



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 01 de septiembre de 2021.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS. El bajo nivel de depósitos del Tesoro en el BCRA vuelve a señalar que el déficit de caja continúa alto.** Desde inicios de año el central hizo transferencias al Gobierno por ARS 710.000 MM (ARS 470.000 MM fueron giradas entre jun-ago). Insistimos en que aún es posible mayor financiamiento monetario, y lo importante de seguir de cerca los niveles de liquidez del Tesoro en el BCRA.

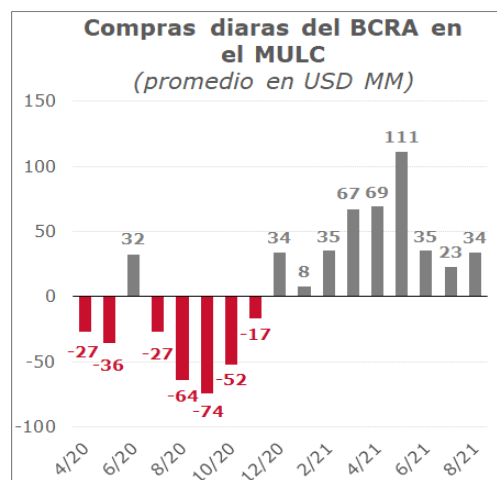
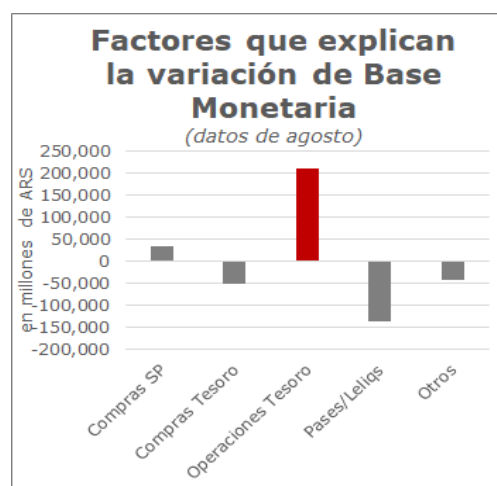
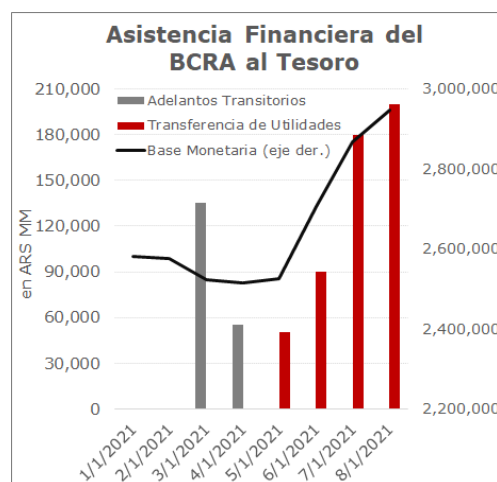
El Mecon actualiza su proyección de crecimiento para este año del 7% al 8% (el último dato de EMAE de junio indicaba que la actividad económica creció 2.5% yoy, y de mantenerse la actividad en estos niveles (sin crecimiento, lo que se conoce como "arrastre estadístico"), el PBI habría crecido 6.9% en 2021. EL Presupuesto 2022 se presenta antes de medidados de este mes.

**DÓLAR. Agosto cierra con una tasa de depreciación mensual del 1.1%, algo mayor a la de julio (1%).** Las tasas de depreciaciones mensuales anteriores fueron: junio (1.1%), mayo (1.2%), abril (1.7%), marzo (2.4%), febrero (2.9%) y enero (3.7%). La estrategia de anclar el TC oficial por debajo de las tasas de interés y de la inflación se sostiene.

EL BCRA salió a abastecer la demanda privada, ayer vendió cerca de USD 130 MM en el MULC y la semana pasada marcó el día de mayor volumen oficial del año con USD 512 MM en el mayorista. El BCRA termina el mes del mismo modo que julio (tras haber estado comprando divisas la gran parte del mes, al cierre, en las últimas ruedas fue vendedor neto).

El Banco Central comienza a autorizar a empresas a aplicar nuevos financiamientos del exterior al pago de deudas comerciales. Es requisito que la vida promedio sea de 2 años y el tope máximo es de USD 5 MM (Com "A" 7348).

