

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. El BCRA le giró al tesoro ARS 130.000 MM en la primera quincena de julio en concepto de Transferencia de utilidades y no puede descartarse que haya una nueva transferencia antes de que finalice el mes. Desde inicios de año, el BCRA le giró al Tesoro ARS 460.000 MM (ARS 190.000 Adelantos Transitorios + ARS 270.000 MM Transferencia de Utilidades). La mayor cantidad de pesos que emite y envía el BCRA a Tesorería luego se absorbe vía Leliq y Pases a TNA de entre 32% y 38%.

Los números fiscales de junio señalan que se aceleró el gasto primario en +40% yoy (los gastos ex COVID aumentaron +65% yoy). Si bien los gastos vienen subiendo menos que la inflación, es importante tener en cuenta el elevado punto de partida de comparación (junio de 2020). En el 1S2021, el déficit primario fue de 0.5% del PBI vs 3.2% en 2020 y de +0.1% en 2019. La estrategia del Gobierno podría focalizarse en la nominalidad del gasto, mientras que la inflación licua las partidas.

EMAE-INDEC: la actividad económica cayó 2% mensual en mayo (+13.6% yoy). En los primeros 5 meses del año, el indicador acumula una recuperación del 9.5% yoy.

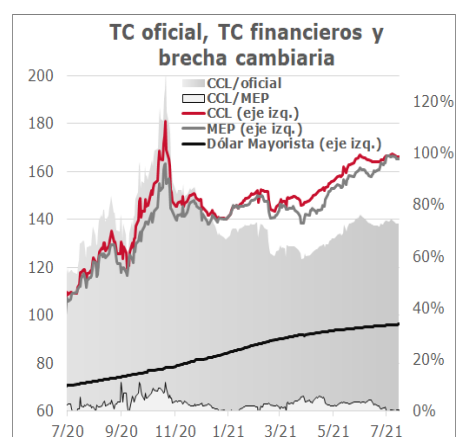
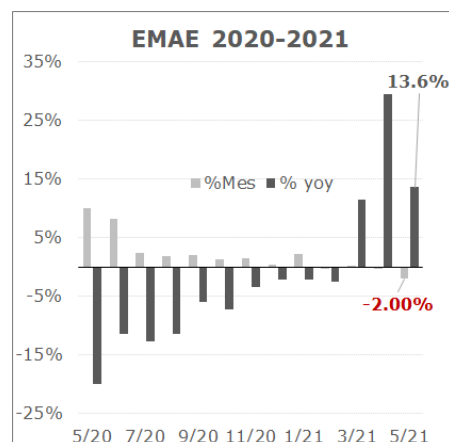
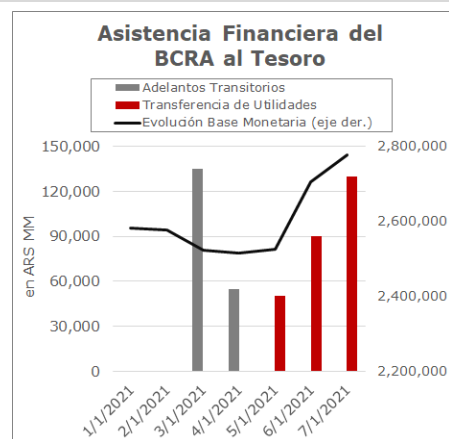
DÓLAR. El dólar oficial continúa subiendo 3 centavos diarios: ritmo de depreciación mensualizado del 0.95%, el menor del año. Es probable que la estrategia de anclar el TC oficial por debajo de las tasas de interés y de la inflación se sostenga hasta las elecciones.

Los montos operados en AL30 contra pesos en BYMA y de AL30 contra MEP señalan que la demanda de CCL se afianza y la brecha continúa al alza: el CCL libre opera en niveles de ARS 179 y el CCL regulado en ARS 167- ARS 168.

