



28 de junio de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

La semana venía compleja y el MSCI dio el golpe de gracia

Los activos argentinos seguían con una semana de pausas y corrección que se vio acelerada en la última jornada de la semana producto de la decisión de la armadora de índices MSCI. A comienzo de la semana el Ministro de Economía informó públicamente que el Gobierno llegó a un arreglo temporal con el Club de París, a través del cual se acordó no pagar los USD 2.400 millones de mayo, sino abonar sólo USD 400 millones hasta el 31/03/2022, plazo durante el cuál negociarán un acuerdo más general. En este sentido, el organismo multilateral se sumó a la dinámica del FMI postergando el acuerdo hasta el año que viene.

Posteriormente, en el after-market del jueves, MSCI dio a conocer su decisión sobre si mantener el índice argentino (compuesto por casi únicamente por Globant y una tenencia menor de YPF y AdecoAgro) dentro de la categoría emergente o bajarlo a frontera. Sin embargo, en una decisión que sorprendió al mercado, decidió ir más allá y bajarle el nivel a “standalone”, lo que significaría un nivel de degradación superior al esperado. El pase se hará de manera efectiva en la revisión y re-balanceo semestral de índices de noviembre de este año.

La reacción equity fue inmediata. En el mismo after del jueves los papeles caían en promedio entre 3% y 5%. Estas bajas se profundizaron en la apertura del viernes, pero encontrando niveles de volumen inéditos en lo que va del año para muchos ARDs. Durante la misma rueda del viernes la mayoría de los papeles encontraron piso rápido y volvieron a recuperar terreno. Vale destacar que, durante el comienzo de la rueda, a la presión bajista del anuncio del MSCI se sumó una mala rueda para los activos brasileros que no ayudó.



CATEGORÍAS DEL MSCI

MSCI ACWI & FRONTIER MARKETS INDEX									
MSCI ACWI INDEX					MSCI EMERGING & FRONTIER MARKETS INDEX				
MSCI WORLD INDEX			MSCI EMERGING MARKETS INDEX			MSCI FRONTIER MARKETS INDEX			
DEVELOPED MARKETS			EMERGING MARKETS			FRONTIER MARKETS			
Americas	Europe & Middle East	Pacific	Americas	Europe, Middle East & Africa	Asia	Europe & CIS	Africa	Middle East	Asia
Canada	Austria	Australia	Argentina	Czech Republic	China	Croatia	Kenya	Bahrain	Bangladesh
United States	Belgium	Hong Kong	Brazil	Egypt	India	Estonia	Mauritius	Jordan	Sri Lanka
	Denmark	Japan	Chile	Greece	Indonesia	Iceland	Morocco	Oman	Vietnam
	Finland	New Zealand	Colombia	Hungary	Korea	Lithuania	Nigeria		
	France	Singapore	Mexico	Kuwait	Malaysia	Kazakhstan	Tunisia		
	Germany		Peru	Poland	Pakistan	Romania	WAEMU ²		
	Ireland			Qatar	Philippines	Serbia			
	Israel			Russia	Taiwan	Slovenia			
	Italy			Saudi Arabia	Thailand				
	Netherlands			South Africa					
	Norway			Turkey					
	Portugal			United Arab Emirates					
	Spain								
	Sweden								
	Switzerland								
	United Kingdom								
MSCI STANDALONE MARKET INDEXES ¹									
						Americas	Europe & CIS	Africa	Middle East
						Jamaica	Bosnia Herzegovina	Botswana	Lebanon
						Panama	Bulgaria	Zimbabwe	Palestine
						Trinidad & Tobago	Malta		
							Ukraine		

Fuente: ICB en base a MSCI.

Por su parte, los bonos acompañaron la tendencia negativa y mostraron retrocesos superiores al 1% durante la última rueda de la semana. Una vez más, los rendimientos subieron más fuerte en la parte corta y le devolvieron inclinación a la curva soberana hard-dollar, tanto en sus especies legislación local (AL), como en las ley NY (GD).

