



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

Informe Financiero Mensual

Febrero 2021

Los mercados financieros argentinos durante el último mes estuvieron fuertemente influenciados por el empeoramiento del Índice S&P Merval, compuesto por las empresas con mayor volumen negociado en la bolsa local. El indicador más representativo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), ha tenido una rentabilidad del 6,26% en moneda local. A pesar de esta rentabilidad en pesos, se puede observar un fuerte deterioro del Índice en dólares norteamericanos, si contemplamos que desde principio de año 2020 y hasta la fecha el dólar Contado con Liquidación (CCL) tuvo una devaluación de más del 90%.

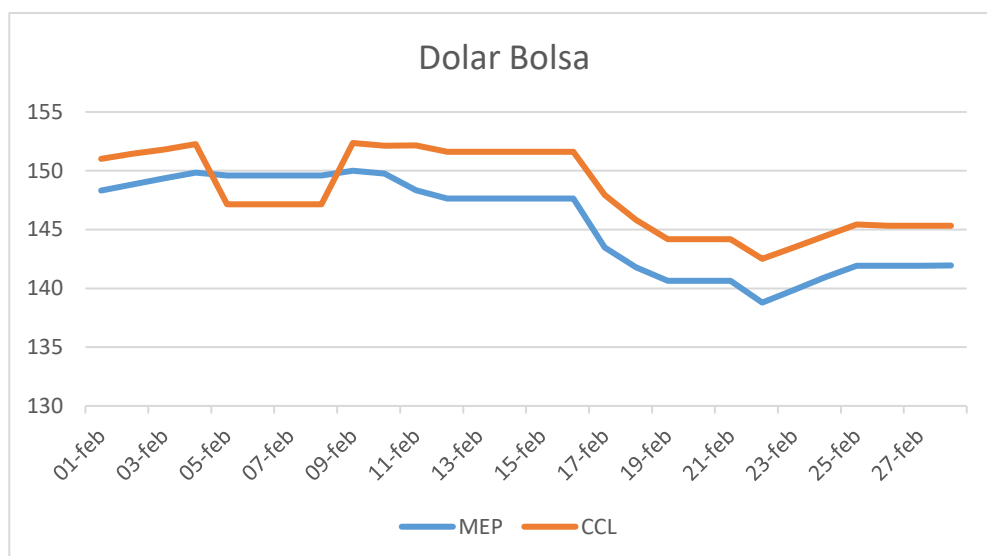
Por otro lado, en el mercado de deuda local se observó a principios de mes un traslado de parte de grandes capitales de la tenencia en bonos dólar linked hacia los títulos públicos ajustados por índice CER. Sin embargo, y a pesar de eso, el mes evidenció una caída sostenida de los títulos públicos en dólares emitidos por el gobierno nacional. A pesar de ser bonos emitidos por el gobierno nacional a mediados de septiembre del año pasado, producto de la reestructuración de deuda con los tenedores de títulos internacionales, estos papeles evidencian una caída cercana al 29% respectivo a su valor de debut en los mercados locales.

En los mercados internacionales se puede observar un rendimiento de casi el 2% para el índice S&P, para las principales 500 acciones cotizantes en la New York Stock Exchange (NYSE). Esto mantiene la tendencia evidenciada por los mercados norteamericanos luego del retroceso experimentado a partir de las medidas tomadas por los gobiernos mundiales con el brote del SARS-COV-2.

Por último, en los mercados internacionales de cripto monedas se destacó la fuerte revalorización que tuvo el Bitcoin respecto al dólar, a pesar de la corrección que se experimentó desde la última semana del mes de febrero. La moneda virtual tocó su máximo histórico de USD 57.500 un día antes de comenzar la corrección el 21 de febrero.

Dólar MEP y CCL

La diferencia entre el dólar MEP y el CCL básicamente radica en los mercados de liquidación. Mientras que el MEP se obtiene como diferencia entre la cotización en moneda local y la moneda norteamericana negociadas en el mercado local. Por su parte el CCL se obtiene a partir de la compra del título en pesos en la BCBA y su posterior venta en moneda extranjera en los mercados internacionales.



