

MERCADO INTERNACIONAL

El euro se apreció este miércoles ligeramente en la negociación europea del mercado de divisas, poniendo fin a una semana de caídas frente al billete verde estadounidense que le habían llevado a su mínimo en cinco meses. La divisa común se negociaba a 1,1755 dólares, frente a los 1,1730 a que se cambiaba la jornada previa a la misma hora. En marzo la moneda común ha caído un 2,59 % frente al dólar y en lo que va de año acumula una caída del 4,41 %. Los expertos señalan que las perspectivas macroeconómicas de Estados Unidos son favorables por su recuperación y el dinamismo de su campaña de vacunación, lo que está favoreciendo al dólar frente al euro, lastrado a su vez por las dificultades en Europa para atajar la pandemia de coronavirus y avanzar de forma consistente en la inmunización de su población.

La Libra subió un 0,1% a 1,3746, después de que el PIB del Reino Unido aumentara un 1,3% entre octubre y diciembre del año pasado con respecto al período de tres meses anterior, en comparación con una estimación anterior de crecimiento del 1,0%.

El dólar recuperó algunas ganancias en las primeras operaciones europeas del miércoles, ya que los rendimientos de los bonos se alejaron de los máximos, pero se mantuvo en demanda debido a que el estímulo fiscal y un lanzamiento agresivo de vacunas están impulsando una fuerte recuperación económica en Estados Unidos. El índice del dólar, que rastrea el dólar frente a una canasta de otras seis monedas, bajó un 0.1% a 93.240, después de haber alcanzado un nuevo máximo de 4 meses en 93.472. La caída del dólar se produce cuando los rendimientos estadounidenses lucharon por mantenerse en los nuevos máximos, con el rendimiento de referencia de los bonos del Tesoro a 10 años visto justo por encima del 1,72% tras cotizar por encima del 1,78% el martes. Sin embargo, es probable que esta caída en los rendimientos sea solo un período de toma de ganancias, ya que los datos continuaron apuntando a una fortaleza subyacente en la economía de EE. UU. Esta fortaleza económica de Estados Unidos es una de las razones por las que el Fondo Monetario Internacional actualizará su pronóstico de crecimiento económico global la próxima semana, dijo el martes la directora gerente Kristalina Georgieva, a partir de las proyecciones de enero del 5,5%.

El precio del barril de petróleo Brent terminó este miércoles en el mercado de futuros de Londres en 62,92 dólares, un 1.96 % menos que al finalizar la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó la jornada en el International Exchange Futures con un descenso de 1,26 dólares respecto a la última negociación, cuando cerró en 64,18 dólares. El mercado del petróleo sigue con la atención puesta en la reunión de mañana de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus principales socios (OPEP+), en la que se abordará la posibilidad de extender hasta junio sus recortes de producción. A la espera de esa cita, el precio del Brent retrocedió ante la persistente preocupación por la demanda si se dan nuevas oleadas de la pandemia de coronavirus, especialmente en Europa.

Mientras el precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) abrió este miércoles con un descenso del 0,31 %, hasta 60,36 dólares el barril. Los contratos futuros del WTI recortaban 1,22 dólares con respecto al cierre del día anterior.

Las mejores perspectivas de recuperación económica por los avances en la vacunación han impulsado en marzo al Ibex 35, que ha subido un 4,32 % a pesar del temor de los inversores a una cuarta ola de la epidemia de coronavirus y a un repunte excesivo de la inflación. El Ibex cierra el primer trimestre del año con una revalorización del 6,27 %. Sin embargo, la subida de marzo de 2021 es inferior a la de otros grandes índices europeos y a la que

consiguió el propio selectivo en febrero, que fue del 6 %. El resto de los grandes parqués europeos, los resultados de la sesión han sido dispares. Milán ha subido un 0,05 % y Fráncfort ha cerrado plano, mientras que París ha bajado un 0,34 % y Londres, un 0,86 %. En el conjunto del mes, Fráncfort ha avanzado un 8,86 %; Milán, un 7,88 %; París, un 6,38 %; y Londres, un 3,55 %. A lo largo de marzo, los inversores han recibido estímulos contrapuestos, aunque se han impuesto los positivos, lo que ha elevado a algunos de los principales índices a zona de máximos. Los procesos de vacunación avanzan, pero se han registrado problemas de suministro y dudas sobre el compuesto desarrollado por AstraZeneca. Además, el número de contagios ha repuntado en Europa. Los indicadores macroeconómicos apuntalan las perspectivas de recuperación, aunque los inversores temen una subida excesiva de la inflación que obligue a los bancos centrales a retirar los estímulos antes de tiempo.