El nuevo programa con el FMI seguramente contemplará alternativas para administrar el CCL hasta que pueda eliminarse la brecha cambiaria.





## ARGENTINA

Con perspectiva de mediano plazo es imprescindible levantar los controles de cambio. En ese sentido es posible que el FMI limite la cantidad de ventas de CCL vía AL30 que el BCRA ha venido haciendo estos últimos meses (sólo en julio fueron casi USD 400 MM).

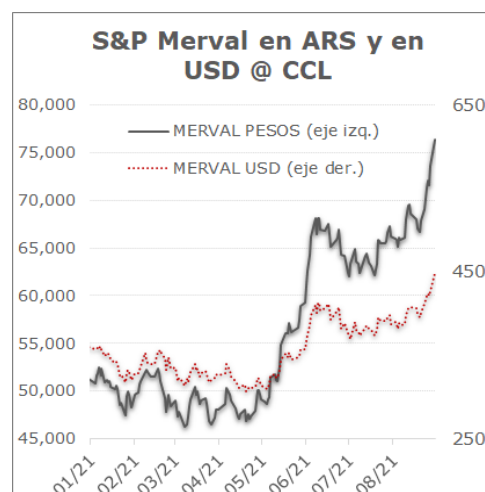
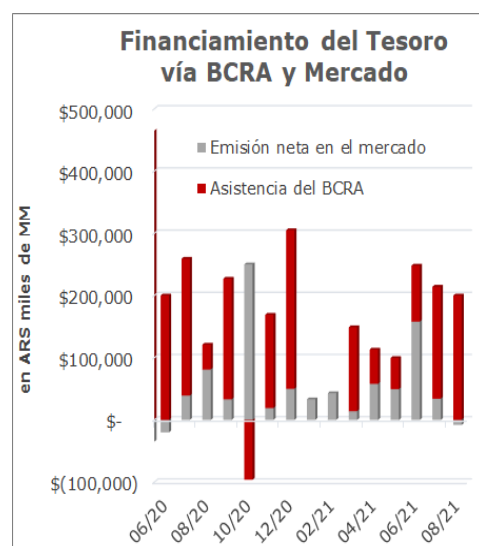
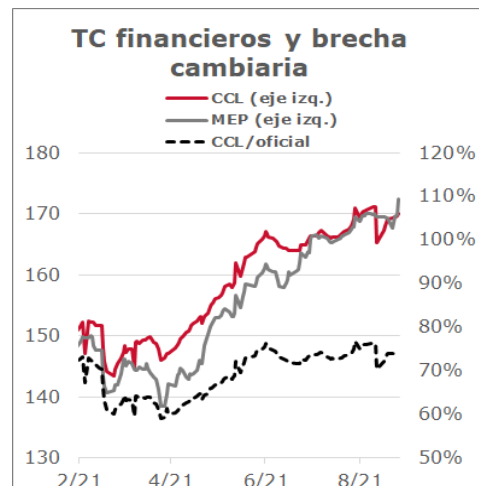
Dicho lo anterior, y ante un escenario cambiario incierto, se observa mayor cobertura de tipo de cambio post-elección con rendimientos negativos para el TV22.

**BONOS. El MECON volvió a subir tasas en la licitación de la semana pasada (Lede/nov cortó en 39.27% y había estado en 36% a inicios de mes), pero el mercado mostró poco interés.** Se colocaron ARS 71.000 MM y vencían ARS 92.000 MM. En esta oportunidad no hubo usd linked, pero el Gobierno evalúa volver a ofrecerlos en septiembre. Agosto cierra con financiamiento negativo del mercado por ARS 8.000 MM.

Buena semana para la renta fija argentina: Globales en USD con subas generalizadas a lo largo de toda la curva de +2.5% promedio en dólares en un escenario global más positivo.

En el universo ARS, se destaca la performance de los Bonos BADLAR y los Notes en la última semana. Por otro lado, la mayor demanda por cobertura post-elecciones lleva el TV22 a rendimientos negativos. Comparando con la tasa forward T2V1 es posible encontrar mejores oportunidades. Tener en cuenta el diferencial de carry en los próximos meses con Tv22 ~ -2% vs Lecer abril 2022 ~ 2.7%.

