



19 de abril de 2021

## LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

### Argentina

#### El mercado le dio la espalda al Gobierno en un momento clave y las tensiones comienzan a generar incertidumbre

Durante la semana el Gobierno anunció estímulos fiscales para los sectores más vulnerables, afectados por las nuevas restricciones en el AMBA. Según estimaciones del ANSES (organismo a cargo del beneficio) será un bono de ARS 15 mil a unas 960 mil personas. Si en términos fiscales no estaríamos hablando de más de ARS 13 mil millones, dado que se otorgaría sólo a una novena parte de los que recibieron las IFE en 2020, la noticia llegó en un momento complejo para el Gobierno por dos cuestiones:

#### 1- El porcentaje de rollover de la primera colocación de abril volvió a ser sólo del 50%.

El Gobierno buscaba este jueves colocar ARS 75 mil millones en letras a fines de octubre de este año y abril del 2022, para renovar principalmente el remanente de vencimientos no canjeados del T2X1 (boncer 2021).

*Si bien el monto de vencimientos no parecía irrealizable (se ha colocado de manera exitosa más del triple de eso hace apenas unos meses), el mercado estaba muy pendiente de esta colocación por 3 factores: primero, con las restricciones y los anuncios de nuevos estímulos fiscales el Gobierno va a necesitar un mayor financiamiento neto y ver la primera reacción de los tenedores ante eso era importante; segundo, la última colocación con rollover del 50% había prendido una alarma en el tema deuda en moneda local por primera vez en más de un año y, tercero, porque se sabía que entre los tenedores de esta semana no*



había mucha participación de institucionales regulados u organismos públicos. Era una verdadera prueba del Gobierno ante el mercado y la misma salió mal.

*De los ARS 75 mil millones buscados sólo se consiguieron ARS 37 mil millones (apenas el 50%).* Como si fuese poco, más de la mitad del rollover generado fue canalizado hacia la LECER, es decir: el mercado para extender los plazos más allá de la elección pide instrumentos atados a inflación. Si bien las tasas subieron levemente en las LEDES, la suba no fue suficiente y la persistencia de tasas reales negativas empieza a pasar factura a la estrategia del Gobierno.

## RESUMEN DE LA COLOCACIÓN

En millones de ARS y TNA

Letra	Vencimiento	Monto a Emitir	Monto ofertado	Monto adjudicado	COVER
LEDE	29/10/2021	20.000	9.166	39,75%	46%
LEPASE	29/10/2021	20.000	6.822	39,25%	34%
LECER	18/04/2022	35.000	21.842	1,90%	62%
<b>Total</b>		<b>75.000</b>	<b>37.830</b>	<b>n/c</b>	<b>50%</b>

Fuente: ICB en base a Ministerio de Economía.

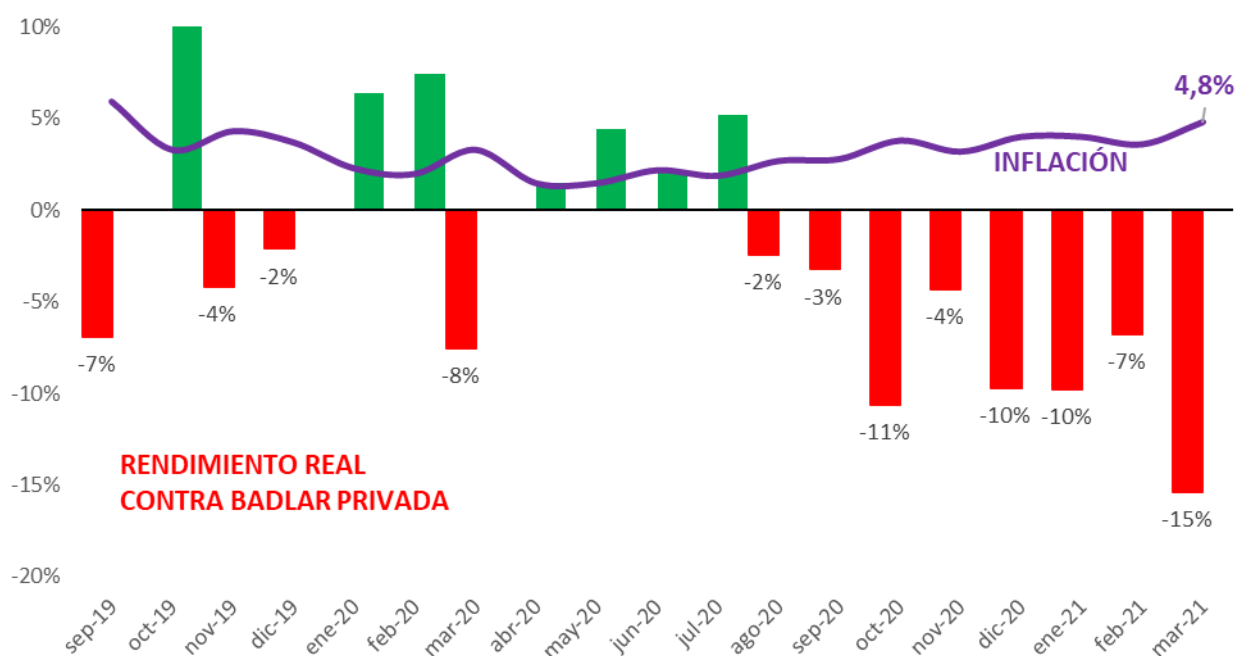
2- El dato de inflación de marzo vino mucho peor de lo esperado y, una vez más, la tasa real en moneda local fue fuertemente negativa (expost)

