

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro bajó este viernes y se cambiaba a 1,1910 dólares frente a los 1,922 dólares de la tarde del jueves. Esta mañana, tras la pérdida del día anterior, la moneada única había tenido un repunte hasta 1,1937 pero luego volvió a bajar y llegó a estar incluso por debajo de los 1,19 dólares. El dólar volvió a ganar terreno en general frente a otras divisas, aunque no con la misma fuerza del día anterior gracias al aumento de la rentabilidad de los bonos estadounidenses. Mientras que la aplicación de las vacunas de AstraZeneca está a punto de reanudarse en Alemania, Francia y otras naciones europeas, las perspectivas de crecimiento de la región se han visto afectadas por el nuevo confinamiento de un mes impuesto a París a partir de este viernes.

Por su parte, los ministros de Economía del G7 se muestran a favor de que los países especialmente vulnerables ante la pandemia reciban mayor ayuda financiera del Fondo Monetario Internacional. Gran Bretaña, que preside el Grupo de los Siete (G7) este año, dijo que los ministros de finanzas del bloque habían acordado apoyar un aumento "nuevo y considerable" en el volumen de los Derechos Especiales de Giro (DEG), una moneda interna utilizada por el FMI.

El dólar extendía sus ganancias el viernes, alcanzando un máximo en una semana, mientras los inversores analizaban la decisión de la Reserva Federal de dejar expirar una exención temporal a los límites de apalancamiento bancario que hizo subir el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

La Reserva Federal de Estados Unidos tiene las herramientas para enfrentar la inflación si el alza de los precios dura más tiempo, pero advirtió que un rápido aumento de las tasas de interés podría ser "muy desordenado". La economista jefe del Fondo Monetario Internacional dijo que el plan de estímulo de Estados Unidos de 1,9 billones de dólares podría provocar un aumento temporal de los precios al consumidor, pero no espera que la aceleración de la inflación dure mucho. El dólar ha estado avanzando en línea con los retornos de la deuda. Desde inicios de enero, el índice dólar ha ganado un 3,3%, mientras que los rendimientos de los bonos a 10 años han trepado unos 80 puntos básicos. La Fed dejará que expire el 31 de marzo una exención temporal a los límites de apalancamiento bancario, pero revisará la normativa ante la preocupación de que ya no funcione como es debido como consecuencia de la estrategia monetaria de emergencia que el banco central ha adoptado ante la pandemia. El índice dólar subía un 0,31% a 92,138 y se encaminaba a cerrar la semana con un alza de un 0,5%. El rendimiento de los papeles de referencia del Tesoro estadounidense a 10 años subía a 1,737% tras tocar un máximo de más de un año del 1,754%.

Los precios del petróleo subían más de un 1 dólar el viernes, luego de una fuerte liquidación en la jornada previa debido a que la nueva serie de infecciones de coronavirus en Europa dio paso a más confinamientos y tumbó las expectativas de una recuperación inminente de la demanda de combustible. Los futuros del crudo Brent sumaban 1.35 centavos, o un 2,13%, a 64,63 dólares el barril. Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) en Estados Unidos ganaba 1.53 centavos, o un 2,55%, a 61,55 dólares el barril. Ambos contratos cerraron con un derrumbe de casi 7% el jueves, ya que varias grandes economías de Europa reimpusieron cuarentenas, mientras que los programas de vacunación se han

ralentizado por problemas de distribución y preocupaciones por posibles efectos adversos.

Los mercados europeos han bajado este viernes ante los temores por los nuevos casos de contagios y la tensión en los mercados de la deuda pública, aunque Wall Street se recuperaba tras las caídas iniciales. Madrid ha bajado un 1,53 %, París un 1,07 %, Londres y Fráncfort un 1,05 %, el índice Eurostoxx50 un 0,79 % y Milán un 0,66 %. En la semana, Madrid pierde un 1,75 %, París un 0,80 % y Londres un 0,78 %, mientras que Fráncfort sube un 0,82 %, Milán un 0,36 % y el índice Eurostoxx50 un 0,10 %. La caída de la renta variable europea ha reflejado la evolución de la situación epidemiológica, al registrarse un repunte generalizado de los casos diarios, especialmente en Alemania, que ha comunicado su mayor incremento de contagios desde el 22 de enero en medio de la desescalada programada por su gobierno.