**S&P Merval. El Panel líder alcanza un nuevo récord sobre los 76.000 puntos a 2 semanas de las PASO (¿expectativa por giro electoral?), y en un contexto favorable a la renta variable global tras un discurso "acomodaticio" de J.Powell en Jackson Hole. Lo mejor de agosto queda para: \$EDN (+61%), \$TGNO4 (+45%) y \$BBAR (+38%).** En Wall Street, suba generalizada de los ADRs argentinos: \$GLOB alcanza un nuevo máximo tras presentar resultados muy buenos en un entorno favorable al sector tecnología y crecimiento, pero está en altos niveles de sobrecompra de corto plazo (RSI ~ 90) y \$EDN sube más del 20%, sin noticias específicas de la compañía... ¿expectativa de una liberación de tarifas post-acuerdo con FMI?





## INTERNACIONAL

**BRASIL. Buenos datos macro de julio: la economía genera 316.000 nuevos puestos de trabajo y el mercado crediticio crece 1.2% mensual y 16% yoy a USD 1.330 MM.**

El real gana 3% en la última semana a USD/BRL 5.16, con un dólar que cae 1% a nivel global (DXY~92.50). Buena recuperación semanal de la renta variable brasilera en Wall Street en sintonía con las bolsas del mundo y de EEMM: EWZ (+5%), EEM (+4%). .

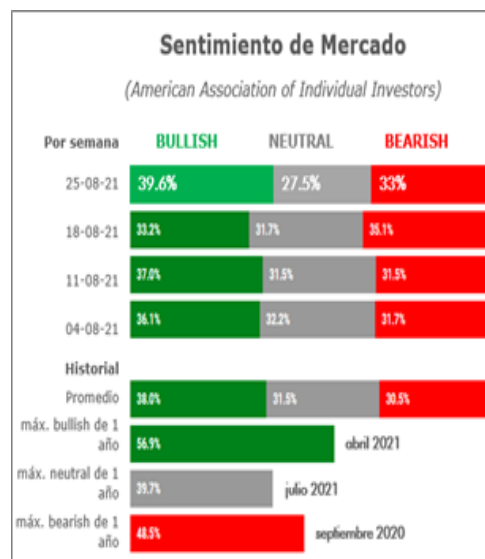
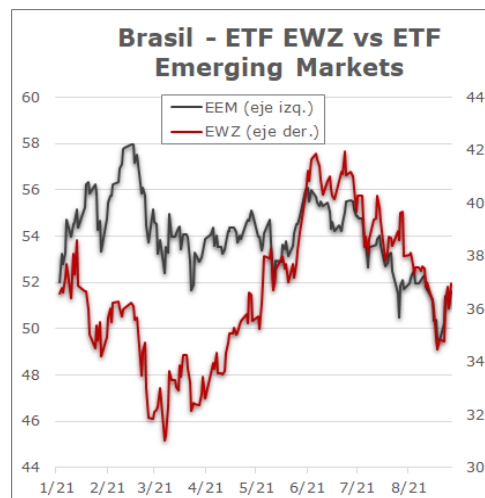
**EEUU. Tras la reunión virtual de Jackson Hole, Powell desalienta la idea de que el inicio de tapering traerá suba de tasas y entusiasmo a los mercados. El S&P 500 toca un nuevo récord con una volatilidad que se desploma a más del 10% (VIX~16). Expectativa por el dato de empleo de agosto que se conocerá este viernes.**

Powell vuelve a señalar que espera que la alta inflación sea temporaria y que continúe el crecimiento de empleo, pero que siguen de cerca los efectos de la variante Delta. Cree que sería perjudicial que la FED se precipite a cualquier tipo de cambio de política monetaria como una suba en la tasa de referencia ya que aún falta para llegar al pleno empleo y a un nivel de inflación de 2% sostenible en el tiempo. Días antes, otros miembros de la Fed como Bullard sostienen que la economía ya no necesita la ayuda de la Fed y que una burbuja inmobiliaria está emergiendo nuevamente.

Un estudio de BofA muestra qué pasaría si uno entra en mercado según el volumen operado y lo que han encontrado es que las fuertes tendencias alcistas se forman con volumen bajo (ver segundo gráfico).

