

Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



**El coronavirus no da tregua, en una semana histórica por la volatilidad y el nerviosismo en los mercados. Los índices de Wall Street retrocedieron entre 9% y 10% esta semana. La Reserva Federal recortó sus tasas de interés a un nivel cercano a cero, reinició operaciones de compra de bonos y lanzó otras medidas de su arsenal de post crisis, junto con otros grandes bancos centrales, para establecer un punto de apoyo para la economía global, afectada por una epidemia de coronavirus de propagación acelerada. El eje en lo local continúa sobre la reestructuración y, en función de ello, las expectativas que los inversores van formando, por ahora lejos están de un escenario positivo. El contado con liquidación alcanza la zona de los \$90.**

### Evolución S&P 500



## En el mundo

**La Reserva Federal recortó sus tasas de interés a un nivel cercano a cero, reinició operaciones de compra de bonos y lanzó otras medidas de su arsenal de post crisis, junto con otros grandes bancos centrales, para establecer un punto de apoyo para la economía global, afectada por una epidemia de coronavirus de propagación acelerada.**

Crisis: del mundo financiero a la economía real. La confirmación de la pandemia por coronavirus se reflejó en una semana más que complicada para los mercados

internacionales que encontraron dificultades para establecer un piso de referencia y que en la última rueda de la semana ensayaron un fuerte rebote más que nada por cierre de posiciones vendidas.

La turbulencia financiera se generó tras el alarmante ritmo de expansión del coronavirus por todo el Mundo. **El pánico se apoderó de los inversores, dentro de un marco de alta incertidumbre en relación a que tan grave y extenso será el impacto económico del virus.** Hasta el momento, el número de casos ascendió a más de 150.000 en más de cien países, donde solo en Estados Unidos se confirmaron más de 1.500 casos.

La gravedad de la situación obligó a la OMS a calificar como pandemia al Covid-19 y llamó a los gobiernos a actuar con urgencia e incluso mayor agresividad para contener la transmisión del mismo. Al mismo tiempo que el impacto de las distintas restricciones que se van implementando al movimiento de personas, el funcionamiento de las industrias y el comercio pesó con fuerza en el humor de un mercado.

En este escenario, las bolsas del Mundo padecieron un jueves auténticamente negro. Las acciones en Wall Street se derrumbaron más de 9% diario en todos los índices líderes, en lo que se constituyó como la peor caída desde 1987. El S&P 500 cerró con una caída de 9.5%, el Dow Jones con una de 10% y el Nasdaq con una de 9.4%. En contraposición, en la rueda del viernes tuvimos un enorme rebote del 8% promedio que borró buena parte de lo perdido en la jornada anterior, en lo que se constituyó como la mayor suba de los índices americanos desde el 2009.

El detonante de la baja del jueves fue el anuncio del presidente de Estados Unidos, Donald Trump suspendiendo por un mes todos los viajes desde Europa, para contener la pandemia del Coronavirus. El previsible impacto de esta medida sobre importantes sectores de la economía, como el turismo y las aerolíneas, detonó una nueva corriente bajista, que quedó retratada en el índice VIX. Dicho indicador, que mide la volatilidad e incertidumbre financiera, subió 40% en el día jueves y trepó hasta los 75 puntos (sobre un máximo de 100), algo que no se veía desde la crisis subprime de 2008.

**Sobre el cierre de la rueda del viernes, Donald Trump, declaró el Estado de Emergencia Nacional que activa la Ley Stafford, lo que permite liberar hasta 50.000 millones de dólares en fondos federales a los estados y municipios del país. De esta forma, entra en juego la Agencia Federal de Gestión de Emergencias (FEMA, por sus siglas en inglés) que utilizará sus recursos para ayudar a las áreas con problemas a construir refugios y hospitales móviles así como el transporte y la seguridad pública.**

Si bien estas medidas generaron un importante rally sobre el cierre de la rueda del viernes, los índices americanos retrocedieron entre 9% y 10% esta semana, acumulando una baja cercana al 20% desde sus máximos y entrando en lo que comúnmente se llama "bear market", poniendo fin a un periodo de once años de un mercado alcista. Mientras que, en Europa, también sufrieron fuertes bajas de entre 20% y 22% en la semana.

Habiendo llegado a un punto crítico, fueron varios los esfuerzos monetarios de la semana que pasó. Estos se centraron en una reducción de 50 puntos básicos del Banco de Inglaterra llevando la tasa a 0.25% y un programa fiscal para impulsar la economía

con políticas de gasto. A lo que se sumó la FED inyectando USD 1.5 billones a través de operaciones de repo, y después del recorte de tasa de emergencia que presenciamos la semana pasada. El BCE, en cambio, decidió mantener la tasa de referencia (lo que no fue bien recibido por el mercado), mientras introducía un paquete de medidas para mantener la liquidez y el crédito del sector privado.