El S&P 500 se mantuvo cerca de su máximo histórico intradiario el miércoles, liderado por un salto en las acciones de crecimiento cuando los inversores se lanzaron en picado para aprovechar las vencidas acciones tecnológicas. El S&P 500 subió un 0,80%, disminuyendo desde su máximo histórico intradiario de 3.994,03, el promedio industrial Dow Jones subió un 0,10%, o 33 puntos, el Nasdaq Composite subió un 2,08%. El contexto económico continúa estimulando el optimismo de los inversores, ya que la economía creó 515.000 puestos de trabajo privados el mes pasado, apenas por debajo de los 550.000 esperados, pero la ganancia sirve como un buen augurio para el informe de nóminas no agrícolas que se presentará el viernes. La economía podría estar en línea para recibir otro impulso impulsado por el estímulo, ya que el presidente Joe Biden presentará un plan de estímulo de dos partes de dos billones de dólares más tarde el miércoles. La primera parte se enfocará en infraestructura y energía limpia, y una segunda se enfocará en temas domésticos y sociales.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	2,50%	0,5
Índice Dólar (DX)	93,21	-0,10%
Treasury 10 años (Rend.%)	1,733%	0,42%
Treasury 30 años (Rend.%)	2,408%	0,51%

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	91,985	0,04%
Euro (EUR/USD)	1,1726	0,10%
Real (USD/BRL)	5,623	-2,60%
Yen (USD/JPY)	110,75	0,38%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,3784	0,32%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	122,19	3,24%
México 2026	107,89	6,47%
Colombia 2026	101,19	4,23%
Uruguay 2026	101,78	2,78%
Brasil 2026	114,08	8,42%
Paraguay 2026	99,72	6,12%
Argentina 2026	45,25	6,97%
Venezuela 2026	32,25	38,58%

MERCADO LOCAL

Los diferentes tipos de cambio cierran el mes con mayor estabilidad, producto de las intervenciones para reducir las brechas, la acumulación de divisas por parte del Banco Central (BCRA) y la suavización del ritmo de ajuste del dólar oficial con el objetivo de quitar presiones sobre la inflación. En el segmento mayorista, la divisa subió este miércoles apenas cuatro centavos hasta los \$92. De esta manera, el deslizamiento mensual de la cotización regulada por el BCRA (+2,4%) fue el más bajo desde agosto de 2020 y se desaceleró por segundo mes consecutivo (en febrero había crecido 2,9% y en enero 3,8%). Fuentes privadas del mercado indicaron que la autoridad monetaria vendió en términos netos unos u\$s60 millones para atender demanda derivada del cierre de posiciones del fin de mes y diferentes compromisos con el exterior. Sin embargo, la entidad conducida por Miguel Pesce acumuló en marzo un saldo positivo cercano a los u\$s1.500 millones, el mejor resultado desde noviembre de 2019.

Además, en el año suma compras en torno a los u\$s2.300 millones, mientras que desde diciembre hasta la fecha acumula adquisiciones por u\$s2.800 millones.

En este contexto, las reservas brutas crecen pero por debajo de lo que compra la autoridad monetaria ya que parte de ese monto lo destina a intervenir sobre los dólares financieros para bajar la brecha. El martes subieron u\$s50 millones hasta los u\$s39.621 millones.

