



03 de mayo de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

Buena semana para los activos argentinos, pero los dólares se recalentaron

El Tesoro pasó esta semana por muy poco la prueba de renovación que tenía y a la cual el mercado estaba muy expectante. Como anticipábamos la semana pasada, la ausencia de bancos en esta colocación hacía que el desafío sea más grande. Para ello, *el Ministerio de Economía decidió cambiar levemente la estrategia y, si bien ofreció exactamente los mismos instrumentos de la semana anterior, en 3 de las 5 letras no estableció precio mínimo (es decir, tasa máxima) y en aquellas 2 que lo hizo puso un piso a la tasa de entre 100 y 125 bases más. Si bien los resultados no fueron extraordinarios, abrir el juego al mercado en la determinación del costo del financiamiento y subir (ahora de manera más significativa) las tasas ayudaron a impulsar la demanda.* Se ofrecieron ARS 132 mil millones, contra ARS 110 mil millones buscados. Sin embargo, el Gobierno decidió prorratear en todos los instrumentos y llevar sólo ARS 109 mil millones (de VN).

RESUMEN DE LA COLOCACIÓN

En millones de ARS, TNA y puntos básicos

Condición	Instrumento	Indicativo	Ofertado (VN)	Adjudicado (VN)	Efectivo Adjudicado	TNA	Var. respecto última colocación (BASES)
Reapertura	LEDE (30/07/21)	20.000	38.685	23.769	22.390	36,84%	-40
Reapertura	LEPASE (30/07/21)	20.000	25.343	22.719	24.835	37,34%	34
Reapertura	LEDE (30/09/21)	30.000	15.620	12.628	10.519	40,21%	46
Reapertura	LEPASE (30/09/21)	30.000	17.062	16.079	16.160	40,42%	117
Reapertura	LECER (18/04/22)	10.000	35.865	33.979	33.770	2,00%	10
Fuente: ICB en base a Ministerio de Economía.		110.000	132.575	109.174	107.674		

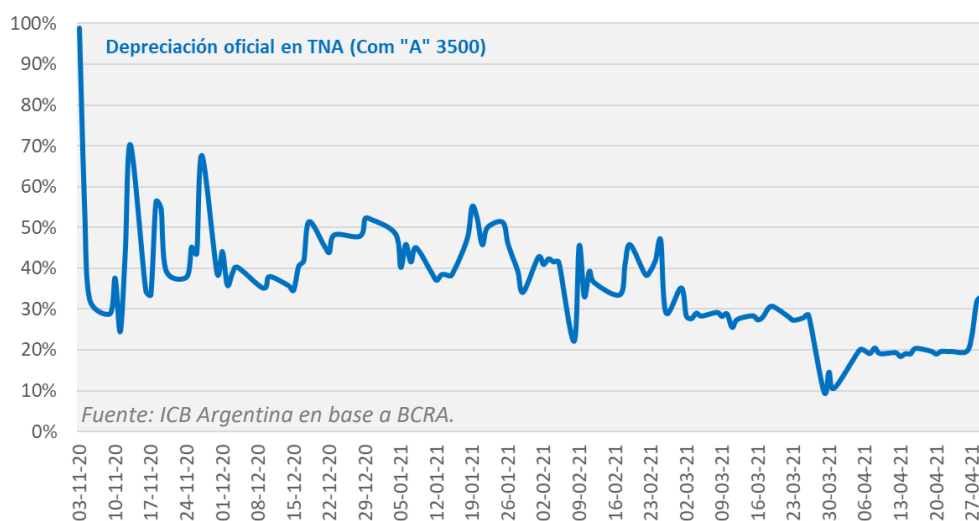


El desempeño regular-bueno del Tesoro pudo haber sido uno de los factores que descontracturó un poco la presión bajista de los activos argentinos. *Durante la semana los bonos recuperaron terreno casi todas las ruedas y el Riesgo País bajó 2%, la exitosa colocación Pan American Energy (que obtuvo USD 300 millones a 2027 cuando buscaba sólo la mitad) fue otro drive que se sumó al tenue optimismo. Por su parte, renta variable también cerró una buena semana: el Merval trepó 4% en ARS y 1% en USD.*

Sin embargo, y como mencionábamos al comienzo, *los dólares se desacoplaron del optimismo y prendieron una alerta.* Si bien retrocedió durante las últimas ruedas, el blue arrancó la semana con nuevas subas y llegó a operarse en 162 (subió 20 pesos en menos de 15 días). Por su parte, los dólares bolsa continuaron su marcha alcista: el CCL escaló 2% y la brecha contra el oficial volvió a estar arriba del 65%. *Buena parte del efecto de las subas en los paralelos fue absorbida por una fuerte aceleración del dólar oficial que, durante las ruedas del miércoles y jueves, disparó su nivel de depreciación anual del 20% promedio de abril hasta niveles del 33%.* Esto se debe, en partes, a que el movimiento de los paralelos volvió a generar cierta incertidumbre en el oficial: los futuros subieron sus TNA implícitas y el BCRA perdió el saldo neto positivo en el MAE. Según fuentes de mercado, durante la semana vendió cerca de USD 22 millones.

