

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. El BCRA le giró al Tesoro ARS 65.000 MM a finales de mes llevando el total de Adelantos Transitorios de marzo a ARS 135.000 MM. La liquidez del Tesoro en el Central está en niveles bajos, por lo que no se descarta un nuevo giro en los próximos días. La recaudación del impuesto a las grandes fortunas podría descomprimir (el *deadline* para pagar sin acceder al plan de financiamiento AFIP es este viernes 16/04). Ver Informe Monetario [aquí](#) y ver gráfico aparte.

Mañana INDEC publica el dato de inflación de marzo. Fuentes cercanas al Gobierno indican que la inflación superaría el 4% mensual (El [REM](#) esperaba una inflación de +3.9% para marzo). Ver nota [aquí](#).

El Gobierno estaría evaluando frenar los aumentos de tarifas de luz por la pandemia: ver notas [aquí](#) y [aquí](#) y comentarios del Subsecretario de Energía [aquí](#). Por su lado, el interventor del Energas anunció que en mayo habrá aumento de tarifas de gas de 6%-7% para residenciales y de 4% para Pymes. Ver nota [aquí](#).

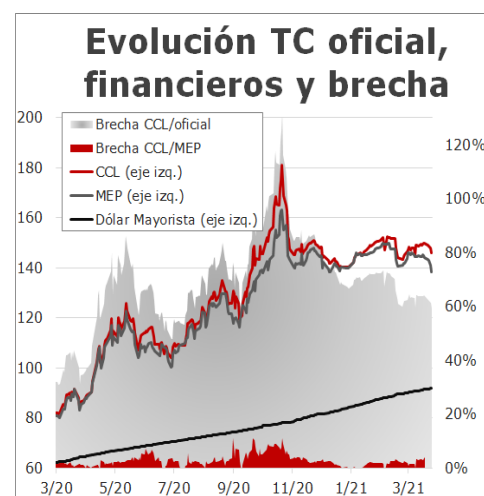
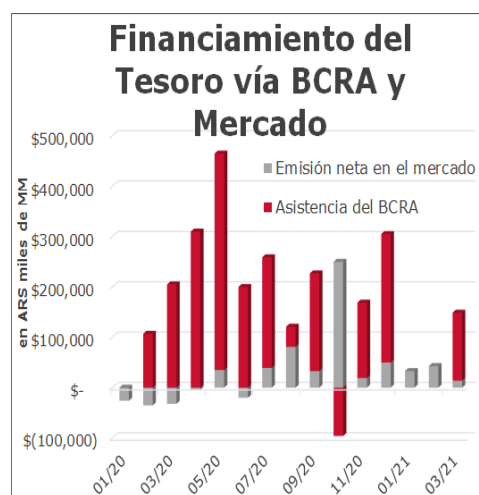
DÓLAR. El BCRA continúa moviendo el TC relativamente poco, la depreciación anualizada opera entre 17% - 23% (TEA), por debajo de marzo. El TC oficial se depreció 3.7% en enero, 2.9% en febrero y 2.4% en marzo. De continuar con este ritmo, todas las señales apuntan a que en abril la suba será incluso menor.

La estrategia sigue siendo anclar el TC oficial para bajar la inflación e intervenir en la brecha cambiaria vía el CCL.

En la última semana, el TC mayorista aumenta 0.5% y supera ARS 92.50, mientras que el CCL crece 2%. La brecha TC oficial/CCL sube 200 bps semanal al 62%. Volvemos a mencionar que si persisten las presiones inflacionarias con una inflación núcleo entorno al 4% mensual, es probable que se haga más difícil contener la brecha cambiaria. Ver gráfico aparte.

CONTACTOS

Esteban Goyheneix	eg@neix.com.ar
Lucas Mieres	lm@neix.com.ar
Hernán Naccarato	hn@neix.com.ar
Francisco Nolzco	fn@neix.com.ar
Ignacio Mendiberri	imendiberri@neix.com.ar



Régimen de fomento de inversión para exportaciones: el decreto le otorga libre disponibilidad al 20% de las divisas generadas por exportaciones vinculadas a nuevas inversiones. Ver decreto [aquí](#) y comunicado de MECON [aquí](#).

Desde inicios de mes el BCRA lleva comprados USD 650 MM (acumuló compras por más de USD 1.500 MM en marzo), pero las RRII aumentan en menor proporción. Recordemos que el Central utiliza parte de los dólares que compra en el MULC para abastecer al mercado CCL, vía el mercado de bonos: el Central compra contra USD (bajan reservas) y vende contra ARS (contrae la base).