**EUROPA. UE. El crédito a hogares sube 4% en julio, máximos de 12 años.. El euro alcanza máximos de 3 semanas en EUR/USD 1.18. UK. La tasa a 10 años cae debajo de 0.6%, el mercado comienza a digerir la idea de tapering de los bancos centrales, pero sin suba de tasas en el horizonte cercano.**

**ASIA. CHINA. El RBoC inyecta la mayor liquidez en 7 meses (USD 20.000 MM) para mantener la estabilidad del sistema al cierre de mes.** Los ADRs chinos siguen operando con altas oscilaciones ante un mix de llegada de buenos resultados empresariales + renovadas versiones de mayor intervención pública en empresas locales con IPOs en EEUU.





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 26 de agosto)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,868,546	↓ -3.57%	↓ 14.60%
Circulación Monetaria ARS	2,133,091	↔ -0.63%	↑ 19.48%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,780,935	↑ 1.77%	↓ 15.23%
Reservas Internacionales en USD	46,188	↑ 9.89%	↑ 14.84%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	102.7500	↑ 0.24%	↔ 4.31%
Dólar BCRA A 3500	97.7517	↑ 0.33%	↔ 4.74%
Contado con liqui (CCL)	172.1900	↑ 0.81%	↑ 11.10%
USD/REAL	5.1662	↓ -3.18%	↓ -5.17%
EUR/USD	1.1809	↑ 0.50%	↓ -2.24%
GBP/USD	1.3756	↑ 0.28%	↔ -1.08%
USD/YEN	109.99	↑ 0.41%	↔ 1.38%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Agosto 2021	97.7517	↑ -0.10%	0
Septiembre 2021	99.3900	↓ -0.59%	538,777
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
<i>Dolarizados</i>		<i>en USD</i>	
Bonos USD 2029 (AL29)	36.40	↑ 1.68%	2.78%
Bonos USD 2030 (AL30)	35.10	↑ 1.45%	1.45%
Bono USD 2035 (AL35)	32.60	↓ 0.00%	3.50%
Bono USD 2041 (AL41)	36.80	↔ 1.10%	6.37%
<i>en ARS</i>			
Boncer 2026	125.40	↓ 0.00%	1.60%
Boncer 2028	120.20	↔ 0.33%	1.88%
Discount \$ Ley Arg.	2,553.00	↑ 0.51%	0.14%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	76,441.88	↑ 7.10%	↑ 48.95%
Bovespa	118,442.00	↓ -1.38%	↔ -0.74%
Dow Industrial Average	35,360.73	↔ -0.02%	↔ 16.56%
S&P 500	4,522.60	↔ 0.77%	↔ 21.21%
NASDAQ COMPOSITE	15,259.23	↔ 1.59%	↔ 18.75%
Volatilidad S&P500 (VIX)	16.48	↓ -4.19%	↓ -29.06%
Eurostoxx 50	4,196.41	↔ 0.44%	↔ 17.17%
IBEX 35	8,846.60	↓ -1.14%	↔ 8.22%
DAX	15,835.09	↔ -0.44%	↔ 15.07%
FTSE 100	7,119.70	↔ -0.09%	↔ 7.83%
Shanghai COMPOSITE	3,543.94	↔ 0.84%	↔ 4.88%
Hang Seng INDEX	25,878.99	↔ 0.59%	↔ -2.60%
Nikkei 225	28,089.54	↔ 1.29%	↔ 1.89%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	68.64	↔ 3.42%	↑ 43.39%
Oro (COMEX)	1812.70	↔ 0.11%	↓ -3.94%
Plata (COMEX)	24.02	↔ 0.54%	↔ -9.08%
Soja Chicago (ton)	499.45	↔ 5.04%	↔ 7.37%
Trigo Chicago (ton)	264.01	↔ -0.17%	↔ 16.41%
Maíz Chicago (ton)	219.68	↔ 3.72%	↔ 21.24%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>			
Badlar Privados \$	34.13%	↓ 7.00	6.75
Badlar Privados USD	0.44%	↑ 31.00	0.25
CER	34.25%	↔ 22.78	881.10
Pases 1 día	32.00%	↔ 0.00	-50.00
Pases 7 días	36.50%	↔ 0.00	75.00
Plazo Fijo TNA Mínima	37.00%	↔ 0.00	100.00
<i>Internacionales</i>			
Brasil (BACEN Sélic)	5.25%	↓ 0.00	325.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	0.00
Treasury 10 años	57.00%	↑ 5573.00	5607.00
Treasury 30 años	1.28%	↓ -61.00	-39.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	1.89%	↓ 184.00	184.00
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