EVOLUCIÓN DE LA VOLATILIDAD DIARIA DEL DÓLAR OFICIAL

En TNA





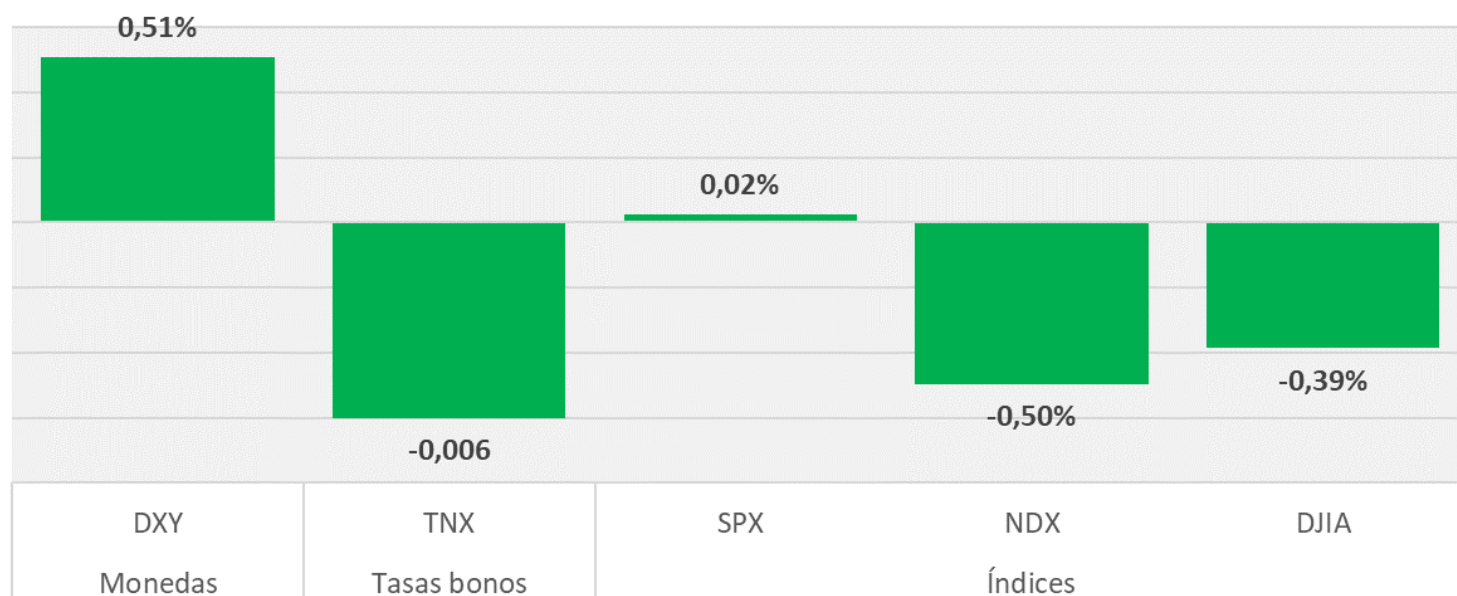
Mercado Internacional

Saldo neutral para los mercados internacionales en una semana donde Biden y Powell se llevaron todas las miradas

Pese a que el saldo operativo de los 5 días hábiles fue entre neutral y negativo, buena parte de esos resultados se explican por la negativa rueda del viernes. Durante la semana, los principales índices acciones habían tenido un buen desempeño. Por su parte, el dólar se fortaleció a nivel global y la tasa a 10 años del Tesoro americano volvió a retroceder.

SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES

En % y puntos porcentuales



Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.



