

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro prolongó este viernes su carrera alcista en la negociación europea del mercado de divisas y alcanzó su máxima cotización frente al dólar estadounidense en 32 meses. La moneda común se negociaba a 1,1945 dólares, frente a los 1,1902 a que se cambiaba este jueves a la misma hora. No obstante, alcanzó en un momento los 1,1954 dólares, un nivel que no veía desde mayo de 2018. Tras el mínimo en más de tres años que marcó el pasado 19 de marzo, con 1,0667 dólares, durante lo más agudo de la primera ola del coronavirus en el continente, el euro ha repuntado algo más del 12 % frente al billete verde estadounidense. Empujó al alza el optimismo en las principales bolsas europeas, todas en verde, y la publicación de indicadores menos negativos de lo que se esperaba -como el Índice de Sentimiento Económico (ESI) que publica la Comisión Europea (CE)- a causa de los efectos en Europa de la crisis del coronavirus. La escasa de actividad al otro lado del Atlántico por la celebración del Día de Acción de Gracias este jueves en Estados Unidos también contribuyó a la apreciación de la divisa común.

El dólar pierde posiciones al comienzo de la jornada de negociación de este viernes en Europa, y va camino de registrar pérdidas semanales pues los traders esperan que los estímulos a gran escala de la nueva administración ayuden a combatir la pandemia del Covid-19. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, baja un 0,1% hasta 91,892, cerca de los mínimos de tres meses registrados el jueves. Es probable que los volúmenes de negociación sigan siendo limitados tras las vacaciones de Acción de Gracias del jueves en Estados Unidos. El dólar está de vuelta en sus mínimos de 2018, situándose el DXY por debajo del nivel de apoyo clave de 92,00 parece particularmente preocupante ya que las principales ciudades de Estados Unidos están experimentando grandes picos de los casos que podrían alimentar más especulación en torno a que el presidente electo Joe Biden optará por restricciones más duras una vez que tome el cargo. El presidente saliente Donald Trump dijo el jueves que dejará el cargo si el Colegio Electoral vota por Biden, lo más cerca que ha estado de reconocer su derrota en las elecciones del 3 de noviembre y otra señal de vuelta a la normalidad en los círculos políticos de Estados Unidos. Biden ha dejado claro que la lucha contra la pandemia es su prioridad, y ha pedido a los legisladores estadounidenses que aprueben un nuevo proyecto de ley de estímulo antes de que tome posesión de su cargo oficialmente en enero. Su nominación a Janet Yellen, exdirectora de la Reserva Federal a quien se le atribuye haber ayudado a dirigir la recuperación económica tras la crisis financiera de 2007 y la subsiguiente recesión, también contribuye a la creencia subyacente de que se acerca más ayuda fiscal, lastRANDO probablemente el dólar.

Los futuros del crudo subieron durante la sesión europea el viernes. En la New York Mercantile Exchange, Los futuros del crudo para entrega en enero cotizaban a 45,40 dólares estadounidenses el barril. Al momento de escribir este informe están subiendo en un 0,68%. Tempranamente alcanzó un máximo de sesión de dólares el barril. El crudo probablemente encuentre apoyo en los 42,29 y resistencia en los 46,26. El Futuros Índice dólar, el cual reporta el comportamiento del dólar estadounidense frente a un grupo de otras seis divisas principales, se elevó un 0,06% para cotizar en 92,017 dólares. Por otra parte, en el ICE, El Brent para entrega en Febrero se elevó un 0,92% para cotizar a 48,23 dólares el barril mientras que el diferencial entre los contratos para El Brent y El crudo se mantienen sobre los 2,83 dólares el barril. Los inversores están pendientes de las reuniones

que mantendrán la próxima semana la OPEP y la OPEP+ (que agrupa a los socios de la organización y a otras potencias petroleras) para decidir si mantienen los recortes de producción a partir de enero.

El precio del oro, uno de los activos refugio en tiempos de incertidumbre, baja hasta 1.785 dólares por onza, con lo que pierde la cota de los 1.800 dólares.

