



31 de mayo de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

Durante la semana corta se mantuvo la dinámica del mes: buen desempeño de los activos financieros, pero con el dólar sobrecalentándose

Durante los tres días hábiles de la semana el dólar oficial escaló un 0,31%, en línea con los bajos niveles de depreciación observados en las últimas semanas, mientras que los paralelos se volvieron a escapar levemente. El dólar CCL trepó en la semana más de 1% y la brecha ya volvió a niveles de 75%. Esto podría explicarse por varios factores:

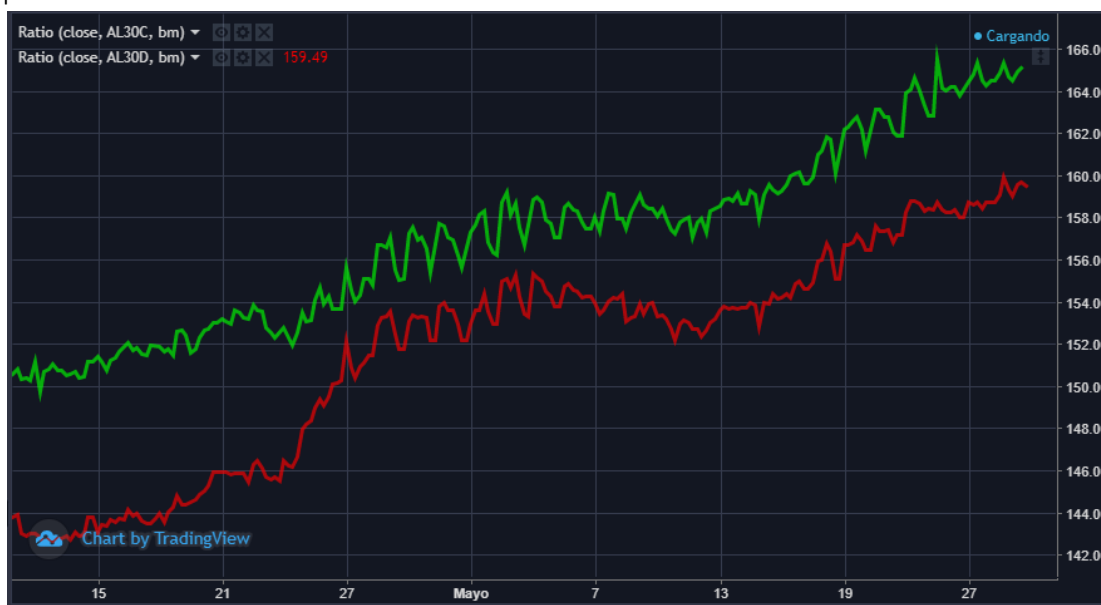
- 1- La persistencia de los fondos internacionales saliendo de sus últimas posiciones en activos argentinos
- 2- La expectativa del mercado de que mayores restricciones implicarán más emisión y eso generará presión sobre los dólares paralelos
- 3- La nueva estrategia del Gobierno de intervenir principalmente comprando bonos contra USD y no tanto descargando contra ARS

Durante la semana el Tesoro realizó la última colocación de mayo y capturó ARS 70 mil millones que le permitieron cerrar el mes con financiamiento neto por ARS 50 mil millones. Vale destacar que, con el rechazo de posturas de la semana anterior, el BCRA debió emitir igual otros ARS 50 mil millones para asistir al Tesoro para pagar los vencimientos no renovados previamente. La emisión se hizo vía transferencia de utilidades de la autoridad monetaria.



EVOLUCIÓN DE LOS DÓLARES MEP Y CCL

En USD por ARS



Fuente: ICB en base a Matriz.

Por último, después del cierre de la rueda del jueves, el BCRA modificó su política de encajes permitiendo a los bancos (que presentaron resultados bastante malos durante la semana) canjear sus encajes constituidos por LELIQs por instrumentos del Tesoro a tasa fija con maturity a la emisión de entre 180/450 días. Estos instrumentos podrán ser integrados sólo si son adquiridos en el mercado primario y no podrán ser vendidos antes de 5 días de tenencia. Asimismo, para cuando los bancos necesiten desintegrar encajes, el BCRA creará una ventanilla llamada “liquidez inmediata” que le permitirá a los bancos vender esos bonos directo a la autoridad monetaria previo a la apertura de la rueda y hacerse de la liquidez. Vale destacar que, en esa ventanilla, el BCRA pagará el bono con el precio del día anterior menos un spread (hoy de 2% de TNA sobre el rendimiento).