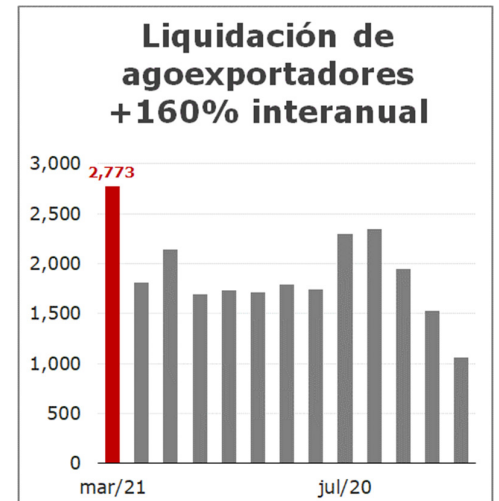
Ingresos de Agroexportación récord en marzo (+160% yoy): ARS 2.775 MM (+53% respecto de febrero) y representa el 40% de las exportaciones argentinas. En el 1T2021, el ingreso de divisas del agro asciende a USD 6.724 MM. Ver nota [aquí](#) e informe CIARA CEC [aquí](#) y gráfico aparte.

Asignación de DEGS: el G20 apoya el proceso de asignación por USD 650.000 MM (ver [aquí](#)) y solicitó al FMI que estudie alternativas para que países "ricos" redistribuyan los DEGs no utilizados. Más información en nuestro [news del 31-03](#). Ver tabla aparte.

BONOS. Bonos en pesos extienden rebote, tras el selloff que venían padeciendo las últimas semanas en parte explicado por ventas de posiciones offshore (demanda en TX22, TX23 y TX24). Como advertíamos la semana pasada, la deuda pública en ARS sigue siendo vulnerable al "humor" de inversores no residentes, pero su peso relativo en la curva ha caído en los últimos meses del 44% al 22% del stock en manos privadas. Ver documento completo [aquí](#).

Mañana se realiza la próxima subasta de títulos de MECON (liquida el 19/04), enfrenta vencimientos por ARS 72.000 MM.

Seguimos viendo valor en los Globales a estos precios, que operan con paridades muy bajas, pero somos cautos, no identificamos



Según Categoría en FMI	Ponderación en FMI	Flujo por asignación de USD 650.000MM
Países Desarrollados	61.30%	398,403
EEUU	17.40%	113,089
Japón	6.50%	41,996
Alemania	5.60%	36,292
Francia	4.20%	27,464
Reino Unido	4.20%	27,464
Resto desarrollados	23.40%	152,098
Emergentes + En desarrollo	38.70%	251,597
China	6.40%	41,536
India	2.70%	17,870
Brasil	2.30%	15,046
Argentina	0.67%	4,343
Resto Emergentes + en desarrollo	26.63%	172,802

catalizadores positivos en el corto plazo y en un año electoral podría haber mejores puntos de entrada.

Acuerdo Club de París: Guzmán inició su gira por Europa y el organismo le plantaría la necesidad de un programa con el FMI para refinanciar la deuda (en mayo vencen USD 2.400 MM, con 60 días de gracia). Ver [aquí](#) y ver gráfico aparte.

S&P Merval. El Panel Líder opera sin clara dirección, los avances del cierre de semana se apoyaban en el CCL, pero con sensación poco convincente, le está costando recuperar los 50.000 puntos. Entre las acciones líderes, se destacan en abril: CRES (+10%) y EDN (+5%). La Caución Bursátil sube 200 bps a TNA 35%.

Los CEDEARs concentran más del 70% del total del volumen negociado en renta variable: \$AAPL, \$MELI, \$AMZN y \$TS, dejan avances mensual promedio del 7.5%.

En ADRs, se destaca lo que avanzaron en el último mes: \$BIOX (+82%) y \$CRESY (+20%).