El Nasdaq se estabilizó el viernes, ya que el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyó, allanando el camino para que los inversores en busca de gangas recuperaran las acciones en crecimiento tras la derrota del día anterior. El promedio industrial Dow Jones cayó un 0,44%, o 145,14 puntos. El S&P 500 subió un 0,09%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,79%. Los rendimientos a 10 años de Estados Unidos, retrocedieron el viernes después de alcanzar el 1,75%, ya que la Reserva Federal dijo que no ampliaría las exenciones del coeficiente de apalancamiento complementario, una medida que había permitido a los bancos mantener menores reservas de capital 31 fecha límite. Según la exención, los bancos no estaban obligados a mantener capital frente a los bonos del Tesoro que mantenían sus balances. Pero con la exención programada para terminar, los bancos probablemente vendieron bonos del Tesoro, lo que contribuyó al reciente aumento de las tasas, a fin de mes antes de la fecha límite para asegurarse de que cumplirían con el índice. El retroceso de los máximos en los rendimientos de los bonos del Tesoro estaba atrasado, ya que los analistas habían notado que las tasas parecían sobrecargadas debido a su reciente alza.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>
<b>FED (%)</b>	<b>2.25%</b>	<b>-</b>
<b>Selic (Brasil) %</b>	<b>2.50%</b>	<b>0.5</b>
<b>Índice Dólar (DX)</b>	<b>91.92</b>	<b>0.06%</b>
<b>Tesury 10 años (Rend.%)</b>	<b>1.734%</b>	<b>0.26%</b>
<b>Tesury 30 años (Rend.%)</b>	<b>2.454%</b>	<b>-0.88%</b>

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	<b>91.355</b>	<b>0.08%</b>
<b>Euro (EUR/USD)</b>	<b>1.1909</b>	<b>-0.08%</b>
<b>Real (USD/BRL)</b>	<b>5.492</b>	<b>-1.28%</b>
<b>Yen (USD/JPY)</b>	<b>108.91</b>	<b>0.01%</b>
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	<b>1.1906</b>	<b>-0.07%</b>

## MERCADO LOCAL

Mientras el Banco Central cerró una nueva semana con saldo positivo a raíz de sus intervenciones en el mercado oficial de cambios, el dólar solidario superó por primera vez los \$160 y se aleja aún más de los tipos de cambio paralelos, que se mantienen calmos por debajo de los \$150, con brechas que siguen en torno al 60%. El dólar solidario, que incluye el impuesto PAÍS y adelanto a cuenta de Ganancias del 35%, subió este viernes a \$160,02, ya que el billete minorista avanzó 15 centavos en promedio a \$96,98. De esta manera, en la semana la cotización exhibió un avance del 0,5%. En el segmento mayorista, la divisa cerró en los \$91,36 por unidad, seis centavos arriba del jueves y sumó 51 centavos (0,5%) en comparación con el cierre de la semana pasada.

Durante la semana, la entidad conducida por Miguel Pesce acumula en el mes unos u\$s1.250 millones, un poco menos del doble del total de febrero pasado. Pese a los resultados positivos de la autoridad monetaria, las reservas brutas retrocedieron el jueves u\$s62 millones hasta los u\$s39.773 millones.

Por su parte, el dólar "CCL" cae 0,4% (60 centavos) a \$149,08, con lo que la brecha con el oficial mayorista se ubica en el 63,2%. En el mismo sentido, el dólar "bolsa" (MEP) desciende un 0,5% (70 centavos) a \$144,01, dejando un spread del 57,6%. En el acumulado semanal las cotizaciones muestran comportamientos dispares; el CCL registra un avance de apenas 0,2% (30 centavos), mientras que el MEP muestra una contracción del 0,6% (83 centavos).

La inflación mayorista fue de 6,1% m/m (47,7% a/a) en febrero, acelerando por cuarto mes consecutivo. Los productos nacionales crecieron 6% m/m mientras que los importados subieron 7,4% m/m. Por su parte el costo de la construcción aumentó 5% m/m (40,8% a/a), donde se destacó el incremento de los gastos generales (7,4% m/m) mientras que la mano de obra creció 4,9% m/m y los materiales de construcción 4,6% m/m.

