



29 de marzo de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

La semana arrancó con muchas dudas, pero dos buenas noticias del FMI ayudaron a enderezar al mercado local

Una vez más, como a mediados de 2018, *la Lira turca tuvo un escenario de fuerte salto que puso en jaque las visiones positivas sobre emergentes y disparó un sell-off bastante significativo en dichas plazas.* Seguramente, hoy con una semana de recorrido, podemos afirmar que (si la Lira no vuelve a saltar) el impacto de este movimiento en emergentes no fue tan brusco como en 2018.

En concreto, el problema se desató sobre el cierre de la semana anterior cuando Erdogan (presidente de Turquía) echó al presidente del banco central turco. El domingo por la noche, en las plazas asiáticas la moneda turca comenzó a operarse un 15% por encima de la última cotización del viernes, el salto más importante desde 2001.



VARIACIONES DE LA LIRA TURCA

En %



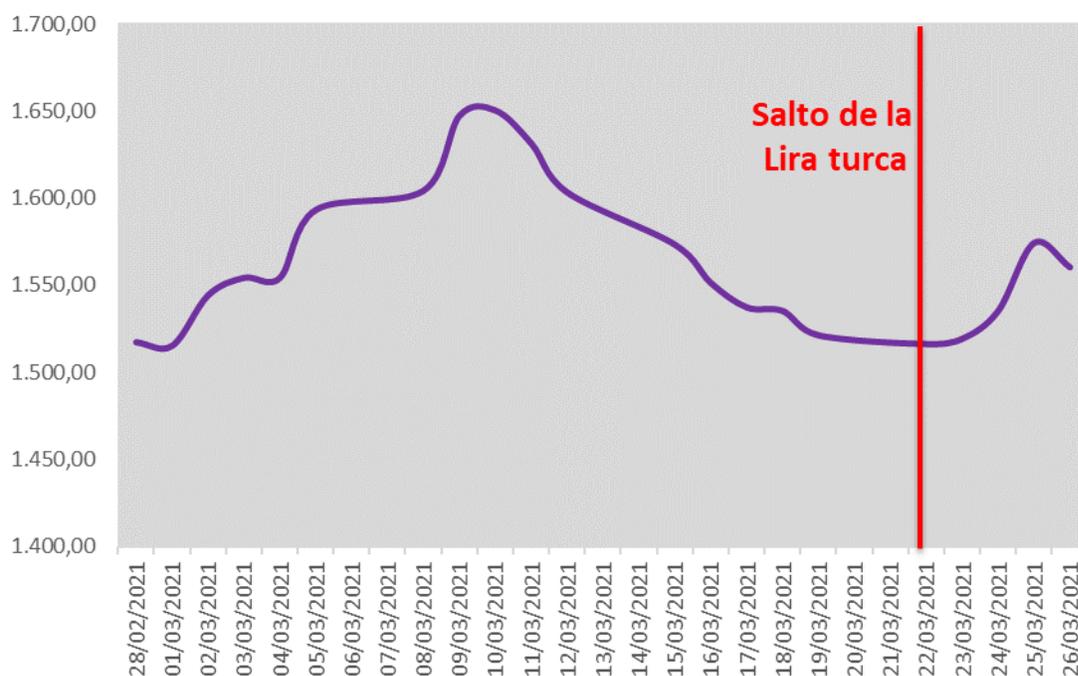
Fuente: Bloomberg.

El primer impacto fue claro: monedas y bonos emergentes sufriendo el “flight to quality” global. Durante la rueda, la Lira comenzó a recuperar terreno y a medida que el overshooting cambiario retrocedía, el resto de las monedas se acomodaba también. Por su parte, los bonos soberanos hicieron un movimiento parecido, pero -al bajar la tasa en Estados Unidos por el apetito de cobertura- esta mejora no se reflejó inmediatamente en los spreads soberanos.



EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS EN ARGENTINA

En puntos básicos



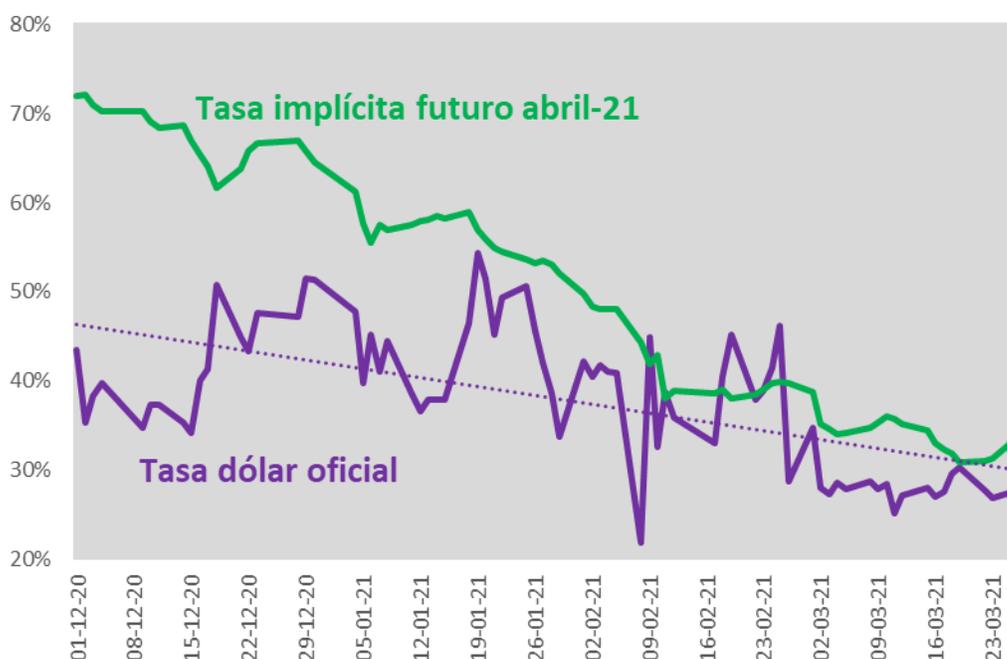
Fuente: ICB Argentina en base a Rava.

Por su parte, *el mercado cambiario tuvo un comportamiento mucho más sólido: durante la semana el BCRA mantuvo los ritmos de depreciación decrecientes y pudo, incluso, cerrar la semana con un saldo positivo en el MAE por algo más de USD 143 millones.* Esta constante sigue ayudando a acomodar la curva de futuros de dólar a ritmos de depreciación más en línea con la previsión oficial (y en buena parte, sin incrementar la posición vendedora del BCRA en futuros).



CONVERGENCIA ENTRE LA TASA DE DEPRECIACIÓN OFICIAL Y LA IMPLÍCITA EN FUTUROS

En % TNA



Fuente: ICB Argentina en base a BCRA, MAE y Rofex.

En línea con esta tendencia y sumado a las buenas noticias provenientes del FMI, los dólares paralelos corrigieron fuertemente a la baja y llegaron a operarse en niveles de brecha inferiores al 60%: 139 el MEP y 145 el Cable. *El mercado tomó con muy buen ánimo que el FMI decidiera recapitalizarse con USD 650 mil millones, de los cuales a Argentina le tocarán en DEGs unos USD 4.350 millones.* Ese importe permite despejar las dudas sobre un eventual default con el FMI este año, aunque no alcanza aún para cancelar también al Club de París. En este sentido, *la segunda noticia positiva aportó algo de optimismo: el FMI emitió un comunicado manifestando que la negociación con Argentina sigue por buen puerto y dando la razón en algunos de los puntos marcados por el gobierno (principalmente en relación a que la inflación es un fenómeno “multicausal” o “multifacético”).* De esta manera, y si bien los DEGs a recibir no alcanzan a



cubrir todos los vencimientos de este año, se sobreentiende que si las negociaciones con el FMI avanzaran se podría llegar también a un acuerdo tutelado con el Club de París.

