



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 18 de agosto de 2021.

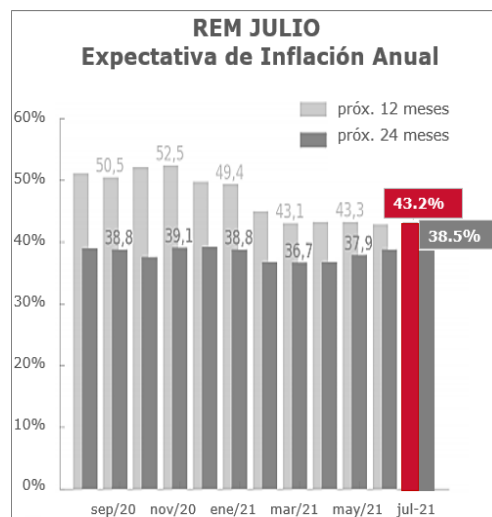
ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. IPC INDEC julio @ 3% (+51,8% interanual), en línea con las expectativas de consultoras privadas y del último REM. La inflación core bajó al 3.1% pero nuevamente, el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas aportaron la mayor incidencia sobre la variación mensual en todas las regiones del país. La inflación mensual de julio fue la más baja del año y se desaceleró por 5to mes consecutivo (vs. 3.2% junio, 3.3% en mayo, 4.1% en abril y 4.8% en marzo). El nivel general de precios sube 29.7% en los primeros 7 meses del año, equivalente a lo que el Gobierno estimó para todo 2021 en su Presupuesto anual.

El bajo nivel de depósitos del Gobierno en el BCRA, sugiere que podría haber nuevo giro al Tesoro antes de la licitación de hoy. Sólo en la primera quincena de agosto, el BCRA suma ARS 160.000 MM de asistencia financiera (5.5% de la base monetaria) y acumula ARS 430.000 MM desde junio. Hay que tener en cuenta que en dicho período las necesidades financieras del Tesoro aumentaron por pago de aguinaldos a empleados públicos y jubilados, pago de deuda en usd a OOII y dado un magro resultado en la última licitación en pesos. Por lo tanto no necesariamente debieran repetirse esas cifras, máxime si los pesos vuelven en las próximas licitaciones.

Dicho lo anterior, la dinámica de pesos luce compleja: no sólo entramos en plena campaña electoral (seguirá alta la emisión), sino que además el sector privado posee Leliqs + Pases + Deuda soberana en pesos equivalente a 2.5 veces la base monetaria.

DÓLAR. Las nuevas limitaciones para la operatoria CCL impuestas por el BCRA van a reducir el volumen de dólares alternativos en bolsa, afectando particularmente al minorista. En el corto plazo, puede estar más presionado el dólar blue. La Comunicación "A" 7340 del BCRA, establece que las operaciones (MEP o Cable)





ARGENTINA

deberán tener cuenta bancaria (no de inversión) offshore. Lo anterior podría limitar el uso de los dólares de las cuentas comitentes locales y del exterior.

El Gobierno avanza en mayores restricciones en el mercado cambiario, pero sorprende que lo haga en un momento donde venía bajando el volumen operado de AL30, señal de menos demanda de CCL y donde también venía cayendo el CCL libre (de \$180 pasó a \$176) y la brecha con el CCL regulado.

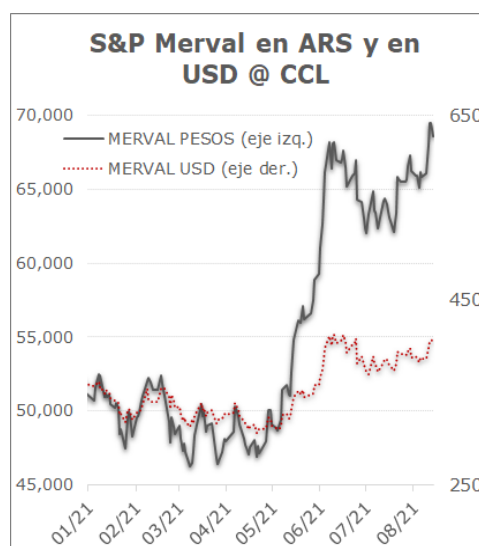
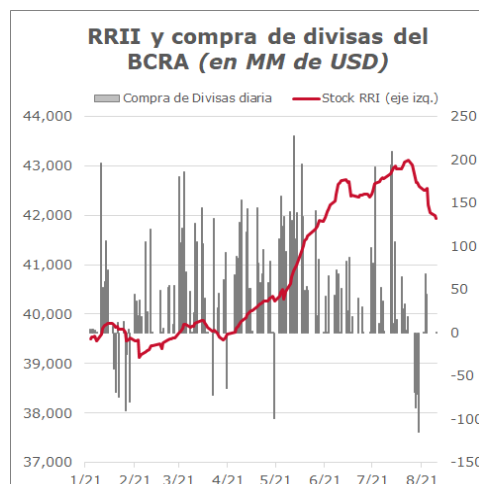
Cae la intervención del BCRA en el MULC: en agosto acumula compras por USD 115 MM, es el saldo neto más bajo para inicio de mes de 2021.

