



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 04 de agosto de 2021.

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. Nuevo giro de utilidades del BCRA al Tesoro confirmando que se acelera el déficit de caja del Gobierno. En el último 1 ½ meses, el BCRA le giró al Tesoro ARS 270.000 MM, lo que representa 9% de la base monetaria. Nuevamente, esa mayor cantidad de pesos que emite el BCRA, luego se absorbe vía Leliqs y Pases @ TNA de 32%-38%.

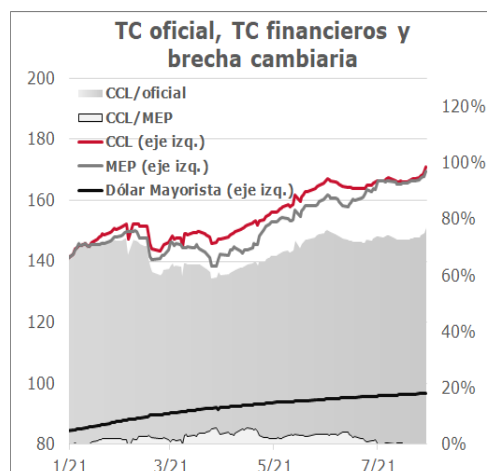
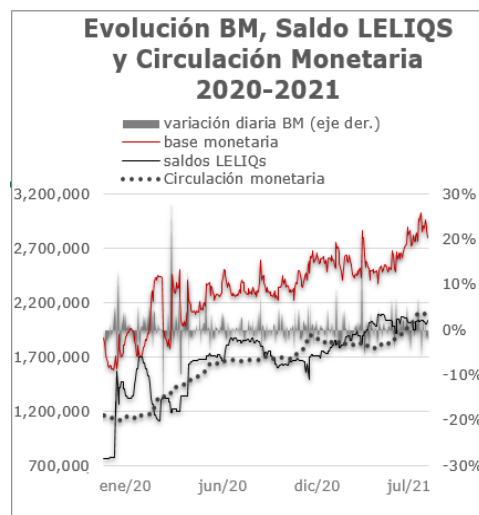
En lo que va del 2021, el BCRA le giró al Tesoro en concepto de Utilidades y Adelantos Transitorios ARS 510.000 MM (46% lo utilizó para comprarle dólares al Central).

DÓLAR. El dólar oficial vuelve a subir sólo 3 centavos diarios (TEA 12%), luego de haber subido a un ritmo diario anualizado de casi TEA 24%. Julio cierra con devaluación de 1% vs. 1.1% (junio), 1.2% (mayo), 1.7% (abril), 2.4% (marzo), 2.9% (febrero) y 3.7% (enero). El BCRA favorece el atraso del TC oficial.

La operatoria con AL30 sigue señalando fuerte demanda en dólares paralelos. Los volúmenes negociados de AL30D y de AL30 superan los USD 100 MM de nominales diarios y alcanzan los valores más altos del año. El CCL (SENEBI) llegó a operar por encima de ARS 180.

El BCRA vendió dólares en el MULC por 4 ruedas consecutivas, la intervención acumulada más alta desde noviembre 2020, pero aún acumula compras por USD 7.500 MM YTD. Las RRII crecen en menor proporción +USD 3.600 MM en lo que va del año ya que el Central utiliza parte de los dólares que compra en el MULC para abastecer al mercado CCL.

El Central conserva "poder de fuego" en el mercado cambiario (acumula reservas + posición de futuros en cero para intervenir en ROFEX), pero ante una menor liquidación de divisas del campo por cuestiones estacionales, y dada la





ARGENTINA

emisión necesaria para cubrir la brecha financiera (ARS 700.000 - ARS 1.000.000 MM), será importante monitorear con frecuencia la dinámica del TC en los próximos meses. Tener presente que "mientras los activos del BCRA se valorizan al ritmo del TC oficial, los pasivos lo hacen a la tasa de los pasivos remunerados".