El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española se encamina a completar el mejor mes de su historia después de cerrar su cuarta semana consecutiva al alza y de quedarse al borde de los 8.200 puntos, valor que no alcanzaba desde marzo, antes del estallido de la epidemia de coronavirus. Los inversores mantienen el optimismo por los avances en el desarrollo de vacunas contra la covid-19, a pesar de las dudas en torno a la diseñada por la farmacéutica británica AstraZeneca y por el desbloqueo del traspaso de poderes en la presidencia de EEUU. El Ibex 35 ha subido este viernes un 1,06 %, con lo que cierra la semana con un avance del 2,67 %. En noviembre, gana un 26,94 %, un porcentaje que supera ampliamente al registrado en junio de 2012 (16,62 %), hasta ahora el mejor mes de su historia, por lo que podría marcar un nuevo récord mensual el próximo lunes. A pesar de la evolución positiva de noviembre, el Ibex aún acumula un descenso del 14,23 % en lo que va de año.

En el resto de Europa, Milán ha subido hoy un 0,68 %; París, un 0,56 %; Fráncfort, un 0,37 %; y Londres, un 0,07 %. En el conjunto de la semana, Milán ha ganado un 2,97 %; París, un 1,86 %; Fráncfort, un 1,51 %; y Londres, un 0,25 %. En Asia, Tokio ha avanzado un 0,4 % en la sesión y un 4,38 % en la semana, mientras que Hong Kong se ha apuntado una subida del 0,28 % en el día y del 1,68 % semanal.

Wall Street cerró este viernes con subidas, en una sesión en la que el selectivo S&P 500 y el mercado tecnológico Nasdaq se anotaron nuevos récords y el Dow Jones de Industriales, el principal indicador de Nueva York, subió un 0,13 %. Al término de las operaciones, que se cerraron más temprano de lo habitual por la celebración del Black Friday en Estados Unidos, el Dow Jones ganó 37,90 puntos, hasta 29.910,37 unidades. El S&P 500, que subió un 0,24 %, y el índice compuesto del mercado Nasdaq, que avanzó un 0,92 %, terminaron en máximos históricos coronando una semana muy positiva para Wall Street gracias a las noticias sobre las vacunas de la covid-19 y a una menor incertidumbre política en Estados Unidos. El S&P 500 sumó este viernes 8,70 unidades, hasta 3.638,35, mientras que el Nasdaq ganó 111,44 y acabó con 12.205,85 puntos. En el conjunto de la semana, con solo cuatro días de operaciones por el festivo de Acción de Gracias, el Dow Jones ganó un 2,2 % y llegó a superar por primera vez la barrera de los 30.000 puntos, aunque terminó este viernes algo por debajo. Mientras, el S&P 500 -el índice más amplio y considerado por muchos el que mejor refleja la salud de Wall Street- tuvo una ganancia semanal del 2,3 % hasta un nuevo récord y el Nasdaq avanzó aún más, casi un 3 %, terminando también en máximos históricos.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	<b>0%</b>	-
<b>FED (%)</b>	<b>2.25%</b>	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	<b>2.00%</b>	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	<b>91.84</b>	<b>-0.17%</b>
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	<b>0.846%</b>	<b>-3.70%</b>
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	<b>1.577%</b>	<b>-2.65%</b>

## MERCADO LOCAL

Tras dos caídas consecutivas y un día después de la entrada en vigor de nuevas medidas dispuestas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), los dólares bursátiles rebotan este viernes mientras retrocede el blue y el "solidario" se acerca a los \$143. El "contado con liqui" (CCL) sube un 0,8% a \$150,41, con lo que el spread frente al oficial desciende al 85,6%. En el mismo sentido, el dólar MEP o Bolsa, asciende un 0,3% a \$147,05, con una brecha frente a la cotización mayorista del 81,4%. El miércoles, la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso reducir el plazo de tenencia de activos ("parking") para las operaciones con el MEP. La entidad dirigida por Adrián Cosentino redujo de tres a dos días el "parking", la cantidad de días que el inversor tiene que tener un bono en su poder una vez que lo compra en pesos y antes de venderlo en dólares. Asimismo, el foco de los inversores continúa puesto en la dinámica de las reservas del Banco Central, la emisión monetaria y la inflación, además de aguardar avances en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) tras una visita al país de una misión del organismo. El dólar "solidario" -que incluye el 30% del impuesto PAÍS y un 35% a cuenta de Ganancias-, subió \$1,20 en la semana a \$142,91 (+14 centavos, hoy), ya que el promedio minorista avanzó 70 centavos a \$86,61 (-8 centavos hoy). En el Banco Nación, en tanto, el billete cerró a \$8,25. En el segmento mayorista, la divisa estadounidense ascendió 70 centavos a \$81,05 desde el viernes pasado, la segunda en importancia luego de la verificada en la primera semana del mes. Las intervenciones del BCRA registraron su cuarta rueda seguida con saldo positivo este viernes ya que fuentes oficiales confirmaron una compra neta de u\$s30 millones. De esta manera, en la semana, se verifica un resultado positivo cercano a los u\$s20 millones.

