

MERCADO INTERNACIONAL

El euro fue incapaz este viernes en la negociación europea del mercado de divisas de aguantar las cotas de principios de año y cedió todo lo avanzado esta semana para caer hasta 1,2139 dólares, más de un céntimo por debajo de los 1,2218 dólares a que se negociaba este jueves a la misma hora. La divisa comunitaria se depreció de forma progresiva a lo largo de la jornada, borrando todo lo que había avanzado frente al billete verde a lo largo de la semana, especialmente el jueves, cuando tocó puntualmente los 1,2241 dólares, una cota que no alcanzaba desde principios de año. La depreciación de la moneda común estuvo ligada, según los expertos, a las caídas de la jornada anterior en Wall Street por el temor a que la subida de la inflación en EEUU pueda llevar a una rápida subida de los tipos de interés en la primera economía.

El furioso repunte de los activos de riesgo en todo el mundo se está tomando un bien merecido respiro este viernes, y tanto los mercados emergentes de divisas, de materias primas y de acciones han seguido la estela a la baja de Estados Unidos en diferentes grados tras el aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense del jueves. El propio rendimiento de los bonos a 10 años está mostrando una recuperación poco convincente, tras haber subido hasta el 1,60% a raíz de la débil subasta de bonos del Tesoro del jueves, en la que la relación entre las ofertas y los bonos en venta registró mínimos históricos. A volví a situarse en el 1,48%, pero aun así la subida en términos semanales es de 18 puntos básicos. El rendimiento a cinco años, que es más sensible a los cambios esperados en la política monetaria de la Reserva Federal, ha subido 22 puntos básicos esta semana. El Futuros Índice dólar, el cual reporta el comportamiento del dólar estadounidense frente a un grupo de otras seis divisas principales, se elevó un 0,52% para cotizar en 90,87 dólares. Todo eso ha impulsado el dólar. El índice dólar sube un 0,81% desde la tarde del jueves, su precio más alto en más de una semana.

El viernes, el petróleo crudo se encaminaba a una cuarta ganancia mensual consecutiva, a pesar de una caída de precios ese día, lo que intensifica el desafío del mercado de mantenerse al día con su fenomenal racha mientras los principales productores Arabia Saudita y Rusia se dirigen a una polémica reunión de productores la semana que viene con diferentes agendas. La alianza ampliada OPEP + de productores de petróleo, que une a la Organización de Países Exportadores de Petróleo liderada por Arabia Saudita y a los aliados dirigidos por Rusia, se reunirá el próximo jueves para establecer cuotas de producción para abril. El WTI que cotiza en Nueva York, el punto de referencia para el crudo estadounidense, cotizaba a 61,38 dólares el barril. Eso representa una caída de \$ 2,15, o 3,37%, en el día. Pero durante la semana, el WTI subió casi un 5%. En el mes subió casi un 19%, extendiendo los avances en torno al 8% en enero, 7% en diciembre y 27% en noviembre. A precios actuales, el WTI también cotiza a niveles vistos por última vez en enero de 2020, antes del inicio de la pandemia de coronavirus que diezmo el mercado durante meses. El Brent, por su parte, el índice de referencia mundial del petróleo, cotizaba a 64,32 dólares. Bajó 1,79 dólares, o un 2,68% en el día. En la semana subió alrededor de 3% y en el mes subió 16%, extendiendo ganancias de 8% en enero, 9% en diciembre y 27% en noviembre. La OPEP + mantiene actualmente unos 7 millones de barriles diarios de petróleo fuera de los mercados mundiales.

Las acciones europeas cerraron en baja el viernes para terminar con tres semanas de ganancias, ya que los inversores tomaron ganancias en papeles tecnológicos y ligados a las materias primas por las preocupaciones sobre el aumento de la inflación y las tasas de interés ante el alza de los rendimientos de los bonos. El índice referencial europeo perdió un 1,6% y acumuló un descenso del 2,4% en la semana, en el primer retroceso semanal del mes, con las mayores pérdidas en acciones de tecnología a medida que siguieron alejándose de máximos de 20 años. En la sesión,

acciones de recursos básicos fueron las de peor desempeño dentro de los sectores europeos, hundiéndose un 4,2% desde máximos de cerca de 10 años en su peor sesión en cinco meses. Sin embargo, el índice de referencia STOXX 600 avanzó en febrero, ayudado por una rotación en las acciones de energía, banca y minería ante las expectativas de un repunte en la actividad comercial luego del lanzamiento de vacunas. Las ganancias mejores a lo esperado en el cuarto trimestre también han reforzado el optimismo sobre un repunte corporativo más rápido este año. De las 194 empresas del STOXX 600 que han reportado ganancias trimestrales hasta el momento, el 68% ha superado las estimaciones de los analistas.

