

MERCADO INTERNACIONAL

El euro subió hoy después de que los bancos centrales y muchos gobiernos contribuyeran con sus medidas los últimos días a aliviar las tensiones en los mercados financieros y por recogida de beneficios del dólar, que ha subido con fuerza durante días. La moneda única se cambiaba a 1,0689 dólares, frente a los 1,0683 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. Mientras, la libra bajó de los mínimos de 35 años el viernes, aunque siguió bajo presión, incluso cuando el gobierno del Reino Unido propuso más medidas de estímulo para combatir la pandemia de Covid-19 e impuso más restricciones para limitar el contagio en todo el país. GBP / USD subió 1.69% a \$ 1.1679 después de caer a \$ 1.1414, su nivel más bajo desde 1985. Mientras tanto, el primer ministro Boris Johnson dijo que todos los cafés, bares, pubs y restaurantes en el Reino Unido cerrarían el viernes por la noche en el futuro previsible, a medida que se intensifiquen los esfuerzos para contener la propagación del coronavirus.

El dólar se ha disparado contra las monedas de los mercados desarrollados y emergentes a medida que los inversores de todo el mundo han buscado la seguridad en el activo financiero más líquido del mundo. El índice del dólar se mantuvo estable el día de hoy a 103,59. El dólar subió un 4% frente a una canasta de monedas de los mercados desarrollados esta semana, alcanzando un máximo de 17 años en el peor de los mercados mundiales. La Fed también acordó el jueves líneas swap temporales, de al menos seis meses, para proporcionar dólares a los bancos centrales de Australia, Brasil, Dinamarca, Corea, México, Noruega, Nueva Zelanda, Singapur y Suecia. Los estímulos monetarios del BCE, por 1,1 billones de euros, han estabilizado las primas de riesgo y presionarán a la baja los tipos de interés a largo plazo. La demanda de dólares y de activos denominados en dólares es muy alta en estos momentos entre los inversores de todo el mundo. Desde hace tres semanas, el dólar ha sido el activo más demandado en todo el mundo y ha sido también fuente de financiación, consideran algunos analistas del mercado de divisas.

El crudo cayó en un comercio volátil el viernes, con los principales productores del mundo luchando por adaptarse a la mayor crisis del mercado en décadas, ya que los precios del petróleo terminaron con otra semana de pérdidas épicas. El WTI, el punto de referencia negociado en Nueva York para los precios del crudo estadounidense, se perdió \$ 2.61, o casi 9.65%, a \$ 23.34 por barril. Hace apenas un día, el WTI aumentó un 24%, revirtiendo todo lo que perdió el miércoles. Para la semana, el índice de referencia del crudo estadounidense cayó un 29%, siguiendo con la caída del 23% de la semana anterior.

El Brent, el punto de referencia mundial para el crudo que cotiza en Londres, cerró la cotización del viernes bajando \$ 1.22, o 4.29%, a \$ 27.25. Para la semana, Brent cayó un 20%, después de la caída del 25% de la semana anterior.

Las bolsas europeas han logrado enlazar dos jornadas consecutivas en verde tras las últimas intervenciones de los bancos centrales y de los gobiernos de las principales economías, aunque en el conjunto de la semana registran pérdidas una vez más. El programa de compra de deuda del Banco Central Europeo (BCE) mantiene bajo control las primas de riesgo en Europa, pero los precios del petróleo han vuelto a bajar después de las subidas del jueves.

El Ibex 35, el selectivo de la bolsa española, ha subido hoy un 0,74 %, pero se anota un descenso semanal del 2,8 %. En el resto de Europa, Londres ha subido hoy un 0,76 %; Fráncfort, un 3,70 %;

París, un 5,01 %; y Milán, un 1,71 %. Por el contrario, en el conjunto de la semana, Londres pierde un 3,27 %; Fráncfort, un 3,28 %; París, un 1,69 %; y Milán, un 1,39 %.

En Asia, con Tokio cerrado, Hong Kong ha subido este viernes un 5 %; Shanghai, un 1,61 %; y Seúl, un 7,44 %.