VENCIMIENTOS DE DEUDA EN DÓLARES POR ACREEDOR O INSTRUMENTOS

En millones de dólares

Acreedor	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	2021
BONOS CANJE	0	0	0	0	153	0	0	0	0	0	153
FMI	43	0	296	0	0	346	1.868	0	390	1.868	4.811
Club de París	0	20	2.188	0	151	0	0	2	8	0	2.369
TOTAL	43	20	2.484	0	304	346	1.868	2	398	1.868	7.333

Fuente: ICB Argentina en base a Ministerio de Economía.



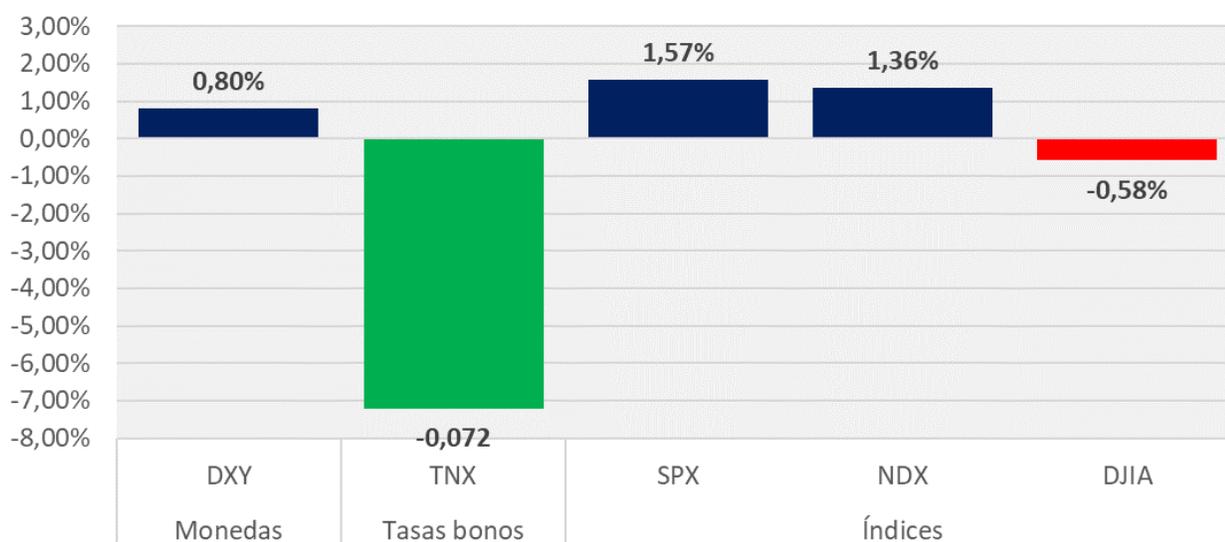
Mercado Internacional

Las tasas largas dieron un poco de aire y buena parte del mercado reaccionó de manera positiva

Pese a las idas y vueltas durante la semana, el de los 5 días de operatoria en Estados Unidos fueron positivos para la mayoría de los índices. *El retroceso de la tasa a 10 años permitió a buena parte del equity recuperarse: tecnológicas, consumo y servicios públicos fueron los de mejor performance. Por su parte, los sectores financieros e industriales hicieron de contraparte*, por eso el DJIA cerró con saldo negativo. En línea con ese comportamiento estuvo el mercado de divisas, donde *el dólar americano volvió a ganar valor* respecto de la canasta de monedas más importantes.

SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES

En % y puntos porcentuales



Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.

