

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



El Dow Jones aguantó otra semana en positivo frente a los retrocesos de S&P 500 y Nasdaq. **¿Una nueva etapa China-EE.UU.?** Además, en el comienzo de semana, los inversores estarán atentos a la comparecencia de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE). A nivel local, **en una semana reducida por los feriados por carnaval se observaron rojos generalizados dentro de la curva soberana en dólares** y los inversores no encuentran por el momento factores positivos para revertir la tendencia actual.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Los principales índices de Wall Street cerraron la sesión del viernes con signo mixto y comenzaron la semana con rojos generalizados.

El Dow Jones cerró en los 31.494,32 puntos; el S&P 500 en los 3.906,71 enteros, y el Nasdaq 100 retrocede hasta los 13.580,78 puntos.

El viernes, se ha conocido que **Pfizer** comentó que su vacuna puede almacenarse hasta dos semanas a una temperatura de entre -25 y -15 grados, lo que facilita su distribución y aumenta la rapidez de aplicación de virales. Además, Johnson & Johnson ha solicitado aprobación para su vacuna ante la agencia sanitaria europea.

Por su parte, **en materia de datos macroeconómicos, tras la apertura se ha publicado los datos de PMI de actividad en febrero del sector servicios y manufacturero.** El índice compuesto escala a máximos de seis años y medio. Y las encuestas muestran que los precios de venta han alcanzado niveles de octubre de 2009, lo que avivará más el debate sobre la inflación.

En tanto, **aumentaron las solicitudes de seguro de desempleo.** La actividad va de a poco ganando impulso, pero el mercado laboral presenta todavía importantes desafíos.

Los reclamos por desempleo alcanzaron un total de 861.000 durante la semana pasada, un 11% por encima de las estimaciones que se encontraban en torno a las 771.000

solicitudes. La caída se registra por la llegada de nuevos entim. Los financia

Por su parte, **la rentabilidad del bono americano supera con claridad el 1,3% y el diferencial de la curva de tipos, a dos años y a 30 años, alcanza los 200 puntos básicos.** Y esta circunstancia junto con las expectativas de inflación han complicado la existencia de la bolsa americana esta semana.

En este contexto, el miedo a la inflación ha sido el principal foco de preocupación al reaccionar con ventas el mercado de bonos. El temor viene de que el repunte de los intereses aumentará las tasas de financiación de las empresas y aumentará el riesgo de que puedan descarrilar la recuperación económica.

Por su parte, en el comienzo de semana China ha pedido al Gobierno del presidente estadounidense Joe Biden que trabaje con Pekín para deshacer el daño infligido a las relaciones bilaterales durante el mandato de Donald Trump y que se reabran los canales de cooperación y diálogo.

"En los últimos años, Estados Unidos básicamente cortó el diálogo bilateral a todos los niveles. Estamos dispuestos a mantener una comunicación sincera y a entablar diálogos destinados a resolver problemas", ha dicho el consejero de Estado y ministro de Asuntos Exteriores de China, Wang Yi, informa Reuters.

Asimismo, los inversores estarán pendientes este lunes de la comparecencia de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE). La atención se centrará en las posibles declaraciones acerca de la situación de la Zona Euro, la última hora sobre la pandemia del coronavirus y previsiones de recuperación económica.

Por último, **el precio de los futuros del petróleo Brent registran un descenso del 1,8% hacia el final de la sesión y se sitúan en los 62,7 dólares por barril.** En la semana, en cambio, avanzó un 0,5%. Asimismo, **los futuros de West Texas pierden alrededor de un 2,5% este viernes y caen a la zona de 59 dólares por barril.** Cedió un 0,7% con respecto al viernes pasado.

"El petróleo cayó al nivel más bajo en una semana, ya que la producción se reanuda lentamente en Texas, mientras que los márgenes de procesamiento de la gasolina aumentan, ya que las refinerías del Golfo de México tardan semanas en reanudar sus operaciones tras la profunda helada", informa Bloomberg, en referencia al temporal de frío y nieve que azota Estados Unidos.

En cuanto al **oro**, cae un 2,5% en la semana y se sitúa en la cota de los 1.775 dólares por onza. En lo que llevamos de año, pierde un 6,3% de su valor.

En Argentina

Semana negativa para los bonos soberanos en dólares. Con peor performance dentro de la legislación extranjera, el riesgo país (EMBI + Argentina) cerró en torno a los 1.480 puntos, avanzando casi 20 unidades en la semana. Así, los títulos ley extranjera reflejaron caídas promedio del 2,6%, donde ya cotizan con rendimientos del 16,9% y paridades del 37%. Por su parte, **los títulos ley local retrocedieron en la semana un 1,4% en promedio a lo largo de la curva.** De esta forma, pasaron a rendir en torno al 18,3%, con paridades del 34,5%.