Wall Street cayó el viernes, culminando su peor semana desde 2008, ya que los inversores evaluaron los esfuerzos mundiales para combatir la pandemia de Covid-19 que amenaza con llevar a la economía mundial a una profunda recesión, con infecciones que ahora superan un cuarto de millón. El Dow cayó 4.55%, o 913 puntos, el S&P 500 cayó 4.78% y el Nasdaq Composite cayó 3.79%. Tanto el Dow como S&P sufrieron su peor semana desde 2008. Las nuevas medidas de estímulo del presidente Trump para combatir el brote de coronavirus se vieron ensombrecidas por un fuerte aumento en la cantidad de infecciones por coronavirus en los EE. UU. Y el extranjero, particularmente en Europa, el epicentro del brote. El presidente Donald Trump dijo que Estados Unidos y México acordaron prohibir todos los viajes no esenciales a través de su frontera para contener el brote. Las infecciones han aumentado a casi 270,000 en todo el mundo, con un total de 11,266 muertes hasta ahora, ya que Italia reportó un récord de 627 muertes en un solo día.

Tasas e Indicadores Nac .	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 65,59	-
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 63,55	
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29,50%	-0,31%
TM20	30,06%	-0,50%
Tasa Pase Activas (1 día)	45,60%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	15,20%	-
Tasa de Interes PF 30 dias entidades Fcieras	28,62%	-0,32%

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	23.890,35	5,45%
IBOVESPA (Brasil)	67.069,36	-1,85%
MEXBOL (México)	34.269,51	-2,49%
IPSA (Chile)	3.077,18	-0,14%
DOW JONES (USA)	19.173,98	-4,55%
Nasdaq 100 (USA)	6.879,52	-3,79%
S&P500 (USA)	2.304,92	-4,34%
FTSE 100 (Reino Unido)	5.190,78	0,76%
DAX (Alemania)	8.928,95	3,70%
IBEX (España)	6.443,30	0,74%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1500,250	1,42%
Plata (USD/onza)	12,617	3,98%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	27,380	-3,83%
Petróleo WTI (USD/bbl)	23,620	-8,84%
Trigo (USD/tn)	198,140	0,79%
Maíz (USD/tn)	135,330	-0,50%
Soja (USD/tn)	316,920	2,28%

MERCADO LOCAL

La crisis económica mundial se manifestó esta semana con una fuerte suba del dólar en la región, que forzó a la autoridad monetaria local a permitir un deslizamiento más acelerado del tipo de cambio, aunque sin empardar a sus socios comerciales. Tal es así que el dólar "turista" -que lleva el recargo del 30% por el Impuesto PAÍS- registró su mayor suba desde su vigencia: trepó \$1,1 a \$85,68 en agencias y bancos. Asimismo, el oficial minorista ascendió 86 centavos a \$65,91 en los últimos cinco días. Fue después de que este viernes, en medio de un mercado limitado por el primer día de la cuarentena obligatoria dispuesta por el Gobierno nacional para combatir el coronavirus, el billete con recargo avanzó 41 centavos.

El segmento minorista se movió en línea con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa ascendió 22 centavos a \$63,77 con lo que acumuló una suba de 87 centavos en la semana, la más alta desde el 25 de octubre. El Contado con Liquidación (CCL) -que se obtiene a partir de la compra y venta de acciones o bonos en el ámbito bursátil- avanza 50 centavos a \$89,93. De este modo, la brecha con el dólar mayorista se ubica en el 41%. De manera inversa, el dólar MEP -que surge de la compra y venta de bonos en la bolsa porteña- aumenta \$1,20 a \$89,72, valor que deja un spread del 40,7% respecto a la divisa que cotiza en el MULC.

Los futuros de dólar mostraron leves variaciones. Los meses de marzo y abril operaron a \$64,60 y \$68 respectivamente, mientras que para mayo se negoció a \$70,95 y para fines de diciembre a \$92,50.