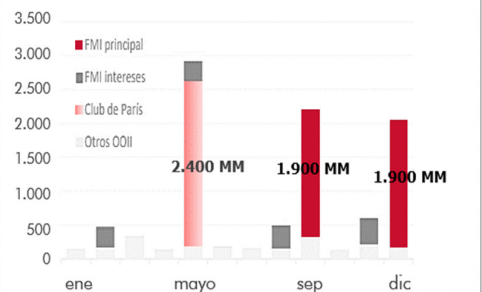
INTERNACIONALES

BRASIL. La inflación sube al 6.1% anual en marzo y es el dato más alto desde diciembre 2016, superando el límite objetivo máximo del BCB que es de 5.25% y las expectativas que estimaban un 4.8% (ver encuesta FOCUS [aquí](#)). En términos mensuales, la inflación de marzo fue de 0.93%, la más alta para ese mes desde 2015. La inflación se disparó ante un real más débil y la suba en el precio de los *commodities*.

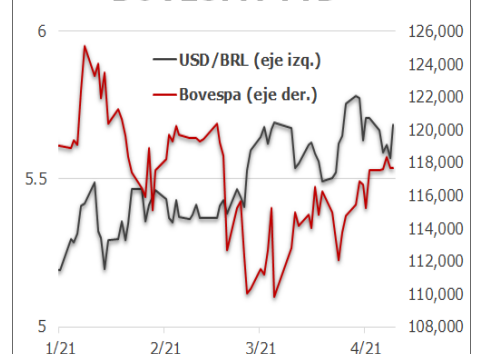
El dólar avanza 8 centavos en la última semana a USD/BRL 5.69 y el real acumula una depreciación del 8% desde inicios de año. El Bovespa recupera un 2%, en línea con la buena performance de la renta variable a nivel global.

Vencimientos 2021 con FMI, Club de París y otros OOII

(capital e intereses en USD miles de millones)



BRASIL - Evolución del Real y el BOVESPA YTD



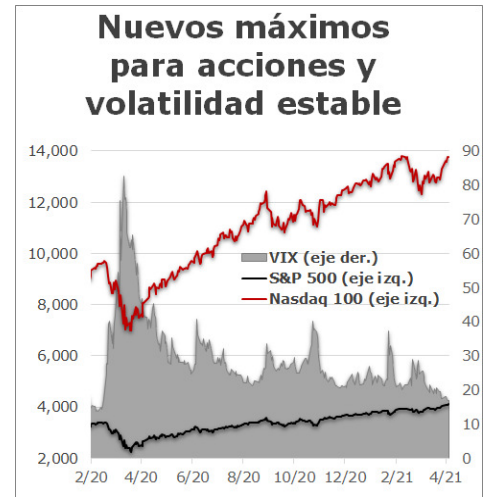
EEUU. Los pedidos de desempleo suben por 2da semana consecutiva, pero se mantienen debajo de los 800.000, sugiriendo que la recuperación va tomando ritmo a medida que avanza la vacunación y se distribuye el paquete de ayuda por USD 1.9 T. La 10 yr se mantiene por encima de 1.60% y el dólar opera algo más débil en la última semana DXY ~ 92.

DOW, Nasdaq y S&P 500 alcanzaron nuevos máximos históricos con una volatilidad medida por el VIX estabilizándose por debajo de 20. El sentimiento de mercado marca "codicia" y más propensión al riesgo: en el último mes, las acciones han tenido una mejor performance relativa que los bonos, rindiendo casi 6 p.p. adicionales a la renta fija.

Arranca la temporada de resultados del 2T2021 del S&P 500 con el sector financiero. Hoy antes de apertura publican \$WFC, \$GS y \$JPM. Mañana es el turno de \$C y \$BLK y el viernes \$MS y \$BK. Los analistas son muy optimistas para el desempeño del "Corporate America" y han incrementado las ganancias estimadas promedio del S&P 500 en 6% a USD 39.86 EPS (earnings per share). Ver [aquí](#).

EUROPA. UE. Las minutas de la reunión del BCE de marzo muestran que podría reducirse el ritmo de compra de activos a partir del 3T2021. El BCE observa que la suba en los rendimientos de los bonos refleja las mayores expectativas de inflación y que tasas reales más altas marcan una proyección de más crecimiento en lugar de una exigencia de prima más alta. El euro opera entorno a mínimos del año @ EUR/USD 1.17-1.19. **UK.** PMI del sector privado señala el mayor crecimiento desde septiembre, FTSE1000 opera cerca de máximos de 12 meses.

ASIA. CHINA. El Gobierno le impone una multa de USD 2.750 MM a Alibaba ([\\$BABA](#)) por prácticas monopólicas. La compañía de e-commerce anuncia que no tendrá un impacto material y su cotización subía casi 10% a inicios de semana. Más info [aquí](#).



