



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 11 de agosto de 2021.

ARGENTINA

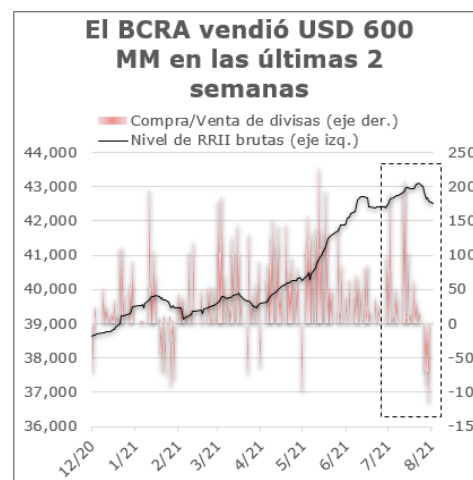
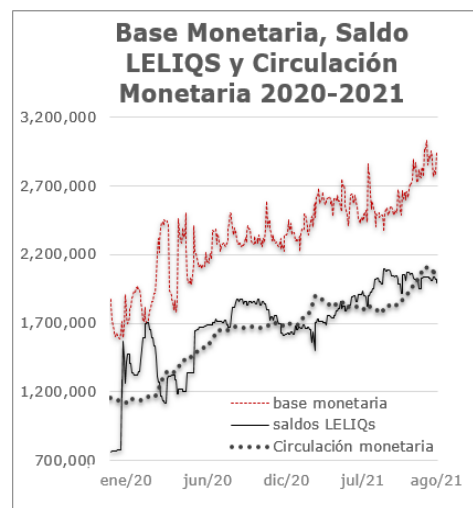
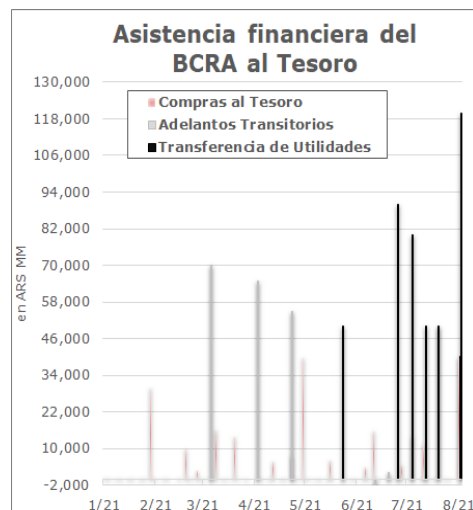
MERCADO EN PESOS. Mañana se conoce el dato de inflación de julio (IPC INDEC): M. Guzmán espera que sea menor a la de junio (fue de 3.2%) y consultoras privadas estiman una leve desaceleración cercana al 3%. El REM prevé una desaceleración transitoria hasta las elecciones de: 3% (julio), 2.8% (agosto) y 2.7% (septiembre).

Se confirmó otro nuevo giro de utilidades del BCRA al Tesoro por ARS 120.000 MM el jueves pasado que el Tesoro utilizó para pagar vencimientos de deuda. Con esta nueva transferencia, el BCRA suma ARS 670.000 MM de asistencia financiera en lo que va del año. Es importante destacar que gran parte del flujo, el Tesoro lo utilizó para comprar divisas, son unos ARS 275.000 MM.

DÓLAR. El dólar oficial sigue depreciándose sólo 3 centavos diarios, un ritmo diario anualizado de TEA ~ 12%. M. Guzmán vuelve a ratificar la proyección de TC oficial de USD/ARS 102.4 para fin de año. En ROFEX, los futuros de dólar marcan caídas.

El volumen operado en AL30 alcanzó un nuevo récord (volumen promedio de USD 107 MM nominales), con mayor intervención del BCRA (casi USD 30 MM por rueda), en un escenario de alta demanda de CCL. Hubo días donde se operó más AL30 contra Cable que contra MEP. Esta semana se observa menor volumen operado de AL30, señal de que hay menor demanda de CCL.

El BCRA volvió a comprar dólares en el MULC por cerca de USD 115 MM en las últimas 7 ruedas, tras haber estado vendiendo por 6 ruedas consecutivas (un total de USD 342 MM). Desde mediados de julio, las RRII caen USD 500 MM (se cancelaron USD 230 MM con el Club de París y a inicios de mes le pagaron al FMI USD 350 MM). Actualmente las RRII están por debajo de los USD 42.000 MM por primera vez desde junio.