Por su parte, la inversión de la famosa curva de tipos de EEUU (el diferencial entre el interés que se exige al bono con vencimiento a 2 años y el del 10 años) y los mínimos históricos que están marcando las rentabilidades de los bonos de referencia de vencimientos más extensos, como está ocurriendo con el 30 años de la primera potencia del mundo o con el de Alemania, explican precisamente que el dinero y los inversores esperan que las tasas de interés vayan a permanecer bajas, o muy bajas, durante bastante tiempo, lo que implica un contexto recesivo o de exiguu crecimiento, siguiendo la misma lógica del empresario o del consumidor que pospone sus decisiones económicas expansivas ante un escenario de contracción de la actividad.

Es de suponer que en los próximos días tengamos más acciones coordinadas de estímulos monetarios, más allá de que se espera que sigan los recortes de tasas de los principales bancos centrales del Mundo.

Mientras tanto, entre las principales monedas, el Dollar Index se apreció algo más del 2.6% en la semana para cerrar este viernes cerca de los 98.5 puntos. Frente a la fortaleza del dólar, tanto la Libra (1.25) como el Euro (1.11) retrocedieron 5.4% y 2%, respectivamente.

El mercado está descontando ya una recesión de la eurozona en 2020 y, como poco, una desaceleración profunda del crecimiento económico global

Por el lado de las materias primas, el **petróleo WTI** mostró una fuerte caída, mientras que a la menor demanda mundial se sumó la guerra petrolera entre Rusia y Arabia Saudita, por la falta de acuerdo para recortar el volumen de crudo en el mercado. El barril de Texas cayó un 23% a USD 32.9, su precio más bajo desde 2016. Por su parte, el petróleo Brent bajó un porcentaje similar y cerró a USD 35 por barril. El repunte en el último día de la semana resulta mínimo en un año nefasto para la materia prima, que se derrumba un 47% en 2020.

Por su parte el **oro**, cerró en USD 1.529 por onza troy mostrando una importante caída sobre el cierre de semana.

### **¿Y esta semana?**

La Fed bajó sus tasas a un rango objetivo de 0% a 0,25% y dijo que ampliaría su hoja de balance en al menos 700.000 millones de dólares en las próximas semanas.

La Fed y otros cinco importantes bancos centrales también redujeron los precios de sus líneas de swap para hacer más fácil proveer dólares a instituciones financieras que enfrente situaciones de estrés en los mercados de crédito.

La Fed, el Banco de Canadá, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza establecieron líneas de swap durante la crisis financiera.

Mirando hacia adelante, no se espera que la volatilidad ceda, al menos en el corto plazo. Con el mundo siguiendo de cerca los estímulos monetarios, y a la espera de políticas fiscales que hagan reaccionar a los mercados. Dentro de las cuales está el paquete de medidas económicas de USD 50 mil millones anunciado el viernes a última hora en EE.UU.

En cuanto a la agenda macro, algunos datos de la producción industrial de China y Japón traerán mayor certeza sobre el impacto del coronavirus en las economías asiáticas, al mismo tiempo que contaremos con los respectivos índices de precios a mitad de la semana. En Estados Unidos, el dato de producción industrial llegará el martes mientras que los números de la cuenta corriente del último cuatrimestre del 2019 serán publicados el jueves.

## En Argentina

**El mercado local de acciones volvió a caer fuerte, castigado en gran parte por la pérdida de valor de los activos financieros globales, en un contexto en el que los inversores temen a que el coronavirus siga avanzando y la recesión mundial sea peor a lo inicialmente esperado.**

La situación local, se agrava además porque la oferta de canje final no aparece y sumado al hundimiento de los mercados en general, se desprenden las expectativas poco optimistas del mercado local, con un Riesgo País (EMBI + Argentina) que superó los 3.000 puntos ubicándose en los 3.102 puntos (niveles que no se veían desde el 2005).

Entre las conversaciones de la semana, Alberto Fernández señaló que el FMI y los acreedores privados continuaban en línea con la agenda establecida en el plan que diseñó el Poder Ejecutivo, aunque no descartó alguna alteración de las fechas. De todas maneras, no dejó de mencionar que desde el Gobierno están “muy tranquilos” y que siguen trabajando para calificar la sostenibilidad de la deuda argentina en conjunto con el Fondo.

El mercado especula sobre los posibles resultados de las negociaciones, sobre todo de la ley extranjera, que terminarían marcando el escenario para la deuda de legislación local. La falta de avances concretos en este sentido volvió a pesar sobre la curva soberana en dólares cuyos precios sufrieron importantes caídas del 15% al 20% esta semana y acumulan rojos del 30% al 35% en lo que va del año.

Respecto a las paridades, se encuentran en promedio entre 33% y 34%. Para tener como referencia, estas se encontraban cerca del 50% y 52% a principios del 2020. Mientras tanto, el diferencial por legislación se desdibujó y cayó más de 200 puntos con respecto al viernes de la semana pasada.

**En pesos, los bonos cayeron entre 7% y 10% a lo largo de toda la curva, donde las colocaciones del gobierno de nuevos instrumentos para canjear los próximos vencimientos pasaron a ser el eje central del corto plazo.**

En relación a la renta variable, el S&P Merval profundizó su caída y cayó un 19% en la semana, para cerrar cerca de los 28.400 puntos, después de operar dentro de un rango de 27.800 a 35.200 puntos. En dólares, sigue en mínimos de 2012 en los 336 puntos.

