

El “efecto coronavirus” dispara la volatilidad y la incertidumbre en el plano internacional. *Por su parte, los precios de los activos locales siguen pendientes de anuncios o medidas oficiales con respecto a la oferta de reestructuración final que, según el calendario oficial, debería estar lista durante esta semana. Fuerte caída del precio del petróleo.*

Evolución S&P 500



En el mundo

“Efecto coronavirus” presiona a los mercados de todo el Mundo. La propagación de la enfermedad incrementa los temores de los inversores que volvieron a marcar una volatilidad pocas veces vista. El brote acelera su propagación fuera de China y crece el temor de un impacto en la economía mundial mayor a lo esperado en un principio.

Este “sell off” a nivel mundial presionó la baja de tasas de referencia. No obstante, los índices de Wall Street lograron cerrar la semana con una leve tendencia positiva, aunque aún muy lejos de la zona de máximos con la que había comenzado el 2020.

Por su parte, las bolsas europeas retrocedieron ante un ritmo de expansión del virus incluso mayor que en China, entre 0.5% y 2.9%.

Las políticas de estímulo, monetarias y fiscales, fueron los drivers más relevantes que miraron los inversores. La Reserva Federal anunció una baja de 50 puntos básicos de la tasa como medida de emergencia ante la problemática en cuestión. Al mismo tiempo, los países del G-7 anunciaron que se unirán en la política monetaria para conseguir un fuerte y sustentable crecimiento y un resguardo ante los actuales riesgos a la baja. Cabe destacar que la decisión del ente que lidera Powell colocó al índice de referencia norteamericano en 1.25% -volviendo a niveles de noviembre de 2017-, tratándose del primer recorte de emergencia desde la crisis financiera del 2008.

De todas maneras, y teniendo en cuentas los niveles mínimos actuales de las tasas, el foco para los próximos días estará sobre todo en los impulsos fiscales que puedan venir. Mientras tanto, la tasa de referencia norteamericana a diez años retrocedió con fuerza esta semana (- 32 puntos básicos), después de alcanzar mínimos históricos de 0.7% y cerrando en 0.8% este viernes. En Europa, los bonos cayeron entre 24 puntos básicos y 50. Como dato de color, la tasa de las hipotecas americanas (promedio a 30 años) alcanzó un récord de 3.29% esta semana, el nivel más bajo en sus casi 50 años de historia, lo que llevó a un récord de pedidos de refinanciación (en la semana aumentó un 15%).

El dólar, por su parte, sigue depreciándose ante las altas chances de que Powell siga bajando la tasa-. El DXY cedió el 2.2% a 96, mientras el Euro y la Libra se apreciaron cerca del 2%.

Distinto camino tomaron las monedas emergentes que sufrieron una fuerte depreciación contra el dólar en la semana, con un real devaluándose hasta los 4.65 por dólar y un peso mejicano que volvió a superar los niveles de 20 pesos por dólar.

¿Y esta semana?

En relación a los datos económicos, la industria manufacturera evidenció el impacto del virus en la actividad de las principales economías. Las medidas drásticas de contención, como las cuarentenas estrictas y los controles gubernamentales para reducir la propagación de la enfermedad, afectaron directamente en el rendimiento de las compañías chinas y llevaron a una importante desaceleración en la industria del

gigante asiático.

En Estados Unidos, en cambio, la tasa de desempleo volvió a caer a un mínimo de 3.5%. Aunque acá vale aclarar que los números todavía no reflejan el impacto del virus en su totalidad y los analistas se mantienen más bien pesimistas sobre el futuro del mercado laboral.

Pensando en esta semana, contaremos con números de las cuentas externas de Japón, así como también el desempeño industrial en Brasil y la Zona Euro. Además de los índices de precios de China y Estados Unidos. Al mismo tiempo, el mercado no dejará de estar atento a las medidas de estímulo que puedan venir de los Gobiernos y los Bancos Centrales de todo el mundo, considerando que el 12 próximo será la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo.

Por el lado de las materias primas, las medidas de contención a nivel mundial afectaron el panorama futuro de la demanda petrolera, lo que se evidenció en una importante baja de 7.1% en la cotización del crudo, hacia los USD 41.5 por barril. Si bien la OPEP buscaba recortar la producción en 1.5 millón de barriles por día, la resistencia de Rusia le dio un duro revés al precio del WTI. Hasta ahora, desde Moscú se resisten a comprometerse con reducciones drásticas. Además, en las últimas horas se conoció que Arabia Saudita, el principal exportador mundial de petróleo, planea aumentar su producción de petróleo crudo significativamente por encima de los 10 millones de barriles por día en abril, luego del colapso del acuerdo de corte de suministro de la OPEP con Rusia. Por su parte el oro cerró en USD 1674 por onza troy, en tanto que las materias primas agrícolas se mantuvieron en bajos niveles pero con menor volatilidad que el resto de los activos

En Argentina

El frente externo complica sin dudas el escenario local. En este marco, y ante la falta de noticias concretas sobre las negociaciones, el Riesgo País escaló a los 2.414 puntos – rozando los niveles máximos recientes-. La curva soberana en dólares, por su parte, reflejó importantes caídas de entre 2% y 5%. La tendencia se da con paridades promedio dentro del rango 42% y 44% que venimos viendo en las últimas ruedas. Con respecto al diferencial por legislación, este se mantiene cerca de los 400 puntos (nivel similar al promedio del mes de febrero).

