

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°345)

Hoy vence el plazo para acreedores del BP21 y se realizará el canje (voluntario) del AF20. El coronavirus impactó de lleno en las bolsas mundiales.

El coronavirus se cobró su peaje en las bolsas. La semana previa Starbucks, McDonald's y Disney anunciaron cierres temporales parciales en China. La OMS declaró la epidemia del nuevo coronavirus como emergencia sanitaria internacional y el impacto en el comercio y la economía global comienza a resentirse. China cancela casi un 20% de los vuelos domésticos. American Airlines, Delta Airlines y United Airlines suspendieron temporalmente todos sus vuelos hacia y desde China continental a EE.UU. También lo hicieron otras compañías como British Airways, Lufthansa o Qatar Airways. Italia suspende todos los vuelos con China. Apple cierra todas sus tiendas y oficinas corporativas en China hasta, al menos, el 10 de febrero. EE.UU. declara el nuevo coronavirus como emergencia sanitaria y aplica duras restricciones migratorias. La incertidumbre en torno al coronavirus llevó el índice de volatilidad (VIX) a más de 18 puntos. La lista de gobiernos y empresas locales y nacionales que han suspendido o limitado operaciones con China sigue y es muy extensa. Economistas del gobierno chino advierten de que el crecimiento de PIB del primer trimestre podría caer por debajo del 5%. La salida del Reino Unido de la Unión Europea que operó el viernes le agregó otra cuota de escepticismo a los mercados. El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas en terreno negativo. El buen comportamiento de Apple y Amazon evitaron una peor semana. El retorno de los Treasuries estadounidenses cayeron a su menor nivel desde agosto y los commodities cayeron de nuevo, con el oro (protección) en aumento.

A las conversaciones entre el Gobierno y funcionarios del FMI en Nueva York sobre la reestructuración de la deuda soberana que no convencieron, hoy lunes hay dos eventos importantes a seguir de cerca: en primero lugar los que suceda con la Provincia de Buenos Aires en cuanto al pago de capital del bono BP21: si no aceptan pasar el vencimiento del capital podría haber default de la deuda provincial y, en segundo lugar, el canje del AF20 (voluntario) por algunas de las 4 alternativas propuestas (ver reporte). El Ministerio de Economía colocó Lebads a 4 y 7 meses de plazo, y lo seguirá haciendo todos los lunes. Cresud colocó tres ONs por USD 51,4 M y Telecom Argentina ARS 4.396,7 M. Fue otra semana para el olvido para la bolsa local, influenciada por el contexto tanto nacional como global. Incluso congelados precios y tarifas, la inflación de enero sería del 3%. El BCRA bajó la tasa de referencia a 48%. Esta semana se conocerá la recaudación y la producción industrial. Cerró un mes de enero muy difícil desde los mercados: el riesgo país subió 18% (a 2.090 bps), el S&P Merval cayó 3% pero en dólares la caída fue del 15%. El dólar oficial se depreció 0,8% pero el MEP subió más de 17%. Se trata de un notable deterioro a excepción de los bonos en pesos que tuvieron su fuerte suba dado que el gobierno viene pagando todo lo que viene venciendo en el camino.

INDICE

INDICE2

MERCADOS INTERNACIONALES. ;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

VOLATILIDAD EN AUMENTO: PÁNICO EN ASIA E IMPACTO EN MERCADOS;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

ARRANCÓ LA TEMPORADA DE RESULTADOS CORPORATIVOS;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

EL CORONAVIRUS SE COBRÓ SU PEAJE ENTRE LOS COMMODITIES;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

EE.UU.....;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

EUROPA;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

ASIA.....;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

LATINOAMERICA.....;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

MERCADO LOCAL: MACROECONOMÍA;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

DÓLAR MEP SUPERA AL DÓLAR TURISTA.....;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

MERCADO LOCAL: RENTA FIJA ... ;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

OTRA SEMANA DE RETROCESOS: PBA SIGUE IMPACTANDO NEGATIVAMENTE;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

FUERTE CAÍDA DEL Merval EN DÓLARES.....;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

Mercados Internacionales

El coronavirus se cobró su peaje en las bolsas mundiales

La Comisión Nacional de Salud de China confirmó que se han alcanzado a los 14.556 casos de contagio, con 304 fallecidos en China y uno en Filipinas. Durante la semana que finalizó, la Organización Mundial de la Salud declaraba la epidemia del nuevo coronavirus como emergencia sanitaria internacional y el impacto en el comercio y la economía global comienza a resentirse. La semana previa McDonald's, Starbucks y Disney habían anunciado su cierre temporal en partes de China.

China cancela casi un 20% de los vuelos domésticos. American Airlines, Delta Airlines y United Airlines suspendieron temporalmente todos sus vuelos hacia y desde China continental a EE.UU. También lo hicieron otras compañías como British Airways, Lufthansa o Qatar Airways. Italia suspende todos los vuelos con China.

Apple cierra todas sus tiendas y oficinas corporativas en China hasta, al menos, el 10 de febrero.

EE.UU. declara el nuevo coronavirus como emergencia sanitaria y aplica duras restricciones: Cualquier ciudadano estadounidense que haya estado en la provincia de Hubei durante los últimos 14 días será puesto en cuarentena durante 14 días al volver a Estados Unidos. EE.UU. denegará la entrada al país a cualquier persona extranjera que haya viajado a China durante los últimos 14 días excepto a familiares de ciudadanos estadounidenses y residentes permanentes.

