



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza, liderados por las acciones tecnológicas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Nasdaq +0,9% y Dow Jones sin cambios), al tiempo que Wall Street extiende las ganancias que han impulsado al S&P 500 a niveles récord ayer. Las acciones tecnológicas 'FAANG' (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Alphabet, matriz de Google) lideran las subas en el pre-market.

El presidente Biden habló en Washington sobre el plan de infraestructura de USD 2 Tr que incluye un aumento de la tasa de impuestos corporativos al 28%. Señaló que está dispuesto a negociar dicho aumento. Los republicanos están preocupados por el impacto corporativo a medida que la economía se recupera de la pandemia.

Se incrementó levemente el déficit comercial en febrero. Continuaron cayendo los inventarios de crudo semanales. Caerían las peticiones de subsidios por desempleo semanales.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, en línea con el resto de los principales mercados globales. Los mercados de la región también se ven impulsados por los anuncios de los reguladores de medicamentos del Reino Unido y de Europa sobre la vacuna contra el Covid-19 de AstraZeneca – Oxford.

Ambos reguladores dijeron que si bien era posible un vínculo entre la vacuna y los trastornos de la coagulación de la sangre, los beneficios de recibir la inyección aún superan sus riesgos. El Reino Unido dijo que le daría una dosis diferente a los menores de 30 años por precaución.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de Hong Kong liderando las subas, después de que el S&P 500 subió a un nuevo récord al cierre durante la noche.

Por otra parte, se publicaron las actas de la reunión de política monetaria de la Fed. Las minutas mostraron que los funcionarios planean mantener el mismo ritmo de compra de activos durante algún tiempo. Si bien la economía está mejorando considerablemente, aun se necesitan muchos más esfuerzos antes de hacer cambios en la política monetaria expansiva.

Aumentaría levemente la inflación de China en marzo.

El dólar (índice DXY) opera levemente en baja, cerca de su nivel más bajo en más de dos semanas, luego que las minutas de la Fed no ofrecieran nuevos drivers para dictar la dirección de la divisa.

El euro muestra un leve rebote, después de alcanzar su nivel más bajo en cinco meses, ya que el ritmo de la vacunación sigue por detrás del de EE.UU., y las tasas de infección en el continente están aumentando nuevamente.

El yen registra un aumento, al tiempo que la divisa japonesa se recupera tras la ratificación de la Fed de sostener los estímulos monetarios en medio de una creciente inflación del dólar.

El petróleo WTI opera con caída, ante las preocupaciones sobre el debilitamiento de la demanda mundial de crudo en un momento en que los suministros de la OPEP+ están empezando a aumentar.

El oro sube, después de que la Fed (en sus actas de la última reunión de política monetaria) reforzara las expectativas de que las tasas de interés se mantendrían bajas durante algún tiempo.

La soja se muestra estable, mientras las exportaciones de Brasil, el principal proveedor del mundo, se están recuperando después de que las lluvias retrasaron la cosecha en las últimas semanas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran un sesgo bajista, antes de la publicación de los datos semanales de solicitudes por desempleo.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran leves caídas, en línea con los US Treasuries.

SNAP (SNAP): La empresa matriz de Snapchat, y TWITTER (TWTR) han participado en una ronda de financiación de 502 millones de dólares para la plataforma india de intercambio de contenido ShareChat, según ha afirmado esta última en un comunicado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en baja y riesgo país vuelve a superar los 1600 puntos básicos**

Los bonos soberanos cerraron en baja el miércoles, afectado en gran parte por las dudas sobre la marcha de la economía doméstica, aún más condicionada por una segunda ola de Covid-19 que aumenta la incertidumbre en un año de elecciones de medio término.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,7% y se ubicó en los 1609 puntos básicos.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, insistirá hoy en la asamblea del FMI en la necesidad de aliviar el costo de los créditos del organismo, antes de partir este fin de semana para avanzar en la negociación de un acuerdo para postergar el pago a ese organismo y al Club de París.

Se trata de unos USD 7.000 M en vencimientos de capital para este año. Mientras tanto, Guzmán logró, con otros pares de países emergentes, que se empiecen a discutir dos cuestiones trascendentes, pero que no serán sencillas de lograr.

El primer punto es la idea que, de la nueva emisión de derechos especiales de giro (DEGs) por USD 650.000 M, se relocalice desde los países más ricos hacia los de ingresos medios, como lo solicitaron ayer Argentina y México. La segunda cuestión es la posibilidad de reducir las sobretasas de interés que el Fondo cobra por sus préstamos.