El mismo día de la colocación el INDEC publicó el dato de IPC que, según dichos del Ministro de Economía, sería el peor dato del año. *Los precios escalaron en marzo 4,8% respecto de febrero. Vale recordar que las consultoras privadas habían anticipado un dato en torno a 4,2%.*



## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN Y LA TASA DE DEPÓSITOS

En TNA



Fuente: ICB Argentina en base a BCRA e INDEC.

El impacto de estos malos datos se vio también en el mercado de futuros. *La depreciación implícita en la curva a término del dólar oficial volvió a saltar en la parte corta de 30% a 35%*, contrastando con el ritmo spot del oficial que se sigue desacelerando y corrió durante la primera quincena de abril a un ritmo del 20% anual. De esta forma, parte de la compresión vista entre ambas tasas (la del oficial y los futuros) comienza a revertirse de la mano de esta nueva ola de incertidumbre generada en el corto plazo por la colocación fallida, la mayor presión fiscal y el dato de inflación de marzo.



## Mercado Internacional

Pese al “tropezón” del mundo crypto por la salida de \$COIN el mercado americano volvió a subir y empuja a las plazas globales

Los índices de Estados Unidos siguen registrando subas y operando en máximos históricos. Esta semana el SPX sumó otro 1,4%, el DJIA un 1,2% y el NASDAQ un 1,9%. *La marcha alcista continúa luciendo sólida de la mano de la baja en la volatilidad (el VIX volvió a retroceder hasta 16,25) y la llegada de resultados buenos para las principales compañías en el primer trimestre de 2021.* Esta semana le tocó a los bancos: JPM, GS y Wells Fargo presentaron earnings por encima de lo proyectado y el tono optimista se sostuvo. Asimismo, la tasa a 10 años del Tesoro americano volvió a caer y se operó el viernes (donde rebotó levemente) en la zona de 1,57%.

### SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES

En % y puntos porcentuales





*El único momento de cierta incertidumbre en la marcha positiva semanal se vio el miércoles con la salida a cotización de Coinbase (SCOIN), el principal mercado de criptos de Estados Unidos. La empresa eligió el listamiento directo (DPO) que, a diferencia de la IPO, generalmente trae aparejada una presión vendedora por parte de insiders bastante grande. Y así fue justamente la salida: desde su primer precio negociado en USD 381, la acción subió hasta casi USD 430 para luego perder más del 25% de su valor y poner en jaque al mercado de criptos y al resto de las acciones también.*

## EVOLUCIÓN SEMANAL DEL SPX

En compresión de 30 minutos



Fuente: ICB Argentina en base a TradingView.

