



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 25 de agosto de 2021.

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. Se confirmó un nuevo giro del BCRA al Tesoro (es el 3ero en agosto) por ARS 40.000 MM y en lo que va del mes la asistencia financiera es de ARS 200.000 MM (ARS 710.000 MM YTD). Desde junio se aceleraron los giros del central al Tesoro (ARS 470.000 MM) y señala un deterioro en el déficit de caja del Gobierno (suba del gasto primario +44.7% yoy en julio). Nuevamente no se descarta que sea necesaria una nueva transferencia en el corto plazo por lo que habrá que ir monitoreando los niveles de liquidez del Tesoro en el BCRA.

La CNV crea FCI del Tesoro que deberán invertir al menos el 55% del fondo en soberanos con vencimiento <= a 1 año adquiridos en colocación primaria. El objetivo es conseguir más financiamiento para el Tesoro (RG 900 de CNV).

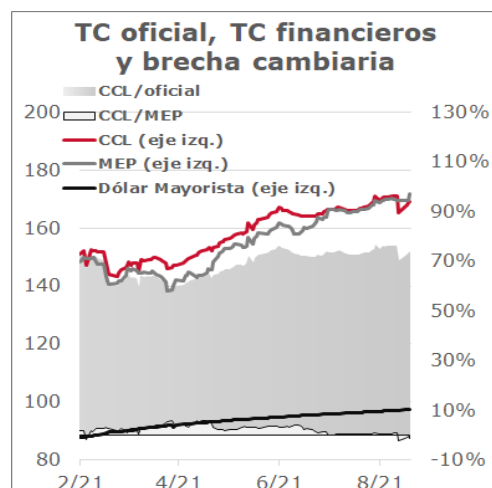
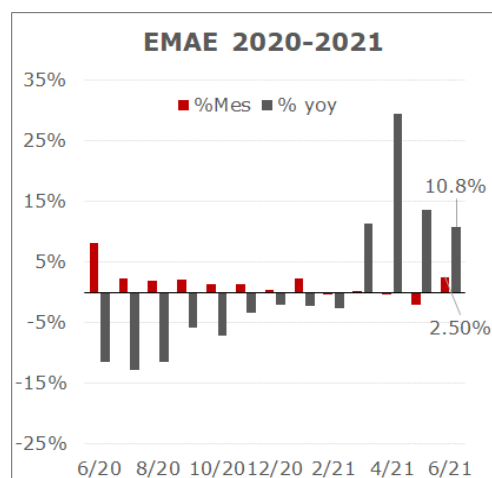
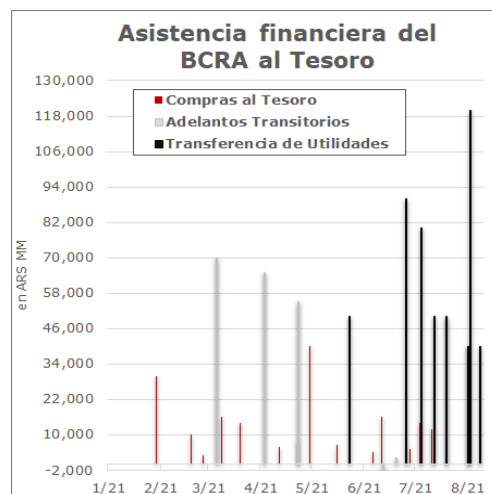
Los precios mayoristas subieron 2.2% en julio, es el dato más bajo desde mayo 2020 y al igual que el dato de IPC, señala cierta desaceleración. En términos interanuales, los precios mayoristas subieron 63% vs 51.8% de la inflación minorista.

EMAE-INDEC: la actividad económica creció 2.5% mensual en junio, una buena recuperación desde que se levantaron las restricciones a la circulación. En el 1S2021, la actividad creció +9.17% yoy. De mantenerse la actividad en estos niveles (sin crecimiento), el PBI habría crecido 6.9% en 2021.

DÓLAR. Sigue bajo el volumen operado en el mercado local contra dólares (volumen de bonos contra dólares promedio USD 435 MM vs USD 120 MM que se negociaban antes de la comunicación "A" 7340 del BCRA). La medida del BCRA limita mucho la operatoria CCL (las operaciones -MEP o Cable- deberán tener cuenta bancaria (no de inversión) offshore). Se incrementa la demanda por cobertura.

