia 2026	106,064	4,99%
Uruguay 2026	107,14	2,32%
Brasil 2026	93,18	6,36%
Paraguay 2026	100,89	4,78%
Argentina 2026	40,58	6,89%
Venezuela 2026	31,25	49,10%

## MERCADO LOCAL

Los tipos de cambio implícitos registraron la semana en alza, pese a lo cual terminaron por debajo del "solidario" a raíz de una mayor demanda de pesos y de las intervenciones. El dólar "contado con liqui", en este sentido, sube 47 centavos a \$142,82 en la semana, mientras que el MEP asciende un \$1,20 a \$140,98. En la rueda de hoy, registran variaciones mínimas. Desde el viernes pasado hasta el martes, estos tipos de cambio habían registrado avances de hasta 2,6%, tras tocar mínimos de \$141,86 y de 138,22 el jueves, respectivamente. Mientras tanto, el mercado aguarda avances en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y no deja de prestar atención en el nivel de reservas del BCRA, que en diciembre exhibe cierta mejora.

El dólar solidario, que incluye el Impuesto PAÍS del 30% y el tributo a cuenta de Ganancias del 35%, subió 68 centavos a \$145,63 en la semana, en línea con el dólar oficial que avanzó 41 centavos a \$88,26 en el mismo período de acuerdo al promedio de bancos. En tanto, la cotización mayorista ascendió 63 centavos a \$82,84 (+13 centavos hoy) y registró la suba semanal más alta desde la verificada en la última semana de noviembre pasado. La autoridad monetaria compró otros u\$s10 millones durante esta rueda, según fuentes oficiales. De esta manera, en lo que va de diciembre, lleva acumulada adquisiciones por cerca de u\$s130 millones. En línea con las compras de la entidad conducida por Miguel Pesce, las reservas brutas internacionales del Banco Central prepararon el jueves u\$s34 millones el martes hasta los u\$s38.828 millones, por lo cual acumulan un crecimiento de u\$s122 millones en este último mes del año.

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s421 millones. Los plazos se mantienen a la baja, con la excepción de fin de mes, que termina operando con una tasa del 37,62%. Los demás bajaban sus precios un 0,3%.

La soja alcanzaba este viernes un nuevo récord en seis años en el mercado Chicago y se acercaba a los u\$s450 por tonelada, motorizada por buenos datos de exportaciones semanales de EEUU y ante el nuevo interés del gobierno chino. Los contratos de enero de la oleaginosa subían un 0,9% hasta los u\$s445,51 la tonelada, su máximo desde agosto de 2014. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) informó el jueves despachos por 920.000 toneladas, por encima del máximo esperado por el mercado. Por su parte, el maíz (para marzo) aumentaba un 0,8% a u\$s171,17 la tonelada, mientras que el trigo (marzo) perdía un 0,3% a u\$s223,17 la tonelada. La buena demanda de suministros de Estados Unidos destacó las preocupaciones sobre la posible baja en las cosechas en América del Sur, lo que restringió la base de suministro mundial, ya que las perspectivas climáticas siguen siendo inciertas mientras las cosechas se encaminaban hacia períodos clave de desarrollo.

Durante el tercer trimestre la actividad económica creció 12,8% en términos desestacionalizados con respecto al segundo trimestre. En la comparación interanual, en tanto, el PBI presentó una caída del 10,2% para recortar la contracción del período anterior (fue del 19%). De esta forma, durante los primeros tres trimestres del año, acumuló una baja del 11,8% interanual. En la medición sin estacionalidad, el crecimiento fue impulsado por la Inversión (42,9% s.e.), el Consumo privado (10,2%) y el Consumo Público (2,7%). En el frente externo, las Exportaciones Netas contribuyeron negativamente debido a que cayeron las Exportaciones (-1,4%) y crecieron las Importaciones (10,9%). Los datos corresponden al Informe de Avance del Nivel de Actividad difundido por el INDEC.

De forma interanual, la mayoría de los componentes de la demanda desaceleró la caída respecto a la registrada el trimestre anterior. El Consumo Privado cayó -14,7% interanual (frente al 22,3% del segundo trimestre), la Inversión cayó -10,3% interanual (había sido -38,3%) mientras que el Consumo Público se contrajo 6,5% interanual (ante el -8,8%). En el frente externo, las Exportaciones cayeron -17% interanual (contra un -13,6% del trimestre anterior), menos que las Importaciones que se contrajeron 22% interanual (versus -30,5%), por lo que las Exportaciones Netas aportaron positivamente al PBI.

El Ministerio de Economía consiguió este viernes financiamiento por \$43.681 millones, más del triple del monto que necesitaba para cubrir los pagos que debía afrontar esta semana. La cartera conducida por Martín Guzmán destacó que el 48% de lo adjudicado correspondió a una letra ajustable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (inflación), con vencimiento en mayo de 2021, y con una demanda que duplicó al monto máximo ofrecido. Paralelamente, casi el 43% de la demanda se concentró en una letra con tasa anual del 38%, vinculada a la de pases pasivos, con vencimiento en marzo del año que viene, mientras que el 9% restante correspondió a una letra a descuento con fecha de finalización en enero próximo, pero en enero del 2021. Adicionalmente la letra ajustable por inflación con vencimiento en mayo de 2021 se adjudicó a una tasa de 0,4% sobre CER.

