

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



Nueva **semana negativa para los bonos nacionales en dólares y con movimientos dispares para los títulos en pesos**. Por su parte, las acciones siguen sin definir tendencia, pero predominaron las bajas. **A nivel internacional, la tendencia fue positiva para los principales índices de Wall Street y de Europa**. La temporada de presentación de resultados del primer trimestre en Wall Street comienza esta semana.

Evolución Índice Merval



En el mundo

En el plano internacional, **esta semana marca el inicio de la temporada de presentación de resultados del primer trimestre en Wall Street**. Aunque los analistas esperan que los resultados sean bastante positivos, la mayoría estarán atentos a ver qué dicen las empresas sobre las perspectivas para el trimestre actual y el resto del año, en vista de las expectativas de un crecimiento económico más rápido.

Mientras tanto, en la agenda económica, los últimos informes sobre la inflación de los precios al consumo de Estados Unidos y el dato de ventas minoristas serán los datos más relevantes de la semana.

En este contexto, **los mercados financieros globales también prestarán mucha atención a las declaraciones de una serie de funcionarios de la Reserva Federal**, incluido el presidente de la Fed, Jerome Powell, para conocer más información sobre las perspectivas de política monetaria de cara a los próximos meses.

Por otra parte, en Asia, China será la primera gran economía en publicar sus datos de crecimiento del primer trimestre con las muy esperadas cifras del PIB.

Por cierto, en **Estados Unidos, los datos económicos sólidos dentro del mercado laboral y el sector de servicios brindaron optimismo sobre la reapertura económica** e impulsaron los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años (aún con preocupaciones sobre la inflación).

Otro dato que siguen los analistas es el nivel de vacunación, donde Estados Unidos marcó otro récord, elevando el promedio semanal a 3 millones diarios (de personas inoculadas).

La semana continuó con las reuniones de primavera, donde el FMI aumentó su perspectiva de crecimiento de la economía mundial para este año a un 6%, por encima de lo esperado en enero que fue un 5.5%.

Además, se conocieron las minutas de la última reunión de la Reserva Federal - 16 y 17 de marzo-, donde se mantendrá una política flexible hasta que haya generación de empleo y una inflación con mayor solidez. Además, las minutas reflejaron el aumento de las perspectivas de crecimiento económico e inflación.

Así, **Wall Street cerró en alza esta semana**. Las subas fueron lideradas por el Nasdaq que escaló 3,1% a 13.900 puntos, seguido por el S&P 500 (4.125 puntos) y el Dow Jones (33.801 puntos) que sumaron 2,7% y 2% respectivamente.

En la **Zona Euro** la tendencia también fue verde en su mayoría. En primer lugar, el CAC 40 francés añadió 2,2% a 6.169 puntos, seguido por el FTSE 100 británico (6.916 puntos) y el DAX alemán (15.234 puntos) que adicionaron 2% y 1,9% respectivamente. A su vez, el IBEX 35 español agregó 0,9% hacia los 8.566 puntos.

Por su parte, **la tasa norteamericana con plazo de 10 años cerró en baja con respecto a la semana pasada restó 1,8 pbs a 1,66%**.

En Argentina

Los activos argentinos siguen con movimientos dispares, predominando los rojos.

Por cierto, los bonos soberanos en dólares volvieron a caer, aunque esta vez más leve. Los títulos ley local, registraron bajas en promedio del 1% en la semana, con rojos de hasta el 2,7%. Los rendimientos van desde el 16,7% al 22,7%.

Por su parte, **los bonos ley extranjera, evidenciaron bajas del 0,5% en promedio, y rinden entre el 16% y 21%**. El **Riesgo País (EMBI + Argentina)**, subió 22 pbs, y se ubicó en los 1,612 puntos, acercándose a los máximos desde la reestructuración que fue de 1,680 puntos.