ARGENTINA

Las liquidaciones del agro sumaron USD 3.500 MM en julio y es la primera vez que se liquidan USD 3.000 MM mensuales en 4 meses consecutivos. La suba en el precio de los commodities permitió que el BCRA acumule compras por más de USD 7.000 MM de enero a julio de este año. Atención que a partir de ahora cae la oferta privada de dólares progresivamente hasta fin de año.

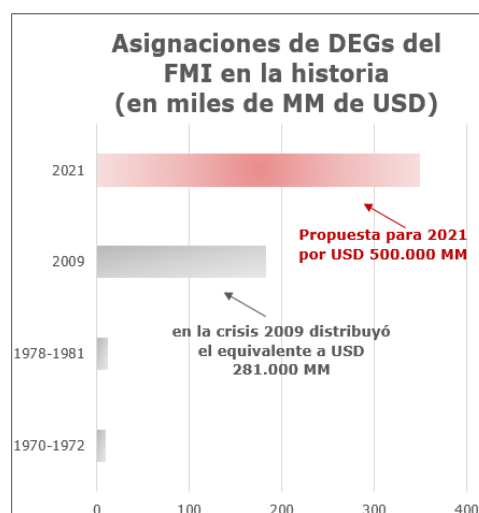
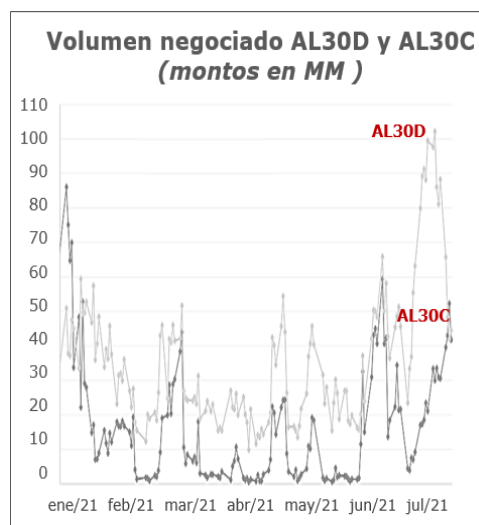
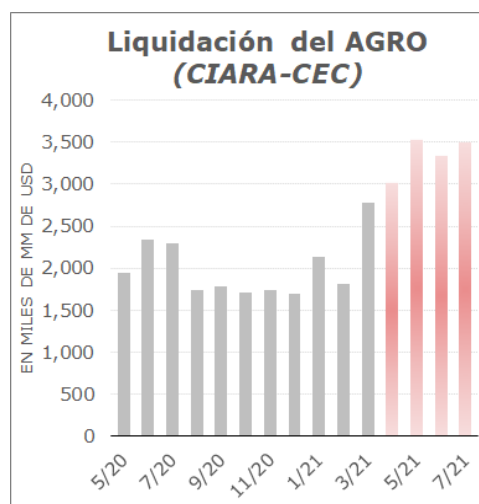
En los últimos días del mes, llegan los USD 4.300 MM de los DEGs del FMI (USD 1.900 MM van a ser utilizados en septiembre para pagarle al FMI un vencimiento de capital del Acuerdo Stand By).

BONOS. El Gobierno colocó ARS 146.000 MM la semana pasada (54% en títulos CER, 30% en dólar linked y 16% en Badlar), pero no logró renovar los vencimientos de ARS 225.000 MM (tuvo que hacer pagos netos por ARS 13.000 MM). El próximo miércoles 18 está prevista una nueva subasta en pesos donde prácticamente no hay vencimientos (ARS 3.000 MM).

El Mecon amplió su menú de oferta en la última subasta con títulos usd linked, pero si bien sigue habiendo demanda por soberanos en moneda local, el mercado señaló que prefiere Letras cortas. Es un mercado transaccional.

Ante las caídas semanales en futuros de dólar, la estrategia que veníamos mencionado de T2V1 + cobertura Rofex noviembre (post-elecciones) ofrece el menor rendimiento desde marzo: TEA ~ 48% vs TEA ~54% hace 4 semanas, y aún supera a otras opciones en moneda local.