Si bien la medida luce coherente para reducir los pasivos no-monetarios (eliminar un intermediario), al ser de carácter voluntario puede que no sea tan efectiva, principalmente por el claro problema con el



calce de plazos que tiene: los bancos tienen sus pasivos a menos de 60 días, con lo que colocar esa liquidez a más de 180 implica cierto riesgo.



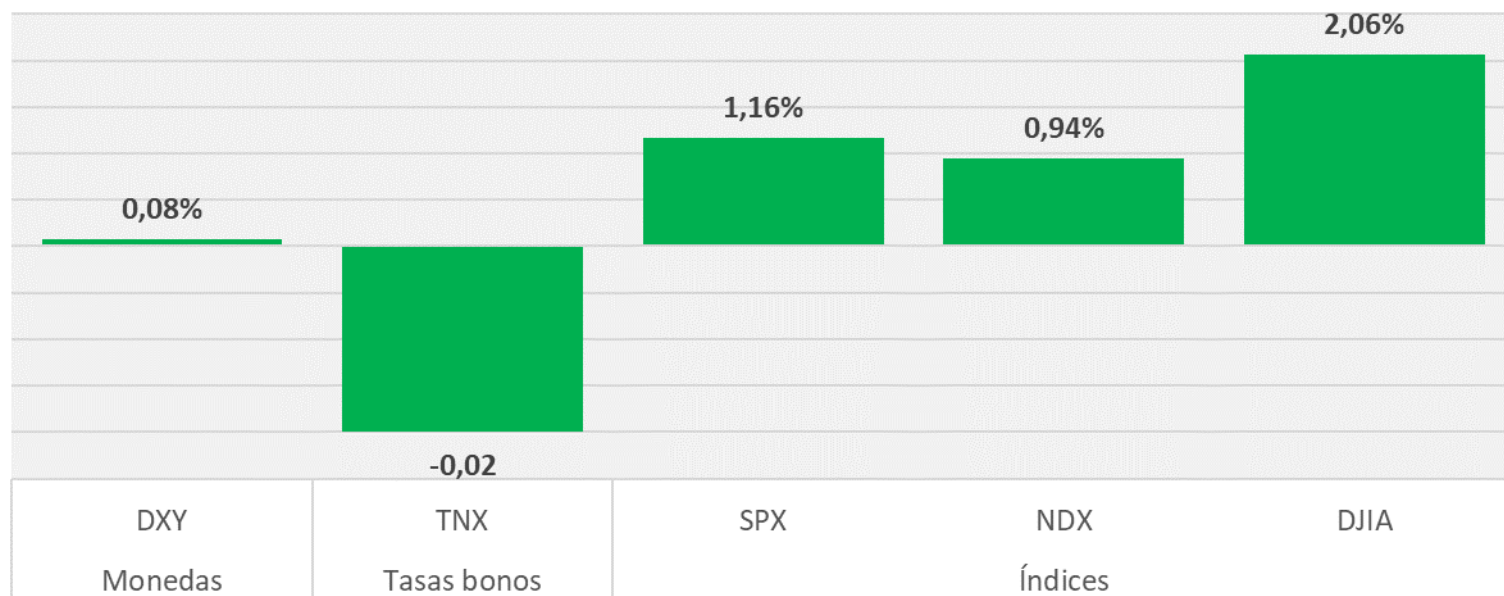
Mercado Internacional

Buenos datos económicos en USA impulsaron el rebote de los mercados a nivel global

Luego de varias semanas de dudas, los índices americanos retomaron la tendencia alcista y ganaron entre 1% y 2% entre viernes y viernes. Los principales drivers detrás de estos movimientos vinieron de la mano de los datos positivos de órdenes de compra para bienes durables y de capital y, aún más importante, el dato de pedidos de seguros de desempleo.

SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES AMERICANOS

En variación semanal



Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.