BONOS. El Gobierno ofrece instrumentos cortos con vencimiento 2021 en la licitación de hoy que es lo que el mercado está demandando (las Ledes oct-21 y nov-21 habían caído fuerte tras el anuncio de que no se iban a licitar instrumentos cortos en la subasta de inicios de mes). En esta semana casi no hay vencimientos (ARS 3.000 MM), por lo tanto todo lo que se recaude será financiamiento neto para el Estado.

En ARS, menor atractivo en los dólar linked soberanos (T2V1 pierde contra la tasa local y Tv22 pierde contra T2V1), la curva CER sigue ofreciendo valor en el tramo corto.

En USD, mejoran las paridades de los Globales que vuelven a niveles de inicios de año, aunque aún siguen muy bajas, menores a 45. Dentro de dicho universo GD35 puede ofrecer mayor upside.

S&P MERVAL. El Panel líder perfora los 68.000 puntos (-2% a inicios de semana), tras haber tocado un nuevo máximo récord cerca de los 70.000 puntos. Entre las acciones principales, se destacan en agosto: MIRG (+14%), TGNO4 (+13%) y TXAR (+7%). Menor volumen operado en CEDEARs en la última semana, representa en promedio entre el 60% y 70% del volumen total de lo operado localmente en renta variable. En ADRs, \$GLOB presentó muy buenos resultados y guidance, la acción alcanzó un nuevo récord y ayer llegó a operar sobre 285 (RSI >75, señala sobrecompra).





INTERNACIONAL

BRASIL. La inflación se aceleró por 14vo mes consecutivo a 8.99% anual en julio, el nivel más alto desde 2016, como consecuencia de la pandemia. Los mayores incrementos se dan en combustibles (+41%) y electricidad (+20%). El BCB viene actuando para contener las presiones inflacionarias y ha subido la tasa de referencia en 325 bps desde inicios de año. El Banco Central de Brasil anticipa un nuevo ajuste en Septiembre.

El real se debilita y se acerca gradualmente a USD/BRL 5.30 que es el tope del rango donde venía operando en el último mes de @ USD/BRL 5-5.30. El Bovespa cae 1.3% en la última semana, y vuelve a mínimos de 3 meses.

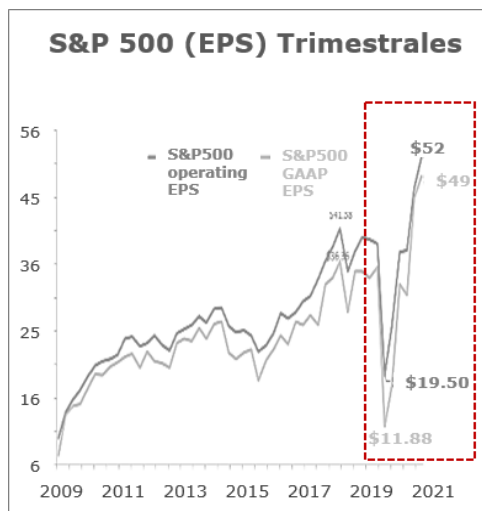
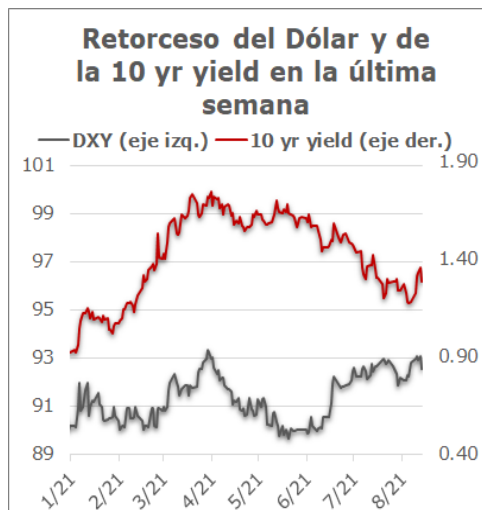
EEUU. La inflación de julio se desacelera a 0.5% mensual desde 0.9% de junio y queda en 5.4% anual, siendo la inflación más alta en 13 años. El dólar a nivel global vuelve a niveles de DXY ~ 93 y la 10 yr yield retrocede a 1.24% tras alcanzar máximos de 1 mes en 1.30%. Un mercado laboral sólido y una inflación más alta, puede sugerir un tapering gradual de la Fed antes de lo planeado, aunque por ahora el mercado de bonos marca que la inflación no es una preocupación.

El sentimiento del consumidor se desploma a 70, muy por debajo de la expectativa del 81 y es la lectura más baja desde diciembre 2011.

Avanza la temporada de resultados: 91% de las compañías ya presentó resultados y las ganancias promedio del S&P500 crecieron 89.3% yoy en el 2T2021, el ritmo más alto de crecimiento interanual desde 2009. Hoy después del cierre se destacan las presentaciones de \$NVDA y \$CSCO.

