



12 de abril de 2021

## LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

### Argentina

#### Llegó la “segunda ola” y las restricciones pueden generar retrocesos en la actividad que empujen a mayor gasto y compliquen el escenario fiscal

El sendero de recuperación equilibrada que tomó la economía argentina en los últimos meses se ve amenazada en el corto plazo por las restricciones sanitarias impuestas por el Gobierno. Durante la semana, los casos de Covid marcaron records por encima de los 20 mil casos diarios y la imposición del toque de queda nocturno y el retorno a una economía de esenciales amenaza el equilibrio fiscal, externo y de actividad que el Gobierno había alcanzado.

En concreto, *si bien se espera que las restricciones ayuden en el frente externo con un menor nivel de turismo y actividad que permitirá quitarle dinamismo a la demanda de dólares, el frente interno se complica dado que la menor actividad (justo en momentos donde la economía recuperaba los niveles pre-pandemia) puede empujar al Gobierno a otorgar nuevos estímulos fiscales.* Al respecto, vale destacar que entre el ritmo fiscal actual y lo presupuestado (4,5% de déficit primario) existe margen para, al menos, una ronda de incentivos sin mayores problemas. Lo que desaparece con esta situación es el optimismo respecto de que el Gobierno lograría números mucho mejores a los presupuestados. Todos esto si, efectivamente, el Ministerio de Economía decide tomar un rol más activo. Ello dependerá, seguramente, del nivel de impacto que muestre la economía de cara a las elecciones. Por el momento, y ante las consultas de periodistas, el ministro Guzmán dijo que no tienen en mente otorgar otra IFE.



## EVOLUCIÓN DE LOS CASOS DIARIOS DE COVID EN ARGENTINA

En cantidad de casos nuevos, frecuencia diaria



Fuente: Google.

Vale destacar que la actualización por inflación de la última IFE arrojaría un importe de ARS 13 mil que, de otorgarse a unos 9 millones de personas, no generaría más que 0,3% de déficit adicional. Si bien los números son relevantes, y habría que sumar algo más por ATP o algún programa para ayudar a empresas que deben reducir su actividad, el margen fiscal conseguido en el primer trimestre permitiría aplicar dichas medidas sin mayores complicaciones. Esto es, principalmente, porque el Gobierno tiene -al menos- unos 5 puntos del PBI garantizados en financiamiento por parte del BCRA (entre utilidades y adelantos).

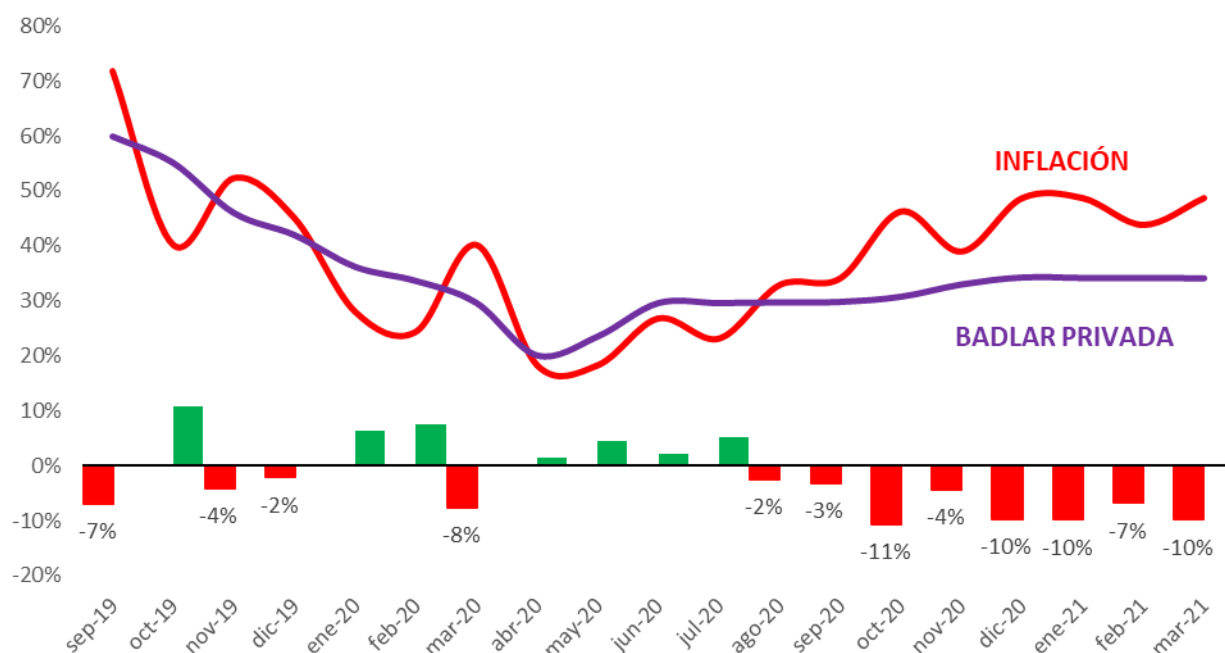
La gran incógnita en este sentido es si el Gobierno podrá mantener los niveles de rollover y financiamiento neto en el mercado de deuda en pesos. La última colocación prendió las alertas y obligó al MECON a subir levemente las tasas. Sin embargo, la suba sigue quedando corta y con las estimaciones de



