

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro ha subido este viernes y ha rozado los 1,19 dólares en una negociación carente de impulsos, después de que se disipara la euforia por las nuevas vacunas contra el nuevo coronavirus y tras las ventas de dólares por las tensiones entre el Tesoro estadounidense y la Fed. El euro se cambiaba a 1,1855 dólares, frente a los 1,1840 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. El optimismo por la efectividad de las vacunas a corto plazo acerca de nuevo la idea de una recuperación económica en forma de V en la zona del euro y el resto del mundo. No obstante, el veto de Polonia y Hungría al Presupuesto europeo para los próximos siete años y al Fondo de Recuperación económica ensombrece el panorama y presiona al euro de nuevo.

El dólar gana posiciones al comienzo de la jornada de negociación de este viernes en Europa, manteniéndose en un estrecho rango mientras los traders asimilan una brecha potencial entre el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, y la Reserva Federal. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, sube un 0,11% hasta 92.42, justo por encima de los mínimos del mes de 92,129. El dólar lleva perdiendo terreno frente a las monedas de más riesgo más de una semana mientras los fabricantes de medicamentos siguen reportando progresos hacia una vacuna contra el Covid-19. El dólar ha tenido que enfrentarse a un par de influencias competidoras, lo que ha resultado en que los traders adopten una postura de cautela. El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, ha puesto fin a algunos de los préstamos de la Reserva Federal para combatir la pandemia, pidiendo que los 455.000 millones de dólares asignados al Tesoro en virtud de la Ley CARES se reasignen a otros gastos. El banco central no se ha mostrado abiertamente en desacuerdo con la medida. Ésta ha sido la primera señal de una ruptura entre estos dos organismos esenciales y ha despertado la preocupación de algunos inversores que habían contado con el apoyo del banco central, impulsando el dólar, considerado refugio seguro. Esta medida ha revertido la debilidad anterior del billete verde tras conocerse que los líderes republicanos y demócratas del Senado de Estados Unidos habían acordado reanudar las negociaciones sobre otro paquete de estímulo contra el coronavirus. La cifra semanal de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentó el jueves por primera vez en cinco semanas, ya que las restricciones provocadas por el aumento de los casos de Covid-19 han frenado la recuperación del mercado laboral.

Los precios del petróleo crudo subieron modestamente el viernes, ya que el mercado volvió a analizar la evolución a corto plazo en el frente del Covid-19 para centrarse en la perspectiva de una recuperación de la demanda el próximo año. Los temores de que la última ola de la pandemia conduzca a cierres más amplios y una nueva destrucción de la demanda jugaron un papel secundario frente a las esperanzas de que la disponibilidad de vacunas el próximo año permita que la vida económica vuelva a la normalidad. Los futuros del crudo de EEUU subían un 0,52% a 42,42 dólares el barril, mientras que el marcador internacional Brent subía un 1,76% a 44,98 dólares el barril. Los comerciantes parecen cada vez más confiados en que el bloque OPEC +

pospondrá su aumento de producción programado cuando se reúna dentro de 10 días, a pesar de que una reunión del comité de seguimiento esta semana no dio ninguna recomendación formal sobre la política de producción.

Los avances en el desarrollo de las vacunas contra la covid-19 han impulsado una semana más a las bolsas europeas, que se han apuntado de nuevo subidas semanales aunque han perdido fuerza en las últimas sesiones por la expansión de la epidemia, sobre todo en EEUU. El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española, ha ganado un 2,49 % en la semana y ha cerrado en 7.977,9 puntos, al borde de la frontera de los 8.000 puntos, que ha llegado a superar en algunos momentos. En la sesión ha avanzado un 0,6 %. En noviembre, el índice español acumula una subida del 23,6 %, aunque en el año baja aún un 16,4 %. En el resto de Europa, Milán ha ganado hoy un 0,79 %; Fráncfort y París, un 0,39 %; y Londres, un 0,27 %. En el conjunto de la semana, Milán ha avanzado un 3,8 %; París, un 2,15 %; Londres, un 0,56 %; y Fráncfort, un 0,46 %.

Previamente, en Asia, Tokio había bajado hoy un 0,42 % y Seúl, un 0,25 %, aunque Hong Kong había subido un 0,36 %.

A los inversores les preocupan el aumento de los casos de coronavirus en EEUU y las fricciones entre el Gobierno estadounidense y la Reserva Federal sobre la continuidad de los programas de ayuda puestos en marcha para hacer frente al impacto de la pandemia. El pasado lunes, la farmacéutica estadounidense Moderna anunció que su vacuna tiene una efectividad del 94,5 % y cumple los criterios de eficacia exigidos para su comercialización. Dos días después, la también estadounidense Pfizer y la alemana BioNTech elevaron la eficacia de su vacuna desde el 90 % hasta el 95 %. Estas dos compañías acaban de anunciar que solicitarán hoy mismo una autorización de emergencia para su vacuna a la Administración de Alimentos y Fármacos de Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés).