El coronavirus se cobró su peaje en las bolsas mundiales: la incertidumbre en torno al coronavirus llevó el índice de volatilidad (VIX) a más de 18 puntos, habiendo estado en 12 puntos hace dos semanas.

Figura 1
INDICE VIX: últimos 12 meses (en puntos)



Fuente: TradingView

La lista de gobiernos y empresas locales y nacionales que han suspendido o limitado operaciones con China sigue y es muy extensa. Y las implicaciones económicas de la situación pueden ser severas.

Economistas del gobierno chino advierten de que el crecimiento de PIB del primer trimestre podría caer por debajo del 5%. Morgan Stanley cree que, suponiendo que la propagación del coronavirus toca techo en febrero/marzo, el PIB chino del primer trimestre podría reducirse en un 0.5%-1%. Goldman Sachs señala que la epidemia de coronavirus recortará en 0.4 puntos porcentuales el PIB estadounidense del primer trimestre.

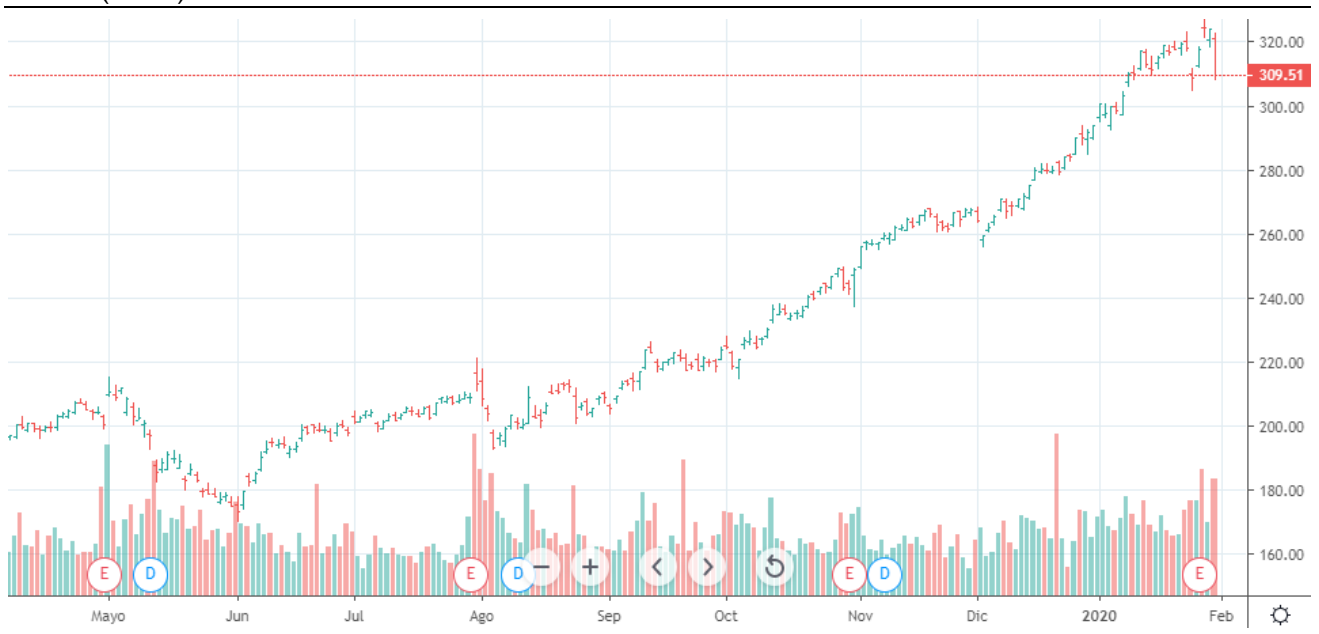
La salida del Reino Unido de la Unión Europea que operó el viernes le agregó otra cuota de escepticismo a los mercados.

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas en terreno negativo. El índice Nasdaq 100 terminó las últimas cinco ruedas con una caída de -0,9%, mientras que el índice Dow Jones Industrial 30 cerró la semana perdiendo -1,8%. Los sectores del índice que sufrieron las mayores caídas fueron Energía, Materiales básicos y Salud.

Más del 70% de las 226 compañías del S&P 500 que han informado resultados han superado las expectativas de ganancias. Amazon fue de las más destacadas, llegando a un valor de mercado de USD 1 Tr, uniéndose al grupo compartido solo por Apple, Microsoft y Alphabet.

La semana concentró varias de las presentaciones de resultados más esperadas: el buen comportamiento de Apple (gracias sobre todo a sus ventas de iPhone y AirPods) y Amazon evitó una semana peor en Wall Street. Amazon mejoró sus ingresos y batió de forma contundente las ganancias por acción esperadas por el mercado. Superó su máximo histórico de septiembre 2018, aunque cerró por debajo de él.

Figura 2
AAPLE (AAPL): últimos 12 meses



Fuente: TradingView

Ya son cuatro las empresas estadounidenses que superan el billón de capitalización bursátil. Facebook es una de las que podría alcanzarlas: superó ligeramente las estimaciones pero el aumento de los gastos preocupó.

Tesla volvió a batir las expectativas, aumenta su free cash flow y espera presentar beneficios a partir de ahora todos los trimestres. Sus acciones subieron 15% superando los USD 650.

Hoy lunes reporta Alphabet, martes: Disney, BP, Sony, Gilead, ConocoPhillips, Ferrari, miércoles: Merck, Qualcomm, Boston Sci, GM, Metlife, Spotify, Paycom, jueves Bristol-Myers, Philip Morris, Sanofi, Estee Lauder, T-Mobile, Uber, Baidu, Activision Blizzard, Yum! Y Twitter y el viernes Abbvie, entre otras.