Como se puede observar en el gráfico precedente el tipo de cambio negociado en los mercados financieros continúa manteniendo una lateralidad que ronda entre los 138 y 145 pesos por dólar. Esta calma cambiaria viene siendo sostenida en parte por las ventas de títulos públicos en tenencia de organismos estatales, principalmente la ANSES, a precios muy inferiores a los que se negociaban en el mercado; sumado al anclaje de expectativas de devaluación del gobierno en el escenario previo a las elecciones legislativas del corriente año. Finalmente, se puede observar un aumento de las reservas del BCRA ante la liquidación de USD 1.810 MM por parte del sector agropecuario. Parte de ese aumento se explica con el alza de los precios de los contratos de futuros de los commodities que exporta el país, principalmente la soja cuyos precios en la bolsa de Chicago superaron los USD 510 por tonelada.

Mercado de Renta Fija

El mercado primario de renta fija estuvo principalmente marcado por las dos licitaciones de letras del tesoro y bonos del tesoro que el Estado Nacional lanzó en el mes de febrero. Las dos licitaciones que se llevaron a cabo se realizaron los días 3 y 24 de febrero. Se colocaron, por un lado, instrumentos de corto plazo a tasa de descuento o instrumentos atados a la tasa de pase de política monetaria del BCRA y, por otro lado, bonos ajustados por índice CER.

Sumando las licitaciones de febrero, el gobierno colocó \$52.300 millones en Letras a Descuento (LEDES) a una tasa aproximada del 38%, 99.900 millones de pesos a en Letras ajustadas por la tasa de Pase bancario (LEPASE), 32.700 millones Valor nominal (VN) de TX23, 88.900 millones VN de TX24 y 31.300 millones VN Bonos del tesoro a tasa BADLAR.

Por su parte, en el mercado secundario es importante señalar el nuevo aumento en la Tasa Interna de Retorno de los bonos emitidos por el Estado Nacional una vez concertada la reestructuración de la deuda. Actualmente, el rendimiento de los bonos AL30 se encuentra por sobre el 19%, valor que refleja la pérdida de valor del 28,5% desde su momento de emisión. Es relevante señalar que estos nuevos bonos, que actualmente se encuentran cotizando muy por debajo de la par, son resultado de una quita de más del 50% de los títulos públicos que ingresaron en el canje de deuda. Estas tasas de

rendimiento sitúan por ejemplo el valor del AL29 de USD 38,05 cada 100 VN y el del AL30 en USD 36,78 cada 100 VN.

En el caso de los bonos emitidos en moneda local se puede ver una ganancia en los bonos ajustados por CER, presentando una mejor performance aquellos con vencimientos más lejanos y un rendimiento más magro los títulos públicos con una duration menor a un año. Podemos ver que el T2X1 tuvo un rendimiento del 0,5% mensual, mientras que el TX26 mostró una ganancia de 3,2%. En contra partida, los bonos dólar linked exhibieron una pérdida de valor principalmente ante las expectativas del mercado de que el tipo de cambio permanezca sin mayores alteraciones en el periodo previo a las elecciones legislativas del corriente año. Así, por ejemplo, el TV22 mostró un rendimiento negativo del 3.4% en el mes.

Mercados de Renta Variable

En los mercados de renta variable se puede analizar las diferencias entre el mercado de equity nacionales e internacionales. Dentro del mercado argentino destaca la tendencia bajista que comenzó a principios de diciembre del año pasado. El índice S&P Merval, de las empresas con mayor cotización en el mercado nacional, tuvo un retroceso de 2,31% durante el mes de febrero, cerrando en aproximadamente 48.200 bp. A continuación, se puede ver la evolución de los precios negociados en el mercado local para el índice bursátil analizado en un gráfico de velas japonesas diario.