Por su parte, el dólar solidario, que incluye el impuesto PAÍS y adelanta a cuenta de Ganancias del 35%, ascendió 13 centavos en esta rueda a \$161,19 ya que el billete minorista culminó a \$97,69. En la jornada previa el billete cerró si cambios por primera vez desde el 6 de enero. En el mes exhibió un aumento del 2,7%, apenas superior al de febrero (2,6%) y por debajo del de enero (+3,2%). En el segmento bursátil, el dólar "contado con liqui" (CCL) sube 0,4% (58 centavos) a \$147,08, con lo que la brecha frente al oficial mayorista se ubica en el 59,9%. Paralelamente, el dólar "bolsa" aumenta en esta jornada 0,5% (74 centavos) a \$141,13. Así el spread con el tipo de cambio mayorista asciende al 53,4%. A diferencia del contado con liqui, el MEP registra en marzo un descenso del 0,6%, lo cual representa la variación más acotada desde agosto del año pasado.

La economía siguió expandiéndose a un ritmo de 1,9% mensual en enero. En la comparación interanual se observa una caída del 2% a/a, muy cerca del nivel de producción pre-pandemia. 7 de los 15 sectores mostraron crecimientos interanuales, destacándose Pesca (+12,3% a/a), Construcción (10,2% a/a), Sector Financiero (+7,2% a/a) e Industria (4,6% a/a). Por otra parte, siguen rezagados Hoteles y restaurantes (-39,1% a/a) y Servicios Personales (-19,2% a/a). En los próximos meses esperamos mejores perspectivas ya que compararemos con el periodo de mayores restricciones a la actividad en 2020 junto con el incremento de las exportaciones agropecuarias.

La soja sube u\$s25,72 en la posición mayo, hasta u\$s527,91 por tonelada (70% más que un año atrás), en tanto que los contratos de maíz anotan un crecimiento de u\$s9,84, hasta u\$s222,14 la tonelada (80% más que hace once meses). El valor del trigo, en tanto, sube u\$s8,08 hasta u\$s229,18 la tonelada (para mayo), es decir, 33% más que seis meses atrás. Las estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) para las siembras de maíz y soja el miércoles no cumplieron con las expectativas de los analistas, lo que hacía subir fuertemente los precios de los futuros de ambas materias primas.

La pobreza en la Argentina aumentó al 42% de la población en el segundo semestre de 2020 desde el 40,9% registrado en el semestre anterior, informó este miércoles el INDEC, en medio de una crisis económica profundizada por la pandemia de coronavirus. Con respecto al primer semestre de 2020, se registró un aumento de la pobreza (+1,1 puntos porcentuales) mientras que la indigencia se mantuvo en 10,5%, en el mismo valor para el conjunto de la población. Según analistas la cifra registró un impacto menor al esperado producto de las políticas asistenciales del Gobierno como el IFE, el ATP o la Tarjeta Alimentar y por la reactivación económica que comenzó a notarse desde fines del año pasado.

Las lentas negociaciones del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para reestructurar una deuda de u\$s45.000 millones, en medio de una economía golpeada por la pandemia de coronavirus, mantiene un manto de cautela sobre el mercado local. El S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) bajaba un 0,23%, a 47.982,39 unidades. Las principales alzas son registradas por las acciones de Central Puerto (3,39%), Cablevision (3,2%) y Holcim (3,4%), mientras que las bajas más importantes son anotadas por Supervielle (-2,05%), Pampa (-1,56%) y Transportadora de Gas del Norte (-1,46%). El ministro de Economía, Martín Guzmán, viajará a mitad de abril a Europa para reunirse con ministros de hacienda, funcionarios y representantes del sector privado para tratar tanto la renegociación de deuda con el fondo como el pasivo del país con el Club de París.

