

MERCADO INTERNACIONAL

El euro se ha depreciado este viernes más de un centavo de dólar después de la publicación de las cifras del mercado laboral estadounidense y de que el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, no se mostrara muy preocupado por el aumento de la rentabilidad de los bonos del Tesoro. El euro se cambiaba a 1,1913 dólares, frente a los 1,2030 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. El dólar y los rendimientos de los bonos soberanos estadounidenses se han disparado después de que Powell enviara un mensaje moderado a los mercados. La economía estadounidense dejó el desempleo en febrero en el 6,2 %, una décima menos que los registros de enero, lo que coloca este índice en el punto más bajo desde el inicio de la pandemia, en parte debido al aumento de la creación de empleo, ya que EEUU generó 379.000 puestos de trabajo, una cifra muy superior a las previsiones de los analistas.

El dólar gana posiciones al comienzo de la jornada de negociación de este jueves en Europa, respaldado por el aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, sube un 0,39% hasta 91,98, ampliando la subida del miércoles de alrededor de un 0,3%. Los dólares neozelandés y canadiense también suben. El rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años de referencia se ha situado en alrededor del 1,49%, volviendo hacia los máximos de un año registrados en el 1,61% la semana pasada ante las expectativas de que una fuerte recuperación económica ayudada por estímulos gubernamentales resultarán en una reactivación de la inflación, empujando a la Reserva Federal a ajustar antes la política monetaria. Muchos funcionarios de la Fed han restado importancia al aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro en los últimos días, aunque la gobernadora de la Fed, Lael Brainard, reconoció el martes que el rápido aumento del rendimiento le había "llamado la atención". El exceso de aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro se produjo a pesar de los datos del miércoles que muestran que el mercado laboral estadounidense tuvo problemas en febrero, cuando los datos de empleo privado subieron menos de lo esperado. Sin embargo, los datos semanales de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo también serán estudiados cuidadosamente, antes del informe de empleo no agrícola oficial del viernes.

El barril de petróleo Brent para entrega en mayo cerró este viernes con un ascenso del 3,92 % en el mercado de futuros de Londres, hasta 69,36 dólares, su valor máximo desde enero de 2020. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa ganó 2,62 dólares respecto a la jornada anterior, cuando terminó en 66,74 dólares. El Brent se mantiene al alza después de la decisión de la OPEP y sus aliados de mantener reducida su oferta de crudo en abril, a fin de no saturar el mercado ante la caída de la demanda por la pandemia.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este viernes con una fuerte subida del 3,5 % y se situó en 66,09 dólares el barril, despidiendo la semana con una revalorización de más del 7 % tras la decisión de la alianza OPEP+ de mantener sin grandes cambios sus recortes de producción. Al final de las operaciones en la Nymex, los contratos de futuros del WTI para entrega en abril sumaron 2,26 dólares con respecto al cierre del día anterior. El crudo de referencia estadounidense, que ya avanzó un 4 % la semana pasada, se ha situado en niveles no vistos desde abril de 2019 después del acuerdo sorpresa de la reunión ministerial que celebraron ayer los países de la OPEP y sus aliados.

El repunte de las rentabilidades de la deuda pública, en especial de la estadounidense, sigue marcando el ritmo en los mercados, lo

que ha lastrado a las bolsas europeas y asiáticas, ha tirado hacia abajo del precio del oro y ha fortalecido al dólar frente al euro. Las bolsas europeas han cerrado este viernes la sesión con pérdidas a pesar del buen dato de empleo en Estados Unidos (EE.UU.), ya que han pesado más las decepcionantes declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. No obstante, los parqués europeos se apuntan avances en el conjunto de la semana. El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española, ha bajado un 0,8 % este viernes y ha cerrado en 8.286,8 enteros, con lo que pierde el nivel de los 8.300 puntos. En el cómputo semanal, el selectivo avanza un 0,75 % y suma tres semanas consecutivas al alza. En lo que va de año, gana un 2,64 %. En el resto de Europa, Fráncfort ha caído hoy un 0,97 %; París, un 0,82 %; Milán, un 0,55 %; y Londres, un 0,31 %. En la semana, Londres sube un 2,27 %; París, un 1,39 %; Fráncfort, un 0,97 %; y Milán, un 0,51 %. En Asia, Tokio ha bajado un 0,23 % en la sesión; Hong Kong, un 0,47 %; y Seúl, un 0,57 %.