Dentro del índice podemos distinguir aquellas empresas con un peor rendimiento respecto de las que tuvieron una mejor performance. Dentro de las tres acciones con peor rendimiento en el mes de febrero podemos distinguir en primer lugar a Telecom (TECO2), la cual exhibió un rendimiento negativo de 13,6%; en segundo lugar de la lista podemos encontrar a CableVisión (CVH) con una pérdida de 11,7%; y, finalmente, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) con una caída del 9,66%.

Entre las acciones con mejor performance durante el mes vemos en primer lugar a Grupo Comercial del Plata (COME) con una suba del 4,08%; seguida por Ternium Argentina (TXAR) con una ganancia de 3,4%; y, finalmente, Banco Supervielle (SUPV) con un rendimiento de 3,36%.

Por su parte, el índice S&P 500 de las empresas con mayor volumen cotizadas en la bolsa norteamericana, continuó su tendencia alcista, iniciada luego de la fuerte caída sufrida a

finales de marzo producto de las restricciones gubernamentales tomadas a partir del esparcimiento acelerado de la nueva cepa de SARS-COV-2. El índice de la bolsa de USA mostró un rendimiento del 1,12% durante todo el mes de febrero.



Dentro del mismo mercado norteamericano, el Índice Industrial Dow Jones (DOW) de las 30 empresas con mayor capitalización bursátil y volumen operado en el mercado norteamericano, tuvo un rendimiento positivo del 2,48%. Finalmente, el NASDAQ (QQQ), índice compuesto por las mayores empresas de tecnología e informática, mostró una caída del 2,57%.

La noticia relevante para de mercado de renta variable local es el lanzamiento a cotización de 21 nuevos CEDEARS de empresas norteamericanas. Los activos se van a poder empezar a cotizar antes del 15 de marzo, dentro de las veintiuna nuevas opciones de negociación se encuentran:

CEDEARS	TICKER
AbbVie Inc.	ABBV
Berkshire Hathaway Inc	BRK/B
Biocers Crop Solutions Corp.	BIOX
Broadcom Inc.	AVGO
Corporation America Airports S.A.	CAAP
DocuSign Inc.	DOCU
Equifax Inc.	EFX
Etsy Inc.	ETSY
Geopark Ltd.	GPRX
Halliburton Co.	HAL
Mastercard Inc.	MA
Pan American Silver Corp.	PAAS
Phillips 66	PSX
Shopify Inc.	AHOP
Snowflake Inc.	SNOW
Spotify Technology S.A.	SPOT
Square Inc.	SQ
Union Pacific Corp.	UNP

UnitedHealth Group. Inc	UNH
Walgreens Boots Alliance Inc.	WBA
Zoom Video Communications Inc.	ZM

Fuera del mercado norteamericano, los índices de las principales bolsas del mundo presentaron los siguientes rendimientos durante el mes de febrero: DAX (Alemania) tuvo un rendimiento del 1,2%, CAC (Francia) 4,43%, FTSE (UK) 0,26%, IBEX (España) 5,48% y BOVESPA (Brasil) -6,37%.

Mercados de Criptomonedas

El mercado de las criptomonedas durante el mes de febrero se observó un mercado con una marcada tendencia asista a principios de mes que mostró un retroceso en la última semana de febrero. El Bitcoin (BTC) comenzó el mes cotizando a USD 33.360, llegando al máximo histórico de USD 57.500 el 20 de febrero. Esta fuerte suba de precio se vio recortado una vez llegando a esos valores, cerrando a USD 45260. Esto implica un rendimiento del 35,7% en un mes para la moneda virtual. Por su parte, el Ethereum (ETH) también alcanzó su máximo el 19 de febrero en un valor USD 1914,7 aunque su retroceso fue más pronunciado, lo cual arrojó un resultado positivo de 3,83%. Finalmente, Cardano (ADA) que comenzó el mes cotizando a USD 0,42 cerró el mes de febrero a un precio de USD 1,29, lo cual implica un rendimiento del más del 207%.