El resto de las bolsas globales también marcaron fuertes caídas, especialmente en Asia excepto en China que se mantuvieron cerradas por el feriado del Año Nuevo Lunar: el índice Nikkei 225 de Japón registró una caída de -2,6%. A su vez, el índice Hang Seng de Hong Kong perdió -5,9%.

Figura 3

HANG SENG DE HONG KONG: 12 meses, en dólares de Hong Kong



Fuente: TradingView

En Europa, el índice DAX de Alemania registró un fuerte retroceso de -4,4%, al tiempo que el índice FTSE 100 del Reino Unido terminó en -4%.

En Latinoamérica, el índice Bovespa de Brasil cerró la semana cediendo -4,3%, con una fuerte depreciación de su moneda a USD BRL 4,27 que hizo que se cayera mucho más medido en dólares.

Figura 4
IBOVESPA: 12 meses, en reales



Fuente: TradingView

Las preocupaciones sobre el crecimiento económico global impactaron en la demanda de los Treasuries estadounidenses: los retornos cayeron a su menor nivel desde agosto ante la posibilidad de una recesión llevando a una inversión de la curva en el tramo de 3 meses y 10 años. También los rendimientos de bonos europeos alcanzaron niveles mínimos de tres meses.

Figura 5
RENDIMIENTO US TREASURY 10 AÑOS: últimos 5 años (en %)



Fuente: TradingView

Los buenos datos de consumo e ingreso en EE.UU. (ver más adelante) no fueron suficiente para sostener al dólar que cayó en la semana -0,25%, medido por el DXY.

Ante el temor de los inversores por el coronavirus, el yen japonés ganó terreno a la vez que la aversión al riesgo se apodera del mercado. Esta aversión al riesgo en los mercados llevó al real brasileño a alcanzar niveles mínimos en relación al dólar.

La libra esterlina se apreció en la semana, luego de la decisión del BoE de mantener la tasa de interés en niveles de 0,75%, pero con una probabilidad de 100% de recorte a finales de 2020.

Los commodities cerraron la semana en su mayoría con tendencia negativa, con un petróleo WTI que cayó más del 3,8% ante la potencial caída de la demanda por parte de China, que es el primer importador de crudo del mundo. El mercado especula que Arabia Saudita estaría interesada en un mayor recorte por parte de la OPEP, para apuntalar el actual nivel de precios y compensar la caída. En ese contexto, la soja también perdió más del 3% semanal.

Por su parte, el oro tuvo su mayor ganancia semanal en cinco semanas, impulsado por la aversión al riesgo actual y en consecuencia por la mayor demanda de activos considerados refugio por parte de los inversores.

Figura 6

ORO: 12 meses, en dólares por onza



Fuente: TradingView

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada, cayeron inesperadamente las ventas de viviendas nuevas en diciembre respecto al período anterior. Se recuperaron los pedidos de bienes durables en diciembre y el índice de confianza del consumidor del Conference Board de enero. Por otro lado, se incrementó el déficit comercial en diciembre, en línea con lo estimado. Aumentaron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. El PIB mantuvo su ritmo de crecimiento en el 4ºT19. Se redujeron las peticiones por desempleo en la última semana.

Esta semana, en EE.UU. se publicarán el índice PMI manufacturero, los pedidos de fábrica y el cambio de empleo no agrícola de ADP. Por otro lado, se esperan datos de la balanza comercial, y de los índices PMI Markit composite y de servicios. Por último, se darán a conocer las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo.

EUROPA

Los inversores se centran en la publicación de datos de inflación y crecimiento. El repunte en la cifra de inflación desde noviembre, junto con las encuestas de actividad empresarial más saludables, ha alimentado el optimismo que lo peor pudo haber pasado para la economía de la región.

La semana pasada, el índice Ifo de confianza empresarial en Alemania sufrió una inesperada contracción en enero. Mejoró levemente el índice Gfk de consumo de Alemania para febrero. Se mantuvieron estables las tasas de desempleo en Alemania y la Eurozona (con leve sesgo bajista). Por otro lado, cayeron fuertemente las ventas minoristas en Alemania en diciembre. La inflación de la Eurozona no mostró cambios, mientras que se desaceleró levemente el crecimiento del PIB en el último trimestre.

Esta semana, Alemania dará a conocer el índice PMI de servicios, la producción industrial y la balanza comercial. Por el lado de la Eurozona, se publicarán los índices PMI composite y de servicios, y las ventas minoristas.

ASIA

La semana pasada se recuperó la producción industrial de Japón en diciembre, mientras que se profundizó la caída de las ventas minoristas de diciembre. En China los índices PMI composite y manufacturero marcaron leves retrocesos, mientras que el PMI no manufacturero avanzó en enero.