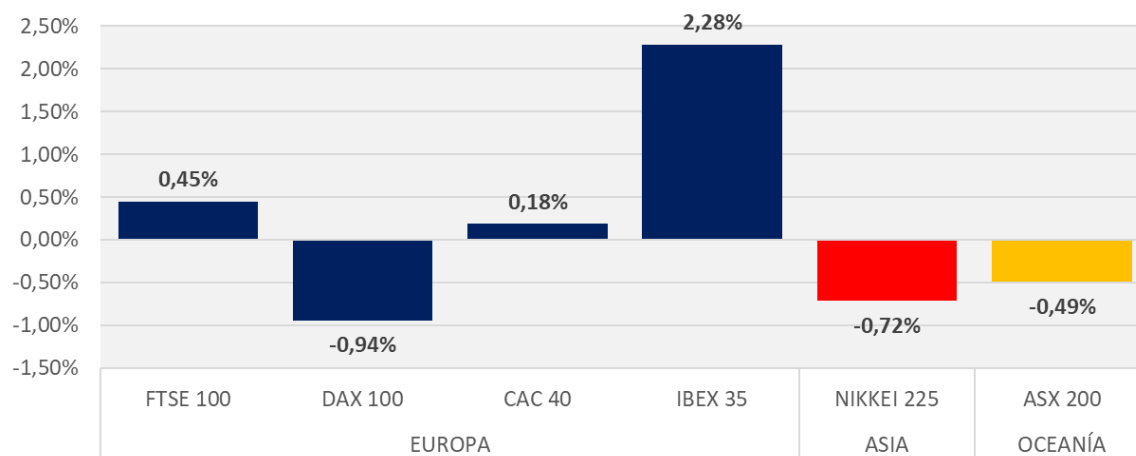
Biden volvió al ruedo con el anuncio de un programa para asistencia a las familias por un total de USD 1,8 trillones, el cuál se financiaría con suba de impuestos a los sectores de mayores ingresos (unos USD 1,5T) y colocación de nueva deuda (por los restantes USD 300 billones). Al igual que el último programa anunciado (el de infraestructura), tanto la suba de impuestos, como el gasto comprometido, se aplicará en un plazo aproximado de una década. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo esta semana su corredor de tasas entre 0% y 0,25%, como así también el ritmo del QE (USD 120 billones mensuales entre Treasuries y MBSs). Los puntos más interesantes que dejó esta meeting fueron:

- 1- La persistencia en el discurso inflacionario: el FOMC volvió a afirmar que la suba de la inflación es de carácter “transitorio” y que el promedio de largo plazo no escapará a la meta del 2% que tiene el organismo. Esta lectura es el sustento para, en el corto plazo, no tomar nuevas acciones sobre el mercado de bonos.
- 2- No se contempla realizar cambios en el QE: ante la pregunta de un periodista, Powell fue concreto. En relación a si es momento de discutir un endurecimiento en la política monetaria, el presidente de la FED dijo que no.

El resto de las plazas tuvieron una semana un tanto más negativa que Estados Unidos y alternaron principalmente bajas.

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

En % de variación semanal



Fuente: ICB Argentina
en base a Yahoo
Finance.



EL TABLERO SEMANAL

PANEL FOREX	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DOLLAR INDEX	91,28	0,51%	1,49%
EURUSD	1,20	-0,64%	-2,27%
USDJPY	109,32	1,32%	6,01%
GBPUSD	1,38	-0,54%	1,32%
AUDUSD	0,77	-0,58%	0,29%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	56.863,99	11,59%	96,07%
ETHUSD	2.769,79	16,94%	275,41%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	63,50	2,16%	30,87%
ORO	1.767,80	-0,48%	-6,62%
PLATA	25,93	-0,46%	-1,53%
SOJA	1.535,75	1,25%	16,76%
AZÚCAR	17,06	0,95%	10,14%
CAFÉ	141,50	2,02%	10,33%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.181	0,02%	11,32%
DJIA	33.875	-0,50%	10,68%
NASDAQ 100	13.963	-0,39%	8,34%
VIX	18,61	10,12%	-18,20%
FTSE 100	6.970	0,45%	7,88%
DAX 100	15.136	-0,94%	10,33%
CAC 40	6.269	0,18%	12,93%
IBEX 35	8.815	2,28%	9,18%
NIKKEI 225	28.813	-0,72%	4,99%
ASX 200	7.026	-0,49%	6,66%

PANEL ARGY	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	93,56	0,47%	11,18%
DÓLAR CCL	155,64	1,63%	10,97%
BRECHA	66%	1,89%	-0,33%
MERVAL en ARS	49.123	3,79%	-4,11%
MERVAL en USD CCL (ggal)	315	1,09%	-11,61%
RIESGO PAÍS	1.548	-1,90%	12,83%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Alemania	Ventas minoristas
11:00	Estados Unidos	Dato de PMI manufacturero (abril)
15:20	Estados Unidos	Discurso de Powell (FED)
22:30	Australia	Balance Comercial (marzo)

MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
01:30	Australia	Decisión de tasas del RBA
19:45	Nueva Zelanda	Datos de empleo

MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
09:15	Estados Unidos	Ventas Minoristas
11:00	Estados Unidos	Dato de PMI servicios (abril)
20:50	Japón	Minutas del BoJ

JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
06:00	Unión Europea	Ventas Minoristas
08:00	Gran Bretaña	Decisión de tasas del BoE
22:00	Australia	Monetary Policy Statement

VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
09:30	Estados Unidos	Nómina salarial no-agrícola
09:30	Canadá	Datos de empleo