El Nasdaq, mermo algunas pérdidas el viernes, recuperándose de su peor día en cuatro meses, incluso cuando la confianza se mantuvo frágil, con temores de que un aumento en la inflación mantenga los rendimientos de los bonos estadounidenses cerca de un máximo de un año. Las acciones de Apple Inc, Amazon.com Inc, Microsoft Corp y Alphabet Inc subieron entre un 1,1% y un 2,6%, pero se encaminaban a su peor momento. semana en meses. El rendimiento de referencia de los bonos del Tesoro de EE. UU. A 10 años se redujo a 1,478% después de subir un 1,614% durante la noche, lo que agitó los mercados de valores. El indicador de miedo de Wall Street se mantuvo en un máximo de un mes. Los principales promedios cayeron de sus máximos históricos la semana pasada después de que un fuerte aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos desencadenara una liquidación en algunas de las acciones de tecnología de mega capitalización. Las acciones tecnológicas son particularmente sensibles al aumento de los rendimientos porque su valor depende en gran medida de las ganancias futuras, que se descuentan más cuando aumentan los rendimientos de los bonos. El Dow está preparado para su mejor mes desde noviembre de 2020, ya que los inversores compraron empresas cíclicas que se beneficiarán de una reapertura económica, mientras que el Nasdaq sigue subiendo un 2% en el mes a pesar de la reciente caída. Las acciones de finanzas y energía, los sectores de S&P con mejor desempeño este mes, cayeron alrededor de 0.2% y 1% el viernes. Las acciones de tecnología subieron un 0,6% y las acciones de semiconductores avanzaron alrededor de un 1%. El índice de valor S&P 500 cayó un 0,6%, mientras que el índice de crecimiento saltó alrededor de un 1% en una inversión de la tendencia de este mes. El Dow Jones Industrial Average cayó 344,18 puntos, o 1,10%, a 31.057,83, el S&P 500 ganó 1,96 puntos, o 0,06%, a 3.831,10 y el Nasdaq Composite ganó 139,24 puntos, o 1,03%, a 13.254,41. Los últimos datos mostraron que el gasto de los consumidores de EE. UU. Aumentó más en siete meses en enero, pero las presiones sobre los precios se mantuvieron moderadas.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.25%	-
Selic (Brasil) %	2.00%	-
Índice Dólar (DX)	90.85	0.80%
Treasury 10 años (Rend.%)	1.458%	-3.76%
Treasury 30 años (Rend.%)	2.189%	-5.19%

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	89.825	0.08%
Euro (EUR/USD)	1.2078	-0.79%
Real (USD/BRL)	5.5955	1.17%
Yen (USD/JPY)	106.54	0.32%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3945	-0.47%

MERCADO LOCAL

Los dólares financieros suben este viernes por cuarta jornada consecutiva, por lo cual el "contado con liqui" se mantiene por encima del blue; mientras que las brechas se amplían hasta cerca del 64%. En este contexto, el CCL asciende un 1,3% a \$147,26. Por lo tanto, la brecha con el oficial se ubica al 64,1. En sintonía, el MEP avanza 1% a \$143,41, por lo que el spread con el oficial se ubica al 59,8%. Febrero resultó ser un muy buen mes para el BCRA, la sorpresa vino desde el sector agropecuario, donde se vio una mayor liquidación de granos que el esperado. Una de las razones tiene que ver con el alza de los precios internacionales de los granos durante el 2021, con subas del 5,3% para la soja y 13% para el maíz. A su vez, la menor demanda de dólares desde el sector privado proviene de mayores restricciones, tanto a las importaciones como a la compra de dólar oficial. El dólar solidario, avanzó un 2,6% durante febrero a \$156,95 (+5 centavos hoy), acompañando al minorista que ascendió en igual porcentaje a \$95,12 (+4 centavos). En el segmento mayorista, la divisa avanzó un 2,97% (\$2,49) durante este mes a \$89,32, lo que implica un menor deslizamiento con respecto a los meses previos (en enero, había subido \$3,18). Hoy, la moneda ascendió siete centavos y cerró la semana con un ascenso de 68 centavos, la marca semanal más alta de febrero.

Se estima que el saldo positivo del Banco Central alcanzó unos u\$s55 millones, aproximadamente, que se suman a los cerca de u\$s130 millones comprados el lunes y martes de esta semana, con lo que en el mes acumuló adquisiciones por más de u\$s600 millones, superando como se proyectaba la marca de diciembre de 2020. Ayer, las reservas brutas subieron u\$s12 millones hasta los u\$s39.519 millones.