S&P Merval. El Panel líder cierra nuevamente sobre 67.500 puntos, ganando +3% semanal. Entre las acciones principales, se destaca la performance en la última semana de TGNO4 (+14%), COME (+8%) y MIRG (+8%). En CEDEARs, los más operados son \$MELI, \$AAPL, \$AMZN, \$VIST y \$GOL. En ADRs, \$MELI presentó resultados superando todas las expectativas y pegó un salto del 15% en Wall Street superando USD 1850/acción (sobre todas las medias móviles y a un 7.5% de su récord).





INTERNACIONAL

BRASIL. El BCB aumentó la tasa de referencia en 100 bps y la llevó a 5.25%. Es el cuarto aumento consecutivo, y el mayor incremento marginal en casi 20 años (las veces anteriores había subido la tasa 75 bps). El BCB anticipa un nuevo ajuste en Septiembre.

El real ese mantiene dentro del rango del último mes @ USD/BRL 5-5.30 en el último mes. En Wall Street, el ADR de Petrobras recupera más del 5% al reportar buenos resultados: EPS de USD 1.26 vs USD 0.70 esperados.

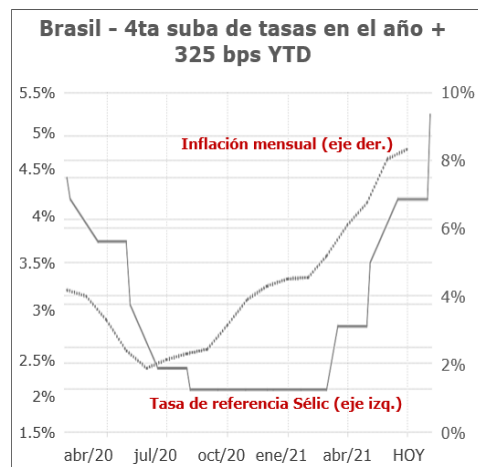
EEUU. Hoy a las 10:30hs se publica el dato de inflación de julio. La creación de empleo fue superior a la esperado y alcanza máximos de 11 meses (+ 943.000 vs. +870.000 esperados y la tasa de desempleo cae a 5.4%). No se espera que el empleo vuelva a niveles pre-pandemia sino avanzado el 2022 (habría que recuperar otros 5.7 MM de puestos de trabajo)

El dólar muestra mayor fortaleza relativa a nivel global y vuelve a acercarse a DXY ~93 (+0.70% semanal), mientras que la 10 yr yield sube casi 10 bps y vuelve a operar sobre 1.30% por primera vez en 2 semanas.

Hoy después del cierre se destacan las presentaciones de \$EBAY, \$CLOV, \$NIO. Mañana será el turno de \$PLTR, \$DIS; \$ABNB.

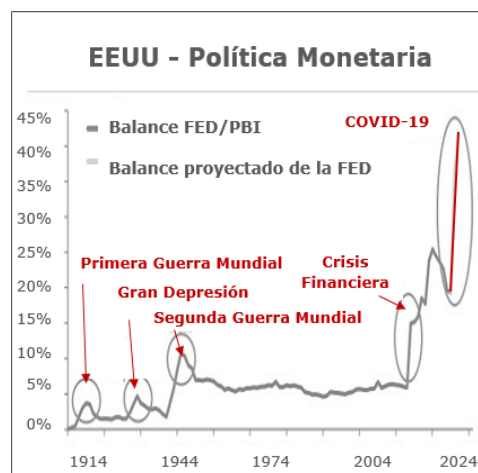
EUROPA. UE. Datos mixtos según sectores: las ventas retail vuelven a crecer por 2do mes, pero la actividad de la construcción se contrae por primera vez desde febrero. Continúa el mercado alcista en acciones y el Euro Stoxx 50 alcanza máximos de 13 ½ años: El par EUR/USD retrocede a 1.17, mínimos de 3 meses. **UK.** El BoE anticipa una postura monetaria más hawkish (restrictiva) y sube sus pronósticos de inflación para este año. La libra se afianza sobre máximos de 1 mes @ GBP/USD 1.39.

ASIA. CHINA. El Índice Shanghai recupera 1.5% semanal, tras caer más del 5% ante amenazas de más intervenciones del Gobierno sobre sobre empresas privadas. Temores por rebrote de la pandemia, aunque aún son pocos los casos de la nueva variante, van en aumento.