El Dow Jones cayó el viernes debido a que siguen aumentando las preocupaciones sobre la recuperación económica después de que el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, dijera que los programas de préstamos de emergencia que estabilizaron la economía durante la pandemia no se renovarían. El promedio industrial Dow Jones cayó un 0,53%, o 155 puntos. El S&P 500 bajó un 0,27%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,08%. El secretario del Tesoro dijo que los programas "claramente han logrado sus objetivos", pero los analistas cuestionaron el momento de la medida, ya que los casos de Covid-19 continúan aumentando. Los casos de coronavirus en EE. UU. Alcanzaron otro máximo diario el jueves con 185,759 nuevas infecciones.

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>92.39</b>	<b>0.10%</b>
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	<b>0.828%</b>	<b>-3.20%</b>
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	<b>1.529%</b>	<b>-3.09%</b>

## MERCADO LOCAL

Los dólares financieros anotan nuevos ascensos este viernes, cuando el CCL anota su sexta alza consecutiva y supera los \$151, en medio de una mayor demanda en respuesta a la caída que sufrieron en las últimas semanas al desinflarse hasta niveles cercanos al "solidario". El dólar CCL avanza un 0,8% a \$151,11, con lo que el spread frente al oficial se ubica en el 88,1%. Mientras que el dólar MEP, o Bolsa, sube un 1,1% a \$148,21, con una brecha frente a la cotización mayorista del 84,5%. Con estas subas, el CCL alcanza su valor más alto desde el 29 de octubre mientras que el MEP finalizó en su mayor nivel desde el 27 del mismo mes. La atención del mercado se centra en las negociaciones del Gobierno con el FMI. En medio de dicho evento y tras la decisión del Ministerio de Economía de no acrecentar su financiamiento vía emisión monetaria, la cartera conducida por Martín Guzmán volvió a realizar una licitación de títulos en pesos este jueves, a través de la cual consiguió \$210.000 millones. De esta manera, el Tesoro acumula un financiamiento neto positivo de \$40.000 millones en lo que va de noviembre, cuando todavía queda por llevarse a cabo una licitación más. Según el comunicado oficial, de cada \$1 que se tuvo que pagar este mes, se consiguieron \$116.

El dólar "solidario" -que incluye el 30% del impuesto PAÍS y un 35% a cuenta de Ganancias-, subió \$1,06 esta semana (+28 centavos hoy) a \$141,75, ya que el promedio minorista avanzó 64 centavos a \$85,91 en ese período (+17 centavos). En el Banco Nación, en tanto, el billete ascendió a \$86. En el segmento mayorista, por su parte, la divisa acumuló en la semana un avance de 60 centavos, tras avanzar siete centavos a \$80,37, en una rueda en la que la escasez de oferta fuerza ventas del Banco Central para atender la demanda mayorista.

Fuertes del mercado señalaron que la autoridad monetaria terminó con un saldo negativo de cerca de u\$s100 millones en la semana, tras haber terminado en negativo en las últimas cuatro ruedas (sólo compró u\$s42 millones el lunes). Así, el saldo negativo acumulado del mes se estiró a unos u\$s154 millones, de todos modos, sensiblemente menor a lo registrado en meses previos durante el mismo lapso.

Las reservas brutas internacionales cayeron de manera significativa, unos u\$s130 millones, hasta los u\$s38.940 millones. Mientas en el mercado de futuros Rofex, se operaron u\$s164 millones de dólares. Los plazos mostraron comportamientos dispares, finalizando fin de mes con una tasa del 39,98% y enero al 57,39%.

Los precios mayoristas registraron en octubre un incremento del 4,7%, para acumular 24,5% en los primeros diez meses del año. El dato, que se ubicó por encima del 3,8% de la inflación para el mismo período, podría aumentar las presiones para el índice minorista en los próximos meses. La variación se explicó como consecuencia de una suba de 4,6% en productos nacionales y de 5,6% en productos importados, rompiendo así la tendencia de los meses. El costo de la construcción registró en octubre una suba del 3,7%, como consecuencia del alza de 7,8% en "Materiales", de 0,1% en "Mano de obra" y de 2,5% en "Gastos generales". Según informó el INDEC, el índice acumula un incremento de 22,9% y en términos interanuales, un aumento de 32,8%.

Los contratos futuros de soja cerraron ayer con una leve suba para culminar la jornada a u\$s432,8, manteniéndose de esta manera en máximos de cuatro años y acumulando además un incremento del 35% respecto a marzo pasado. Mientas tanto en el ámbito local la soja disponible se negoció a u\$s350 la tonelada, mostrando un

pequeño retroceso respecto a los valores ofrecidos en la jornada previa.

