



14 de junio de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

Otra buena semana para los activos argentinos, ahora también con bajas en los dólares paralelos

Durante la semana se profundizó la dinámica positiva sobre los activos locales. Los ADRs tuvieron un desempeño nuevamente positivo y cerrar el viernes un 1% por encima del mismo día de la semana anterior. El Merval CCL logró mantener el valor de USD 400 pese a la corrección de viernes. Asimismo, los bonos soberanos hard-dollar también continuaron las subas y el Riesgo país bajó a 1.470 pb (-3%). En este sentido, los ley argentina tuvieron un mejor desempeño e hicieron descender la prima por legislación desde los máximos de 9% (en GD30 y AL30).

Vale destacar que durante las últimas semanas se observa mucho interés en la parte corta soberana, como así también en el segmento de acciones locales. Los valores negociados por instrumentos muestran una fuerte suba de los montos negociados en acciones contra los negociados, por ejemplo, en CEDEARs. Si bien todavía es pronto para hablar de una tendencia al respecto, esta noticia es sumamente positiva para el desarrollo del mercado local: hace apenas un mes los CEDEARs movían más del triple del volumen que las acciones argentinas. Hoy esa paridad está prácticamente igualada y con varias ruedas en donde el volumen de acciones es sumamente mayor al CEDEARs.



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 el Tesoro realizó la primera colocación de julio. Se llevó ARS 160 mil millones en letras cortas y LECER largas. Vale destacar que no había vencimientos por lo que es todo financiamiento neto. Asimismo, se entiende que la fuerte participación en el segmento LECER es explicada por los bancos que, a partir del 1/06, ya pueden cambiar LELIQs encajadas por dichos bonos.

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.



Finalmente, el dólar oficial siguió bajando el ritmo de depreciación desde el 19% de comienzo de junio al 14% observado el viernes. El BCRA continua como comprador neto en el MAE (unos USD 200 millones esta semana), a tal punto que ahora permite a exportadores que hayan incrementado sus expos respecto de 2020 acceder como compradores al MAE por una parte de ese incremento siempre que sea para pagar deuda o girar utilidades. Por último, los dólares paralelos encontraron techo y retrocedieron desde la zona de 160 y 165 el MEP y CCL, respectivamente. En buena parte, esas bajas fueron con leve o casi nula intervención. Se observó una fuerte presencia de vendedores genuinos.

EVOLUCIÓN DE LOS DÓLARES CABLE Y MEP IMPLÍCITOS EN AL30

En USD por ARS, compresión 4 horas



Fuente: ICB en base a Matriz.



Mercado Internacional

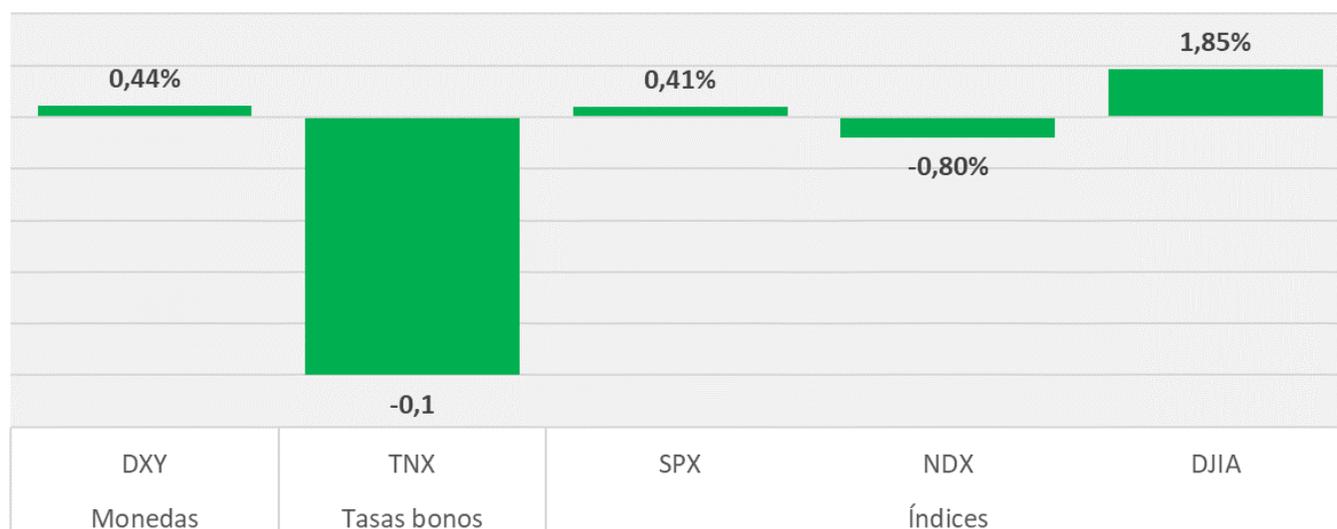
Pese a los datos de empleo e inflación el mercado americano cerró la semana en nuevos máximos históricos