En línea con las compras del Central, las reservas brutas subieron u\$s1 millón hasta los u\$s38.747 millones.

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s786 millones. Los plazos mostraban mayorías de bajas, con intervenciones del BCRA para fin de año. Fin de mes finalizaba con una tasa del 33,02% y enero al 52,70%.

El Ministerio de Economía logró canjear este jueves deuda en pesos por el equivalente a \$194.000 millones y redujo así el 44% de los vencimientos pactados para diciembre. La cartera que lidera Martín Guzmán informó que se recibieron 38 ofertas, adjudicándose un total de VNO \$166.178 millones, lo que representa un valor efectivo en pesos del orden de los \$194.000 millones. De esta forma, el próximo mes, en lugar de iniciar con vencimientos de \$444.140 millones, los pagos a renovar suman cerca de \$250.220 millones. Asimismo, el 70% de los activos convertidos (\$137.200 millones) ahora tendrán fecha de vencimiento en septiembre de 2022, indicaron fuentes de Economía. En concreto, la operación incluyó cuatro títulos elegibles con vencimiento durante el próximo mes de diciembre. A cambio de los títulos convertidos, con vencimientos en el próximo mes, se emitieron VNO 121.292 millones del bono ajustable por CER con vencimiento en septiembre de 2022 y VNO 58.175 millones de una letra en pesos vinculada a la tasa de pasivos para 7 días del BCRA con vencimiento en mayo de 2021.

Apoiada por el renovado optimismo en los mercados del mundo, la bolsa porteña quebró este viernes su récord nominal en pesos, al ganar más de 2%, y se encaminaba a coronar su mejor semana en casi seis meses, sin que el respaldo positivo alcance a los bonos en dólares, que siguen operando con apatía, lo que mantiene un

alto nivel del riesgo país. En medio de una menor aversión al riesgo global ante avances en vacunas contra el coronavirus, más allá de que persisten las dudas sobre el futuro de la economía argentina, el índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) ganaba un 1,76%, a 55.427,3 unidades, su máximo nominal en pesos, con lo que acumula una mejora superior al 8% en la semana.

Entre las subas más pronunciadas de la jornada, aparecían las acciones de Transener (+7,53%), Banco Frances (+5,24%); y de Mirgor (+4,77%).

En Wall Street, por su parte, los ADRs argentinos operan con avances de hasta 6%: Banco Frances subía un 6.03%, YPF trepaba 4,24% y Galicia un 3,54%.

Mientras tanto, el mercado se mantiene atento a las negociaciones del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para lograr un plan de facilidades extendidas por un crédito ya desembolsado de unos 44.000 millones de dólares.