El Dow Jones subió el viernes, ya que el informe de empleos más fuerte de lo esperado avivó las apuestas de los inversores por sectores cíclicos como la energía, mientras que la caída de las compras en tecnología por la debilidad también apoyó la confianza en las acciones. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 1,71%, o 528 puntos, y el S&P 500 subió un 1,83%, el Nasdaq Composite subió un 0,44% y había bajado más de un 1,46% intradía. La economía de EE. UU. Creó 379.000 puestos de trabajo el mes pasado, muy por encima del pronóstico de consenso de los economistas de 182.000, con la tasa de desempleo cayendo a 6.2% desde 6.3%, respaldada por la flexibilización de las restricciones de Covid-19 y un aumento en la distribución de vacunas.

Los temores sobre un fuerte repunte de la inflación, inicialmente empujaron las tasas de Estados Unidos fuertemente al alza, deteriorando las perspectivas para las acciones tecnológicas de alto vuelo, pero los inversores se lanzaron a comprar la caída y ayudaron al sector a salir de los mínimos intradiarios. Apple, Microsoft, Amazon.com, mientras que Alphabet y Facebook salieron de sus mínimos del día.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	2,00%	-
Índice Dólar (DX)	91,95	0,35%
Tesury 10 años (Rend.%)	1,554%	0,25%
Tesury 30 años (Rend.%)	2,289%	-0,82%

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	90,365	0,08%
Euro (EUR/USD)	1,1911	-0,46%
Real (USD/BRL)	5,6998	0,54%
Yen (USD/JPY)	108,24	0,26%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,3823	-0,51%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	125,98	3,25%
México 2026	117,32	4,89%
Colombia 2026	101,17	4,20%
Uruguay 2026	103,89	2,61%
Brasil 2026	94,03	5,18%
Paraguay 2026	101,27	4,63%
Argentina 2026	41,15	6,48%
Venezuela 2026	31,25	39,15%

MERCADO LOCAL

La Construcción creció en enero 4,4% comparado con diciembre y 23,3% por encima de los niveles pre-pandemia. En enero la Industria también mostro una expansión de 1,7% mensual y 4,4% interanual, manteniéndose por encima de los niveles antes de la pandemia. Se destaca el crecimiento de la producción de maquinaria agrícola (+102,7% a/a). La construcción es uno de los sectores más dinámicos en estos últimos meses, que impulsa la actividad de producción de cemento (+24,5% a/a) y otros insumos conexos. Empresas como Loma Negra se ven beneficiadas de este escenario.

Los precios de los futuros de la soja en el Mercado de Chicago suben este viernes y se encaminan a registrar la cuarta ganancia semanal consecutiva, ya que el clima seco en Argentina continua avivando las preocupaciones por la oferta mundial de la oleaginosa. La oleaginosa gana 1% (u\$s5,37) para ubicarse en los u\$s525,40 la tonelada en los contratos futuros con entrega en mayo de 2021. De esta manera, el valor crece 1,8% (u\$s9,05) en la semana y se acerca a un récord de seis años y medio, alcanzado el 14 de enero de este año en los u\$s525,63. En tanto, el maíz se mantiene casi estable en los u\$s214,96, por lo cual en la semana baja 1,7% (u\$s3,73). Los cultivos en Argentina, el principal exportador de harina de soja del mundo, seguían siendo un motivo de preocupación. Commodity Weather Group dijo que un déficit de lluvia "provocaría una pérdida severa de rendimiento" para el 30% del cinturón de soja en los próximos 10 días.