En lo que va del mes, el BCRA Central acumula compras por casi USD 1.050 MM y las RRII subieron USD 655 MM, pero se observa una desaceleración en el ritmo de compras. Debe prestarse atención

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



al stock de deuda del BCRA que sigue creciendo y a junio del 2021 suma ARS 3.665.000 MM (+54% yoy), y también es una de las causas por las que sube el dólar.

En ROFEX los contratos pre-post elección cotizan al alza con subas de 5 p.p en las tasas implícitas en la última semana.

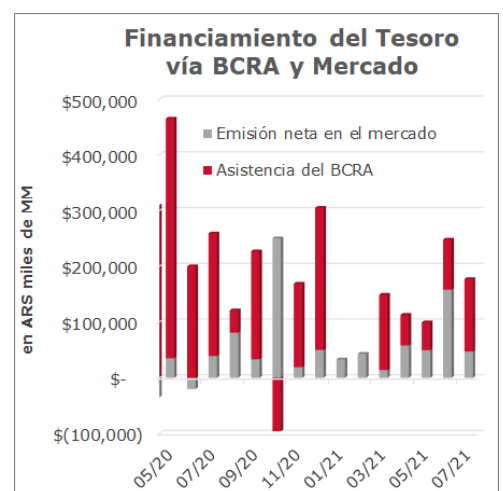
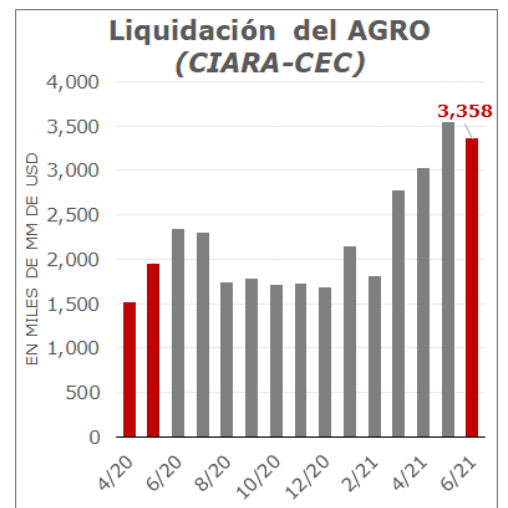
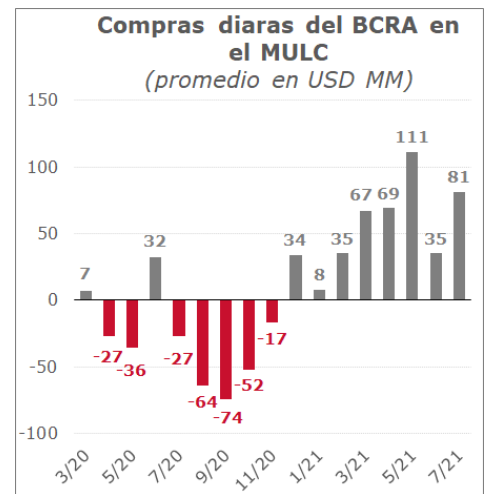
Balanza Comercial Junio 2021: Superávit de USD 1.067 MM vs superávit de USD 1.487 MM de junio 2020 (aún con ingresos récord del agro). Exportaciones +45.8% yoy e Importaciones +79.1% yoy.

BONOS. Buena semana para los Bonares y Globales tras el acuerdo de PBA y en pesos, mejor performance relativa en los dólar linked.

El MECON logró renovar el TC21 (vencimientos por ARS 110.000 MM vs ARS 119.000 colocados). Volvió a concentrarse la demanda en Ledes, 41% en letras encajables y 26% en Lecer. En julio el Tesoro acumula financiamiento neto del mercado por ARS 47.000 MM. En la subasta de hoy se enfrentan vencimientos por ARS 162.000 MM.

Sigue firme la demanda por dólar linked 2022: el rendimiento de T2V1 cae al 7% desde 11% y el TV22 llegó a operar con tasa negativa de -0.5% vs 4% de hace unas semanas. La tasa forward vs T2V1 opera en niveles del 7%. Es probable que aparezca oferta del sector público, teniendo en cuenta los vencimientos en moneda local es de los próximos meses (+ARS 1.400.000 MM en agosto-noviembre).