Durante la semana se conocieron los datos de job opening e inflación para mayo y, en ambos casos, se confirmaron la continuidad de los inconvenientes vistos en los últimos meses. Sin embargo, la reacción del mercado en este caso fue distinta: hubo subas generalizadas en los índices y el SPX cerró el viernes en un nuevo máximo histórico de USD 4.247. Asimismo, la tasa a 10 años tuvo su caída más fuerte de los últimos meses, retrocediendo 10 basis desde el 1,56% con el que cerró la semana pasada.

SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES AMERICANOS

En variación semanal

Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.





Yendo en orden cronológico, el primer dato fuerte fue el job opening y, tal como se esperaba, la cantidad de puestos de trabajo abiertos volvió a alcanzar un record histórico llegando a superar los 9 millones de vacantes (1 millón más que el record del mes anterior). Asimismo, las contrataciones durante abril superaron los 6 millones, mientras que las salidas fueron 5,7 millones.

RESUMEN DEL INFORME DE JOB OPENING

En miles de puestos

Table A. Job openings, hires, and total separations by industry, seasonally adjusted

Category	Job openings			Hires			Total separations		
	Apr. 2020	Mar. 2021	Apr. 2021 ^P	Apr. 2020	Mar. 2021	Apr. 2021 ^P	Apr. 2020	Mar. 2021	Apr. 2021 ^P
LEVELS BY INDUSTRY (in thousands)									
Total.....	4,630	8,288	9,286	3,942	6,006	6,075	11,782	5,436	5,760
Total private.....	3,996	7,446	8,374	3,718	5,646	5,728	11,255	5,100	5,422
Mining and logging.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construction.....	220	334	357	201	442	335	820	358	347
Manufacturing.....	279	749	851	350	434	396	856	402	417
Durable goods.....	148	393	471	201	255	218	542	229	237
Nondurable goods.....	131	356	380	149	180	178	314	172	180
Trade, transportation, and utilities.....	851	1,562	1,670	1,048	1,156	1,189	2,174	1,120	1,315
Wholesale trade.....	159	256	320	114	148	157	314	141	160
Retail trade.....	446	899	965	726	755	799	1,398	726	842
Transportation, warehousing, and utilities.....	246	406	386	208	252	233	462	253	313
Information.....	126	102	110	37	94	96	213	89	86
Financial activities.....	247	346	430	166	209	209	312	198	189
Finance and insurance.....	188	264	310	125	132	141	114	132	136
Real estate and rental and leasing.....	59	82	120	41	77	67	199	66	53
Professional and business services.....	837	1,421	1,517	798	1,129	1,064	1,751	1,058	1,096
Education and health services.....	947	1,431	1,439	522	754	732	1,533	678	726
Educational services.....	89	144	121	66	114	82	316	80	92
Health care and social assistance.....	857	1,287	1,319	456	640	650	1,218	598	634
Leisure and hospitality.....	345	1,195	1,586	426	1,172	1,424	2,627	981	1,003
Arts, entertainment, and recreation.....	50	206	248	31	157	177	418	116	107
Accommodation and food services.....	295	989	1,338	395	1,015	1,247	2,210	865	896
Other services.....	134	275	390	152	226	262	899	203	223
Government.....	634	843	913	225	360	347	527	335	338
Federal.....	106	126	149	45	35	45	40	36	41
State and local.....	528	717	764	180	325	302	487	299	297
State and local education.....	183	267	286	101	162	156	239	149	150
State and local, excluding education.....	345	450	478	79	164	145	248	150	147

Fuente: ICB Argentina en base a BLS



Mirando el corte sectorial de las estadísticas, vuelve a evidenciarse que los problemas de contratación (si bien son generales) se concentran principalmente en sectores como “recreación, gastronomía, turismo, etc”, todos sectores fuertemente impactados por las restricciones sanitarias. En parte, esta dinámica se replicó en el índice de precios que marcó un nuevo máximo en mayo: +5% interanual, aunque disminuyendo el ritmo intermensual al 0,6%. Allí también se observó un sesgo, donde los precios de la energía y los sectores que están recuperándose del Covid son los que explican las mayores subas.