Se cancelaron USD 230 MM con el Club de París como parte de pago por el crédito de USD 2.400 MM que actualmente se está renegociando y a inicios de semana se le pagó al FMI USD 350 MM por intereses del Acuerdo stand by.

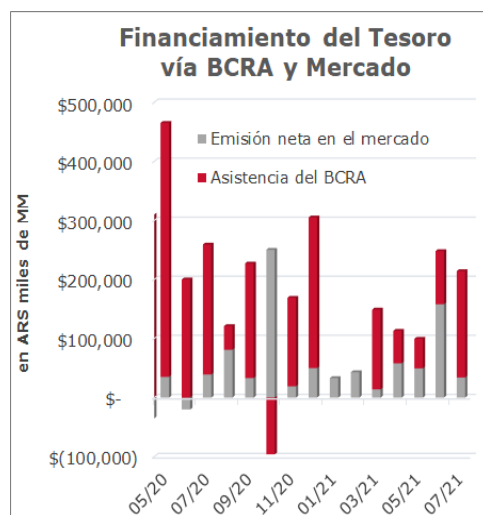
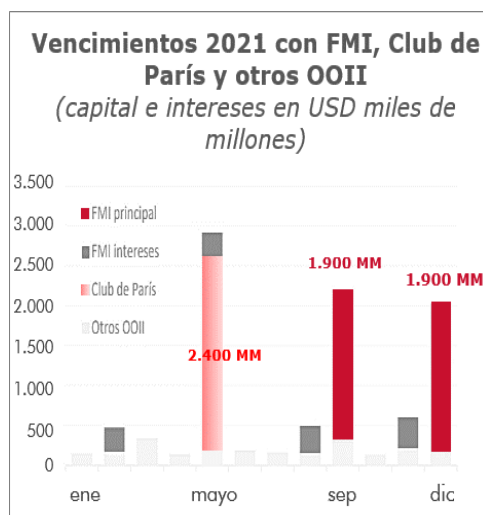
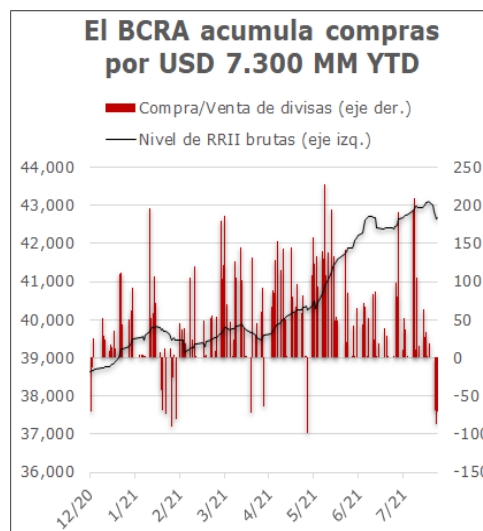
En ROFEX, se empuja la curva de tasas implícitas por cobertura pre y post elecciones.

BONOS. El Mecon obtuvo financiamiento neto del mercado por ARS 34.000 MM en julio, el menor desde marzo y no logró renovar el último vencimiento del mes (tuvo que hacer pagos netos por ARS 13.000 MM). Ayer se realizó la primera subasta del mes con vencimientos por ARS 225.000MM.

El Gobierno reabrió los 2 bonos usd linked 2022 en la subasta de ayer. Como advertíamos en el news anterior, las condiciones estaban dadas: sigue firme la demanda por dólar linked 2022 (TV22 rinde negativo), por TC oficial y por CCL. La emisión de dólar linked puede ayudar a contener presiones teniendo en cuenta los vencimientos de +ARS 1.400.000 MM en ago-nov.

En USD, subas promedio del 2% para Globales y Bonares en julio. Se observa una mayor demanda en los títulos de viejo identure, los 46s lideran la recuperación (comienzan a devolver capital en 2025). En ARS, destacada performance e la curva CER, en especial el tramo largo de la curva.