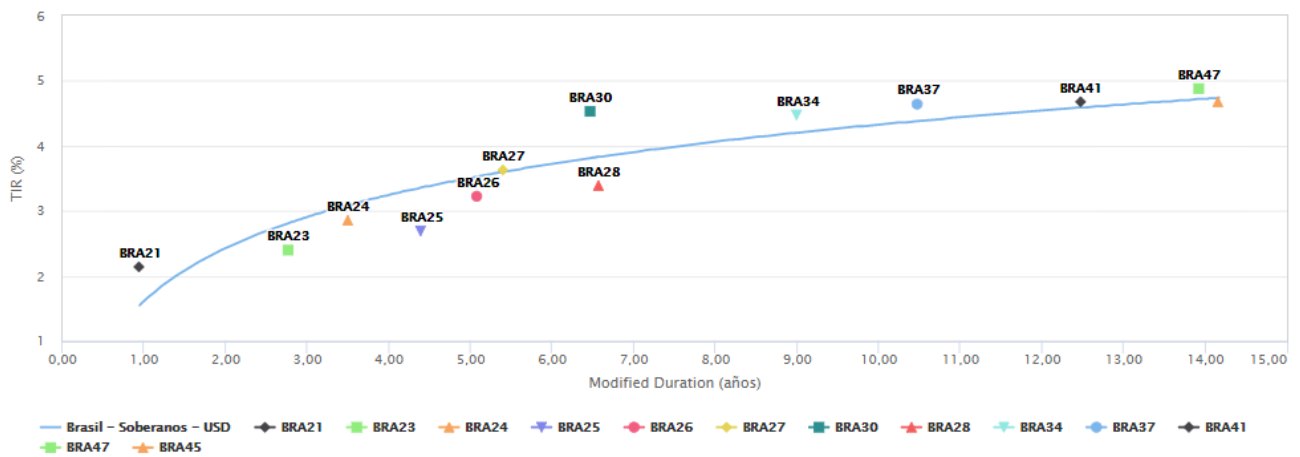
Esta semana, en Japón se publicará el índice PMI de servicios con expectativas optimistas (52,1 vs 49,4), mientras que en China se darán a conocer los índices PMI Caixin composite y de servicios.

LATINOAMERICA

El gobierno de Brasil está en camino de vender USD 35.650 M en activos estatales este año, alrededor de 40% más que en 2019. Brasil cerró el año pasado creando 644.079 nuevos puestos de trabajo formales, la mayor cifra en números absolutos desde 2013. El Índice de Confianza Empresarial Industrial (ICEI) subió a 65,3 puntos en enero, un punto más respecto a diciembre y 10,5 puntos por encima de la media histórica. Se redujo de 3,56% a 3,47% la previsión de inflación para el 2020, según difundió el Banco Central (BC). El volumen de las inversiones realizadas por las empresas estatales en 2019 cayó 31,3% YoY.

Figura 7

CURVA DE RENDIMIENTOS DE BONOS EN DOLARES DE BRASIL: TIR y Duration



Fuente: Mercap

El PIB de México no varió a tasa desestacionalizada en el cuarto trimestre del 2019, frente a un nulo crecimiento entre julio y septiembre y tras una leve caída en el primer semestre. La actividad económica se expandió ligeramente en noviembre respecto al mes previo, pero el repunte no cambia la tendencia bajista de la segunda mayor economía latinoamericana. Las ventas minoristas mexicanas registraron su mayor aumento mensual en más de tres años en noviembre (1,7%). El presidente de EE.UU. promulgó el nuevo acuerdo comercial de América del Norte, TMEC.

En Colombia, la inversión proyectada para exploración y producción de petróleo y gas durante este año puede ascender a USD 4.970 M con un crecimiento de 23% YoY.

La economía peruana crecería alrededor de 3% en el presente año, impulsada principalmente por la inversión pública y el producto bruto interno (PBI) no primario, según proyectó este martes el Área de Estudios Económicos del Banco de Crédito del Perú. En Perú la liquidez del sector privado peruano, que incluye circulante más depósitos, registró un crecimiento de 9% en el 2019.

El Senado de Chile aprobó la Reforma Tributaria, impulsada por el oficialismo. Busca recaudar USD 2.200 M.

Ecuador inició la primera ronda de negociaciones para un acuerdo de integración productiva con México con miras a países de la Alianza del Pacífico.

Esta semana Brasil publicará la producción industrial, de la decisión de la tasa de interés y del IPC de enero y México publicará sus cifras del IPC.

Mercado local: Macroeconomía

Incluso congelados precios y tarifas, inflación de enero sería del 3%

De acuerdo a la mediana de las respuestas de privados, la actividad económica caerá 1,6% en 2020, en línea con los últimos cuatro pronósticos que vienen situando la magnitud de la contracción entre 1,5% y 1,8%. Para el 1ºT20, no obstante, estiman que la caída será menor, de 0,9%.

La inflación de enero se ubicaría en promedio cercana al 3,0% con un máximo de 3,5%. Para todo el año 2020, estimaron que la inflación sería de 42,3% representando una estabilidad con respecto a la mediana de los pronósticos realizados en los últimos cuatro meses.

El consumo de los hogares cayó en diciembre 3,9% YoY, según el Índice Mensual de Consumo (IMC). Si bien hubo un repunte de 2,6% MoM, el año terminó con una contracción de 8,8%, siendo el peor desempeño desde el año 2002.

Los salarios se incrementaron 2,4% MoM en noviembre de 2019, quedando por debajo de la inflación, ya que en el mismo período los precios subieron 4,3% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida de aproximadamente 7,4% YoY producto del incremento inflacionario y la devaluación post PASO.

El empleo registrado en la industria de la construcción cayó en noviembre 8,4% interanual y acumuló quince meses consecutivos de caídas interanuales. En tanto, en la variación intermensual se observó una caída de 2,6%.

El Colegio de Escribanos de Buenos Aires dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en diciembre una caída de 29,9% YoY, acumulando 19 meses consecutivos de comportamiento negativo.

El Índice de Confianza en el Gobierno (UTDT) fue de 2,32 puntos. El actual nivel de confianza es 18% superior de la última medición del gobierno de Mauricio Macri, correspondiente a diciembre de 2019. Sin embargo, su valor es comparativamente bajo respecto del primer mes de gobierno de otros presidentes (incluyendo a Macri).