S&P Merval. El índice recupera más del 3% en la última semana y supera 65.500 puntos, alcanzando los valores más altos del mes. Desde lo técnico, señala un triple piso de corto plazo entorno a los 62.000 puntos. Los destacados del mes: \$COME (+22%), \$LOMA (+22%) y \$PAMP (+15%). En lo que va del 2021, el S&P Merval deja ganancias de 28% medidas en pesos y de 6.5% medidas en USD @ CCL.



El volumen operado en CEDEARs vuelve a ARS 1.800 MM diarios y al promedio histórico del 60% del total operado en renta variable en el mercado local. Las principales variaciones del mes fueron las de \$VIST (+20%), \$AAPL (+17%), \$AMD (+16%) y \$MSFT (+15%).

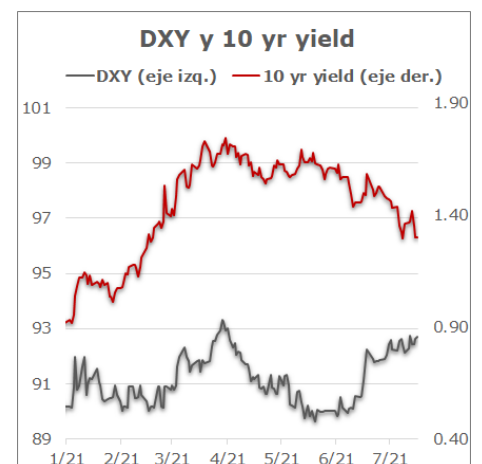
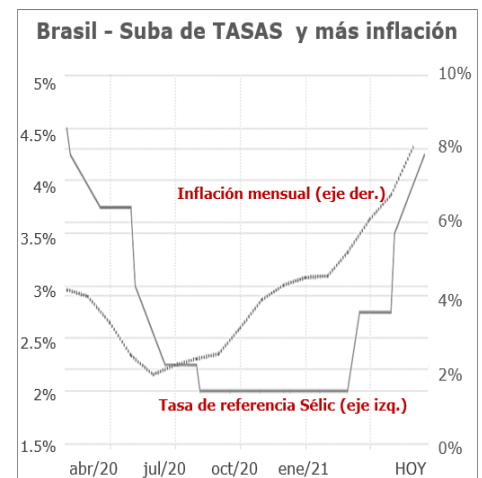
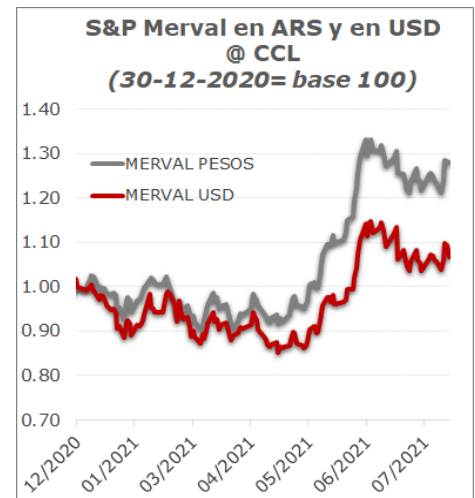
El ADR argentino de \$VIST gana 15% en la última semana tras el upgrade de Morgan Stanley a sobreponderar con un precio objetivo de USD 8.5. \$MELI y \$GLOB vuelven a operar por encima de todas las medias móviles. C. Wood de los fondos ARK Invest (fondo que busca negocios innovadores con perspectiva de mediano plazo) estuvo comprando acciones de Mercado Libre por USD 100 MM.

INTERNACIONALES

BRASIL. La inflación se aceleró por 13vo mes consecutivo al nivel más alto desde 2016, como consecuencia de la pandemia. Los mayores incrementos se dan en combustibles (+44%) y electrónicos (+17%). El BCB viene actuando para contener las presiones inflacionarias y ha subido la tasa de referencia en 225 bps desde inicios de año. El mercado anticipa que el Banco Central de Brasil vuelva a subir la tasa en su reunión de política monetaria en $\frac{3}{4}$ de punto hasta 5%.

