

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



Finalizamos el mes de febrero para los mercados internacionales. A nivel local los inversores siguen cautelosos, el riesgo país no cede y se aguardan señales más optimistas por parte del Gobierno. **En tanto, el contexto internacional vuelve a marcar una notada volatilidad, y mucho nerviosismo en los mercados.** El índice de volatilidad de Wall Street, VIX, se disparó este jueves un 35%, lo que supone su mayor subida diaria desde el pasado 11 de junio, esto podría significar un cambio en la tendencia que han seguido durante los últimos días los selectivos.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Wall Street pone fin a febrero con alzas de hasta el 3% en bolsa. Los principales mercados de referencia cerraron dentro del terreno positivo aun después de las correcciones de entre 1.8/2.5% (y hasta un -4.9% en el caso del Nasdaq) de la última semana. La volatilidad volvió a estar presente. El Índice VIX, en este marco, llegó a tocar los niveles de finales de enero -en torno a los 28/29 puntos- para luego cerrar este viernes más cerca de los 26/27 puntos.

En este contexto, **Wall Street mostró subas en el mes, el Dow Jones que avanzó 3.2% hacia los 30.900 puntos.** El S&P 500 (3.810 puntos) y el Nasdaq (13.192 puntos) sumaron un 2,6% y 0,9% respectivamente.

Los inversores, en este marco, buscan drivers positivos y esperan que se apruebe el paquete fiscal por U\$S 1,9 billones en el transcurso de las próximas semanas. O al menos antes del vencimiento de los beneficios por desempleo.

En tanto, **los líderes dentro del G20 coincidieron en que es necesario evitar contener los estímulos fiscales y monetarios antes de tiempo.** La recuperación económica tiene mucho por recorrer y se espera que los Gobiernos y los Bancos Centrales sigan sosteniendo este proceso.

primer lugar, el IBEX 35 español saltó 3,6% hacia los 9.930 puntos, seguido por el FTSE MIB italiano que adicionó 5,5% a 27.601 puntos.

En relación a la agenda económica, se registró una menor cantidad de nuevas solicitudes de beneficios por desempleo. Puntualmente, se registraron unas 730.000 solicitudes durante la semana que terminó el 20 de febrero -por debajo de los 845.000 esperados. Por otro lado, el gasto del consumidor saltó un 2,4% en enero tras caer un 0,4% en diciembre. En términos interanuales, alcanzó un alza del 1,5% tras avanzar un 1,4% a diciembre -en línea con lo esperado-.

En relación a las commodities, **el precio de los futuros del petróleo Brent se sitúa en la zona de los 66,1 dólares por barril**. En el conjunto de la semana, el crudo estadounidense repunta un 5%. La rentabilidad del Brent en febrero llega hasta el 18%.

Del mismo modo, **los futuros de West Texas cotizan en los 61,6 dólares por barril; pero en la semana avanzan un 4% y en el mes de febrero sube otro 18%**. Esta semana, el crudo estadounidense llegó a superar los máximos de 2020.

Por último, el **oro** ha perdido un 6,5% de su valor en el mes que acaba, y se deja otro 2,71% en la semana y en la sesión, que lo llevan a situarse en la cota de los 1.727 dólares por onza.

En Argentina

Febrero resultó negativo para los bonos en dólares. Los bonos soberanos en dólares volvieron a marcar nuevas caídas esta semana, con un **riesgo país (EMBI + Argentina) en máximos en torno a los 1.510 puntos**.

En relación a los títulos ley extranjera vieron caídas promedio del -2,4% en la semana y cerca del -5% en el mes, cotizando con rendimientos cercanos al 17,3% y paridades del 36%. Con mejor performance, los bonos ley local reflejaron variaciones del +1,2% en promedio en la semana pero con correcciones del 3% en promedio a lo largo de toda la curva.

En relación a los títulos en pesos, **los ajustables por CER tuvieron movimientos en la semana del -1,1% en promedio pero cerraron el mes con subas del 2,8% en promedio. Mientras que los bonos Dólar Linked avanzaron 1,5% en la semana y cerca del 0,9% en el mes**.

Por su parte, luego de la licitación semanal de cuatro letras de CP y dos BONCER, el Tesoro logró refinanciar los vencimientos de la semana (y del mes). Manteniendo las tasas cerca del 38/39%, el total adjudicado fue de \$221.963 millones, finalizando el mes y el bimestre con un financiamiento neto de \$43.000 millones y \$77.000 millones, respectivamente. De esta forma, el Tesoro logra obtener fondos por encima de los vencimientos por octavo mes consecutivo.