Las Reservas Internacionales del BCRA bajaron el jueves u\$s88 millones a u\$s43.950 millones, por lo que las arcas de la autoridad monetaria acumulan una pérdida de u\$s835 millones en las últimas 7 jornadas.

En medio de la volatilidad bursátil por los efectos del coronavirus, el Ministerio de Economía logró canjear este jueves \$257.376 millones en títulos de deuda emitidos bajo legislación local, cuyos pagos fueron reprogramados o vencen este año, por otros bonos con vencimiento previsto entre 2021 y 2024. El Palacio de Hacienda, en un comunicado de prensa, informó que recibió un total de 673 ofertas. Guzmán dijo que diferir la fecha de pagos de deuda en pesos aliviaría "la presión sobre las necesidades de financiamiento del Tesoro y, en las condiciones actuales, sobre el Banco Central también". En el canje instrumentado hoy ingresaron diversas series de Letras de Capitalización (LeCaps), algunas que tienen vencimiento este año, pero también otras que fueron reprogramadas el año pasado por el gobierno anterior y cuyo pago fue "reperfilado" para 2020. De esta forma, los tenedores aceptaron cuatro nuevos bonos que vencen entre agosto del año próximo y marzo del 2024. La operación se realizó en momentos en que la tasa de Riesgo País superó los 4.100 puntos, mientras se espera la propuesta de Argentina para reestructurar u\$s68.842 millones de bonos emitidos bajo legislación extranjera.

En la opinión del equipo técnico (del Fondo Monetario Internacional), el alivio de la deuda necesario debería reducir las necesidades de financiamiento bruto de Argentina a un promedio de alrededor del 5% del PBI, y no superior al 6% del PBI para cualquier año en el mediano y largo plazo. Es referencia al monto se señala que "el alivio en el servicio de la deuda en moneda extranjera necesario oscila entre u\$s55 y u\$s85 mil millones durante la próxima década". Así lo señala una nota del staff técnico del FMI en lo que constituye un nuevo y fuerte respaldo a la negociación que el país está llevando adelante con los acreedores privados. El documento del FMI contempla, además, una caída del 2,3% del PBI para el año en curso con una recuperación una suba del 2.2 para el 2021. El marco de referencia factible, que se basa en datos y anuncios de políticas al 15 de marzo de 2020, prevé una recuperación económica moderada, condicionada a que los

efectos adversos de la pandemia del coronavirus se disipen hacia fines de este año, junto con un proceso gradual de desinflación y consolidación fiscal a mediano plazo.

En otra jornada con gran volatilidad en los mercados del mundo, el S&P Merval de Bolsas y Mercado Argentinos (BYMA) trepaba más de 5.5% este viernes, mientras que las acciones argentinas en Wall Street se disparaban hasta casi 20%, y el riesgo país retrocedía después de varias jornadas (opera por debajo de los 4.000 puntos), en medio del parate cambiario por la cuarentena obligatoria dispuesta por el Gobierno nacional para combatir el contagio del coronavirus. Las mejoras se producen luego de que temor a las consecuencias económicas que podría dejar el brote de coronavirus hundiera el valor de los activos ante una marcada aversión al riesgo. El índice bursátil S&P Merval rebota un 5,5%, cerca de las 23.890 unidades, con lo que suma su segunda alza consecutiva, por recomposiciones de carteras. De esta forma, dentro del panel líder las acciones de mejor desempeño son YPF y Aluar, con alzas de 11,4% y 10,10%, respectivamente. Asimismo, las acciones argentinas en la Bolsa de Nueva York se disparaban hasta casi 15%, con YPF y Grupo Financiero Galicia en el podio de los avances. En tanto Transportadora de Gas del Sur bajaba 1% y Telecom lo hacía un 1.7%. A pesar de que inició la jornada en verde, los índices de Wall Street se dieron vuelta en una rueda marcada nuevamente por la volatilidad financiera producida por el impacto del coronavirus en la economía global.