Esta semana se conocerá la recaudación impositiva de enero y la producción industrial del mes de diciembre.

El BCRA bajó la tasa de referencia de las Leliq de 50% a 48%, con la intención de reactivar la economía. La medida implica una acumulación de 15 puntos de recorte en el rendimiento de las Letras desde la asunción de la nueva gestión del Central, a cargo de Miguel Pesce, que pasó del 63% al actual 48%. El BCRA procurará un manejo de tasas de interés donde se evitará que caiga en niveles reales negativos, e inducir una reducción gradual pero sostenible de la tasa de inflación.

Mercado local: Renta Fija

Adiós a un mes de enero de caídas en bonos en dólares (subas en pesos)

Cerró un mes de enero muy difícil desde los mercados: el riesgo país cerró 18% arriba, la bolsa cayó 3% pero en dólares la caída fue del 15%. El dólar oficial se depreció 0,8% pero el MEP subió más de 17%.

Figura 8
ENERO 2019: RENDIMIENTOS PORCENTUALES

PBs, pesos y dólares según corresponda			
	30/12/2019	31/1/2020	Var %
EMBI+ local	1.770,0	2.090,00	18,1%
Dólar oficial	59,90	60,35	0,8%
Dólar CCL	74,41	85,41	14,8%
Dólar MEP	72,43	83,79	15,7%
Merval \$AR	41.671,41	40.308,00	-3,3%
Merval CCL	560,02	471,94	-15,7%

Fuente: ByMA, BCRA

Se trata de un notable deterioro a excepción de los bonos en pesos que tuvieron su fuerte suba dado que el gobierno viene pagando todo lo que viene venciendo en el camino.

El mercado estuvo atento a las conversaciones entre el Gobierno y funcionarios del FMI en Nueva York sobre la reestructuración de la deuda soberana, y a lo que suceda con la Provincia de Buenos Aires en cuanto al pago de capital del bono BP21.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina alcanzó sobre el cierre de la semana los 2.090 puntos básicos, aumentando, relativamente constante en las últimas cinco ruedas.

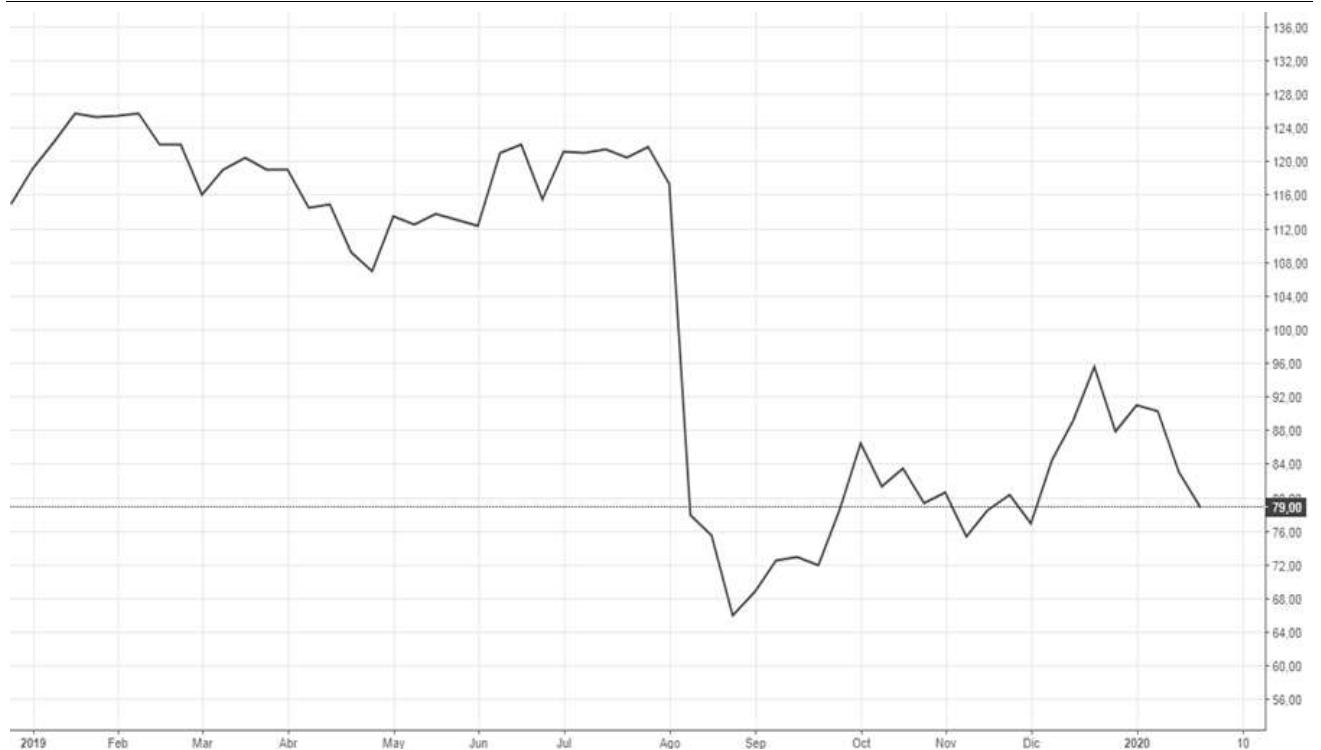
Figura 9
EMBI+ARGENTINA: últimos 12 meses, en puntos básicos