En relación al dólar, la autoridad monetaria sigue siendo protagonista con las constantes intervenciones dentro del mercado que van marcando el ritmo de devaluación de la divisa. **El BCRA, en este contexto, logró acumular unas U\$S 600 millones de divisas en febrero, luego de los U\$S 157 millones de enero y acercándose al saldo positivo de diciembre**. En concreto, el dólar mayorista sumó 78 centavos esta semana -por encima de la corrección de la semana anterior-. En el mes, el billete aumentó 2,9% para cerrar en \$89,83.

En cuanto a los dólares financieros, tanto el CCL como el dólar bolsa subieron cerca del 1,2% esta semana. Sin embargo, en el balance mensual la tendencia es a la baja. El contado retrocedió 3,5% hacia los \$145,32 mientras que el dólar MEP bajó 4% hacia los \$141,92. La brecha cambiaria, en este marco, se ubica en torno al 67% y 51% respectivamente.

Para finalizar, el Merval cerró el mes con un alza del 3,1% en dólares y una corrección desde los máximos de Febrero del -10%. **En pesos, el índice S&P Merval tuvo una variación de apenas 0,6% en el mes, donde los papeles con mejor performance fueron YPF (+9%), BYMA (7,5%), (+7,0%), TXAR (+5,6%) y SUPV (+5,5%).** Por otro lado, los rojos fueron encabezados por TECO (-13,8%), CVH (-10,5%), TGSU2 (-8,6%), CEPU (-5,7%) y VALO (-5,5%).

Por otro lado, ya comienzan a llegar los primeros balances del 4T20 de las empresas Argentinas. **Esta última semana, vimos los resultados de Tenaris (TS) y VIST, ambos mostrando una fuerte recuperación durante el último trimestre del año en sus ventas y nivel de producción.**

Así, Tenaris ganó en el 4T20 USD 109.5 millones, contra la pérdida de USD 36 millones el anterior trimestre. En el 4T19 había ganado USD 148 millones, lo que representa una caída del 26% i/a. De esta forma cierra el 2020 con una pérdida de USD 642 millones, contra una ganancia de USD 731 millones en el 2019, por el golpe a la actividad global ocasionada por la pandemia que impactó en los primeros 3 trimestres del 2020.

Lo que viene

A nivel local, **el foco de los inversores estará puesto en la renta variable, con los balances de las distintas empresas argentinas y los resultados del 4T20.** Las expectativas recaen sobre la recuperación que pueda mostrar cada compañía durante este último trimestre respecto al 3T20, más las perspectivas hacia un 2021 también desafiante.

Entre las confirmadas, **YPF presentará sus resultados del 4T20 el 5 de Marzo, donde se espera una recuperación en la producción de petróleo después de un auspicioso Diciembre en las operaciones de Vacamuerta, pero aún muy golpeado por la crisis ocasionada por la pandemia.** Otras fechas relevantes serán: Pampa Energía (11/03), y sus controladas TGS (9/03) y TRAN (10/03), además del banco BBVA (BBAR) que presenta sus resultados el 9/03.

A nivel global, **los inversores siguen de cerca el movimiento de los bonos del Tesoro que parece destinada a seguir acaparando la atención de los mercados esta semana,** particularmente si los datos económicos más fuertes impulsan el rendimiento de los bonos del Tesoro aún más.

Los inversores se centrarán en el informe de empleo del viernes, que se espera muestre que las restricciones a causa del virus han mantenido a raya el crecimiento del empleo en febrero. También se seguirán de cerca las comparencias de varios portavoces de la Reserva Federal, entre ellos el presidente Jerome Powell. Por otro lado, contaremos con la visión de la FED sobre la evolución de la economía con la publicación de su Libro Beige.

En tanto, **todo apunta a que la coalición OPEP+ aumentará discretamente la producción de petróleo en su reunión del jueves, con los precios cerca de máximos de 13 meses.**

En Europa, **el presupuesto del Reino Unido se conocerá el miércoles, mientras que los datos económicos de la zona euro mostrarán cómo está lidiando la economía con las actuales restricciones a causa de la pandemia.** Asimismo, contaremos con la tasa de desempleo, al mismo tiempo que el foco estará en lo monetario con la cifra preliminar de inflación -que se estima aumente 0,2% mes a mes-. Todos datos clave antes de la reunión del BCE de marzo.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)