En los **bonos en pesos**, los ajustables por CER cerraron la semana con variaciones del 0.2% en la parte corta de la curva - con Tires del -5.9% en términos reales -, mientras que la parte larga de la curva subió 0.1%, con tires cercanas al 4%.

En el plano cambiario, la semana termina con una baja en la brecha cambiaria tras la corrección de los tipos de cambio implícitos. El contado con liquidación retrocedió cerca del 4,9% para terminar la semana en niveles de \$144,19 mientras que el dólar bolsa

En relación al **dólar mayorista**, en tanto, marcó una suba de 60 centavos hacia los \$89,16 siendo este un ajuste superior al de la semana previa. En este contexto, el BCRA mantuvo las intervenciones oficiales con compras que alcanzaron un total de U\$S 50 millones esta semana.

En lo que respecta a las acciones argentinas, estas cerraron una semana con movimientos mixtos, aunque con mucha dispersión y con movimientos fuertes en ambos sentidos. La caída del CCL implícito en el precio de las acciones, también empujó a la baja las cotizaciones en esta semana.

Si bien el Índice S&P Merval cerró con una variación negativa de -0.6% (51,024 puntos), se vieron alzas de hasta el 17,5% en la semana como en el caso de SUPV, y caídas de hasta 8,46% como fue con TECO2. Entre las compañías con mejor performance del Panel Líder, se destacaron TGNO4 +5,67%, TXAR +2,76%, GGAL +2,06% y BYMA +0,9%. Por otro lado, vieron variaciones negativas en la semana acciones como YPF -6.27%, CRES -4.67%, VALO -4.46% y ALUA -4.06%.

En esta semana corta, **SUPV tomó el protagonismo con vertiginosas subas que llegaron al 55% el día jueves, pero que enseguida fue corregida cerrando con una suba de “apenas” 7.8%. Es así como la acción pasó de cotizar en los \$97.2 a cerrar en los \$69, con un volumen de operaciones récord.** Esta situación se dio en un marco de algunos rumores sin confirmar y con pocas explicaciones sobre lo que pasó, con una fuerte demanda también en el ADR que terminó con una suba semanal del 19,3%

Lo que viene

En los mercados internacionales, hacia adelante, **la expectativa de los inversores se mantiene sobre los nuevos estímulos fiscales.** Se espera que el Congreso apruebe en el transcurso de las próximas dos semanas la propuesta de Biden en torno a los USD 1,9 billones. El paquete incluye pagos directos de USD 1.400, un adicional de USD 400 en los seguros semanales de desempleo, además de unos USD 160 billones destinados al proceso de vacunación, entre otras medidas. **La Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, volvió a remarcarlo esta semana: son necesarias medidas de este estilo para que la economía recupere el impulso y vuelva al pleno empleo.**

Para los inversores, **lo esencial estará en el testimonio de Powell ante el Congreso de los Estados Unidos, donde hablará sobre cómo la entidad que preside está viendo el desarrollo de la política monetaria.** La disyuntiva estará en el mensaje, o el tono del mismo, donde cualquier palabra muy pesimista o muy optimista podría presionar sobre los rendimientos de los bonos del tesoro, y por ende, una mayor volatilidad en los mercados. **Así, se espera que Powell mantenga la cautela.**

En cuanto a lo económico, **contaremos con la revisión del PBI americano (donde no se esperan grandes cambios, y el dato de inflación preferido de la FED (el gasto del consumidor).**

Del otro lado del continente, los inversores estarán atentos a Inglaterra, y como responde a la reapertura de las actividades luego de semanas bajo fuertes lockdowns -donde el programa de vacunación mantiene un buen ritmo (se estima que todos los grupos de riesgo ya podrían estar vacunados para pascuas)-.

A nivel local, **el mercado no encuentra por el momento catalizadores positivos para revertir la tendencia actual.** Mientras tanto, nos mantenemos atentos a cualquier señal con respecto a las negociaciones con el FMI.

Además, el miércoles tendremos la última licitación en pesos del mes. El Gobierno buscará cubrir los vencimientos del 26/2 que incluyen principalmente Letras de

Corto Plazo (CER y a descuento). En el plano de la renta variable, en tanto, **comenzará la temporada de balances con la llegada de los primeros resultados** en la primera semana de marzo. CEPU, Cablevisión, YPF y Despegar se encuentran entre las primeras grandes compañías agendadas.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)