Los bonos soberanos bajaban en promedio un 0,3% en una plaza selectiva y reducida de negocios, donde el título referencial 'Bonar 30' perdía un 0,69%. Mientras que el riesgo país medido por el banco JP Morgan caía 16 unidades, a 1.588 puntos básicos, frente a un nivel máximo de 1.669 unidades registrado en los primeros días de marzo.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 97,61	\$ 0,15
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 91,96	\$ 0,21
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	33,75%	0,38%
TM20	33,3%	0,17%
Tasa Pase Activas (1 día)	42,70%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	32,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	33,70%	-0,38%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	47.941,99	-0,33%
IBOVESPA (Brasil)	116.551,71	-0,25%
MEXBOL (México)	47.182,40	-1,51%
IPSA (Chile)	4.898,08	-0,68%
DOW JONES (USA)	32.983,99	-0,25%
Nasdaq 100 (USA)	13.246,87	1,54%
S&P500 (USA)	3.976,11	0,44%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.713,63	-0,86%
DAX (Alemania)	15.008,31	-0,07%
IBEX (España)	8.580,00	-0,18%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1708,600	1,34%
Plata (USD/onza)	24,435	1,23%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	62,89	-1,99%
Petróleo WTI (USD/bbl)	59,300	-2,06%
Trigo (USD/tn)	227,360	2,82%
Maíz (USD/tn)	222,130	4,63%
Soja (USD/tn)	527,930	5,12%

Acciones Merval 26/03				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 46.506,96	-0,75	-4,3	-9,5
ALUA	\$ 43,20	2,1	-6,8	-8,5
BBAR	\$ 130,50	-1,6	-4,7	-16,2
BMA	\$ 201,00	-0,7	-0,8	-11,6
BYMA	\$ 625,00	0,6	1,4	1,5
CEPU	\$ 29,90	-1,3	-6,7	-16,7
COME	\$ 2,32	-0,9	-9	-6,8
CRES	\$ 70,10	1,6	-7,5	8,7
CVH	\$ 271,00	-5,1	-13,6	-36
EDN	\$ 25,10	-0,8	-7	-12,2
GGAL	\$ 110,40	-1,1	-2	-12,2
LOMA	\$ 180,00	2,1	6,4	-0,4
MIRG	\$ 1.592,00	0,9	7,3	-0,3
PAMP	\$ 81,00	-3,6	3,8	4,3
SUPV	\$ 51,00	-0,9	-10,3	-18,4
TECO2	\$ 157,60	-3,4	-8,3	-19,9
TGNO4	\$ 33,00	-2,2	-20,3	-21,1
TGSU2	\$ 132,00	1	-4,9	-13,8
TRAN	\$ 22,00	-2,2	-16,5	-24,8
TXAR	\$ 46,75	-0,5	-9,9	1,1
VALO	\$ 23,60	1,3	-8	-18,8
YPFD	\$ 596,25	-0,8	-6,7	-14,1

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	79,50	48,48%
BONAR 2022 (AA22)	96,00	48,22%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	105,00	44,81%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	90,50	47,93%
BONTE 2023 (TO23)	65,00	54,54%
BONTE 2026 (TO26)	47,20	51,96%

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8700,00	6,30%
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (TZV1)	8628,00	10,87%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S30A1 LEDES VTO 29/04/2021	97,925	35,82%
S30J1 LEDES VTO 30/06/2021	92,09	41,87%
S30L1 LEDES VTO 30/07/2021	89,25	43,03%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	468,00	-3,05%
BOCON 2024 (PR13)	706,00	2,88%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	2000,00	9,82%
DISCOUNT \$ 2033 (DIP0)	1999,00	9,40%
PAR \$ 2038 (PARP)	785,00	10,66%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1140,00	10,59%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	1,98	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	148,35	-2,79%
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	140,50	1,96%
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	130,70	5,38%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	120,10	6,81%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	98,50	8,02%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	96,27	4,73%
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	139,05	-21,23%
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	134,00	1,78%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5053,00	21,29%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	4841,50	20,59%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	4319,50	17,74%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2038 (AE38)	4820,00	19,06%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	4740,00	16,63%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	4740,00	20,25%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	4960,00	20,13%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	4427,00	17,43%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	5400,00	16,97%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5125,00	15,45%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	4500,00	17,23%
CUPON PBI USD (TVPA)	70,90	****
CUPON PBI USD (TVPY)	100,00	****
CUPON PBI USD (TVYO)	88,00	****

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 Bosa de Comercio del Chaco.