El real vuelve a niveles de USD/BRL 5.15-5.20, tras alcanzar mínimos de USD/BRL 5.30 en la última semana. En Wall Street, muy destacada performance de \$PAGS (+12%), luego de que la compañía fintech reportara un incremento superior al 150% yoyo en el volumen de pagos de que se opera a través de su aplicación PagBank.

EEUU. El dólar se mantiene firme a nivel global con un DXY cercano a 92.5 y la 10 yr yield opera en niveles de 1.23%-1.25%. Hoy finaliza el FOMC y el mercado está atento cualquier cambio de comportamiento de la FED, aunque el mercado de bonos está señalando que por ahora la inflación no es una preocupación.

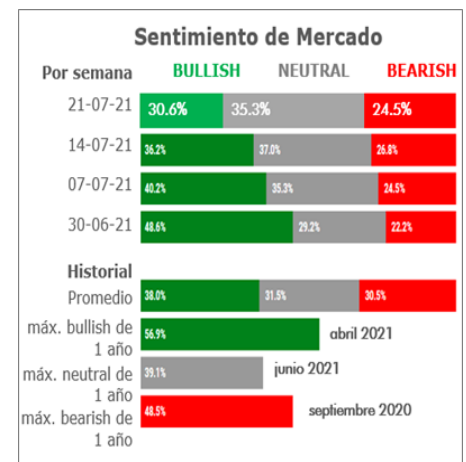


Mejor performance relativa del sector tecnológico y big cap, vs las empresas de mediana capitalización ante temores del avance de la variante Delta por la mayor cantidad de casos y la incertidumbre sobre eventuales nuevas restricciones que depriman la demanda y el consumo en un país donde el 70% del PBI se explica por este ítem.

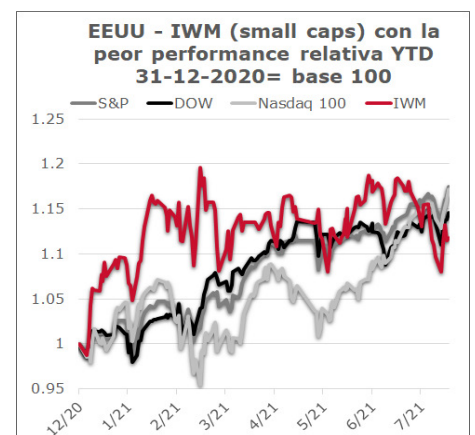
Los buenos resultados de \$SNAP (+20%), dieron un fuerte impulso a muchas acciones relacionadas con publicidad como \$PINS, \$ROKU, \$TTD y \$FB. Esta semana presentan varias de las FAANGs (Apple, Alphabet, Amazon y Facebook). Hoy después del cierre es el turno de \$FB y habrá que ver si el rally pre-earnings termina siendo un sell the news (como con TSLA) o si el mercado va a premiar el nuevo balance. El comportamiento de ayer sugiere que ya habría buenas noticias incorporadas en precios y más risk off en tecnología.

EUROPA. UE. El BCE confirmó que espera mantener el nivel de tasas en mínimos récord hasta que la inflación alcance un nivel sostenido del 2% y mantiene el programa de compra de activos de emergencia por la pandemia en EUR 20.000 MM mensuales. El sector privado crece al mayor ritmo en 21 años y servicios al mejor ratio en 15 años. La confianza empresarial cae a mínimos de 5 meses en la última semana por temores sobre la variante Delta. **UK.** El FTSE vuelve a operar sobre los 7.000 puntos. Por primera vez en el mes, termina la semana en positivo apoyado en el sector tecnológico, la perspectiva de recuperación y el apoyo de los bancos centrales.