En relación a lo monetario y fiscal, durante la semana el Tesoro anunció los instrumentos a colocar la semana: LEDEs, LEPASEs y LECERs. Vale destacar que enfrenta vencimientos de ARS 244 mil millones, habiendo hecho ya un colchón muy importante durante las dos primeras colocaciones del mes, con lo que



se descuenta que cerrará junio con financiamiento neto positivo. Asimismo, también lo fiscal sigue trayendo datos positivos: el saldo primario de mayo fue negativo por ARS 54 mil millones, pero en términos efectivos el Tesoro tuvo superávit de pesos puesto que recaudó en el mismo mes ARS 80 mil millones de Aporte Solidario (que al ser un ingreso extraordinario habitualmente no se computa para el cálculo regular). Asimismo, el déficit financiero sumó ARS 144 mil millones. En lo que va del año, la meta presupuestada de equilibrar el financiamiento entre emisión y neto colocaciones en el mercado viene siendo cumplida.

Finalmente, el dólar oficial volvió a bajar el ritmo de suba durante la semana (está corriendo al 11% anual), mientras que los futuros se mostraron bastante menos optimistas. Al respecto, se oficializó el dato de que el BCRA no posee posiciones en los mercados a término, es decir: llega con el mayor poder de fuego posible a los meses pre-electorales. Por último, los dólares paralelos continúan subiendo: el blue acumula una suba de \$15 y llegó en la semana a negociarse a \$175, mientras que los dólares bolsa no se quedaron atrás y (pese a las intervenciones) llegaron a las zonas de \$165 y \$170 MEP y CCL, respectivamente.



Mercado Internacional

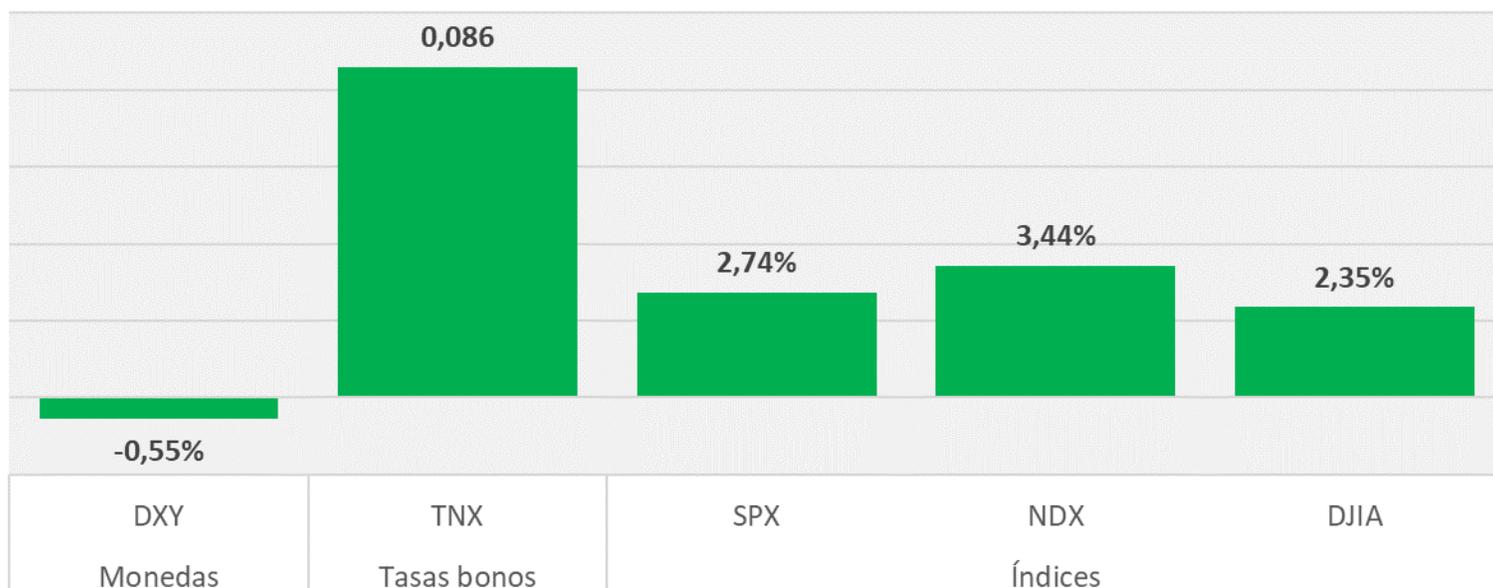
Muy buena semana en Estados Unidos llevó a los índices a nuevos máximos históricos