una inflación en torno al 4% en marzo, el mercado vuelve a mostrarle al Gobierno que estirar los plazos para después de las elecciones no es algo tan simple.

## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN Y LA TASA DE DEPÓSITOS

En TNA



Fuente: ICB Argentina en base a BCRA e INDEC.

En este sentido, durante la semana tendremos la primera colocación de abril, con el vencimiento del remanente no-canjeado del T2X1. Esta primera prueba puede marcar la pauta de cómo seguirá hacia adelante la estrategia financiera de Hacienda. Por el momento, la mayor tranquilidad la transmite el frente externo: *el BCRA sigue reduciendo su posición vendida en futuros, compra reservas en el MAE (USD 520 millones esta semana) y desacelera la depreciación para generar un ancla nominal y quitarle inercia a los precios.*



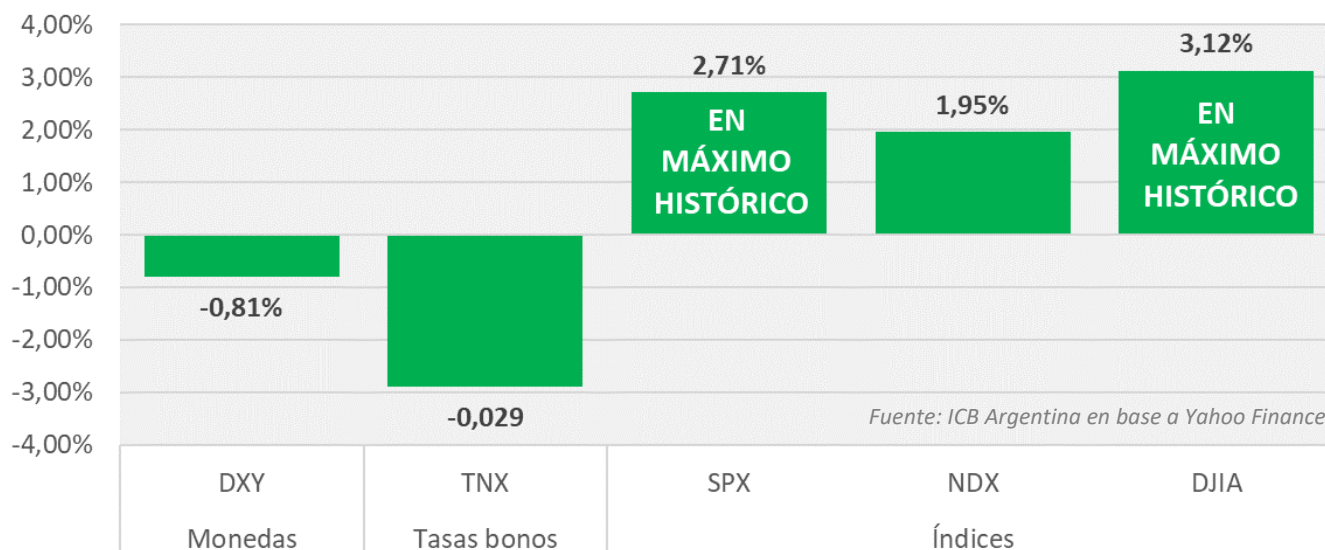
## Mercado Internacional

**La vacunación avanza, los estímulos no se retiran y los mercados se anima a nuevos máximos históricos**

El concierto de los mercados internacionales sigue conducido por el optimismo americano. Al día de hoy Estados Unidos ya vacunó con 1 dosis al 35% de la población, la mayoría de los estados terminaron con la población de riesgo y abren la vacunación a todos los mayores de 16 años a un ritmo que actualmente supera las 3 millones de dosis diarias. Sumado a ello, el programa de USD 1,9T sigue inyectando liquidez al mercado (financiado por la FED que mantiene el ritmo de USD 120 mil millones mensuales) y Biden avanza sobre un nuevo programa que volcará USD 2,2T en la próxima década para obras de infraestructura (se financiará con una suba del impuesto a las ganancias corporativas del 215 al 28%).

### SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES

En % y puntos porcentuales



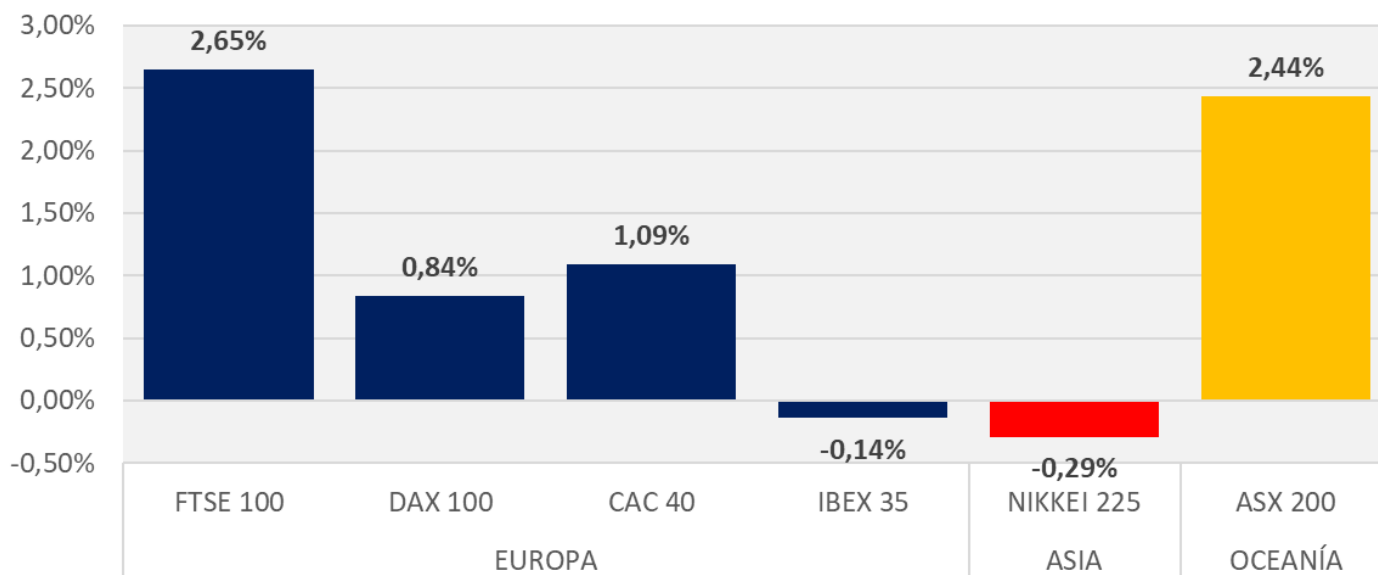


De la mano de estas buenas noticias el mercado volvió a tener una semana positiva y dos de los tres índices líderes en USA terminaron en máximos históricos. El dólar consolidó su racha bajista y la TNX dio algo más de margen volviendo a la zona de 1,65%.

El resto de las plazas globales tuvo en general comportamientos positivos durante la semana. Se destacó la suba del mercado australiano casi un 2,5% de la mano de los anuncios del RBA. *La autoridad monetaria aussie sostuvo la Cash Rate en 0,1%, como así también el targon en dicho valor para los bonos a 3 años del Tesoro. Durante la semana se terminó también el primer programa de compra de bonos con maturities entre 5 y 10 años por AUD 100 mil millones, pero solapa directamente con el comienzo del segundo programa (también por unos AUD 100 mil millones).* Esto garantiza la liquidez en la parte larga soberana que el mercado quería para evitar una escalada en las tasas al tipo americano. Por ello, los mercados reaccionaron con mucho optimismo.

### VARIACIÓN DE LOS ÍNDICES EN LAS PRINCIPALES PLAZAS DE RESTO DEL MUNDO

En % de variación semanal



Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.



Por último, *a excepción del petróleo que volvió a operarse por debajo de USD 60/barril, el resto de los commodities tuvieron una semana muy positiva.* El retroceso del DXY les dio margen para registrar alzas superiores al 1% en metales y del 5% en softs.



## EL TABLERO SEMANAL

PANEL FOREX	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DOLLAR INDEX	92,18	-0,81%	2,49%