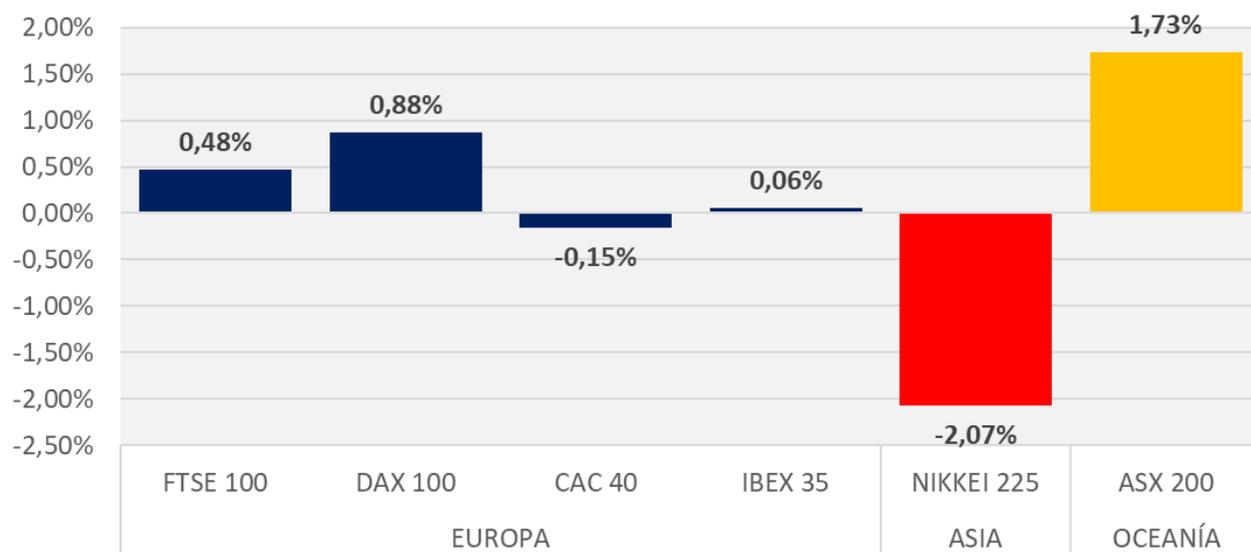


Durante la semana el mercado estuvo atento a los discursos de Powell y Yellen, aunque los mismo no acercaron nuevas pistas sobre alguna modificación en la política monetaria en el corto plazo. En relación a los datos, se conocieron los datos de órdenes de bienes durables y de capital: ambos vinieron con caídas para el mes de febrero en torno al 1%. Vale destacar que el dato es doblemente malo porque, no sólo refleja caídas, sino que el mercado lo esperaba en terreno positivo. Sin embargo, *el pesimismo duró poco dado que un día después se conocieron los datos de pedidos de desempleo, PBI y (el viernes) confianza del consumidor*. Los 3 datos vinieron muy bien y por encima del consenso de mercado.

El resto de las plazas globales tuvo comportamientos mixtos durante la semana. En Europa, los mercados se recuperaron de las bajas de la semana pasada por los anuncios de vuelta a fases más restrictivas y en Japón el mercado abrió la semana con fuertes 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.



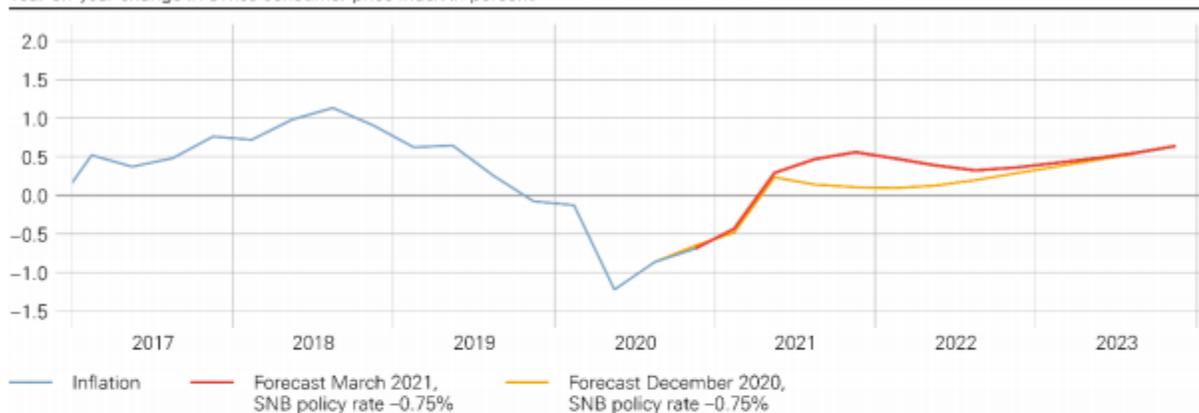
Durante la semana, *el Banco Nacional de Suiza (SNB) mantuvo su tipo de interés en -0,75% y volvió a recalcar que la intención de la autoridad monetaria es no permitir mayor apreciación del Franco Suizo contra el dólar americano.* Al respecto, en su comunicado, el *board* sostuvo las proyecciones de mayor inflación para los siguientes cuatrimestres apalancados en el rebote de los *commodities* (principalmente petróleo) y una mayor depreciación de la moneda. Vale destacar que país acumula 5 trimestres de deflación (en la medición interanual) y no espera inflaciones positivas sino hasta el segundo trimestre de este año.