Kristalina Georgieva confirmó que el Fondo Monetario Internacional (FMI) habilitará los Derechos Especiales de Giro (DEG); con lo que habrá un dinero extra que el organismo financiero girará a los países que tengan su aporte al día. Argentina es uno de ellos, con lo que, se supone, que desde el FMI llegarán en las próximas semanas entre u\$s3.300 y u\$s3.500 millones extras. Y, lo más importante, sin necesidad de aplicaciones de ajustes ni relación con el acuerdo de Facilidades Extendidas que el gobierno de Alberto Fernández negocia con el Fondo. Discusiones que, desde el lunes pasado, se encuentran algo congeladas. El dinero representa el porcentaje de la cuota del 0,7% del total de aportes que el país mantiene como miembro activo del FMI, y está disponible sólo para países en desarrollo que tengan la cuota al día.

Marzo arrancó con un resultado auspicioso para el Banco Central: compró más de u\$s650 millones y -de esta manera- en tan solo una semana superó el monto de todo adquirido durante febrero. Sucedió en medio de una fuerte liquidación de divisas por parte de exportadores y en momentos en que parece haberse instalado cierta pax en el mercado cambiario. En este contexto, el dólar solidario, que incluye el impuesto PAÍS y adelanto a cuenta de Ganancias del 35%, avanzó 94 centavos a \$157,89, dado que la cotización minorista descendió 57 centavos en los últimos cinco días a \$95,69. En el Banco Nación, en tanto, el billete, sin los impuestos, terminó a \$95. La divisa de EEUU ascendió en el segmento mayorista 56 centavos a \$90,37 en la semana bastante por debajo de los 68 centavos de la semana anterior, bajo la tutela del Banco Central que aprovechó otra vez el dominio de la oferta privada, para sumar a

reservas otros u\$s70 millones, según fuentes del mercado. De esta forma, la autoridad monetaria acumuló un saldo a favor de unos u\$s655 millones en la primera semana de marzo, con lo que en los cinco primeros días ya adquirió más que en todo febrero (habían sido u\$s634 millones). Por su parte, las reservas brutas prepararon el jueves u\$s67 millones, algo por debajo respecto de las compras del Central, hasta los u\$s39.785 millones.

Los dólares financieros anotaron su segunda suba semanal consecutiva, luego de perforar a mediados del mes pasado los \$140 en el caso del dólar MEP. En concreto, el dólar "contado con liqui" (CCL) avanzó \$2,41 a \$147,73 (este viernes, subió 48 centavos), con lo que la brecha se ubicó al 63,5%. Mientras que el "bolsa" (MEP) ascendió \$2,94 en los últimos cinco días a \$144,86 pese a que en la presente rueda retrocedió 25 centavos y el spread quedó al 60,3%.

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron 196 millones de dólares. Los plazos mostraron leves recuperaciones en el entorno del 0,10 %. Fin de mes terminó operando con una tasa del 32,16% y abril al 34,62%.

La bolsa porteña cierra la semana en terreno negativo, condicionada por una nueva escalada del riesgo país argentino, que tocaba a un nuevo máximo desde la renegociación de la deuda. El índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos perdía un 1,2%, a 47.242 unidades, con caídas lideradas por las acciones de Transportadora de Gas del Norte (-3,8%); Transener (-2,5%); y Banco Macro (-2,3%). A su vez, el papel de YPF subía un tibio 0,3%, tras registrar una ganancia neta de 539 millones de dólares en el cuarto trimestre del 2020, revirtiendo la tendencia de fuertes pérdidas que tuvo el resto del año pasado por la pandemia de coronavirus.