La bolsa porteña cerró en baja este viernes y cerró su tercera semana consecutiva con pérdidas, mientras los inversores permanecen cautos a la espera de novedades sobre las negociaciones del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para lograr un programa de facilidades extendidas. El índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) perdió un 1,45%, a 52.346 unidades, luego de mostrar una baja del 0,3% en las últimas dos ruedas, con repliegues sobre el final de cada sesión. En tanto, en Wall Street, las acciones argentinas operaban mixtas. En el segmento de renta fija, los principales bonos soberanos en dólares operaban con mejoras de hasta el 3,9%, tal es el caso del Global 2029 -GD30D-. De esta forma, el riesgo país argentino elaborado por el banco JP.Morgan bajaba un leve 0,1%, a 1.385 unidades, lejos de los 1.503 puntos que anotó a finales de octubre. Por su parte, los títulos en pesos mostraban mayoría de suba, destacándose el Provincia de Buenos Aires (PBA25), con un alza del 1,95%.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 88,18	\$ 0,23
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 82,72	\$ 0,52
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	34,18%	-0,11%
TM20	34,1%	-0,08%
Tasa Fase Activas (1 día)	42,70%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	32,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	34,65%	0,57%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	52.346,77	-1,45%
IBOVESPA (Brasil)	118.678,37	0,25%
MEXBOL (México)	44.100,88	-0,51%
IPSA (Chile)	4.210,69	0,27%
DOW JONES (USA)	30.086,89	-0,71%
Nasdaq 100 (USA)	12.710,57	-0,43%
S&P500 (USA)	3.682,81	-0,80%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.529,18	-0,33%
DAX (Alemania)	13.630,54	-0,27%
IBEX (España)	8.037,40	-1,42%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1886,850	-0,19%
Plata (USD/onza)	26,027	-0,59%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	52,25	1,46%
Petróleo WTI (USD/bbl)	49,090	1,51%
Trigo (USD/tn)	223,039	-0,28%
Maiz (USD/tn)	172,434	1,27%
Soja (USD/tn)	449,108	1,74%

Acciones Merval 18/12				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 52.346,77	-1,5	-4,1	25,6
ALUA	\$ 49,75	-0,3	-4,9	54,3
BBAR	\$ 145,50	-3	-15,2	3,6
BMA	\$ 228,00	-2,25	-7,8	-16,7
BYMA	\$ 607,00	0,24	0,7	90
CEPU	\$ 37,55	0,67	-4,6	5,5
COME	\$ 2,53	-0,78	-1,2	43,7
CRES	\$ 55,00	-0,81	-7	4,1
CVH	\$ 449,00	-2,07	4,3	47,7
EDN	\$ 25,80	-1,52	-3,6	6,9
GGAL	\$ 122,50	-3,2	-6,8	0,1
MIRG	\$ 1.488,50	1,08	14	103,3
PAMP	\$ 82,00	-0,84	-4,3	62,7
SUPV	\$ 57,00	-5,31	-2,8	3,5
TECO2	\$ 221,90	2,1	-12	27,6
TGNO4	\$ 42,60	-1,04	-4,7	7
TGSU2	\$ 159,00	-1,33	-2,8	45,4
TRAN	\$ 28,00	-3,61	-3,1	9
TXAR	\$ 51,30	-2,47	-5,7	99,6
VALO	\$ 26,30	-2,04	-8,6	94,8
YFPD	\$ 740,00	-4,09	-0,3	-11

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	85,40	55,06%
BONTE 2023 (TO23)	49,48	63,02%
BONTE 2026 (TO26)	36,20	60,34%

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8475,00	-1,67%
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8610,00	-4,05%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	124	44,10%
S26F1 LEDES VTO 26/02/2021	93,55	45%
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	96,55	42,93%
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	99,2	44,26%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	406,00	2,65%
BOCON 2024 (PR13)	655,00	4,01%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1875,00	8,84%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1020,00	10,50%
PAR \$ 2038 (PARP)	718,00	10,23%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1020,00	10,50%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	1,89	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	128,80	1,34%
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	120,90	3,08%
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	111,15	6,22%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	102,80	7,47%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	82,80	8,58%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	80,90	8,61%
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	121,80	70,65%
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	111,00	-0,65%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	106,50	54%
BONAR 2022 (AA22)	98,50	53,8%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	101,20	47,8%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5858,00	17,28%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5660,00	16,42%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5133,00	15,15%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5000,00	15,11%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	6080,00	9,53%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	5845,00	16,52%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	5285,00	15,80%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	5950,00	14,49%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5422,00	14,95%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	5188,00	14,10%
CUPON PBI USD (TVPA)	65,00	****
CUPON PBI USD (TVPY)	73,72	****
CUPON PBI USD (TVYO)	110,00	****

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco 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. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. 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 Bolsa de Comercio del Chaco.