

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



En las últimas ruedas **se registró una recuperación de los bonos soberanos en dólares**. A nivel cambiario, **el Banco Central se confirmó la menor tasa de devaluación del dólar oficial**. Esta semana los inversores estarán pendientes de las reuniones de Martín Guzmán en Estados Unidos. En el plano internacional, **la reunión de la Reserva Federal no trajo importantes novedades en relación a la política monetaria**, lo más relevante fue el mayor crecimiento esperado de la economía norteamericana.

Evolución Índice Merval



En el mundo

A nivel mundial, **los inversores durante las próximas ruedas estarán atentos a la comparecencia conjunta ante el Congreso por parte del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y la secretaria del Tesoro, Janet Yellen**, el martes y el miércoles ante las preocupaciones en torno a cuánto más puede durar el reciente aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense. La cumbre organizada por el Banco de Pagos Internacionales comienza hoy y contará con discursos de dirigentes mundiales de bancos centrales, incluido Powell.

Por su parte, la agenda económica de Estados Unidos incluye los datos de vivienda y los de ingresos y gastos personales. Mientras tanto, la Zona Euro publicará los datos del PMI de marzo, mientras que el Reino Unido publicará una serie de informes incluido el de empleo, el de inflación, el del PMI y el de ventas minoristas. Esto es lo que necesita

saber para comenzar su semana.

Durante la última semana, los inversores y analistas siguieron de cerca las novedades respecto a la política monetaria que sigue siendo uno de los drivers principales del mercado de renta variable. El aumento de los rendimientos de los bonos en las últimas semanas tiene que ver con las expectativas de una pronta recuperación económica que, junto a los estímulos fiscales, presionan sobre el nivel de inflación -debido a la demanda reprimida de los consumidores cuando terminen los cierres-, y con ello alimenta la expectativa de que la Reserva Federal aumente la tasa de referencia antes de lo previsto.

La tasa de referencia quedó sin cambios (dentro del rango actual del 0/0.25%). A su vez, no hubo novedades en cuanto al programa de compra de activos. Lo más relevante, quizás, estuvo en la actualización de las proyecciones del organismo. El optimismo con respecto a la reactivación de la economía llevó a subir las previsiones de crecimiento del PBI para el 6.5% -desde el 4.2% que esperaban en diciembre-.

De esta forma, **Jerome Powell** se mostró inclinado a seguir con el QE (Quantitative Easing), con el objetivo de sostener la recuperación económica y favorecer las condiciones financieras del mercado.

Esto tuvo un fuerte impacto en los mercados. Con un incremento considerable en la tasa de interés americana a 10 diez años que alcanzó un máximo intradiario de 1.75% -niveles que no se veían desde fines de enero del año pasado-, afectando Wall Street principalmente el sector tecnológico.

En la semana, Wall Streeto mostró leves retrocesos para el Nasdaq 0,8% y el S&P 500 que restaron 0,8% a 3.913 puntos. El Dow Jones, por su parte, cedió 0,5%.

En la **Zona Euro**, los rendimientos fueron dispares. Por un lado, el DAX alemán escaló 0,5% a los 17.412 puntos y el FTSE MIB italiano subió marginalmente a 28.819 puntos. En sentido contrario, las caídas fueron encabezadas por el IBEX 35 español que disminuyó 2,1% a 10.114 puntos.

En relación al **petróleo**, en la última semana, el Brent mostró una disminución del 7,11%; aunque desde hace un año acumula aún un ascenso del 84,17%. Para finalizar, el Petróleo West Texas Intermediate anotó un descenso del 6,64%, hasta los U\$S 61.

En Argentina

Durante la última semana, en el mercado local, **los títulos públicos soberanos en dólares encontraron un piso después de semanas de rojos en sus precios.**

Concretamente, los bonos ley local acumularon subas en promedio del 4,4% en la semana, mientras que los títulos ley extranjera lo hicieron por un 4,9%. Aunque todavía no logran recuperar lo perdido en el mes, con rojos del -2,3% y -1% en lo que va de marzo para los ley local y ley extranjera respectivamente.