Fuente: Thomson Reuters

Figura 10

DISCOUNT 8.28% 2033 (DICY) EN DÓLARES: 12 meses, precios en USD (BCBA)

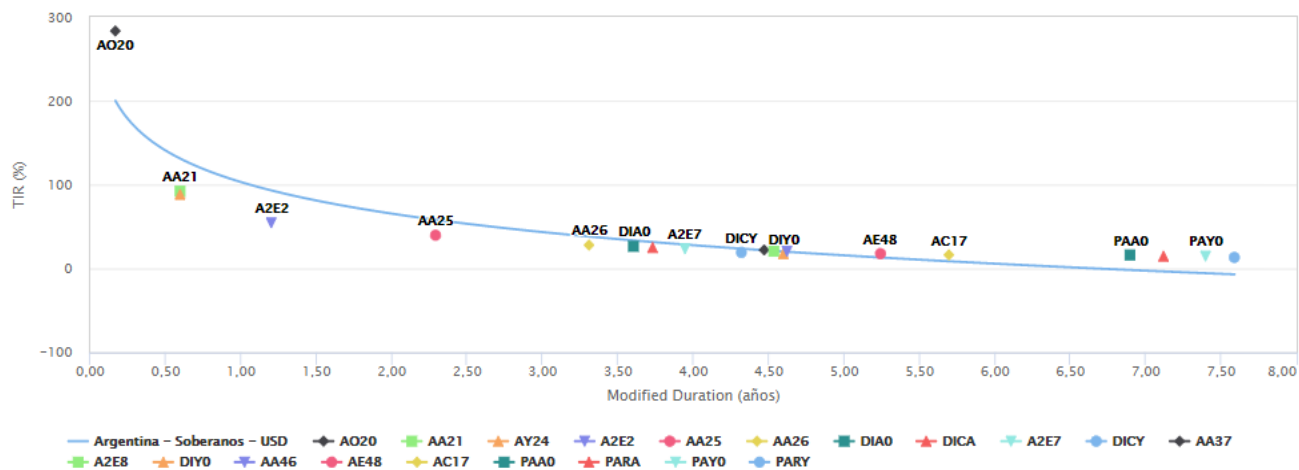


Fuente: TradingView

Hoy lunes vence el período extendido un día hábil de aceptación de la oferta de reperfilamiento al 1° de mayo. Recordemos que el pasado 27 de enero, la provincia mejoró la oferta ya realizada a los tenedores del bono, ofreciendo cancelar de manera anticipada y en su totalidad los intereses relacionados con el capital diferido (por el período desde el 27 de enero al 1 de mayo). Los bonistas ahora recibirían, de ser aprobada la modificación, aproximadamente USD 28,698 cada USD 1.000 de capital diferido. El 5 de febrero vence el plazo de 10 días de gracia adicional que, por las cláusulas del BP21, tiene la provincia desde el vencimiento original. Ese día será clave, porque de no haber acuerdo con los bonistas la provincia puede entrar en *default*. Y con la cesación de pagos, los acreedores podrían disparar la cláusula de aceleración, por la que con el acuerdo de sólo el 25% de los tenedores forzaría a Buenos Aires a cancelar el total de la obligación más intereses.

El Ministerio de Economía colocó Lebads a 4 y 7 meses de plazo, por un total adjudicado de ARS 18.714 M, tras la recepción de ofertas de ARS 20.298 M. De esta forma, se reabrió la emisión de la Lebad que vence el 28 de mayo de 2020, a tasa Badlar más un margen de 175 bps, por un monto de VN ARS 10.000 M, a un precio de ARS 1.022,1073 por cada lámina de 1.000 nominales. Además, se licitó una nueva Lebad con vencimiento el día 28 de agosto de 2020, por un monto de ARS 8.714 M, a un precio a la par de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, más un margen de corte de 200 bps, el cual representó una TNA de 37,05% y una TIREA de 39,89%. Esta fue la última licitación del mes de enero, y ahora en febrero habrá cuatro licitaciones de Letras del Tesoro en pesos (el 3, 11, 20 y 26 de febrero).

Figura 11
CURVA DE RENDIMIENTOS DE BONOS ARGENTINOS EN DÓLARES: TIR y Duration



Bono	VT	TIR	MD	Paridad	Cierre
AO20	102,56	268,26 %	0,18	44,84 %	45,99 *
AA21	101,89	92,12 %	0,60	50,54 %	51,50 *
AY24	85,08	82,28 %	0,65	44,97 %	38,26 *
A2E2	100,11	51,42 %	1,23	50,84 %	50,90 *
AA25	101,68	38,37 %	2,32	39,29 %	39,95 *
AA26	102,00	27,47 %	3,31	45,71 %	46,63 *
DIA0	141,27	26,32 %	3,63	43,53 %	61,50 *
DICA	141,27	24,82 %	3,78	46,01 %	65,00 *
A2E7	100,13	23,26 %	3,98	47,24 %	47,30 *
DICY	141,27	19,35 %	4,36	57,48 %	81,20 *
AA37	102,22	21,82 %	4,54	40,65 %	41,55 *
A2E8	100,36	20,77 %	4,58	45,59 %	45,75 *
DIY0	141,07	17,49 %	4,60	62,38 %	88,00 *
AA46	102,10	20,37 %	4,63	40,89 %	41,75 *
AE48	101,59	18,33 %	5,24	40,61 %	41,25 *
AC17	100,69	16,43 %	5,78	45,44 %	45,75 *
PAA0	101,25	15,45 %	7,04	37,53 %	38,00 *
PARA	101,28	14,67 %	7,25	39,69 %	40,20 *
PAY0	101,22	14,21 %	7,40	41,00 %	41,50 *
PARY	101,28	13,28 %	7,65	44,04 %	44,60 *