EUROPA. UE. La producción industrial se contrae por segundo mes consecutivo. El euro opera en mínimos de 9 meses @ EUR/USD 1.17 y sigue el rally en acciones que tocan máximos de 13 ½ años. **UK.** El FTSE 100 también en tendencia alcista, alcanza máximos de 18 meses. La libra en máximos de 1 mes @ GBP/USD 1.39.

ASIA. CHINA. La inflación se desacelera al 1% anual pero queda por encima del consenso del 0.8%. Las ventas retail caen como consecuencia de menor actividad ante la variante delta.



Miércoles		Jueves		Viernes
Pre-MKT / AH		Pre-MKT / AH		Pre-MKT
TARGET	NVIDIA	MACYS INC	APPLIED MATERIALS	JOHN DEERE
LOWE'S	CISCO	KOHL'S	FARFETCH	Four Loko, Inc.
TJX	SYNOPSIS	BITBILI	360 ENERGY	Buckle
ZIM	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	ESTÉE LAUDER	ROSS	
ANALOG DEVICES	Joyt	tapestry	ADT/LEM	
GOOD NEW ENERGY	JOHNSON & JOHNSON	BIS	arco	
BRINKER	d-local	LifePoint	LifeVantage	
SHARPS	AMERICA AIRPORTS	BAO ZUN	blend	
VIA	SpartanNash	PFG		
	VNCI	despegar		





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 11 de agosto)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,964,236	↓ -0.27%	↑ 18.42%
Circulación Monetaria ARS	2,146,715	↑ 0.46%	↑ 20.25%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,475,799	↑ 0.17%	↓ 11.97%
Reservas Internacionales en USD	41,951	↓ -0.61%	↑ 4.30%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	102.2500	↑ 0.25%	↑ 3.81%
Dólar BCRA A 3500	97.2400	↑ 0.22%	↑ 4.19%
Contado con liqui (CCL)	171.9000	↓ -0.21%	↑ 10.91%
USD/REAL	5.2541	↑ 0.94%	↓ -3.56%
EUR/USD	1.1736	↑ 0.16%	↓ -2.84%
GBP/USD	1.3757	↓ -0.60%	↓ -1.07%
USD/YEN	109.44	↓ -1.02%	↑ 0.88%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Agosto 2021	98.1200	↑ -0.27%	802,693
Septiembre 2021	100.4000	↓ -0.36%	382,154
Cotización Bonos TC: \$169 (Ley Arg) - \$ 171 (Ley NY)		Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	6,185.00	↓ -0.24%	9.57%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,975.00	↓ -0.62%	9.36%
Bono USD 2035 (AL35)	5,669.00	↑ 1.41%	9.82%
Bono USD 2041 (AL41)	6,290.00	↓ -1.71%	8.26%
Boncer 2026	125.70	↑ 1.17%	-2.99%
Boncer 2028	120.00	↓ -0.41%	-1.33%
Discount \$ Ley Arg.	2,541.00	↑ 1.13%	-27.18%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	67,999.06	↑ 0.32%	↑ 32.50%
Bovespa	117,903.80	↓ -3.46%	↓ -1.19%
Dow Industrial Average	35,343.28	↑ 0.29%	↑ 16.51%
S&P 500	4,448.08	↑ 0.28%	↑ 19.21%
NASDAQ COMPOSITE	14,656.18	↓ -0.83%	↑ 14.05%
Volatilidad S&P500 (VIX)	17.79	↑ 6.34%	↓ -23.42%
Eurostoxx 50	4,196.40	↑ 0.20%	↑ 17.17%
IBEX 35	8,865.70	↓ -0.37%	↑ 8.45%
DAX	15,921.95	↑ 0.96%	↑ 15.70%
FTSE 100	7,181.11	↑ 0.28%	↑ 8.76%
Shanghai COMPOSITE	3,446.98	↓ -2.35%	↑ 2.01%
Hang Seng INDEX	25,745.87	↓ -3.23%	↓ -3.10%
Nikkei 225	27,424.47	↓ -1.66%	↓ -0.52%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	67.22	↑ 0.63%	↑ 40.42%
Oro (COMEX)	1793.50	↑ 3.98%	↓ -4.95%
Plata (COMEX)	23.86	↑ 1.62%	↓ -9.69%
Soja Chicago (ton)	523.33	↓ -1.91%	↑ 12.50%
Trigo Chicago (ton)	280.00	↑ 5.65%	↑ 23.46%
Maíz Chicago (ton)	223.70	↑ 3.97%	↑ 23.46%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.19%	↑ -6.00	↓ 12.75
Badlar Privados USD	0.46%	↑ 14.75	↓ 2.25
CER	33.78%	↑ 21.53	↑ 833.68
Pases 1 día	32.00%	↓ -150.00	↓ -50.00
Pases 7 días	36.50%	↑ 25.00	↓ 75.00
Plazo Fijo TNA Mínima	37.00%	↑ 0.00	↓ 100.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sélic)	5.25%	↑ 0.00	↑ 325.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ 0.00
Treasury 10 años	1.26%	↓ -8.00	↓ 33.00
Treasury 30 años	1.91%	↓ -7.00	↓ 24.00
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