En cuanto a los rendimientos y paridades, **los bonos Ley Argentina** cotizan con rendimiento entre el 16% y 21,6%, y paridades promedio del 34%. Mientras los bonos Ley Extranjera, muestran rendimientos entre 15,4% y 19,9%, con paridades promedio del

35,5%. **El Riesgo País (EMBI + Argentina)**, por su parte, recortó 79 pbs en esta mejor semana, finalizando en los 1.524 puntos.

En relación a los bonos en pesos, los bonos ajustables por CER mostraron variaciones del -0,6% en la parte corta de la curva, y del -1,5% los más largos. De esta forma, en los bonos con vencimientos hasta 2023 encontramos rendimientos en términos reales entre el -11,3% hasta el 3,3%, mientras que en los más largos vemos Tires por encima de la inflación desde el 0,9% al 10%.

Por otro lado, **el BCRA fue evidenciando un menor ritmo de devaluación del dólar oficial y cerró la semana con una suba de 51 centavos**. Así, la divisa se ubica hoy en torno a los \$91,4, marcando un aumento del 1,7% en lo que va del mes de marzo.

En este marco, la autoridad monetaria vuelve a ser el protagonista de cada una de las ruedas con compras que totalizaron poco más de U\$S 300 millones en la semana. En el mes, el ente acumula un saldo neto positivo superior a los U\$S 1.200 millones. Las brechas, se encuentran desde hace semanas en torno al 59/64%.

Para finalizar, **las acciones argentinas cerraron una semana en neutro en general, con el índice S&P Merval con una variación semanal del 0,5%**, ubicándose en los 48.835 puntos. Entre los ganadores, los de mejor rendimiento en la semana fueron MIRC (8,5%); COME (+3,8%) y CVH (+3%).

Lo que viene

Esta semana volvió a formar parte de la **agenda económica la actualización de las tarifas de los servicios públicos**, en el marco de las audiencias públicas para definir los aumentos de los próximos meses. Como tantos otros de la política económica argentina, el tema de las tarifas está en un loop permanente sin encontrar solución.

La mayoría de los economistas argentinos coincide en la **necesidad de encarar un ajuste estructural que torne rentable la actividad productiva**.

Esta semana, **tendremos una nueva licitación del Tesoro el día lunes 22 de marzo**. **En esta oportunidad**, el Gobierno ofrece dos nuevas letras (una LEDE y una LEPA) ambas con vencimiento en agosto de este mismo año, junto a la reapertura de una LECER con vencimiento el 28 de febrero del 2022. Recordemos que el Tesoro todavía debe afrontar alrededor de \$170 mil millones en pagos (principal + intereses) para finalizar el trimestre, los cuales se concentran en su mayoría en la última semana de marzo.

En relación a la agenda de la semana que viene nos trae la **tasa de desempleo del 4T del 2020 y el resultado comercial del mes de febrero**. **A su vez, a la mitad de la semana llegará el índice de confianza al consumidor**.

A nivel global, en la **Zona Euro, se conocerán los PMI preliminares de marzo que probablemente se vean afectados por los diferentes bloqueos en los diferentes países**. La preocupación en este sentido permanece latente con el bajo ritmo de vacunación y los nuevos casos que obligaron a países como Francia a cerrar varias regiones.

En tanto los operadores, se mantendrán atentos a los movimientos dentro del mercado

de deuda y su impacto en los principales índices accionarios. Esto en medio de la lectura de los diferentes datos económicos con la publicación de los informes finales de ingresos y gastos personales. **Además, los inversores estarán pendientes de la comparecencia conjunta ante el Congreso por parte del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y la secretaria del Tesoro, Janet Yellen**, el martes y el miércoles ante las preocupaciones en torno a cuánto más puede durar el reciente aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)