En medio de ruedas intensas, los inversores celebraron el pago del A2M2 que vencía este viernes. Clave para no seguir complicando el escenario en medio de todo el proceso de renegociación de la deuda en dólares. Por eso es que ajenos al contexto, los bonos en pesos cerraron la semana con mayoría de subas de entre un 5% y 10%.

Al mismo tiempo, se siguieron de cerca las conversaciones que mantuvo Martín Guzmán con el FMI y grupos de inversores con vistas a la oferta final que debería conocerse esta semana.

Respecto a la renta variable, el S&P Merval operó con un volumen muy acotado, y elevada selectividad donde los activos que cotizan afuera fueron los más castigados. Así, el índice cerró la semana, con una suba de apenas 0.7% a los puntos, operando en un muy amplio rango semanal entre los 35.000 y los 37.500 puntos.

Mirando los movimientos del panel líder, destacamos las bajas de YPF y Banco Supervielle (SUPV) que fueron del 8% y del 3% respectivamente. En tanto las alzas más importantes fueron para Pampa y Transportadora Gas del Norte con el 12% y el 10%.

En relación al mercado cambiario, el BCRA se posicionó de los dos lados del mostrador para llevar al mayorista a los \$62.48 (+27 centavos en la semana). De esta manera, el dólar suma ya casi tres pesos de suba en lo que va del año. Esto, con volúmenes promedio de casi USD 300 millones, algo mayores a los que vimos la semana pasada. En cuanto al minorista, la tendencia alcista acá se mantiene, el billete cerró en \$64.77 sumando casi 40 centavos en una semana y llevando al solidario por arriba de los \$84.

Por su parte, tanto el CCL como el MEP fueron cerraron la semana más firmes en \$83.2 y \$81.6, respectivamente. Llevando las respectivas brechas a niveles del 33% y 31%, aunque aún por debajo de los máximos alcanzados durante los primeros días de febrero.

Para finalizar, en el plano monetario, el BCRA anunció una nueva baja de tasa, por la cual las LELIQS se ubicarán a partir de la próxima licitación en un 38% nominal anual, mínimo nivel en 22 meses. Esta nueva baja implica una caída acumulada de 25 puntos porcentuales en el nuevo gobierno. El resto de las tasas, en tanto, fueron siguiendo el mismo camino descendente. Entre las cuales, y para tener como referencia, tenemos a la BADLAR que ya se ubica por debajo del 30%.

Lo que viene

A nivel local, pensando en esta semana, **el driver principal del mercado local sigue siendo todo lo relacionado con la deuda**, en sintonía con los pasos a seguir que fue fijando el cronograma oficial. Ya llegamos a la etapa final, donde según la agenda, la oferta oficial debería presentarse esta semana. La sensibilidad de los inversores en este marco, dificulta la posibilidad de trazar una línea de tendencia para las próximas ruedas en donde los precios se irán moviendo según los posibles acuerdos que vayan apareciendo sobre la mesa.

Entre tanto, el Gobierno saldrá al mercado hoy con una nueva licitación de letras en pesos. Esta vez, se trata de la apertura de una nueva letra a descuento con vencimiento en mayo de este año y la reapertura de una Lebad (Badlar + 175 puntos básicos) a 142 días.

Respecto a los indicadores económicos, los números oficiales de lo recaudado durante el mes de febrero siguen siendo preocupantes. Puntualmente los ingresos alcanzaron los \$471.693 millones, reflejando una suba del 42.6% con respecto al mismo periodo del año pasado, muy por debajo de la inflación.

Por otro lado, la industria reflejó una leve caída del 0.1% interanual en enero, en tanto que la medición desestacionalizada con el mes anterior, mostró una suba del 1.5%. Sin embargo, los números que ya se conocieron de febrero reflejan un derrumbe del 20% en la producción automotriz y del 25.2% en los despachos de cemento que alcanzaron el peor nivel en 10 años. En consonancia con esta tendencia, el sector de la construcción sufrió un muy fuerte caída del 13.5% en enero, con rubros como el asfalto que se hundió el 63%, reflejando el parate casi absoluto de la obra pública.

Por último, el Ministerio de Economía designó a la firma internacional Morrow Sodali como Agente de Información del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública. Asimismo, la cartera dirigida por el Ministro, **Martín Guzmán, solicita a los tenedores de los bonos de deuda pública externa que informen sus identidades y tenencias a efectos de facilitar la comunicación con los mismos.**

Además, la Secretaría de Finanzas confirmó la elección de Lazard, como asesor financiero y a HSBC y el Bank of America como bancos colocadores, esta semana se tendrán reuniones con el Grupo de los Cinco: Blackrock, Fidelity, Pimco, Templeton y Greylock con el gobierno. **Suman 35% de tenencias de bonos argentinos legislación**

extranjera.

Tipos de Cambio

	Último Dato 06/03/20	Var. m/m	Var. acum. año
Tipo de Cambio			
Dólar Oficial (BNA)	64.00	0.0%	1.6%
Dólar Solidario	83.20	0.0%	1.6%
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	62.48	0.4%	4.3%
Dólar MEP	81.61	0.9%	12.7%
Dólar CCL	83.22	1.5%	11.8%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)