Pasando a los bonos en pesos, los ajustables por CER mostraron movimientos dispares según la parte de la curva. **En tanto, los Dolar Linked, en cambio, tuvieron una performance más optimista en la semana.**

En la plaza cambiaria, **la primera semana del mes fue positiva para el BCRA**. Tras su intervención en el mercado, cerró con un saldo neto positivo cercano a los U\$S 500 millones. La autoridad monetaria mantiene así el protagonismo en cada una de las ruedas, con una demanda regulada y dentro del marco de una mayor oferta.

Es en este contexto que mantiene pisado el ritmo de crawling-peg. **La divisa fue corrigiendo de a 5 centavos diarios acumulando una suba de 44 centavos en la semana para cerrar este viernes en \$92,43**. De esta manera, la tasa de devaluación promedio de los últimos 5 días se ubica en torno al 19% (TNA). La brecha, en tanto, se mantiene en torno al 60% y 55% con el CCL rozando los \$150.

Por su parte, **el Merval mostró un alza del 1,8% en pesos, pero cedió 1% si se lo mide en dólares CCL**. En concreto, dentro del panel líder, CRES (13,41%), EDN (6%) y BBAR (3%). Por el contrario, los activos de peor rendimiento fueron HARG (-1,74%), CVH (-1,27%) y TGSU2 (-0,36%).

tecnología HB4, con sus granos de soja y trigo resistentes a la sequía, esperando una aprobación de China para poder exportar soja a dicho mercado.

Lo que viene

En Argentina, finalmente se confirmaron los rumores y a partir del viernes 9 de abril se implementan nuevamente medidas que buscan restringir la movilidad de las personas ante el temor de una aceleración mayor a la que se está observando en el crecimiento de los casos de coronavirus en Argentina.

En este contexto, **los datos económicos que se conozcan marcarán el pulso de los activos y uno de los principales datos será la inflación que se conocerá esta semana.** Recordemos que las mayores presiones observadas a finales de 2020 se mantuvieron en el comienzo de este año, y se espera se aceleren en marzo, complicando las perspectivas de un sendero de desinflación de corto plazo. El dato oficial del INDEC se estima podría ubicarse en el orden del 4%.

En este contexto, **el gobierno deberá ser extremadamente cuidadoso con las medidas de aislamiento ya que se encuentra operando sobre un escenario socioeconómico profundamente deteriorado en comparación con el de un año atrás.** El déficit fiscal ya es muy alto, las reservas internacionales son más bajas y la economía pasó de estar desmonetizada a estar sobremonetizada.

A nivel internacional, **los inversores siguen de cerca el flujo de datos económicos. Se espera ver cierta recuperación en la producción industrial** (se proyecta un +2.7% mensual) a raíz del mejor clima en marzo después de las fuertes tormentas de febrero que frenaron en algunos casos la actividad. Además, se espera ver una aceleración en las ventas minoristas en parte gracias al pago de los U\$S 1.400 provenientes del nuevo paquete fiscal de Biden.

Además, **los inversores estarán pendientes de la temporada de presentación de resultados del primer trimestre en Wall Street comienza esta semana,** con la publicación de los últimos resultados trimestrales de los gigantes bancarios JPMorgan Chase (NYSE:JPM), Goldman Sachs (NYSE:GS) y Wells Fargo (NYSE:WFC) el miércoles.

Los informes de Bank of America (NYSE:BAC), Citigroup (NYSE:C) y Blackrock (NYSE:BLK) se conocerán el jueves, seguidos de los de Morgan Stanley (NYSE:MS) el viernes.

Otros grandes nombres que presentan resultados esta semana incluyen UnitedHealth (NYSE:UNH), Delta Air Lines (NYSE:DAL), PepsiCo (NASDAQ:PEP) y Rite Aid.

En general, se espera que los resultados del primer trimestre hayan aumentado casi un 25% interanual, lo que sería la mayor ganancia trimestral desde el 3T de 2018, cuando los recortes de impuestos del expresidente Donald Trump impulsaron un aumento del crecimiento de las ganancias. **Se espera que el sector de finanzas sea uno de los de mejor actuación, con un aumento interanual del 75,6%, mientras que todo apunta a que el de materiales subirá un 45,4%.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)