



07 de junio de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

Los activos argentinos aceleran las subas, pero los dólares paralelos continúan metiendo presión a la macro

Durante la semana los ADRs argentinos mostraron marcadas subas y el Merval en CCL se disparó un 11%, quedando al borde de los USD 400. Si bien la recuperación fue general, el sector bancario fue uno de los que mejor performance tuvo. Buena parte de ese optimismo puede deberse a las medidas del BCRA para permitir a los bancos colocar una porción de los encajes en activos del Tesoro a mayores tasas que la LELIQ.

EVOLUCIÓN DEL Merval EN CCL (GGAL)





El optimismo general sobre los activos argentinos se trasladó a los bonos, aunque sólo durante la primera parte de la semana. Los recortes en la curva soberana del jueves volvieron a neutral el precio de los bonos de ambas legislaciones. Vale destacar, que el ratio entre las series GD y AL se encuentra en niveles máximos.

EVOLUCIÓN DEL GD30 Y RATIO CONTRA AL30

En USD cada 100 nominales



Fuente: ICB en base a Matriz.

En relación a lo monetario, durante la semana se oficializó el dato de que el BCRA emitió ARS 50 mil millones para que el Tesoro pague los vencimientos no rolleados hace unas semanas. La forma de emisión fue vía transferencia de Utilidades. Es la primera vez que se utiliza este mecanismo en lo que va de 2021 y, según el balance anual del BCRA y el presupuesto, se utilizará un total de ARS 790 mil millones en este



concepto. Vale destacar que el resto del déficit financiero se financiará con Adelantos Transitorios y Financiamiento Neto en el mercado.

Al respecto, vale destacar que la dinámica fiscal sigue siendo muy favorable y, de no mediar mayores gastos extraordinarios por la “segunda ola”, el Tesoro puede cerrar 2021 con un déficit primera inferior al 4,5% presupuestado. Durante la semana se conocieron los datos de recaudación para mayo y, aún excluyendo el “aporte a las grandes fortunas” (unos ARS 38 mil millones, acumulando en el año ARS 148 mil millones), se mantiene el ritmo de crecimiento en términos reales.

RECAUDACIÓN EN MAYO

En millones de ARS

Fuente: ICB en base a Ministerio de Economía.

Concepto	Mayo '21	Mayo '20	Dif. % Mayo '21 / Mayo '20	Abr.'21	Dif. % Mayo '21 / Abr.'21	Ene-May '21	Dif. % Ene.-Mayo '21 / Ene.-Mayo '20
Ganancias	214.548	141.320	51,8	145.980	47,0	797.870	65,0
Ganancias DGI	199.370	134.044	48,7	131.163	52,0	731.362	62,2
Ganancias DGA	15.178	7.276	108,6	14.817	2,4	66.508	103,5
IVA	239.694	130.756	83,3	250.798	(4,4)	1.182.857	67,4
IVA DGI	151.073	89.254	69,3	164.396	(8,1)	763.258	51,2
Devoluciones (-)	2.700	3.410	(20,8)	1.500	80,0	18.400	1,6
IVA DGA	91.321	44.912	103,3	87.903	3,9	438.000	99,1
Reintegros (-)	4.850	4.468	8,5	5.600	(13,4)	25.150	118,1
Internos Coparticipados	17.910	9.321	92,1	22.013	(18,6)	99.058	118,4
Otros coparticipados	1.808	819	120,9	1.447	24,9	7.281	72,1
Derechos de Exportación	91.034	24.753	267,8	79.771	14,1	385.906	203,9
Derechos de Importación y Tasa Estadística	26.366	13.730	92,0	26.899	(2,0)	128.603	89,8
Combustibles Total (2)	24.774	12.287	101,6	27.490	(9,9)	120.201	89,3
Bienes Personales	5.241	6.791	(22,8)	33.606	(84,4)	72.915	238,1
Créditos y Débitos en Cla. Cte.	58.540	35.026	67,1	57.249	2,3	259.300	54,5
Impuesto P.A.I.S.	5.497	11.907	(53,8)	4.962	10,8	30.580	(9,0)
Otros impuestos (3)	9.548	16.046	(40,5)	4.446	114,7	28.209	(22,4)
Aportes Personales	69.597	42.533	63,6	66.504	4,7	339.519	40,3
Contribuciones Patronales	101.923	57.067	78,6	100.173	1,7	497.150	44,8
Otros ingresos Seguridad Social (4)	4.654	4.701	(1,0)	5.062	(8,1)	24.836	11,0
Otros SIPA (-)	3.805	3.053	24,6	2.919	30,3	15.460	23,2
Subtotal DGI	461.559	303.294	52,2	433.865	6,4	2.043.266	59,1
Subtotal DGA (5)	228.551	94.992	140,6	215.197	6,2	1.044.364	126,2
Total DGI-DGA	690.110	398.287	73,3	649.062	6,3	3.087.630	76,9
Sistema Seguridad Social	172.370	101.248	70,2	168.820	2,1	846.045	42,2
Total recursos tributarios	862.480	499.535	72,7	817.882	5,5	3.933.675	68,0
Clasificación presupuestaria	862.480	499.535	72,7	817.882	5,5	3.933.675	68,0
Administración Nacional	384.828	191.250	101,2	362.593	6,1	1.720.778	93,0
Contribuciones Seguridad Social	164.712	96.408	70,8	161.115	2,2	807.828	42,1
Provincias (6)	275.290	174.862	57,4	261.265	5,4	1.240.364	63,5
No Presupuestarios (7)	37.650	37.015	1,7	32.910	14,4	164.705	35,2