En enero Argentina tuvo un superávit comercial de US\$ 1.068 millones, ayudada por la reanudación de las exportaciones del complejo sojero luego del paro portuario en diciembre y los mejores precios internacionales, que aportaron US\$ 410 millones extra. Las importaciones siguen cercanas a los US\$ 4.000 millones mensuales, con un mayor dinamismo de autos (41,1% a/a) y Bienes intermedios (14,2% a/a). Las importaciones de bienes de consumo apenas crecen un 3,9% a/a.

La actividad creció 0,9% m/m en diciembre, ubicándose un 2,2% por debajo de un año atrás y apenas un 2,8% por debajo de los niveles pre-pandemia, con el Sector Financiero (11,3% a/a), el Comercio Minorista y mayorista (10,7% a/a), Construcción (6,3% a/a) y la Industria (4,5% a/a) mostrando una expansión sostenida. El 2020 cerró con una caída de la actividad del 10%, dejando un arrastre estadístico cercano al 5% para 2021.

El Tesoro logró colocar deuda por alrededor de AR\$ 222.000 millones, logrando así un financiamiento neto en torno a AR\$ 43.000 millones, totalizando AR\$ 77.000 millones en el primer semestre del año. En relación a los títulos, los más demandados fueron los BonCER que acumularon más de la mitad de la emisión total de esta licitación. Con respecto a los rendimientos, para las Letras se ubican entre 38 y 38,75% de TNA, mientras que los BonCER, se liquidarán a una TIR real del 2,25% para el caso del T2X3 y 2,75% para el T2X4. Para el mes de marzo, están estipuladas 3 licitaciones, la primera el martes 16, la segunda el lunes 22 y la última y más importante el lunes 29, ya que vencen casi AR\$ 160.000 producto de la Lede SM311 y de la Lepase S31M1.

El Banco Central extiende el plazo por el cual las empresas deben reestructurar su deuda hasta el 31 de diciembre de este año. Es decir, las empresas que tengan vencimientos de capital para lo que resta del año deberán reestructurar su deuda en un 60%, siempre

y cuando los montos superen los ahora USD 2 millones, antes era USD 1 millón. La buena noticia es que las empresas que ya hayan reestructurado su deuda bajo la normativa previa del BCRA, caso YPF, no deberán volver a hacerlo. Esta medida perjudica a varias empresas a las cuales la medida no abarcaba. Algunos ejemplos son los vencimientos de PAE, CGC, TRANSENER, TELECOM y MASTELLONE cuyos pagos sumarían más de USD 850 millones siendo la ON de CGC la más representativa (USD 300 millones).

Las acciones argentinas vuelven a exhibir mayoría de retrocesos este viernes por la prudencia de los inversores para cerrar sus carteras en el último día hábil de febrero. Sin embargo, en el acumulado mensual se verifican importantes ganancias, fundamentalmente entre los ADRs. En los últimos días se registró un notable salto en los rendimientos de los bonos referenciales del Tesoro de EEUU frente a temores respecto de que la inflación supere a la tasa de crecimiento en el país norteamericano como consecuencia de la política monetaria de la Reserva Federal. Esto perjudicó a los activos de riesgo y particularmente a los mercados emergentes. En ese marco, el índice S&P Merval de la bolsa Buenos Aires cede esta jornada un 1%, a 48.432 unidades. De esta manera, en la semana acumula un descenso de 5.5% pero en el acumulado del mes exhibe una mejora del 0.5%. Mientras tanto, las acciones que cotizan en Wall Street sufren caídas de hasta 4,3% este viernes, aunque en febrero muestran significativos incrementos respecto del mes previo, destacándose las ganancias de Tenaris (35,5%), Despegar (19,8%), YPF (18,9%), Irsa Propiedades Comerciales (18,7%), y Ternium (16,2%). A pesar de los rumores, desde el equipo económico encabezado por el ministro Martín Guzmán siguen con la intención de alcanzar un acuerdo antes de mayo para poder renegociar también un vencimiento de u\$s2.800 millones con el Club de París. Desde el fondo aseguraron que el diálogo con Argentina "es fluido" pero que "llegar a un acuerdo antes de mayo requerirá más esfuerzos de ambas partes".