Sigue baja la intervención del BCRA en el MULC: en agosto acumula compras por sólo USD 250 MM, el saldo neto más bajo en relación a cualquier otro mes del 2021. Por 3er mes consecutivo el BCRA finaliza sin futuros vendidos (datos al cierre de julio).

research@neix.com.ar | www.neix.com.ar | Top 10 Renta Fija





ARGENTINA

En agosto, las RRII venían cayendo USD 550 MM por 3 motivos: el pago al FMI, por valuación, y por intervención en CCL (compras de bonos contra dólares), pero con el ingreso de los USD 4.355 MM de DEGs, las RRII superarán los USD 46.000 MM.

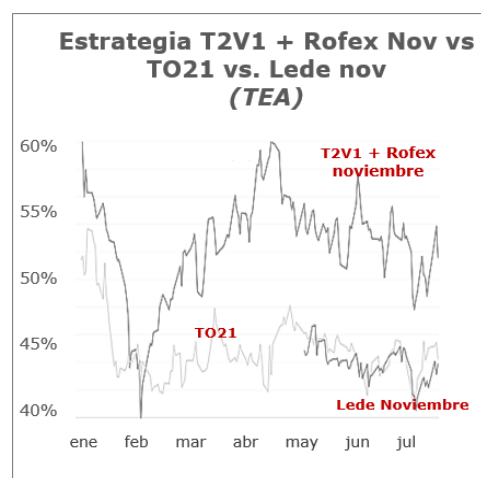
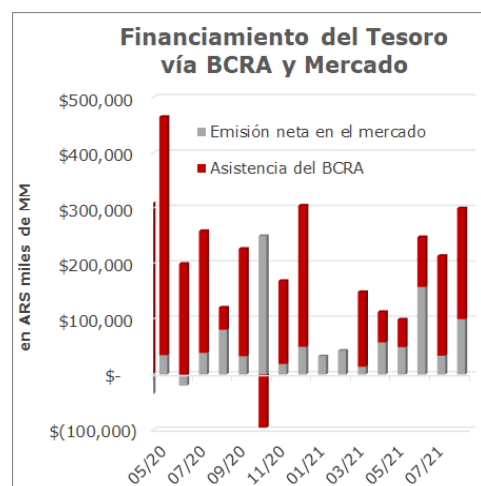
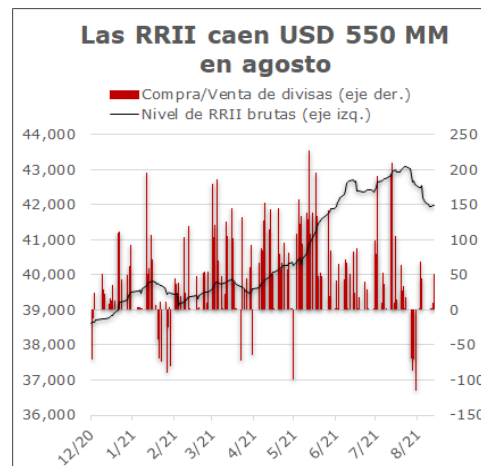
Balanza Comercial Julio 2021: las exportaciones crecieron +47% yoy y las importaciones +66% yoy. El resultado fue un superávit de USD 1.537MM. En los primeros 7 meses del año, Argentina acumula un superávit de USD 8.310 MM, 15% menor al superávit de igual período en 2020. La suba en el precio de los commodities impulsó mayores importaciones que crecieron a un ritmo del 60% anual desde marzo.

BONOS. El MECON colocó ARS 95.000 MM en la subasta de la semana pasada y prácticamente fue todo financiamiento neto ya que los vencimientos eran menores a ARS 3.000 MM. Por primera vez el Gobierno licitó un instrumento con tasa mínima del 37.44% (precio máximo). Más de la mitad de lo emitido fue a la Lede con vencimiento octubre que cortó a una TNA de 37.98%, por encima de donde venía operando en el mercado secundario.

El Tesoro acumula financiamiento neto del mercado por ARS 10.000 MM en agosto. La última subasta del mes es este viernes 27/08, donde hay vencimientos por ARS 93.000 MM.

Dentro del universo en USD, el GD35 puede ofrecer mayor upside. Interesante notar que la estrategia T2V1 + cobertura en ROFEX noviembre (post-elecciones) supera a otras opciones de corta duration en moneda local y vuelve a rendir TEA >50% (hace 2 semanas llegó a rendir TEA ~ 46% por la caídas en futuros de dólar de ese entonces). En Ars, las Letras del Tesoro son los activos de mejor rendimiento.