Mercado Internacional

Los datos económicos volvieron a ayudar y el SPX cerró a semana apenas a unos dólares del máximo histórico

El comienzo de la semana no fue muy positivo para los índices americanos. Pese a que los datos económicos que llegaban eran positivos (PMI servicio y manufacturero, empleo de ADP, pedidos de seguros de desempleo), el mercado se manejaba con cautela y mostrando bastante debilidad intradiaria. El miércoles sobre el cierre de la rueda la Reserva Federal anunció que comenzará a devolver los activos comprados bajo el programa Secondary Market Corporate Credit Facility (SMCCF). Dentro de este programa encontramos principalmente bonos corporativos IG o ex-IG comprados directamente en el mercado secundario o a través de cuotapartes de ETFs que contengan dichos bonos.

Si bien la noticia trajo bastante revuelo y la rueda del jueves marcó el mínimo semanal abriendo -0,6%, durante el transcurso de la jornada el propio mercado se tornó pagador y recuperó buena parte de la baja. Esto se da principalmente porque, si bien la noticia no es bullish, el programa en cuestión no tiene una escala que vaya a generar mayores presiones al mercado como un todo, aunque sí al de deuda corporativa.

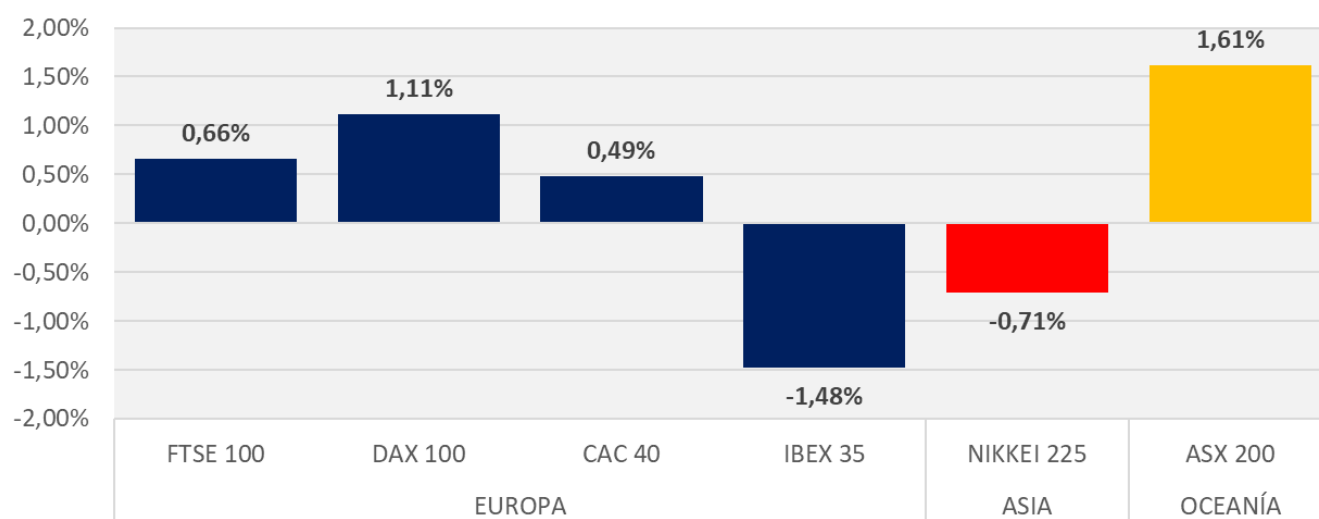
Pasado ese sacudón, desde allí en adelante el mercado no cesó de subir y sobre el cierre del viernes el SPX llegó a estar a 4 dólares del máximo histórico marcado hace un mes en USD 4.238.



Finalmente, en el resto de las plazas internacionales la recuperada final del mercado americano no terminó de llegar a todos los índices. Se destacaron las subas en el ASX 200 australiano producto de una semana con buenos datos de PBI (Q1) y balance comercial. Asimismo, durante la semana el RBA mantuvo las tasas de referencia (cash rate y target para treasuries a 3 años) en 0,1%, comenzó el segundo programa de compras (también por AUD 100 billones) en la parte 5-10 años de la curva soberana y se plegó al discurso de que la suba de la inflación será transitoria.