Por su parte, los bonos soberanos en dólares operan de manera dispar, con los títulos bajo ley local mostrando mayoría de subas, pero con la legislación extranjera a la baja. En ese marco, el riesgo país trepa 13 unidades hasta los 1.512 puntos básicos. En el segmento en pesos, los títulos ajustados por inflación cotizan con leves subas.

Bonos Globales LATAM ¹	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%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 95.08	\$ 0.48
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 89.75	\$ 0.70
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	34.08%	-0.17%
TM20	34.2%	-0.20%
Tasa Pase Activas (1 día)	42.70%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	32.00%	-
Tasa de Interes PF 30 dias entidades Fcieras	34.18%	-0.10%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	48,432.27	-1.00%
IBOVESPA (Brasil)	111,458.09	-0.68%
MEXBOL (México)	44,575.75	0.60%
IPSA (Chile)	4,573.37	-0.01%
DOW JONES (USA)	31,169.98	-0.74%
Nasdaq 100 (USA)	13,301.89	1.39%
S&P500 (USA)	3,844.78	0.44%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,483.43	-2.53%
DAX (Alemania)	13,786.29	-0.67%
IBEX (España)	8,225.00	-1.12%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1727.700	-2.69%
Plata (USD/onza)	26.420	-4.40%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	64.72	-2.10%
Petróleo WTI (USD/bbl)	61.840	-2.66%
Trigo (USD/tn)	239.940	-2.79%
Maíz (USD/tn)	217.110	-0.58%
Soja (USD/tn)	514.240	-0.46%

Acciones Merval 26/02				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 48,439.00	-1	0.4	-5.4
ALUA	\$ 46.35	0.3	-3.4	-1.8
BBAR	\$ 136.90	-0.9	-3.6	-12
BMA	\$ 202.55	-1.1	-0.6	-10.9
BYMA	\$ 616.50	-1.5	3.5	0.1
CEPU	\$ 32.05	-0.6	-5.6	-10.7
COME	\$ 2.55	-0.8	5.4	2.4
CRES	\$ 75.80	-2.3	3.2	17.5
CVH	\$ 313.50	-0.2	-10.9	-26
EDN	\$ 27.00	-2.2	3.4	-5.6
GGAL	\$ 112.65	-2.4	-2.6	-10.4
MIRG	\$ 1,484.00	-2	-4.9	-7
PAMP	\$ 78.00	-0.1	-0.6	0.5
SUPV	\$ 56.85	0.3	6	-9
TECO2	\$ 171.95	-0.6	-13.6	-12.6
TGNO4	\$ 41.40	-1.7	-0.2	-1.1
TGSU2	\$ 138.85	-1.5	-8.4	-9.3
TRAN	\$ 26.35	-1.3	-0.2	-9.9
TXAR	\$ 51.90	0.6	7.5	12.2
VALO	\$ 25.65	-0.2	-5.5	-11.7
YFPD	\$ 639.05	-1.1	8.6	-7.9

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	97.50	41.39%
BONTE 2023 (TO23)	68.50	43.84%
BONTE 2026 (TO26)	48.90	47.34%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
SM311 LEDES VTO 31/03/2021	94.75	36.93%
S30A1 LEDES VTO 29/04/2021	94.7	39%
S30J1 LEDES VTO 30/06/2021	88.95	42.36%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	452.20	-6.42%
BOCON 2024 (PR13)	731.00	-0.67%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	2090.00	7.99%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1780.00	10.93%
PAR \$ 2038 (PARP)	819.00	9.86%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1200.00	9.57%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	1.91	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	143.65	-6.36%
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	140.65	-2.83%
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	137.75	1.06%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	126.35	3.56%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	102.45	5.69%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	102.00	6.08%
BONTE 2021 CER + 1,10% (T2X1)	134.25	-12.88%
BONTE 2021 CER + 1,30% (T2X2)	133.50	1.48%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	97.50	46%
BONAR 2022 (AA22)	103.50	44.7%
BONTE BADLAR + 1 (TB21)	101.35	43.7%

Bonos del Tesoro Dollar Linked	Precio	TIR %
BONTE DOLLAR LINKED 2022 (TV22)	9285.00	-2.34%
BONTE DOLLAR LINKED 2021 (T2V1)	8990.00	0.38%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	5445.00	19.95%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	5230.00	19.00%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	4725.00	16.53%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	4745.00	16.32%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	5940.00	17.73%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	5424.00	18.32%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	4810.00	16.28%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	5500.00	16.33%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5125.00	16.36%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	4804.00	16.57%
CUPON PBI USD (TVPA)	55.00	****
CUPON PBI USD (TVPY)	70.00	****
CUPON PBI USD (TVYO)	93.00	****

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.