S&P Merval. Poco movimiento en acciones argentinas ¿a la espera de cambio de expectativas?. Durante julio el índice medido en USD se mueve en un rango de 360-370 puntos. \$LOMA deja ganancias del 25% en julio. En CEDEARs, las mayores alzas del mes son las de \$VIST (+22%) y \$AMD (+20%) y en ADRs, \$TX (+25%) y \$VIST (+18%).





INTERNACIONAL

BRASIL. Mejoran los números fiscales: el déficit nominal cae a USD 15.000 MM (1/3 del valor de 2020) y la deuda bruta soberana representa el 84% del PBI.

El real opera con más volatilidad, en un rango de USD/BRL 5-5.30 en el último mes. En Wall Street, si bien cotizan de manera muy correlacionada, se observa una mejor performance relativa del ETF EWZ de empresas brasileras que pierde 4% en julio vs. una caída del 6% del ETF EEM que nuclea empresas *emerging markets*.

EEUU. La FED mantuvo la tasa de referencia en mínimos y su programa de compra de activos. El dólar cae casi 1% en la semana @ DXY~92 y la 10 yr yield vuelve a operar debajo de 1.20% (cerca de los mínimos del año). Este viernes llega el dato de empleo de julio.

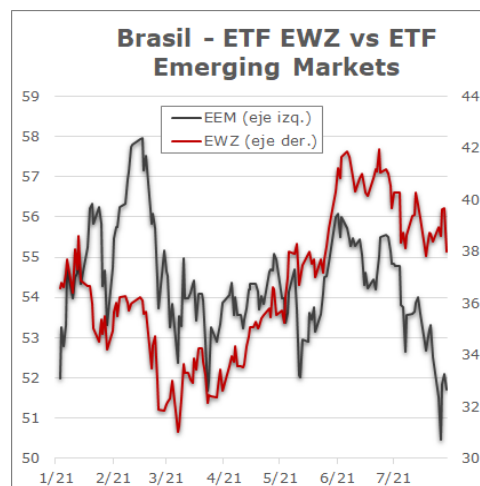
La Reserva Federal dijo que la economía ha avanzado hacia sus objetivos de pleno empleo e inflación promedio del 2% a más largo plazo, pero aún no alcanza para comenzar el "tapering".

La evolución de la variante Delta genera dudas y los casos aumentan. \$TWTR y \$GOOGL, entre otras postergan el regreso a las oficinas y el Gobierno exigirá a los trabajadores federales que demuestren que se vacunaron o bien usen barbijos y testeos.

El guidance de AMZN no fue suficiente (aunque las ganancias crecieron 27% yoy y reportó buena performance en publicidad y cloud AWS), el mercado castigó la desaceleración en ventas retail y el "no anuncio" de un Split en su acción. Hoy después del cierre se destacan las presentaciones de \$ROKU, \$MELI, \$ETSY y \$UBER,

EUROPA. UE. La economía creció 2% en el trimestre abr-jun y la inflación se aceleró al 2.2% anual. El euro opera cerca de máximos del mes en EUR/USD 1.85-1.19. **UK. Se levantan las últimas restricciones por la pandemia.** La libra alcanza máximos de 1 mes sobre GBP/USD 1.39.

ASIA. CHINA. Las acciones locales pierden más del 5% ante el avance de los entes reguladores sobre empresas privadas. GS rebaja su view para los ADRs chinos.