Si bien los datos económicos no fueron de lo más positivos (claims, órdenes de bienes durables y de K, PCE, etc) el mercado americano tuvo un desempeño muy positivo y sostenido durante toda la semana. El SPX y NASDAQ alternaron durante las ruedas entre máximos históricos y leves bajas, pero dejaron un saldo viernes-to-viernes muy favorable.

SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES AMERICANOS

En variación semanal

Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.





En materia monetaria, J. Powell expuso ante el congreso y su aparición trajo algo de calma y optimismo a los mercados. La lectura de la FED sigue siendo la misma (y el mercado, por ahora, la convalida): los números actuales de empleo e inflación son malos, pero mejorarán en el corto plazo.

Por su parte, fuera de USA lo más relevante fue la decisión del BoE de mantener su tasa en 0,1% y el QE en GBP 895 billones, aunque nuevamente sin unanimidad en este punto (un miembro del board votó por segunda vez consecutiva reducir el mismo en GBP 50 billones). Yendo a la Europa Continental, los PMI preliminares de junio arrojaron saldos bastante favorables, lo que muestra que la recuperación económica en la UE se consolida luego de las dudas y bajas registradas a principio de año.



EL TABLERO SEMANAL

PANEL FOREX	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DOLLAR INDEX	91,81	-0,55%	2,08%
EURUSD	1,19	0,68%	-2,91%
USDJPY	110,76	0,50%	7,41%
GBPUSD	1,39	0,54%	1,79%
AUDUSD	0,76	1,44%	-1,29%

PANEL CRIPTOS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
BTCUSD	31.558,18	-11,31%	8,81%
ETHUSD	1.813,96	-17,19%	145,86%

PANEL COMMODITIES	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
PETRÓLEO	74,00	3,42%	52,51%
ORO	1.781,80	1,05%	-5,88%
PLATA	26,19	1,35%	-0,54%
SOJA	1.269,75	-9,13%	-3,46%
AZÚCAR	17,36	4,45%	12,07%
CAFÉ	157,90	3,95%	23,12%

PANEL INDEXS	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
SPX 500	4.281	2,74%	13,97%
DJIA	34.434	3,44%	12,51%
NASDAQ 100	14.360	2,35%	11,42%
VIX	15,62	-24,54%	-31,34%
FTSE 100	7.136	1,69%	10,46%
DAX 100	15.608	1,04%	13,77%
CAC 40	6.623	0,82%	19,30%
IBEX 35	9.095	0,71%	12,65%
NIKKEI 225	29.066	0,35%	5,91%
ASX 200	7.308	-0,83%	10,94%

PANEL ARGY	Últ. Precio	Variación Semanal	Variación YTD
DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA)	95,60	0,24%	13,61%
DÓLAR CCL	164,90	-0,07%	17,57%
BRECHA	72%	-0,53%	5,81%
MERVAL en ARS	65.133	-0,005%	27,15%
MERVAL en USD CCL (ggal)	386	-2,16%	8,48%
RIESGO PAÍS	1.574	4,79%	14,72%
Tasa PF BNA	37	0,00	0,00



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

Hora Argentina	País	Indicador
10:00	Estados Unidos	Discurso de Williams (FED NY)
14:10	Estados Unidos	Discurso de Quarles (Board de la FED)

MARTES

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

MIÉRCOLES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Gran Bretaña	Dato de PBI (Q1)
06:00	Unión Europea	Dato preliminar de IPC (junio)
09:15	Estados Unidos	Datos de empleo de la ADP (junio)
22:30	Australia	Balance comercial (mayo)

JUEVES

Hora Argentina	País	Indicador
11:00	Estados Unidos	Dato de PMI manufacturero (junio)

VIERNES

Hora Argentina	País	Indicador
03:00	Alemania	Ventas minoristas (mayo)
09:30	Estados Unidos	Índice de precio de gastos de consumo (PCE)