S&P MERVAL. El Panel líder supera los 70.000 puntos y toca un nuevo récord histórico en un contexto de subas generalizadas en las bolsas de mundo. Las destacadas del mes pasan a ser \$TGNO4 (+31%), \$EDN (+17%) y \$GGAL (+17%). En Wall Street, muy buena performance del sector financiero en la última semana con subas de entre 12% y 15% (\$BMA, \$BVAR; \$SUPV, \$GGAL).





INTERNACIONAL

BRASIL. La actividad rebota más de lo esperado en 1.14% mensual, y es el ritmo más alto de crecimiento desde febrero.

Se postergó la votación del proyecto de ley de reforma fiscal y siguen las tensiones entre el presidente y las autoridades electorales. El tribunal Superior inició una investigación criminal contra Bolsonaro.

El real ayer subía 2% y vuelve a niveles de USD/BRL 5.25-5.30, tras haber cotizado sobre USD/BRL 5.40.

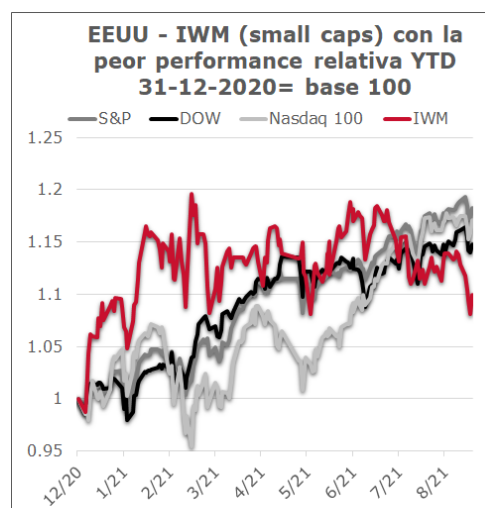
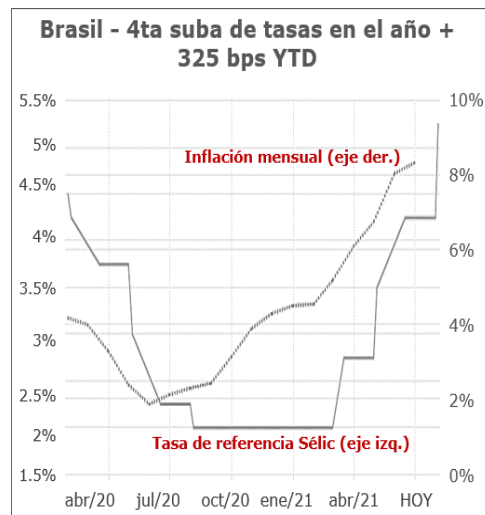
EEUU. El mercado guarda expectativa por las conclusiones de la reunión de Jackson Hole que se celebra virtualmente el viernes. **oy ¿Habrá mención a un tapering o retiro de estímulos antes de lo previsto?** Decenas de banqueros centrales, legisladores y economistas de todo el mundo se reúnen para discutir la economía.

El dólar a nivel global se mantiene cerca del nivel de DXY ~ 93. La tasa a 10 años continúa operando dentro del rango 1.22% - 1.29%.

Los principales índices ayer alcanzaron nuevos récords, pero en un mercado que actúa de un modo más "choppy" (errático), más favorable para el daytrading vs un approach de portfolio. Notar que cuando el S&P apenas corregía 1% desde los máximos al cierre de la semana pasada, la acción promedio estaba 9.5% abajo. En especial destacamos la recuperación en small caps el ETF IWM - que es el de peor performance relativa en 2021 sube- +2% (algunas acciones, crecen entre 10% y 20% \$BYSI, \$HYFM, \$UPST)

EUROPA. UE. La inflación se confirma en 2.2% anual, el dato más alto desde octubre 2018. El euro cae 1% semanal a niveles de EUR/USD 1.16 - 1.17. **UK.** Mal dato de ventas retail que cayeron 2.5% mensual, en un escenario de mayor aislamiento por nuevos casos de COVID-19.

ASIA. CHINA. Nuevos rumores de que los reguladores buscan controlar a compañía chinas que cotizan en Wall Street. Los ADRs chinos cayeron en promedio más del 8% la semana pasada (ETF FXI). Entre lunes y martes gran recuperación desde niveles de sobreventa: TME (+16), BABA (+8%), BIDU (+8).