Miércoles	Jueves	Viernes
Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT
Wix.com	Palantir	EMBRAR
NIO	Clorox	THE LION ELECTRIC CO
Clover	Baidu	ITRUM
HYLIION	Generation	MEDICINA
Opendoor	airbnb	ROCKET Companies, Inc.
Appthorvest	COUPANG	CELSIUS
ebay	NEPTUNE	SOFI
blink	iQIYI	VENOCONCERT
SONOS	CanadianSolar	Diversey
Target Hospitality	bumble	VERU
EVgo	LORENTOWN	gevo
Root	CYBERARK	LUMINAR
		DOORDASH

Earning Whispers



BofA Global Research, Haver, Bloomberg





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 05 de agosto)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,972,359	↑ 5.79%	↑ 18.75%
Circulación Monetaria ARS	2,136,846	↓ 1.15%	↑ 19.69%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,457,819	↓ -0.34%	↓ 11.78%
Reservas Internacionales en USD	42,207	↓ -1.08%	↑ 4.94%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%

Cotización Principales Monedas	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	↑ 0.25%	↑ 3.55%
Dólar BCRA A 3500	↑ 0.24%	↑ 3.96%
Contado con liqui (CCL)	↑ 0.94%	↑ 11.15%
USD/REAL	↓ -1.02%	↓ -4.46%
EUR/USD	↓ -1.31%	↓ -3.00%
GBP/USD	↓ -0.45%	↓ -0.47%
USD/YEN	↑ 1.51%	↓ 1.92%

ROFEX - USD FUTURO	Variación semanal	Interés Abierto
Agosto 2021	↓ -0.41%	824,872
Septiembre 2021	↓ -0.41%	368,627

Cotización Bonos TC: \$169 (Ley Arg) - \$ 171 (Ley NY)	Variación Semanal	TIR
Dolarizados		
Bonos USD 2029 (AL29)	↑ -0.48%	9.57%
Bonos USD 2030 (AL30)	↑ -0.38%	9.36%
Bono USD 2035 (AL35)	↓ -2.29%	9.82%
Bono USD 2041 (AL41)	↑ -0.40%	8.26%
Boncer 2026	↑ 0.61%	-2.99%
Boncer 2028	↑ 1.05%	-1.33%
Discount \$ Ley Arg.	↑ -0.30%	-27.18%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	67,784.94	↑ 2.90%	↑ 32.08%
Bovespa	122,125.00	↓ -1.17%	↓ 2.34%
Dow Industrial Average	35,241.85	↑ 0.36%	↑ 16.17%
S&P 500	4,435.60	↑ 0.28%	↑ 18.88%
NASDAQ COMPOSITE	14,778.59	↑ 0.12%	↑ 15.01%
Volatilidad S&P500 (VIX)	16.73	↓ -10.10%	↓ -27.98%
Eurostoxx 50	4,187.82	↑ 1.70%	↑ 16.93%
IBEX 35	8,899.00	↑ 1.44%	↑ 8.86%
DAX	15,770.71	↑ 1.39%	↑ 14.60%
FTSE 100	7,161.04	↑ 0.78%	↑ 8.46%
Shanghai COMPOSITE	3,529.93	↑ 2.38%	↑ 4.47%
Hang Seng INDEX	26,605.62	↑ 1.57%	↓ 0.14%
Nikkei 225	27,888.15	↑ 0.89%	↓ 1.16%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	66.80	↓ -6.53%	↑ 39.54%
Oro (COMEX)	1724.90	↓ -4.75%	↓ -8.59%
Plata (COMEX)	23.48	↓ -7.12%	↓ -11.13%
Soja Chicago (ton)	533.53	↑ 3.79%	↑ 14.69%
Trigo Chicago (ton)	265.02	↓ -1.06%	↑ 16.85%
Maíz Chicago(ton)	215.15	↓ -2.28%	↑ 18.74%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.25%	↑ 12.50	↓ 18.75
Badlar Privados USD	0.31%	↓ 6.25	↓ -12.50
CER	33.56%	↑ 23.79	↑ 812.15
Call 1 día	33.50%	↓ 0.00	↓ 100.00
Call 7 días	36.25%	↓ 0.00	↓ 50.00
Plazo Fijo TNA Mínima	37.00%	↓ 0.00	↓ 100.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sélic)	5.25%	↑ 100.00	↑ 225.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	↓ 0.00
Treasury 10 años	1.34%	↓ 19.00	↓ 41.00
Treasury 30 años	1.98%	↓ 15.00	↓ 31.00
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