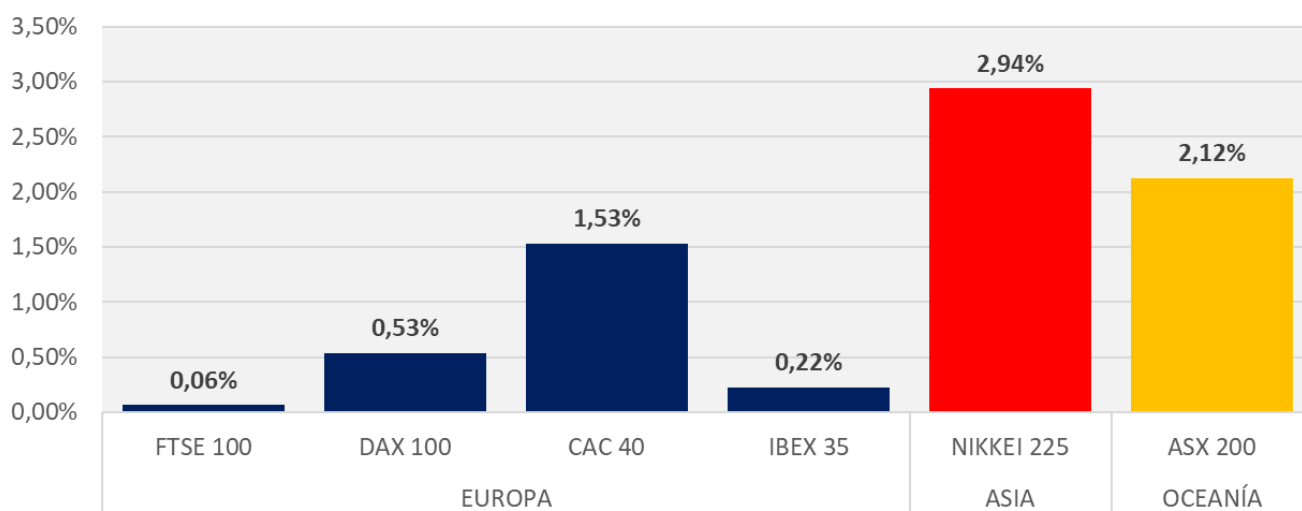


Durante la semana anterior se registró el mínimo de pedidos de seguro de desempleo desde que comenzó la pandemia: sólo 400 mil solicitudes. Vale destacar que los niveles pre-pandémicos oscilaban en torno a los 200 pedidos semanales. Al respecto, también se observa una baja importante en el stock de seguros vigentes (aunque también lejos de niveles pre-pandémicos aún): hoy menos de 4 millones de personas cobran la prestación, cuando en el peor momento de la pandemia llegaron a ser más de 20 millones los americanos beneficiados con este seguro.

Finalmente, en el resto de las plazas internacionales el optimismo se expandió rápido y las subas fueron generalizadas.

SALDO SEMANAL DE LOS ÍNDICES INTERNACIONALES

En % de variación semanal acumulado



Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.



EL TABLERO SEMANAL

PANEL FOREX	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DOLLAR INDEX	90,06	0,08%	0,13%
EURUSD	1,22	0,07%	-0,86%
USDJPY	109,80	0,84%	6,48%
GBPUSD	1,42	0,25%	4,09%
AUDUSD	0,77	-0,19%	0,36%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	35.536,44	-0,30%	22,53%
ETHUSD	2.408,94	5,12%	226,50%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	66,63	4,32%	37,32%
ORO	1.906,30	1,38%	0,70%
PLATA	28,07	1,50%	6,58%
SOJA	1.528,75	0,28%	16,23%
AZÚCAR	17,37	3,89%	12,14%
CAFÉ	161,85	7,72%	26,20%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.204	1,16%	11,93%
DJIA	34.529	0,94%	12,82%
NASDAQ 100	13.749	2,06%	6,68%
VIX	16,76	-16,53%	-26,33%
FTSE 100	7.023	0,06%	8,70%
DAX 100	15.520	0,53%	13,13%
CAC 40	6.484	1,53%	16,80%
IBEX 35	9.225	0,22%	14,25%
NIKKEI 225	29.149	2,94%	6,21%
ASX 200	7.180	2,12%	8,99%

PANEL ARGY	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	94,56	0,31%	12,37%
DÓLAR CCL	165,10	1,37%	17,71%
BRECHA	75%	1,83	7,92
MERVAL en ARS	59.213	5,32%	15,59%
MERVAL en USD CCL (ggal)	359	3,90%	0,73%
RIESGO PAÍS	1.506	-1,95%	9,77%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
09:00	Alemania	Dato preliminar de IPC (mayo)

MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
01:30	Australia	Decisión de tasas del RBA
06:00	Unión Europea	Dato preliminar de IPC (mayo)
09:30	Canadá	Dato de PBI (Q1)
11:00	Estados Unidos	Dato de PMI manufacturero (mayo)
12:00	Gran Bretaña	Discurso de Bailey (BoE)
22:30	Australia	Dato de PBI (Q1)

MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Alemania	Ventas minoristas (abril)
22:30	Australia	Ventas minoristas (abril)

JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
09:15	Estados Unidos	Dato de empleo ADP y PMI servicios (mayo)
13:00	Gran Bretaña	Discurso de Bailey (BoE)

VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
06:00	Unión Europea	Ventas minoristas (abril)
09:00	Estados Unidos	Nómina salarial no-agrícola
09:30	Canadá	Datos de empleo (mayo)

ICB ARGENTINA

Departamento de Research
Casa Central:
Av. Alem 668, piso 6ºA – CABA
Tel: +54-11-52184608