Fuente: Mercap

Esta es la evolución de algunos bonos seleccionados en dólares expresados en pesos, que amortiguaron la caída por la suba del tipo de cambio que operó en la semana:

Figura 12
BONAR 8% 2020 (AO20): 12 meses ByMA, en pesos



Fuente: IAMC

Figura 13
BONAR 8.75% 2024 (AY24): 12 meses ByMA, en pesos



Fuente: IAMC

Figura 14
DISCOUNT 8.28% 2033 (DICY): 12 meses ByMA, en pesos



Fuente: IAMC

En materia de noticias corporativas, Cresud (CRES) colocó tres ONs (en pesos, dollar linked y en dólares) por un monto equivalente total de USD 51,4 M. Este monto colocado representó aproximadamente tres veces la cifra que había salido a buscar originalmente, de USD 20 M (ampliable por hasta USD 240 M).

Telecom Argentina (TECO2) colocó ONS a 12 y 18 meses de plazo (respectivamente), a tasa Badlar más un margen de corte, por un monto total en conjunto de ARS 4.396,7 M.

Otras noticias corporativas de empresas no listadas

Después que el presidente Alberto Fernández se refiriera por primera vez públicamente a la situación de default de la firma agroindustrial Vicentin (sin listar) y a una eventual estatización, el BCRA actualizó los registros de su central de deudores y ubicó en situación 4 al crédito de ARS 18.258 M otorgado por el Banco Nación.

Canje del AF20: cuatro alternativas y sin confirmación de que lo pagarán

Los bonos en pesos mostraron un ajuste al final de la semana, en especial el día viernes por los rumores de un canje del AF20 que hizo mucho ruido durante la rueda, con fuertes caídas intradiarias en todas las series.

Pero por el comportamiento previo aún siguen siendo los más elegidos por los inversores dado que descuentan el pago de los servicios de renta y amortización, por lo menos del primer trimestre del año.

El Gobierno nacional llamó a licitación para la realización de un canje voluntario sobre el bono dual AF20 emitido por Caputo en julio de 2018 que debería pagar el próximo 13 de febrero ARS 105.000 M entre capital e intereses. Paga tasa mensual en pesos 2,35% o tasa anual en dólares 4,45%, el interés que tenga mejor rendimiento. Terminará pagando la tasa en dólares, ya que con la devaluación, la suba del tipo de cambio le ganó a la tasa mensual. **Se ofrece canjearlo por hasta cuatro nuevos instrumentos.**

Sin el canje, el Tesoro liberaría en el mercado el 9% de la cantidad de dinero que circula al momento. El gobierno sigue buscando construir una curva de rendimientos consistente con las políticas de deuda oportunamente comunicadas y mejorar el perfil de vencimientos de los instrumentos en pesos.

El 24% del bono está en manos del fondo Templeton y hay poca participación de organismos públicos.

La licitación pública se llevará a cabo solamente hoy 3 de febrero hasta las 15hs.

El roll-over del bono intenta esquivar una reestructuración forzada a tenedores de deuda atomizados. Según datos de Bloomberg, el fondo Templeton se consolidaba al 31 de diciembre como el mayor poseedor de este instrumento con una tenencia de 24%.

Los nuevos Instrumentos a canjearse tienen las siguientes relaciones de canje por cada VNO USD 1 de Bono Dual 2020. Para determinar el Valor Nominal de los Nuevos Instrumentos se multiplicará la relación de canje, informada anteriormente, por el Valor Nominal Original del Bono Dual 2020. Al resultado así obtenido se lo redondeará hacia el entero más cercano a la denominación mínima de los Nuevos Instrumentos.

- Bonos del Tesoro Nacional en Pesos con Ajuste por C.E.R. 1% vencimiento 2021.
59.7278880
- Bonos del Tesoro Nacional en Pesos BADLAR Privada + 100 pbs. vencimiento 2021.
56.8855769
- Bonos del Tesoro Nacional Vinculados al Dólar 4% vencimiento 2021.
0.6926854
- Bonos del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa de Interés Dual vencimiento 2021.
57.2409595

Este último instrumento busca generar un punto de referencia sobre la inflación, ya que ofrece una tasa fija a 18 meses del 34% o pagar CER menos 1%, lo que mejor rinda de las dos alternativas.

Los funcionarios no quisieron responder qué pasará con los acreedores que no entren en el canje. "Esa estrategia se verá a partir del lunes", dijo Bastourre. Dos días antes que venza el AF20, hay otro llamado a licitación, lo que podría significar una nueva opción para invitar a los acreedores a seguir canjeando.

Recordemos que la Secretaría de Finanzas tiene anunciado ya un cronograma de colocaciones previstas para este mes con una emisión por semana: la convocatoria a licitaciones son para el lunes 3, el martes 11, jueves 20 y miércoles 26.