En cuanto a la renta fija, los bonos en dólares operaban con tendencia positiva con subas de hasta 3,1% y los bonos en pesos operaban mixtos, con alzas de hasta 6,9% y retrocesos de hasta 1,5%.

En tanto, el riesgo país se ubicaba en 4058 unidades luego de marcar en la sesión previa su nivel máximo de los últimos 15 años. El referencial se ubicó a 4.116 puntos básicos el jueves, luego de alcanzar un nivel intradiario de 4.160 puntos al promediar la jornada anterior.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	63,5500	0,25%
Euro (EUR/USD)	1,0697	0,08%
Real (USD/BRL)	5,0527	-0,84%
Yen (USD/JPY)	110,89	0,20%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,16	1,02%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	4,25%	-
Índice Dólar (DX)	103,53%	0,07%
Tesury 10 años (Rend.%)	0,873%	-22,72%
Tesury 30 años (Rend.%)	1,478%	-15,59%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	109,027	3,68%
México 2026	104,381	8,01%
Colombia 2026	83,21	8,95%
Uruguay 2026	107,14	2,45%
Brasil 2026	100	6,67%
Paraguay 2026	100	5,17%
Argentina 2026	50	26,20%
Venezuela 2026	32	46,54%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADOS

Acciones Merval 20/03				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 23.890,00	5,5	-31,7	-42,7
ALUA	\$ 17,40	10,1	-34,1	-46,3
BMA	\$ 145,65	6,3	-38	-46,8
BYMA	\$ 240,00	-0,3	-15,9	-25,3
CEPU	\$ 19,90	8,4	-24	-44,3
COME	\$ 1,29	3,2	-38	-41,4
CRES	\$ 25,15	3	-37	-52
CVH	\$ 239,00	4,1	-24,7	-21,6
EDN	\$ 14,35	6,6	-24,1	-40,3
GGAL	\$ 61,05	8,3	-40,6	-49,8
MIRG	\$ 425,00	2,9	-40,5	-41,8
PAMP	\$ 34,35	1,2	-12	-31
SUPV	\$ 27,80	2,8	-37,9	-50,8
TECO2	\$ 143,60	1,8	-25,9	-15,9
TGNO4	\$ 21,25	4,4	-34,6	-47,1
TGSU2	\$ 72,55	3,2	-22,1	-33,2
TRAN	\$ 16,30	4,8	-28,4	-37,3
TXAR	\$ 16,70	8,8	-18,3	-34,9
VALO	\$ 9,83	5,5	-27,5	-26,6
YFPD	\$ 319,10	11,4	-51,6	-62,8

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	105,00	118,4%
BONAR 2022 (AA22)	75,00	77,1%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Pre cio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	57,00	***

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	50,70	124,09
BONTE 2023 (TO23)	40,00	79,28
BONTE 2026 (TO26)	42,70	54,15

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	216,90	***
BONCER 2021 (TC21)	200,00	53,11%
BOCON 2024 (PR13)	405,00	37,89%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	975,00	17,07%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	970,00	17,18%
PAR \$ 2038 (PARP)	525,00	11,31%
CUASIPAR \$ (CUAP)	650,00	13,01%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	1,52	***

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	2365,00	***
GLOBAL USD 2021 (AA21)	4190,00	132,00%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2540,00	120,38%
BONAR USD 2024 (AY24)	2181,50	289,56%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	4075,00	29,16%
BONAR USD 2037 (AA37)	2190,00	39,56%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3150,00	25,15%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	2430,00	29,59%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3200,00	46,89%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	4550,00	32,95%
DISCOUNT USD 2033 (DIA0)	3250,00	46,17%
CUPON FBI USD (TVPA)	64,00	***
CUPON FBI USD (TVPY)	115,00	***
CUPON FBI USD (TVYO)	147,00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2150,00	23,43%
PAR USD 2038 (PARY)	2800,00	18,63%
PAR USD 2038 (PAA0)	2398,00	21,33%
PAR USD 2038 (PAY0)	2335,00	21,83%

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.