CNN Money

Miércoles	Jueves	Viernes
Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT
gm, Roku, cvsHealth, Uber, ScoresMindsCo, Etsy, KraftHeinz, fastly, exp, bionano, Bio. CustomDirectLk, Marathon Oil Corporation, Western Digital, MFLY, Mercado Libre, M, wynn, LL Flooring, QORVO	moderna, Square, SANDSTORH, VIACOMCBS, SELECTIC, HIRMAX, CLOUDFLARE, Magnite, wayfair, BEYOND MEAT, TENNECO Automotive, QUIDEL, BioCryst, Clean Energy, YETI, ZILLOWGROUP, REGENERON, fulgent	KRAFT KINGS, NORWEGIAN CRUISE LINE, ocugen, GOODYEAR, CRONOS GROUP, AMC NETWORKS, MAGNA, Spectrum, SCRIPPS

Earning Whispers





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 29 de julio)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,809,734	↓ -4.99%	↓ 12.25%
Circulación Monetaria ARS	2,112,629	↑ 0.93%	↑ 18.34%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,493,269	↑ 1.01%	↓ 12.16%
Reservas Internacionales en USD	42,668	↓ -0.98%	↑ 6.09%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%

Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	101.7500	↔ 0.00%	↔ 3.30%
Dólar BCRA A 3500	96.8000	↔ 0.23%	↔ 3.72%
Contado con liqui (CCL)	170.6600	↔ 0.58%	↑ 10.11%
USD/REAL	5.2585	↑ 1.81%	↓ -3.48%
EUR/USD	1.1872	↔ 0.36%	↓ -1.71%
GBP/USD	1.3902	↔ 0.12%	↔ -0.03%
USD/YEN	108.92	↓ -0.69%	↔ 0.40%

ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Agosto 2021	98.8000	↑ -0.33%	795,120
Septiembre 2021	101.1700	↓ -1.15%	372,964

Cotización Bonos TC: \$169 (Ley Arg) - \$ 170 (Ley NY)		Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	6,230.00	↓ -0.97%	9.57%
Bonos USD 2030 (AL30)	6,035.00	↔ -0.21%	9.36%
Bono USD 2035 (AL35)	5,721.00	↑ 0.81%	9.82%
Bono USD 2041 (AL41)	6,425.00	↔ -0.46%	8.26%
Boncer 2026	123.50	↔ 0.53%	-2.99%
Boncer 2028	119.25	↑ 1.49%	-1.33%
Discount \$ Ley Arg.	2,520.00	↔ 0.80%	-27.18%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	65,873.55	↔ 0.28%	↑ 28.36%
Bovespa	123,576.60	↓ -0.64%	↔ 3.56%
Dow Industrial Average	35,116.40	↔ 0.16%	↔ 15.76%
S&P 500	4,423.15	↔ 0.67%	↑ 18.54%
NASDAQ COMPOSITE	14,761.30	↔ 0.69%	↔ 14.87%
Volatilidad S&P500 (VIX)	18.61	↓ -1.64%	↓ -19.89%
Eurostoxx 50	4,117.95	↔ 1.31%	↔ 14.98%
IBEX 35	8,772.80	↔ 0.85%	↔ 7.32%
DAX	15,555.08	↔ 0.23%	↔ 13.03%
FTSE 100	7,105.72	↔ 1.57%	↔ 7.62%
Shanghai COMPOSITE	3,447.99	↔ 1.98%	↔ 2.04%
Hang Seng INDEX	26,194.82	↔ 4.42%	↓ -1.41%
Nikkei 225	27,641.83	↓ -1.21%	↔ 0.27%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	71.47	↓ -1.00%	↑ 49.30%
Oro (COMEX)	1811.00	↔ 0.68%	↓ -4.03%
Plata (COMEX)	25.28	↔ 1.85%	↓ -4.31%
Soja Chicago (ton)	514.05	↓ -2.12%	↔ 10.51%
Trigo Chicago (ton)	267.87	↔ 23.32%	↔ 18.11%
Maíz Chicago (ton)	220.17	↓ -11.82%	↔ 21.51%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.13%	↓ 0.00	↔ 6.25
Badlar Privados USD	0.25%	↓ -6.25	↓ -18.75
CER	33.33%	↑ 23.62	↑ 788.36
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)	4.75%	↑ 0.00	↑ 225.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↔ 0.00
Treasury 10 años	1.15%	↓ -9.00	↔ 22.00
Treasury 30 años	1.83%	↓ -7.00	↔ 16.00
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