En renta fija, los principales bonos en dólares volvían a caer ante la desconfianza de los inversores sobre la marcha de la economía local, golpeada por la pandemia, una firme inflación, y lentas negociaciones con el FMI. Las bajas eran lideradas por el Bonar 2035, que perdía un 2,6%, en tanto que el referente Bonar 2030 descendía un 1,2%. Los rendimientos máximos de los títulos soberanos rozan el 20% en dólares, un nivel que posicionan a los activos entre los más baratos del mundo con el riesgo implícito de default en base a datos de analistas privados. Justamente, el riesgo país argentino, elaborado por el banco JP.Morgan, escalaba 2,1%, a 1.587 puntos básicos, contra el máximo previo de 1.560 unidades del martes.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 95,75	\$ 0,68
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 90,30	\$ 0,55
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	34,18%	0,10%
TM20	34,1%	-0,33%
Tasa Pase Activas (1 día)	42,70%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	32,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	34,74%	0,43%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	47.203,01	-1,30%
IBOVESPA (Brasil)	115.287,19	2,30%
MEXBOL (México)	46.185,37	0,37%
IPSA (Chile)	4.713,73	0,28%
DOW JONES (USA)	31.459,13	1,76%
Nasdaq 100 (USA)	12.912,52	1,48%
S&P500 (USA)	3.838,54	1,87%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.625,06	-0,39%
DAX (Alemania)	13.920,69	-0,97%
IBEX (España)	8.286,80	-0,80%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1696,650	-0,24%
Plata (USD/onza)	25,235	-0,87%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	69,38	3,96%
Petróleo WTI (USD/bbl)	66,090	3,54%
Trigo (USD/tn)	240,308	0,65%
Maíz (USD/tn)	221,151	2,88%
Soja (USD/tn)	527,010	1,34%

Acciones Merval 05/03				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 47.194,00	-1,3	-2,6	-7,9
ALUA	\$ 43,50	-2,8	-6,1	-7,8
BBAR	\$ 134,30	-0,9	-1,9	-13,7
BMA	\$ 199,70	-2,9	-1,4	-12,1
BYMA	\$ 635,00	-1,6	3	3,1
CEPU	\$ 31,45	2,8	-1,9	-12,4
COME	\$ 2,39	-2,5	-6,3	-4
CRES	\$ 67,60	-2	-10,8	4,8
CVH	\$ 298,00	1,4	-4,9	-29,6
EDN	\$ 26,00	0,4	-3,7	-9,1
GGAL	\$ 109,50	-3,5	-2,8	-12,9
MIRG	\$ 1.449,00	2,1	-2,3	-9,2
PAMP	\$ 82,50	0,6	5,8	6,2
SUPV	\$ 54,60	-0,5	-4	-12,6
TECO2	\$ 166,00	-0,2	-3,5	-15,6
TGNO4	\$ 39,05	-2,1	-5,7	-6,7
TGSU2	\$ 137,15	3,3	-1,2	-10,4
TRAN	\$ 24,00	-0,8	-8,9	-17,9
TXAR	\$ 47,90	1,2	-7,7	3,6
VALO	\$ 24,95	0,8	-2,7	-14,1
YFPD	\$ 638,50	-1,2	-0,1	-8

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	99,30	44,34%
BONAR 2022 (AA22)	105,00	43,00%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	102,25	42,07%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	97,40	44,25%
BONTE 2023 (TO23)	67,79	46,69%
BONTE 2026 (TO26)	47,85	48,87%

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8846,00	1,90%
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8700,00	0,71%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
SM311 LEDES VTO 31/03/2021	97,91	39,82%
S30A1 LEDES VTO 29/04/2021	95,3	39,31%
S30J1 LEDES VTO 30/06/2021	89,82	41,04%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	453,55	-3,61%
BOCON 2024 (PR13)	741,00	1,34%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	2166,00	7,40%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1990,00	10,72%
PAR \$ 2038 (PARP)	862,00	9,47%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1181,00	9,90%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	1,89	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	144,00	-3,63%
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	141,00	-2,81%
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	137,00	0,48%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	128,60	3,15%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	105,46	5,33%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	102,00	5,16%
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	135,25	-9,21%
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	135,00	-2,18%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5465,00	20,22%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5215,00	19,13%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	4600,00	16,73%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2038 (AE38)	4860,00	18,77%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	4645,00	16,75%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	5749,00	18,54%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	5291,00	18,70%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	4660,00	16,66%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	5360,00	17,14%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5035,00	15,41%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	4730,00	16,64%
CUPON PBI USD (TVPA)	61,50	****
CUPON PBI USD (TVPY)	70,00	****
CUPON PBI USD (TVYO)	92,00	****

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.