La bolsa porteña frenaba una racha de dos caídas consecutivas y operaba con leve alza, mientras los bonos soberanos en dólares volvían a ceder posiciones, a la espera de novedades sobre las negociaciones del Gobierno con el FMI tras una visita de una misión del organismo que culminaba este viernes. En momentos en que los mercados globales están atentos a nuevos paquetes de estímulo, con un aumento en el número de casos de Covid-19 y esperanzas en el desarrollo de vacunas, el indicador líder S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) ganaba un 1,06%, a 51.528,74 unidades, con lo que va cerrando la semana con una ganancia cercana al 2,5%. La mejora del mercado era liderada por la tendencia de acciones financieras y energéticas, donde las de Banco Macro crecía el 2,93%; y las de Transportadora de gas del Sur, un 4.62% En Wall Street, por su parte, los ADRs argentinos operaban con resultados mixtos. Por el lado de las subas, sobresalía la performance de IRSA Propiedades Comerciales, con un salto del 5,7%.

En el segmento de renta fija, los principales bonos emitidos en dólares caían hasta 1,6%, en una plaza con negocios reducidos y selectivos. El título de referencia Bonar 2035 -AL35D- lideraba los descensos. Por su parte, el riesgo país argentino, que mide el banco JP.Morgan, subía 0,7% a 1.378 puntos básicos, frente a un nivel de 1.083 unidades anotado en septiembre cuando el índice se reestructuró tras un millonario canje de deuda soberana.

DIVIS AS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	<b>80.3550</b>	<b>0.11%</b>
<b>Euro (EUR/USD)</b>	<b>11860</b>	<b>-0.11%</b>
<b>Real (USD/BRL)</b>	<b>5.3884</b>	<b>1.56%</b>
<b>Yen (USD/JPY)</b>	<b>103.82</b>	<b>0.10%</b>
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	<b>1.3288</b>	<b>0.20%</b>

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	<b>126.37</b>	<b>2.56%</b>
<b>México 2026</b>	<b>117.65</b>	<b>4.86%</b>
<b>Colombia 2026</b>	<b>103.58</b>	<b>5.02%</b>
<b>Uruguay 2026</b>	<b>101.78</b>	<b>2.63%</b>
<b>Brasil 2026</b>	<b>114.03</b>	<b>1.18%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	<b>100.56</b>	<b>6.58%</b>
<b>Argentina 2026</b>	<b>44.26</b>	<b>15.10%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	<b>30.25</b>	<b>47.15%</b>

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta</b>	<b>\$ 85.91</b>	<b>-</b>
<b>Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref</b>	<b>\$ 80.36</b>	<b>-</b>
<b>Tasa de Política Monetaria (LELIQ)</b>	<b>38.00%</b>	<b>-</b>
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	<b>33.88%</b>	<b>-</b>
<b>TM20</b>	<b>33.6%</b>	<b>-</b>
<b>Tasa Pase Activas (1 día)</b>	<b>42.70%</b>	<b>-</b>
<b>Tasa pase Pasivas (1 día)</b>	<b>32.00%</b>	<b>-</b>
<b>Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras</b>	<b>37.00%</b>	<b>-</b>

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	51,492.34	1.06%
IBOVESPA (Brasil)	105,712.64	-0.90%
MEXBOL (México)	41,910.39	0.10%
IPSA (Chile)	4,054.53	0.65%
DOW JONES (USA)	29,272.30	-0.72%
Nasdaq 100 (USA)	11,941.53	-0.37%
S&P500 (USA)	3,565.00	-0.47%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,351.45	0.27%
DAX (Alemania)	13,137.25	0.39%
IBEX (España)	7,977.90	0.60%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1871.350	0.53%
Plata (USD/onza)	24.277	0.95%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	45.01	1.83%
Petróleo WTI (USD/bbl)	42.380	1.15%
Trigo (USD/tn)	217.900	0.21%
Maíz (USD/tn)	166.430	0.06%
Soja (USD/tn)	434.230	0.36%

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

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	80.90	59.26
BONTE 2023 (TO23)	48.35	62.01
BONTE 2026 (TO26)	35.05	60.18

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	124	88.31%
S26F1 LEDES VTO 26/02/2021	90	51.21%
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	93.35	47.17%
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	96.65	42.67%
S30N0 LEDES VTO 30/11/2020	99.53	41.05%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	394.25	2.55%
BOCON 2024 (PR13)	651.00	4.17%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1860.00	8.37%
DISCOUNT \$ 2033 (DIP0)	1780.00	9.15%
PAR \$ 2038 (PARP)	740.00	9.55%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1021.00	10.13%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	1.68	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	127.00	-0.83%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	118.00	2.60%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	109.70	5.32%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	102.90	6.33%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	82.64	7.83%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	77.55	8.78%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	99.40	60.9%
BONAR 2022 (AA22)	94.50	54.7%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	6285.50	16.40%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5747.00	16.71%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5438.00	14.53%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5229.50	14.93%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	6520.00	15.72%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	6021.00	15.82%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	5540.00	14.30%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	6174.00	14.87%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5650.00	13.93%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	5529.50	14.25%
CUPON PBI USD (TVPA)	60.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	95.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	101.00	***

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.