En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cotizan con altibajos en el cierre de la semana. Entre los más operados, el Bonar 2030 pierde un 0,1%; y el Global 2030 sube un 0,6%. Entre los títulos en pesos, por su parte, los ajustados por CER operan con mayoría de subas que, en algunos casos, llegan hasta el 2,6% (TC23), después de que el Banco Central admitiera una mayor presión sobre la inflación en los próximos meses. Por su parte, el riesgo país del banco JP. Morgan experimenta un leve ascenso del 0,1% a 1.381 puntos básicos, muy por encima del nivel registrado en septiembre luego de la reestructuración de la deuda soberana.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	81.0650	0.24%
Euro (EUR/USD)	1.195	0.31%
Real (USD/BRL)	5.425	0.34%
Yen (USD/JPY)	104.03	-0.19%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3295	-0.43%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	131.99	2.87%
México 2026	123.524	5.75%
Colombia 2026	106.443	4.94%
Uruguay 2026	106.77	2.27%
Brasil 2026	91.5	5.87%
Paraguay 2026	100.56	4.89%
Argentina 2026	41.52	7.73%
Venezuela 2026	30.25	47.15%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 86.53	\$ 1.18
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 80.89	\$ 0.87
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	33.63%	2.18%
TM20	33.1%	1.78%
Tasa Pase Activas (1 día)	42.70%	2.00%
Tasa pase Pasivas (1 día)	32.00%	1.00%
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	33.90%	1.36%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	55,376.93	1.66%
IBOVESPA (Brasil)	111,138.13	0.83%
MEXBOL (México)	41,931.18	-1.14%
IPSA (Chile)	4,117.03	-0.12%
DOW JONES (USA)	29,910.37	0.13%
Nasdaq 100 (USA)	12,205.85	0.92%
S&P500 (USA)	3,639.88	0.28%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,367.58	0.07%
DAX (Alemania)	13,335.68	0.37%
IBEX (España)	8,190.70	1.06%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1784.650	-1.15%
Plata (USD/onza)	22.655	-3.03%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	47.93	0.29%
Petróleo WTI (USD/bbl)	45.230	-1.05%
Trigo (USD/tn)	216.150	-
Maiz (USD/tn)	165.347	-
Soja (USD/tn)	435.050	-

Acciones Merval 20/11				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
<b>MERVAL</b>	\$ 51,492.00	1.1	13.7	23.6
<b>ALUA</b>	\$ 48.00	-0.1	-6.6	48.1
<b>BBAR</b>	\$ 154.70	1.4	23.3	10.1
<b>BMA</b>	\$ 235.00	2.9	26.3	-14.1
<b>BYMA</b>	\$ 598.00	-0.3	14.1	86
<b>CEPU</b>	\$ 37.20	-2.8	9.1	4.2
<b>COME</b>	\$ 2.56	-0.8	7.6	44.3
<b>CRES</b>	\$ 60.00	2.9	22.4	14.4
<b>CVH</b>	\$ 418.00	-1.8	8.7	37
<b>EDN</b>	\$ 26.10	-2.3	-1.3	8.5
<b>GGAL</b>	\$ 124.00	-0.8	28.6	2
<b>MIRG</b>	\$ 1.30	-0.2	12.1	77.5
<b>PAMP</b>	\$ 79.55	1.9	8.9	59.7
<b>SUPV</b>	\$ 58.30	1.3	12.7	3.2
<b>TECO2</b>	\$ 216.00	1.1	10.1	26.5
<b>TGNO4</b>	\$ 42.45	0.1	2.5	5.6
<b>TGSU2</b>	\$ 161.90	4.6	5.9	49
<b>TRAN</b>	\$ 26.40	-1.1	1	1.5
<b>TXAR</b>	\$ 50.40	0.6	-13	96.5
<b>VALO</b>	\$ 28.80	0.4	11.5	112.7
<b>YPFD</b>	\$ 720.00	1.6	41.1	-16.6

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	80.50	61,81
BONTE 2023 (TO23)	48.50	62,39
BONTE 2026 (TO26)	35.50	59,87

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	124	186,89
S26F1 LEDES VTO 26/02/2021	91.5	45,16
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	94.75	39,6
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	97.85	40,22

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	400.00	1,2
BOCON 2024 (PR13)	649.00	4,78%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1880.00	8,30%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1785.00	9,23%
PAR \$ 2038 (PARP)	730.00	9,77%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1035.00	10,07%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	1.73	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	126.50	0,58
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	118.25	2,92
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	111.35	4,94
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	103.10	6,49
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	82.50	8,03
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	77.50	8,94
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	119.00	-0,32
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	110.00	3,77

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	103.00	55,07
BONAR 2022 (AA22)	96.50	52,4%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	99.40	45,98

Bonos del Tesoro Dollar Linke d	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8540.00	-3,68
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8625.00	-6,13

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	6320.00	16,41%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5697.00	16,93%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5235.00	15,38%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5139.50	15,19%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	6660.00	15,35%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	6105.00	15,61%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	5551.00	14,31%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	6110.00	15,06%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5630.00	14,01%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	5439.50	14,10%
CUPON FBI USD (TVPA)	64.50	****
CUPON FBI USD (TVPY)	95.00	****
CUPON FBI USD (TVYO)	106.00	****

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.