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	90,12	0,07%	0,20%
EURUSD	1,22	-0,21%	-1,07%
USDJPY	109,53	-0,25%	6,21%
GBPUSD	1,42	-0,18%	3,90%
AUDUSD	0,77	0,34%	0,70%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	36.981,84	4,07%	27,52%
ETHUSD	2.695,18	11,88%	265,30%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	69,45	4,23%	43,14%
ORO	1.894,30	-0,63%	0,06%
PLATA	27,91	-0,55%	5,99%
SOJA	1.582,50	3,52%	20,32%
AZÚCAR	17,76	2,25%	14,65%
CAFÉ	163,55	1,05%	27,52%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.230	0,61%	12,61%
DJIA	34.756	0,66%	13,56%
NASDAQ 100	13.814	0,48%	7,19%
VIX	16,55	-1,25%	-27,25%
FTSE 100	7.069	0,66%	9,42%
DAX 100	15.693	1,11%	14,39%
CAC 40	6.516	0,49%	17,37%
IBEX 35	9.088	-1,48%	12,57%
NIKKEI 225	28.942	-0,71%	5,46%
ASX 200	7.295	1,61%	10,75%

PANEL ARGY	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	94,86	0,32%	12,73%
DÓLAR CCL	166,20	0,67%	18,49%
BRECHA	75%	0,61%	8,53
MERVAL en ARS	66.190	11,78%	29,21%
MERVAL en USD CCL (ggal)	398	11,04%	11,86%
RIESGO PAÍS	1.510	0,27%	10,06%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
20:50	Japón	Dato de PBI (Q1)

MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
06:00	Unión Europea	Dato de PBI (Q1)
22:30	China	Dato de IPC (mayo)

MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
11:00	Canadá	Decisión de tasas del BoC

JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
08:45	Unión Europea	Decisión de tasas del ECB
09:30	Estados Unidos	Dato de IPC (mayo)

VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
11:00	Estados Unidos	Sentimiento del consumidor de Michigan (preliminar junio)