INFLACIÓN Y PROYECCIONES DEL SNB

En %

CONDITIONAL INFLATION FORECAST OF MARCH 2021

Year-on-year change in Swiss consumer price index in percent



Sources: SFSO, SNB

OBSERVED INFLATION IN MARCH 2021

	2017				2018				2019				2020				2018	2019	2020
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
Inflation	0.5	0.4	0.5	0.8	0.7	1.0	1.1	0.9	0.6	0.6	0.3	-0.1	-0.1	-1.2	-0.9	-0.7	0.9	0.4	-0.7

Fuente: ICB Argentina en base a SNB.



EL TABLERO SEMANAL

PANEL FOREX	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DOLLAR INDEX	92,70	0,80%	3,07%
EURUSD	1,18	-0,88%	-4,07%
USDJPY	109,64	0,73%	6,32%
GBPUSD	1,38	-0,49%	1,19%
AUDUSD	0,76	-1,38%	-0,70%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	54.181,12	-7,46%	86,82%
ETHUSD	1.675,62	-8,01%	127,11%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	60,82	-0,94%	25,35%
ORO	1.730,50	-0,84%	-8,59%
PLATA	25,08	-4,69%	-4,75%
SOJA	1.401,50	-1,06%	6,56%
AZÚCAR	15,17	-3,80%	-2,07%
CAFÉ	128,95	0,16%	0,55%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	3.975	1,57%	5,82%
DJIA	33.073	1,36%	8,06%
NASDAQ 100	13.139	-0,58%	1,94%
VIX	19,03	-9,16%	-16,35%
FTSE 100	6.741	0,48%	4,34%
DAX 100	14.749	0,88%	7,51%
CAC 40	5.989	-0,15%	7,88%
IBEX 35	8.498	0,06%	5,26%
NIKKEI 225	29.177	-2,07%	6,31%
ASX 200	6.824	1,73%	3,60%

PANEL ARGV	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	91,84	0,53%	9,14%
DÓLAR CCL	146,01	-2,50%	4,10%
BRECHA	59%	-4,93%	-7,70%
MERVAL en ARS	46.444	-5,17%	-9,34%
MERVAL en USD CCL (ggal)	322	-1,39%	-9,50%
RIESGO PAÍS	1.580	3,88%	15,16%
Tasa PF BNA	37	0,00%	0,00%



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
20:30	Japón	Datos de empleo

MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
09:00	Alemania	Dato de IPC preliminar marzo
22:00	China	Dato de PMI (marzo)

MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Reino Unido	Dato de PBI (Q4)
06:00	Unión Europea	Dato de IPC preliminar marzo
09:15	Estados Unidos	Datos de empleo (ADP)
21:30	Australia	Balance comercial y Ventas minoristas

JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Alemania	Ventas minoristas (febrero)
11:00	Estados Unidos	Dato de PMI manufacturero (marzo)

VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
09:30	Estados Unidos	Nomina salarial no-agrícola