Entre las principales acciones, las bajas fueron encabezadas por YPF, Supervielle y Transportadora del Gas del Norte con rojos del 33.1%, 31.5% y el 26.8% respectivamente. Mientras que, la única suba fue para TECO en 0.4%.

En cuanto al dólar, **tanto el CCL como el MEP saltaron a niveles de \$89.15 y \$88.22 con subas del 6% y 7%, respectivamente. Llevando las brechas a niveles superiores al 40% e incluso ubicándose por momentos por arriba de los máximos registrados a comienzos de febrero.** Con respecto al mayorista, la presión alcista obligó al BCRA a intervenir con ventas de divisas para contener su cotización cerca de los \$62.90. En el segmento minorista, el dólar sumó cerca de 20 centavos para finalizar en \$65.1.

## Lo que viene

En nuestro país, **el clima financiero externo seguirá marcando en parte el ritmo del mercado local.** Aunque, como venimos mencionando, el eje central está en las novedades que vayan llegando sobre la reestructuración de la deuda y en función de ello, las expectativas que los inversores vayan formando.

A lo largo de la semana anterior, influyeron además en la tendencia de los títulos locales, rumores acerca de que la propuesta de reestructuración del Gobierno vendría con un 60% de haircut sobre el capital.

Por su parte, **en el frente de los datos económicos del mes, el INDEC informó la inflación correspondiente al mes de febrero. Según las cifras oficiales, el índice alcanzó el 2%, el nivel más bajo desde enero del 2018, acumulando en lo que va del año una suba del 4.3% y un 50.2% en los últimos 12 meses.**

De esta manera, los números no fueron muy distintos a las estimaciones de las consultoras privadas, Mientras que en marzo la inflación se ubicaría por encima de 2%, la expectativa es que no supere el 2,5%, lo que le permite proyectar al Gobierno una inflación para el primer trimestre del año bastante inferior al 10%. La pregunta es si esta tendencia de fuerte desaceleración podrá sostenerse el resto del año, con tarifas que deberían actualizarse y un tipo de cambio que comenzó a moverse.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 3.103 puntos básicos y es que los inversores estiman que la propagación del virus Covid-19 afecte la renegociación con los acreedores, en momentos en el que el Gobierno este año debe pagar importantes compromisos de deuda a partir de abril.

Según el ministro de Economía, Martín Guzmán, Argentina necesita un alivio sustancial en la reestructuración de casi USD 70.000 M en bonos públicos. Además, afirmó que la fecha límite del 31 de marzo para llegar a un acuerdo con los tenedores de bonos podría modificarse por el coronavirus, que pone en riesgo los planes de un roadshow para presentar la propuesta del Gobierno.

Por último, una noticia positiva se conoció sobre el cierre del día viernes, ya que el **Ministerio de Economía informó que se recibieron un total de 722 órdenes para suscribir nuevos instrumentos de deuda pública por un total en conjunto de VNO \$ 122.974 millones.**

Para la licitación BONO DUAL 2020 (AF20) por nuevo BONCER con vencimiento el 18 de marzo de 2022, se adjudicó la totalidad de las ofertas recibidas de BONO DUAL 2020 (AF20) que sumaron VNO USD 945 millones. Esta adjudicación representa una emisión de BONCER 1,20% vto. 2022 de VNO \$ 59.370 millones. Luego de esta operación, se logró una reducción total del orden del 85% del monto originalmente emitido de BONO DUAL 2020 de VNO USD 1.637 millones.

Asimismo, en la licitación por especies de la canasta compuesta por LETRAS EN PESOS A DESCUENTO con vencimiento el 16 de junio de 2020 y LETRAS EN PESOS AJUSTADAS POR CER (LECER) con vencimiento el 13 de noviembre de 2020, se adjudicó el total de ofertas recibidas de:

- 1) LECAP (S30S9) por un VNO \$ 2.176 millones,
- 2) LECAP (S1109) por un VNO \$ 10.832 millones;
- 3) LECER (X30S9) por un VNO \$ 43.530 millones, y
- 4) LELINK (V03O9) por un VNO USD 287 millones,

Esta adjudicación representa una emisión de LETRAS A DESCUENTO vto. 16 de junio de VNO \$ 16.628 millones y de LECER vto. 13 de noviembre 2020 de VNO \$ 46.974 millones.

### Tipos de Cambio

	Último Dato 15/03/20	Var. m/m	Var. acum. año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
<b>Tipo de Cambio</b>					
Dólar Oficial (BNA)	64.50	0.8%	2.4%		
Dólar Solidario	83.85	0.8%	2.4%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	62.48	0.4%	4.3%		
Dólar MEP	88.22	9.0%	21.8%	36.8%	41.2%
Dólar CCL	89.15	8.7%	19.8%	38.2%	42.7%

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)