Miércoles Pre / AH	Jueves Pre / AH	Viernes Pre
JPMorgan Chase & Co.	SHAW	Alcoa
WELLS FARGO	KLX	ally
Goldman Sachs	Bank of America	PNC
BED BATH & BEYOND	RITE AID	BNY MELLON
LOVESAC	citi	SPRINT
Infosys	BLACKROCK	US BANK
First Bancorp	DELTA	Citizens
	PEPSICO	CHANG
	US Bancorp	

Earning Whispers

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 08 de abril)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,640,843	↑ 4.71%	8.07%
Circulación Monetaria ARS	1,820,471	↓ -0.19%	0.71%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	9,107,822	↓ 0.52%	12.04%
Reservas Internacionales en USD	39,801	↑ 0.71%	2.32%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	98.0000	↑ 0.26%	10.11%
Dólar BCRA A 3500	92.6200	↑ 0.37%	10.07%
Contado con liqui (CCL)	150.7600	↑ 1.52%	6.85%
USD/REAL	5.6966	↑ 0.87%	9.54%
EUR/USD	1.1941	↑ 0.95%	-2.51%
GBP/USD	1.3742	↓ -0.68%	1.82%
USD/YEN	109.17	↓ -0.58%	5.43%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Abril 2021	94.1200	↓ -0.08%	1,279,749
Mayo 2021	97.0000	↑ 0.31%	419,042
Cotización Bonos TC: \$143 (Ley Arg) - \$ 150 (Ley NY)		Variación Semanal	TIR
<i>Dolarizados</i>			
Bonos USD 2029 (AL29)	5,168.00	↑ 0.08%	21.60%
Bonos USD 2030 (AL30)	4,972.00	↓ -0.14%	20.40%
Bono USD 2035 (AL35)	4,398.00	↑ 0.07%	17.70%
Bono USD 2041 (AL41)	4,780.00	↓ -0.21%	16.60%
Boncer 2021	472.60	↓ 0.98%	2.40%
Boncer 2026	102.55	↑ 4.64%	--
Boncer 2028	101.60	↑ 7.34%	--
Discount \$ Ley Arg.	2,091.00	↑ 4.03%	10.10%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	47,689.09	↓ -5.24%	-7.08%
Bovespa	119,164.20	↑ 1.49%	-0.14%
Dow Industrial Average	33,677.27	↑ 0.74%	11.02%
S&P 500	4,141.64	↑ 1.66%	11.00%
NASDAQ COMPOSITE	13,996.10	↑ 2.17%	8.92%
Volatilidad S&P500 (VIX)	16.68	↓ -8.35%	-28.20%
Eurostoxx 50	3,996.99	↑ 0.67%	11.61%
IBEX 35	8,525.10	↓ -1.27%	4.29%
DAX	15,234.36	↑ 0.14%	10.70%
FTSE 100	6,890.49	↑ 0.98%	4.36%
Shanghai COMPOSITE	3,396.47	↓ -2.48%	0.52%
Hang Seng INDEX	28,497.25	↓ -1.53%	7.26%
Nikkei 225	29,751.61	↑ 0.19%	7.92%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	59.66	↑ 1.31%	24.63%
Oro (COMEX)	1741.30	↓ 0.33%	-7.72%
Plata (COMEX)	24.85	↓ 0.36%	-5.94%
Soja Chicago (ton)	511.48	↓ -2.62%	9.95%
Trigo Chicago (ton)	232.59	↑ 1.89%	2.55%
Maíz Chicago (ton)	228.63	↑ 3.71%	26.18%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>			
Badlar Privados \$	34.06%	↓ 0.00%	0.00
Badlar Privados USD	0.75%	↑ 37.50	31.25
CER	28.94%	↑ 23.02	349.74
Call 1 día	33.00%	↓ 0.00	50.00
Call 7 días	36.00%	↓ 0.00	25.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	33.00%	↓ 0.00	-300.00
<i>Internacionales</i>			
Brasil (BACEN Sélic)	2.75%	↑ 0.00	75.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	0.00
Treasury 10 años	1.65%	↓ -4.00	72.00
Treasury 30 años	2.34%	↑ 0.00	67.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05%	↑ 0.00	0.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.25%	↑ 0.00	0.00
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10%	↑ 0.00	0.00
Tasa referencia China (RBoC)	3.85%	↑ 0.00	0.00