EURUSD	1,19	1,06%	-3,21%
USDJPY	109,63	-0,89%	6,31%
GBPUSD	1,37	-0,93%	0,56%
AUDUSD	0,76	0,07%	-0,85%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	60.166,91	1,32%	107,46%
ETHUSD	2.165,19	1,02%	193,47%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	59,34	-3,43%	22,30%
ORO	1.744,10	1,02%	-7,87%
PLATA	25,33	1,56%	-3,82%
SOJA	1.403,25	0,09%	6,69%
AZÚCAR	15,47	5,17%	-0,13%
CAFÉ	128,85	5,96%	0,47%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.129	2,71%	9,92%
DJIA	33.801	1,95%	10,44%
NASDAQ 100	13.900	3,12%	7,85%
VIX	16,69	-3,69%	-26,64%
FTSE 100	6.916	2,65%	7,05%
DAX 100	15.234	0,84%	11,05%
CAC 40	6.169	1,09%	11,13%
IBEX 35	8.566	-0,14%	6,10%
NIKKEI 225	29.768	-0,29%	8,47%
ASX 200	6.995	2,44%	6,20%

PANEL ARGY	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	92,44	0,48%	9,85%
DÓLAR CCL	149,86	1,83%	6,84%
BRECHA	-38%	-0,83	-104,99
MERVAL en ARS	48.846	1,80%	-4,65%
MERVAL en USD CCL (ggal)	326	-0,03%	-8,45%
RIESGO PAÍS	1.618	1,76%	17,93%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00



## LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

### LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
06:00	Unión Europea	Ventas Minoristas

### MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
09:30	Estados Unidos	Dato de IPC (marzo)
22:00	Nueva Zelanda	Decisión de tasas del RBNZ

### MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
22:30	Australia	Datos de empleo

### JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Alemania	Dato de IPC (marzo)
09:30	Estados Unidos	Ventas Minoristas
23:00	China	Dato de PBI (Q1 2021)

### VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
11:00	Estados Unidos	Sentimiento del consumidor de Michigan