Estos datos completan el panorama inflacionario del mes pasado, que se presenta desafiante por la consolidación de la inflación mayorista por encima del 5% mensual y la inflación núcleo alcanzando 4,1% m/m. Las perspectivas para marzo son de una inflación minorista de alrededor de 4%, impulsada por educación privada, taxis, combustibles, prepagas, y ajustes en alimentos y bebidas. De forma similar los aumentos de combustibles en abril y mayo le pondrían un piso de 3,5% mensual a la inflación minorista, a los que podrían sumarse ajustes de tarifas de electricidad y gas.

De acuerdo con un informe la Comisión Nacional de Valores (CNV), el sector privado recibió en febrero del mercado de capitales un total de \$242.704 millones. Esto representa una variación interanual positiva del 483% y de 649% respecto de enero, impulsado por la reestructuración de la deuda de YPF. En particular destacan las emisiones de 18 obligaciones negociables (ONs) por \$218.566 (90% del financiamiento mensual), un crecimiento del 648% de ese mismo instrumento comparado a igual mes del año pasado".

El informe fue presentado por el presidente de la CNV, Adrián Cosentino, quien remarcó en particular "las bajas tasas que el mercado ofrece a las Pymes, lo cual se traduce en un mayor financiamiento productivo". El financiamiento Pyme ascendió a \$15.717 millones, una cifra que superó en 82% a febrero de 2020 pero también en un 20% a enero pasado. El financiamiento del mercado de capitales en febrero creció más del 400% interanual. Mientras tanto, el volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) ascendió a \$16.934 millones.

Por último, se colocaron 10 Fideicomisos Financieros por un total de \$5.195 millones (2% del financiamiento total). En ese sentido, el financiamiento en los primeros dos meses del año fue de \$275.087 millones, con un incremento de 183% con respecto a

igual período de 2020. El acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$797.196 millones, un 108% mayor al período inmediatamente anterior. En cuanto a las Pyme sumó \$28.792 millones, monto 48% mayor al del período enero-febrero de 2020. En los últimos doce meses el financiamiento al sector ascendió a \$145.114 millones. El financiamiento del mercado de capitales en febrero creció más del 400% interanual.

Las acciones argentinas rebotaban este viernes luego de un jueves complicado por el mal clima internacional para la renta variable tras la suba en los rendimientos del Tesoro de EEUU, mientras el riesgo país se encaminaba a anotar su primera baja semanal en dos meses, ante el repunte de los bonos desde valores muy deprimidos. En el plano local, las miradas se centran en el viaje del ministro de Economía Martín Guzmán a Nueva York para mantener una serie de reuniones con inversores y consultoras, para luego seguir a Washington con el foco en tratar un crédito de facilidades extendidas con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El índice líder S&P Merval mejora un 1,3%, a 49.215 unidades, donde se destacaba la suba de las acciones de Mirgor (+5,4%). Mientras tanto, los papeles de empresas argentinas que cotizan en Wall Street también exhiben mayoría de subas, en algunos casos, de hasta 3% (Globant). Por su parte, los activos de YPF avanzan 0,2% en Buenos Aires y 1,6% en Nueva York, luego de que la petrolera estatal anunciara en la víspera que invertirá más de u\$s300 millones en la provincia patagónica de Santa Cruz, como parte de los u\$s2.700 millones de dólares de inversión anunciados la semana pasada. En la jornada previa los ADRs argentinos llegaron a retroceder hasta más de 8%, presionados por la caída de los principales índices de la bolsa de Nueva York (Nasdaq se derrumbó 3%), y de los commodities, ante la suba de la tasa del bono a 10 años de EEUU, que tocó máximos de 13 meses, luego de que la Reserva Federal prometió tolerar la inflación y mantener una política monetaria laxa hasta 2023. En el segmento de renta fija, los principales bonos en dólares operaban con disparidad: el Bonar 2030 perdía un 0,3%, mientras el Global 2035 ganaba un 0,5%. Por su parte, el riesgo país argentino que mide el JP Morgan subía un leve 0,1% a 1.537 puntos, aunque en la semana acumulaba una caída de 3,6%, la primera en dos semanas.