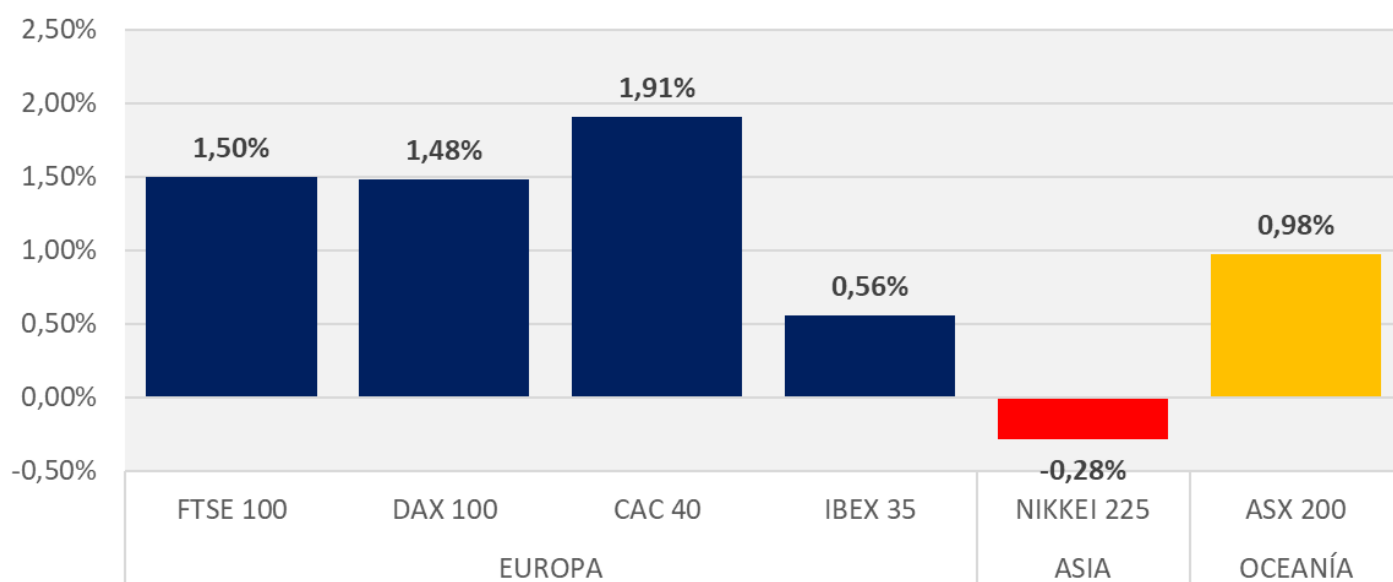
*En el resto de las plazas globales el empuje americano alcanzó para cerrar semanas con buenas performaces en equity. Las principales noticias vinieron de Oceanía y fueron positivas: el RBNZ mantuvo sus tipos de interés (OCR) en 0,25% y el LSAP en NZD 100 mil millones, mientras que en Australia los datos de empleo sorprendieron para bien al mercado. La economía aussie generó en marzo un neto positivo de*



71 mil empleos contra los 35 mil esperados. De este modo, el guarismo de desempleo terminó siendo de 5,6%.

### 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, *la debilidad del DXY le dio aire a los commodities que mostraron subas generalizadas durante la semana*. Entre ellas se destacaron las alzas del 6% y 7% del petróleo y el azúcar, respectivamente.



## EL TABLERO SEMANAL

PANEL FOREX	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DOLLAR INDEX	91,54	-0,69%	1,78%
EURUSD	1,20	0,59%	-2,64%
USDJPY	108,76	-0,80%	5,47%
GBPUSD	1,38	0,90%	1,46%
AUDUSD	0,77	1,38%	0,52%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	56.006,64	-6,91%	93,11%
ETHUSD	2.211,60	2,14%	199,76%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	63,07	6,29%	29,99%
ORO	1.777,30	1,90%	-6,12%
PLATA	26,04	2,82%	-1,11%
SOJA	1.422,00	1,34%	8,12%
AZÚCAR	16,52	6,79%	6,65%
CAFÉ	131,55	2,10%	2,57%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.185	1,37%	11,43%
DJIA	34.201	1,18%	11,74%
NASDAQ 100	14.052	1,09%	9,03%
VIX	16,25	-2,64%	-28,57%
FTSE 100	7.020	1,50%	8,65%
DAX 100	15.460	1,48%	12,69%
CAC 40	6.287	1,91%	13,25%
IBEX 35	8.614	0,56%	6,69%
NIKKEI 225	29.683	-0,28%	8,16%
ASX 200	7.064	0,98%	7,23%

PANEL ARGY	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	92,81	0,40%	10,29%
DÓLAR CCL	151,98	1,41%	8,36%
BRECHA	64%	1,64%	-2,92%
MERVAL en ARS	47.664	-2,42%	-6,95%
MERVAL en USD CCL (ggal)	314	-3,78%	-11,91%
RIESGO PAÍS	1.596	-1,36%	16,33%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00



## LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

### LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
22:30	China	Decisión de tasas del PBoC
22:30	Australia	Minutas del RBA

### MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Gran Bretaña	Datos de empleo
19:45	Nueva Zelanda	Dato de IPC
22:30	Australia	Ventas minoristas (preliminar de marzo)

### MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Gran Bretaña	Dato de IPC (marzo)
07:30	Gran Bretaña	Discurso de Bailey (BoE)
09:30	Canadá	Dato de IPC (marzo)
11:00	Canadá	Decisión de tasas del BoC

### JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
08:45	Unión Europea	Decisión de tasas del ECB

### VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
04:30	Alemania	Dato preliminar de PMI (abril)
05:00	Unión Europea	Dato preliminar de PMI (abril)
05:30	Gran Bretaña	Dato preliminar de PMI (abril)