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores BCRA (MM al 19 de agosto) | Último | Variación Semanal | YTD |
|--|------------|----------------------|--------------------|
| Base Monetaria ARS - Total | 2,974,679 | 0.35% | 18.84% |
| Circulación Monetaria ARS | 2,146,699 | 0.00% | 20.24% |
| Depósitos efvo entidades financieras ARS | 10,593,056 | 1.12% | 13.22% |
| Reservas Internacionales en USD | 42,030 | 0.19% | 4.50% |
| Tasa de LELIQ (piso TNA %) | 38.00% | 0.00% | 0.00% |
| Cotización Principales Monedas | | Variación Semanal | Variación YTD |
| Dólar OFICIAL | 102.5000 | 0.24% | 4.06% |
| Dólar BCRA A 3500 | 97.4300 | 0.20% | 4.39% |
| Contado con liqui (CCL) | 170.8100 | -0.63% | 10.21% |
| USD/REAL | 5.3360 | 1.56% | -2.06% |
| EUR/USD | 1.1750 | 0.12% | -2.72% |
| GBP/USD | 1.3717 | -0.29% | -1.36% |
| USD/YEN | 109.54 | 0.09% | 0.97% |
| ROFEX - USD FUTURO | | Variación semanal | Interés Abierto |
| Agosto 2021 | 97.8500 | -0.28% | 775,108 |
| Septiembre 2021 | 99.9800 | -0.42% | 424,290 |
| Cotización Bonos | | Variación Semanal | Rend. Corriente |
| <i>Dolarizados</i> | | <i>en USD</i> | |
| Bonos USD 2029 (AL29) | 35.80 | -0.28% | 2.82% |
| Bonos USD 2030 (AL30) | 34.60 | 0.87% | 1.46% |
| Bono USD 2035 (AL35) | 32.60 | 1.56% | 3.51% |
| Bono USD 2041 (AL41) | 36.40 | 0.28% | 6.61% |
| | | <i>en ARS</i> | |
| Boncer 2026 | 125.40 | -0.24% | 1.59% |
| Boncer 2028 | 119.80 | -0.17% | 1.89% |
| Discount \$ Ley Arg. | 2,540.00 | -0.04% | 0.14% |

| Principales Índices | Último | Variación Semanal | YTD |
|------------------------------------|------------|----------------------------------|-----------------|
| Merval Argentina | 71,373.44 | 4.96% | 39.08% |
| Bovespa | 120,096.00 | 1.86% | 0.64% |
| Dow Industrial Average | 35,367.90 | 0.07% | 16.59% |
| S&P 500 | 4,487.90 | 0.90% | 20.28% |
| NASDAQ COMPOSITE | 15,019.80 | 2.48% | 16.88% |
| Volatilidad S&P500 (VIX) | 17.20 | -3.32% | -25.96% |
| Eurostoxx 50 | 4,178.08 | -0.44% | 16.66% |
| IBEX 35 | 8,948.60 | 0.94% | 9.47% |
| DAX | 15,905.85 | -0.10% | 15.58% |
| FTSE 100 | 7,125.78 | -0.77% | 7.92% |
| Shanghai COMPOSITE | 3,514.47 | 1.96% | 4.01% |
| Hang Seng INDEX | 25,727.92 | -0.07% | -3.16% |
| Nikkei 225 | 27,732.10 | 1.12% | 0.59% |
| Commodities (en USD) | | Variación Semanal | YTD |
| Petróleo WTI | 66.37 | -1.26% | 38.65% |
| Oro (COMEX) | 1810.70 | 0.96% | -4.04% |
| Plata (COMEX) | 23.89 | 0.13% | -9.58% |
| Soja Chicago (ton) | 475.47 | -9.15% | 2.21% |
| Trigo Chicago (ton) | 264.47 | -5.55% | 16.61% |
| Maíz Chicago (ton) | 211.80 | -5.32% | 16.89% |
| Tasas de referencia | | Variación Semanal (en bps) | YTD (en bps) |
| <i>Locales</i> | | | |
| Badlar Privados \$ | 34.06% | -13.00 | -0.25 |
| Badlar Privados USD | 0.13% | -33.00 | -30.75 |
| CER | 34.03% | 24.64 | 858.32 |
| 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 Sélíc) | 5.25% | 0.00 | 325.00 |
| EEUU (Fed Funds) | 0%-0.25% | 0.00 | 0.00 |
| Treasury 10 años | 1.27% | 1.00 | 34.00 |
| Treasury 30 años | 1.89% | -2.00 | 22.00 |
| 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 |