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	127.18	2.95%
México 2026	118.49	5.06%
Colombia 2026	101.23	4.52%
Uruguay 2026	104.19	2.65%
Brasil 2026	94.18	5.23%
Paraguay 2026	101.19	4.68%
Argentina 2026	41.1	6.52%
Venezuela 2026	31.45	49.75%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	124.5	3.41%
México 2026	109.99	6.87%
Colombia 2026	101.57	4.22%
Uruguay 2026	101.74	2.78%
Brasil 2026	112.07	8.35%
Paraguay 2026	99.587	6.13%
Argentina 2026	45.46	6.47%
Venezuela 2026	32.25	38.58%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	48,937.38	0.70%
IBOVESPA (Brasil)	116,095.82	1.10%
MEXBOL (México)	47,422.31	-0.31%
IPSA (Chile)	4,854.91	-0.49%
DOW JONES (USA)	32,692.28	-0.52%
Nasdaq 100 (USA)	13,225.98	0.84%
S&P500 (USA)	3,918.10	0.07%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,708.71	-1.05%
DAX (Alemania)	14,621.00	-1.05%
IBEX (España)	8,493.00	-1.53%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1740.500	0.46%
Plata (USD/onza)	26.253	-0.37%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	64.65	2.16%
Petróleo WTI (USD/bbl)	61.530	2.55%
Trigo (USD/tn)	230.200	-0.63%
Maíz (USD/tn)	219.180	1.87%
Soja (USD/tn)	520.480	1.74%

Acciones Merval 19/03				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 48,885.00	0.7	0.9	-4.6
ALUA	\$ 43.90	-0.5	-5.3	-7
BBAR	\$ 139.50	1	1.9	-10.4
BMA	\$ 214.60	0.7	5.9	-5.6
BYMA	\$ 630.00	0.6	2.2	2.3
CEPU	\$ 32.00	0.2	-0.2	-10.9
COME	\$ 2.48	2.9	-2.7	-0.4
CRES	\$ 72.00	2	-5	11.6
CVH	\$ 299.00	2.2	-4.6	-29.4
EDN	\$ 25.95	1.2	-3.9	-9.3
GGAL	\$ 118.75	0.8	5.4	-5.6
LOMA	\$ 176.00	-1	4.1	-2.6
MIRG	\$ 1,598.00	7.4	7.7	0.1
PAMP	\$ 86.90	-0.7	11.4	11.9
SUPV	\$ 55.10	1.6	-3.1	-11.8
TECO2	\$ 173.55	1.4	0.9	-11.7
TGNO4	\$ 36.65	1.4	-11.5	-12.4
TGSU2	\$ 136.00	-1.1	-2.1	-11.2
TRAN	\$ 22.85	-2.1	-13.3	-21.9
TXAR	\$ 45.75	0.8	-11.8	-1.1
VALO	\$ 24.50	-0.6	-4.5	-15.7
YPPD	\$ 656.90	0.9	2.8	-5.3

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	99.00	44.81%
BONTE 2023 (TO23)	65.00	50.00%
BONTE 2026 (TO26)	47.95	50.49%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
SM311 LEDES VTO 31/03/2021	99.18	39.64%
S30A1 LEDES VTO 29/04/2021	96.43	40.53%
S30J1 LEDES VTO 30/06/2021	90.9	41.66%
S30L1 LEDES VTO 30/07/2021	88.25	40.21%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	462.00	-2.74%
BOCON 2024 (PR13)	714.00	-0.29%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	2085.00	8.66%
DISCOUNT \$ 2033 (DIP0)	2055.00	9.00%
PAR \$ 2038 (PARP)	836.10	9.99%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1191.00	9.95%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	1.80	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	146.90	-2.01%
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	139.65	0.49%
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	134.00	3.13%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	125.00	5.07%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	103.50	6.49%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	99.50	6.83%
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	137.10	-7.43%
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	133.00	0.20%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	99.80	46.03%
BONAR 2022 (AA22)	105.10	45.51%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	103.85	44.77%

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	8800.00	4.82%
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8710.00	9.41%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5340.00	21.04%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5180.00	19.59%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	4630.00	17.17%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2038 (AE38)	4950.00	18.89%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	4935.00	16.25%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	5750.00	19.01%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	5332.50	19.06%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	4760.00	16.86%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	5670.00	16.56%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5480.00	14.87%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	4710.00	17.15%
CUPON FBI USD (TVPA)	57.10	****
CUPON FBI USD (TVPY)	69.00	****
CUPON FBI USD (TVYO)	90.00	****

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.