PAN AMERICAN ENERGY colocó ayer ONs Clase V (adicionales) dollar linked, con vencimiento el 3 de septiembre de 2024, a una tasa fija de 3% nominal anual, por monto nominal adjudicado de USD 20,85 M. Las ofertas alcanzaron los USD 26,85 M. También se colocaron ONs Clase X en UVAs, a 48 meses de plazo, a una tasa fija de 3,49%, por un monto nominal adjudicado de 28.223.415 UVAs. Las ofertas alcanzaron las 46.254.790 UVAs. Por último, la empresa colocó ONs Clase XI en pesos, a 364 días de plazo, a tasa Badlar más un margen de corte de 349 bps, por un monto nominal adjudicado de ARS 2.500 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 3.224,9 M. Recordemos que estas tres ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval bajó 0,4%, pero se mantuvo sobre los 50.000 puntos**

En un marco en el que los inversores estuvieron atentos a la publicación de las minutas de la reserva Federal de EE.UU., y a la espera de los anuncios del Gobierno sobre nuevas restricciones a la circulación para reducir los contagios de Covid-19, el mercado local de acciones finalizó la jornada del miércoles con una ligera baja, manteniéndose por encima de los 50.000 puntos.

Así, el índice S&P Merval perdió ayer 0,4% en relación a la rueda anterior y se ubicó en los 50.128,19 puntos, tras la importante suba del día previo.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 845,7 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 2.051,2 M.

Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) fue la acción que más cayó ayer, perdiendo 3,5%. Siguieron la misma tendencia las acciones de: BBVA Banco Francés (BBAR) -2,2%, Banco Macro (BMA) -2,2%, Pampa Energía (PAMP) -2,1%, y Cresud (CRES) -2,1%, entre otras.

Sin embargo, terminaron en alza: Loma Negra (LOMA) +2,2%, Grupo Financiero Valores (VALO) +1,8%, Telecom Argentina (TECO2) +1,8%, Ternium Argentina (TXAR) +1,2%, y Edenor (EDN) +0,9%, entre las más importantes.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas: Despegar (DESP) -4,9%, Central Puerto (CEPU) -4,8%, IRSA (IRS) -3,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -3,6%, y Edenor (EDN) y Grupo Supervielle (SUPV) cayeron 3,3%, entre otras.

Sólo subieron: Bioceres (BIOX) +3,7%, Loma Negra (LOMA) +2,2% y Vista Oil & Gas (VIST) +0,8%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Ingresos de la población crecieron 19,6% YoY nominal en el 4ºT20**

Según el INDEC, la suma total de ingresos de la población en el 4ºT20 creció 19,6% en relación con igual trimestre de 2019, donde los ingresos laborales crecieron 18,2% y los no laborales, 23,2%. El ingreso promedio per cápita de la población alcanzó los ARS 19.524, mientras que la mediana del ingreso per cápita fue de ARS 14.357. En ese sentido, el coeficiente de Gini, que mide el grado de desigualdad a través del ingreso, se ubicó en el 4ºT20 del año en 0,435 (cuanto más se acerca a cero, más igualdad).

### **Ventas de autos usados subió 65,03% YoY durante marzo (CCA)**

La venta de autos usados en marzo las 156.793 unidades, una suba del 65,03% comparado con igual mes de 2020 cuando se vendieron 95.006 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Si se compara con febrero (125.189 unidades), el crecimiento llega al 25,25%. En los primeros tres meses del año se vendieron 414.501 autos usados, una suba del 11,10% con respecto a igual período de 2020 cuando se comercializaron 373.073 unidades.

### **Exportaciones de carne se incrementaron 31,1% YoY en febrero**

Según la CICCRA, las exportaciones de carne vacuna crecieron durante febrero un 31,1% en comparación con el año previo impulsada principalmente por China que representó el 75% de las mismas. De esta manera, la exportación de carne vacuna ascendió a 45.614 toneladas y registró el mejor febrero de los últimos años, facturando un total de USD 186,3 M por el volumen exportado de carne vacuna. En relación al mismo mes del año pasado se registró una suba de 4,3%.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron USD 40 M y finalizaron en USD 39.748 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 0,3% (43 centavos) para cerrar en ARS 148,94, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 61,3%. El dólar MEP (o Bolsa) ascendió apenas 0,1% (11 centavos) a ARS 143,77, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 55,7%.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.