Son interesantes las características del primer bono, el Bono del Tesoro Nacional en Pesos con Ajuste por C.E.R. 1% vencimiento 2021:

- Fecha de emisión 5 de febrero de 2020.
- Fecha de vencimiento 5 de agosto de 2021.
- Plazo 1,5 años.
- Moneda de emisión y pagos: Pesos.
- Amortización: Íntegra al vencimiento y será ajustado conforme lo estipulado en Ajuste de capital.
- Ajuste de Capital: El saldo de capital de los bonos será ajustado conforme al Coeficiente De Estabilización de Referencia (CER) referido en el artículo 4º del decreto 214/02, informado por el Banco Central de la República Argentina, correspondiente al período transcurrido entre los diez (10) días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los diez (10) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente. La Oficina Nacional de Crédito Público, dependiente de la SUBSECRETARÍA DE FINANCIAMIENTO DE LA SECRETARÍA DE FINANZAS DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA, será el Agente de Cálculo. La determinación del monto del ajuste efectuado por el Agente de Cálculo será, salvo error manifiesto, final y válido para todas las partes.
- Intereses: Devengará intereses sobre saldos ajustados a partir de la fecha de emisión, a la tasa del uno por ciento (1%) nominal anual, los que serán pagaderos por semestre vencido los días 5 de agosto de 2020, 5 de febrero de 2021 y 5 de agosto de 2021, y serán calculados sobre la base de meses de treinta (30) días y años de trescientos sesenta (360) días (30/360). Si el vencimiento del cupón no fuere un día hábil, la fecha de pago del mismo será el día hábil inmediato posterior a la fecha de vencimiento original, devengándose intereses hasta la fecha de vencimiento original.
- Denominación mínima: VNO \$ 1.
- Exenciones impositivas: Gozará de todas las exenciones impositivas dispuestas en las leyes y reglamentaciones vigentes en la materia.
- Ley de la REPÚBLICA ARGENTINA.

Mercado local: Renta Variable

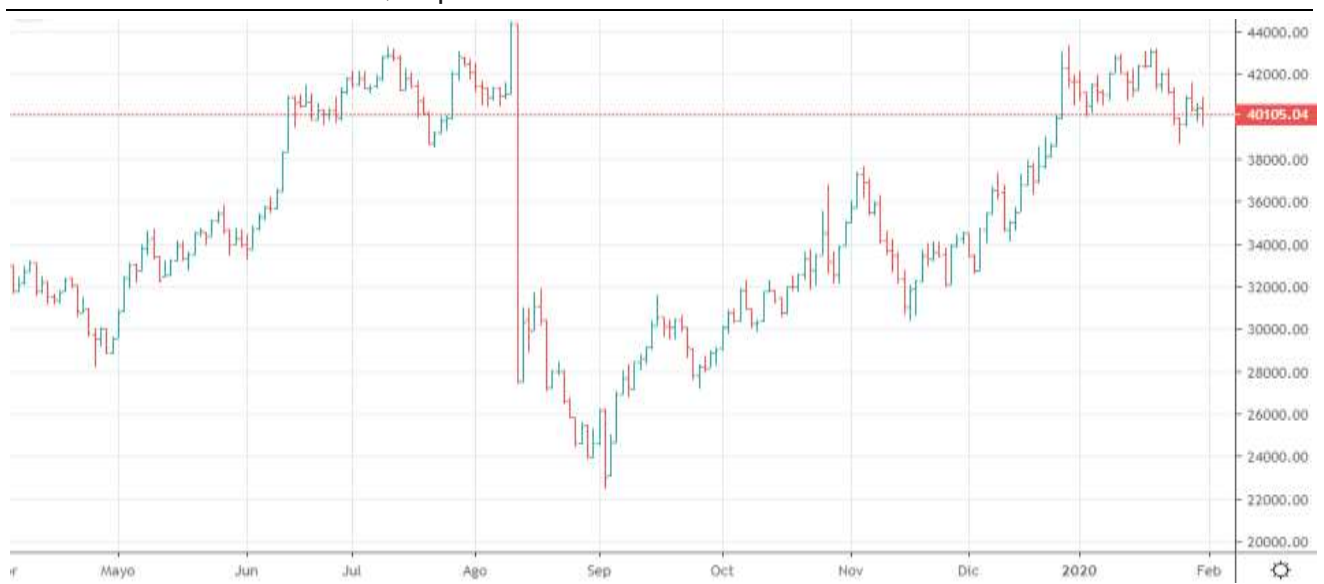
Otra semana para el olvido para la bolsa local

Al cierre del día viernes, el índice Merval S&P cerró en 40.308 puntos reflejando una caída en pesos. A su vez, al medir el índice en dólar implícito (contado con liquidación) se verifica que la caída en las últimas cinco ruedas fue aún mayor ubicándose en los 471,94 puntos.

La caída se vio influenciada por el contexto tanto nacional como global:

- En el mercado local, los inversores estuvieron con la atención puesta en el tratamiento en la Cámara Baja del proyecto de ley para la reestructuración de la deuda pública. Se dio a conocer el cronograma de acciones para la gestión del Proceso de Restauración de la Sostenibilidad de la Deuda Pública Externa. El cronograma indica que en la segunda semana de marzo se dará a conocer la oferta para los acreedores privados de bonos bajo ley extranjera, y da indicios de cómo se encarará la renegociación.
- Impactaron también las dudas sobre las consecuencias de una posible reestructuración de la deuda de Provincia de Buenos Aires,
- La suerte de los canjes de los bonos soberanos en pesos más cortos (ver sección anterior) influyó sobre el final de la semana.
- Por otro lado, los mercados operaron en la semana a la baja por las preocupaciones sobre el Coronavirus de China que se está propagando por el mundo. El S&P Merval no estuvo ajeno a la caída de las bolsas mundiales.

Figura 15
 ÍNDICE S&P Merval: 9 meses, en puntos



Fuente: TradingView

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por RIG Valores S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de RIG Valores S.A.

This report was prepared by RIG Valores S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of RIG Valores S.A.