En conclusión, la reacción del mercado a estos datos (que parecían malos a primera vista) fue muy positiva y esto puede explicarse en que los mismo aportan algo de confianza respecto de que las rispideces del mercado laboral y la suba de la inflación puede ser “temporales”, como cree la Reserva Federal.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN POR RUBRO EN USA

En %

Fuente: ICB Argentina en base a BLS

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un- adjusted 12-mos. ended May 2021
	Nov. 2020	Dec. 2020	Jan. 2021	Feb. 2021	Mar. 2021	Apr. 2021	May 2021	
All items.....	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6	0.8	0.6	5.0
Food.....	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	2.2
Food at home.....	-0.2	0.3	-0.1	0.3	0.1	0.4	0.4	0.7
Food away from home ¹	0.1	0.4	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	4.0
Energy.....	0.7	2.6	3.5	3.9	5.0	-0.1	0.0	28.5
Energy commodities.....	0.5	5.1	7.3	6.6	8.9	-1.4	-0.6	54.5
Gasoline (all types).....	0.5	5.2	7.4	6.4	9.1	-1.4	-0.7	56.2
Fuel oil ¹	3.3	10.2	5.4	9.9	3.2	-3.2	2.1	50.8
Energy services.....	0.9	0.2	-0.3	0.9	0.6	1.5	0.7	6.2
Electricity.....	0.3	0.4	-0.2	0.7	0.0	1.2	0.3	4.2
Utility (piped) gas service.....	3.0	-0.4	-0.4	1.6	2.5	2.4	1.7	13.5
All items less food and energy.....	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.9	0.7	3.8
Commodities less food and energy commodities.....	0.0	0.1	0.1	-0.2	0.1	2.0	1.8	6.5
New vehicles.....	0.0	0.4	-0.5	0.0	0.0	0.5	1.6	3.3
Used cars and trucks.....	-1.4	-0.9	-0.9	-0.9	0.5	10.0	7.3	29.7
Apparel.....	0.7	0.9	2.2	-0.7	-0.3	0.3	1.2	5.6
Medical care commodities ¹	-0.4	-0.2	-0.1	-0.7	0.1	0.6	0.0	-1.9
Services less energy services.....	0.2	0.0	0.0	0.2	0.4	0.5	0.4	2.9
Shelter.....	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.3	2.2
Transportation services.....	1.3	-0.6	-0.3	-0.1	1.8	2.9	1.5	11.2
Medical care services.....	-0.1	-0.1	0.5	0.5	0.1	0.0	-0.1	1.5



EL TABLERO SEMANAL

PANEL INDEXS				PANEL FOREX			
	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD		Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.247	0,41%	13,08%	DOLLAR INDEX	90,52	0,44%	0,64%
DJIA	34.480	-0,80%	12,65%	EURUSD	1,21	-0,48%	-1,54%
NASDAQ 100	14.069	1,85%	9,16%	USDJPY	109,65	0,11%	6,33%
VIX	15,73	-4,95%	-30,86%	GBPUSD	1,41	-0,32%	3,57%
FTSE 100	7.134	0,92%	10,43%	AUDUSD	0,77	-0,45%	0,25%
DAX 100	15.693	0,00%	14,39%				
CAC 40	6.601	1,30%	18,90%	PANEL CRIPTOS			
IBEX 35	9.205	1,28%	14,01%		Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
NIKKEI 225	28.949	0,02%	5,48%	BTCUSD	37.290,96	0,84%	28,58%
ASX 200	7.312	0,23%	11,01%	ETHUSD	2.396,45	-11,08%	224,81%

PANEL ARGY				PANEL COMMODITIES			
	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD		Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	95,13	0,28%	13,05%	PETRÓLEO	70,78	1,92%	45,88%
DÓLAR CCL	164,76	-0,87%	17,47%	ORO	1.878,60	-0,83%	-0,77%
BRECHA	73%	-2,01	6,52	PLATA	28,06	0,52%	6,54%
MERVAL en ARS	66.094	-0,15%	29,02%	SOJA	1.508,25	-4,69%	14,67%
MERVAL en USD CCL (ggal)	401	0,73%	12,67%	AZÚCAR	17,73	-0,17%	14,46%
RIESGO PAÍS	1.470	-2,65%	7,14%	CAFÉ	160,10	-2,11%	24,83%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00				



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
22:30	Australia	Minutas del RBA

MARTES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Gran Bretaña	Datos de empleo
09:30	Estados Unidos	Ventas minoristas (mayo)

MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Gran Bretaña	Dato de IPC (mayo)
09:30	Canadá	Dato de IPC (mayo)
15:00	Estados Unidos	Decisión de tasas de la Reserva Federal
22:30	Australia	Datos de empleo

JUEVES

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

VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
11:00	Estados Unidos	Decisión de tasas del BoJ