ASIA. CHINA. La noticia de que los entes reguladores podrían intervenir compañías de origen local como Tencent, sumado a la prohibición de los otros días de bajar la app \$DIDI luego de su IPO en Wall Street, vuelven a poner presión a los ADRs chinos: \$GOTU, \$TAL, \$EDU con bajas mayores al 60%, \$DIDI y \$API retroceden 30%. \$BABA no es ajena a la situación y pierde 15% desde el jueves.



American Association of Individual Investors



Earning Whispers

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 22 de julio)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,957,413	↓ -2.43%	↑ 18.15%
Circulación Monetaria ARS	2,093,124	↓ -0.54%	↑ 17.24%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,388,786	↑ 1.26%	↓ 11.04%
Reservas Internacionales en USD	43,091	↑ 0.23%	↑ 7.14%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	101.7500	↑ 0.25%	↑ 3.30%
Dólar BCRA A 3500	96.5783	↑ 0.25%	↑ 3.48%
Contado con liqui (CCL)	169.6800	↑ 1.70%	↑ 9.48%
USD/REAL	5.1650	↓ -1.05%	↓ -5.19%
EUR/USD	1.1829	↑ 0.44%	↓ -2.07%
GBP/USD	1.3886	↑ 1.98%	↓ -0.14%
USD/YEN	109.68	↓ -0.21%	↑ 1.10%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Julio 2021	96.7800	↑ -0.38%	839,072
Agosto 2021	99.1300	↓ -0.47%	448,743
Cotización Bonos TC: \$165 (Ley Arg) - \$ 168 (Ley NY)		Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	6,291.00	↓ 1.03%	21.42%
Bonos USD 2030 (AL30)	6,048.00	↓ 0.47%	22.07%
Bono USD 2035 (AL35)	5,675.00	↑ 1.52%	17.85%
Bono USD 2041 (AL41)	6,455.00	↑ 2.44%	16.67%
Boncer 2021	532.50	↓ 0.00%	83.56%
Boncer 2026	122.85	↑ 2.63%	--
Boncer 2028	117.50	↑ 2.40%	--
Discount \$ Ley Arg.	2,500.00	↓ 0.81%	9.03%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	65,692.00	↑ 3.40%	↑ 28.00%
Bovespa	124,372.80	↓ -0.80%	↓ 4.23%
Dow Industrial Average	35,059.64	↑ 1.59%	↑ 15.57%
S&P 500	4,393.54	↑ 1.45%	↑ 17.75%
NASDAQ COMPOSITE	14,660.58	↑ 1.12%	↑ 14.09%
Volatilidad S&P500 (VIX)	18.92	↓ -4.15%	↓ -18.55%
Eurostoxx 50	4,064.83	↑ 2.74%	↑ 13.50%
IBEX 35	8,699.20	↑ 4.08%	↑ 6.41%
DAX	15,519.13	↑ 1.99%	↑ 12.77%
FTSE 100	6,996.08	↑ 1.67%	↑ 5.96%
Shanghai COMPOSITE	3,381.18	↓ -4.40%	↓ 0.06%
Hang Seng INDEX	25,086.43	↓ -7.97%	↓ -5.58%
Nikkei 225	27,979.22	↑ 2.16%	↑ 1.49%
Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	72.19	↑ 8.43%	↑ 50.80%
Oro (COMEX)	1798.70	↓ -1.39%	↓ -4.68%
Plata (COMEX)	24.82	↓ -1.23%	↓ -6.06%
Soja Chicago (ton)	525.17	↓ -1.11%	↓ 12.90%
Trigo Chicago (ton)	217.22	↓ -16.21%	↓ -4.22%
Maíz Chicago(ton)	249.68	↑ 10.59%	↑ 37.80%
Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.13%	↓ 6.25	↓ 6.25
Badlar Privados USD	0.31%	↑ 18.75	↓ -12.50
CER	33.09%	↑ 23.45	↑ 764.74
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 Sélíc)	4.75%	↓ 0.00	↑ 225.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	↓ 0.00
Treasury 10 años	1.24%	↑ 2.00	↓ 31.00
Treasury 30 años	1.90%	↑ 3.00	↓ 23.00
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