



19 de julio de 2021

LA SEMANA BURSÁTIL RESUMIDA

Argentina

El Gobierno puso nuevas regulaciones y domó los dólares financieros de referencia, pero el resto siguieron de largo

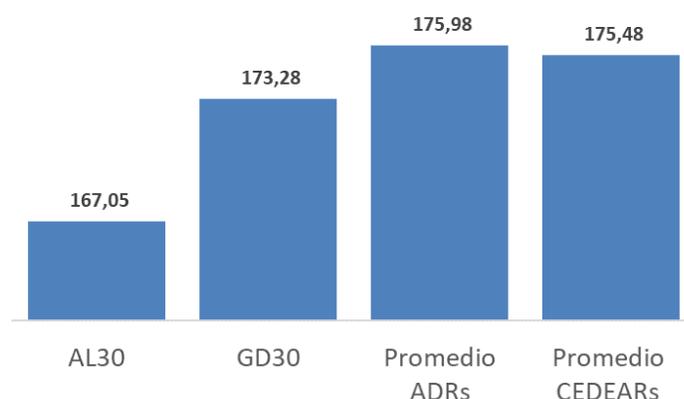
Durante el fin de semana anterior se conoció la resolución de la CNV que limitaba la operatoria de venta neta de bonos soberanos contra cable. Si bien hasta ahora existía una limitación de 100 mil nominales en bonos AL para la rueda PPT (siempre que sean ventas contra cable), la nueva norma establece que ese cupo de 100 mil nominales ahora se debe repartir como máximo entre 50 mil de series AL y 50 mil de series GD. Esta medida apunta a reducir el volumen de operatoria de dólar cable en los activos que el gobierno interviene.

El objetivo principal de esta medida es achicar el mercado que marca el precio de referencia para poder intervenirlo de manera más fácil y con menor volumen de venta de RRII o bonos por parte del BCRA. Asimismo, se redujeron los días de parking al cable de 3 a 2 días y se le aplicó el mismo parking a la compra de canje (pasar de dólar MEP a dólar Cable), que hasta ahora estaba desregulada.

DÓLARES CABLE EN DISTINTO ACTIVOS

En ARS por USD

Fuente: ICB en base a ByMA y DatosTrader.

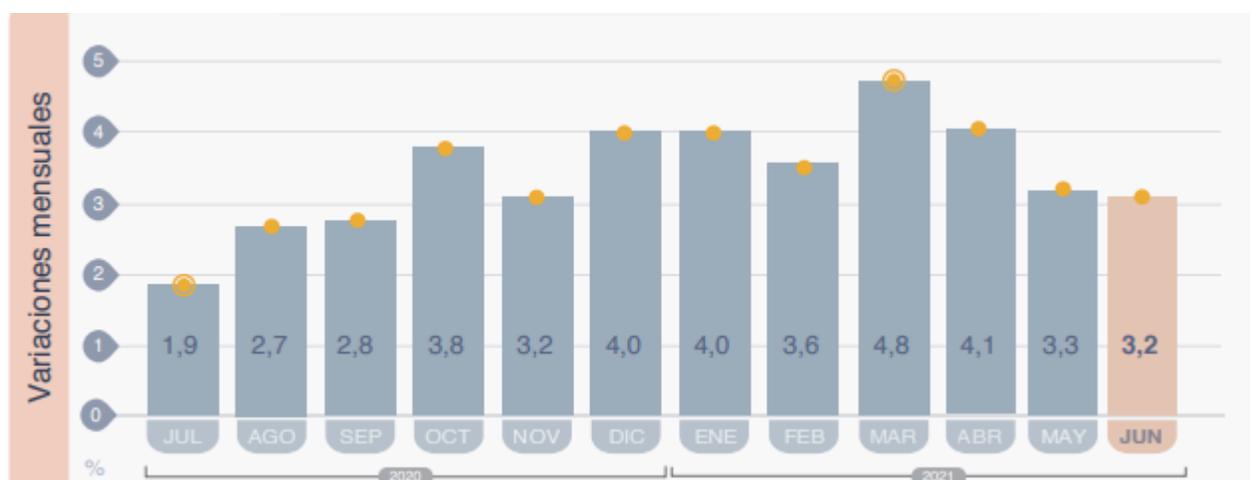




Durante la semana se conoció también el dato de inflación para el mes de junio y, si bien el dato interanual superó el 50%, la evolución intermensual de los precios mostró cierta desaceleración. Con los datos disponibles actualmente, todavía resulta apresurado comenzar a hablar de un proceso de desinflación. Sin embargo, el mercado y las consultoras comienza a dar señales de que el segundo semestre vendrá con una inflación menor que el primero.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN INTERMENSUAL

En % de variación



Fuente: ICB en base a Indec.



Mercado Internacional

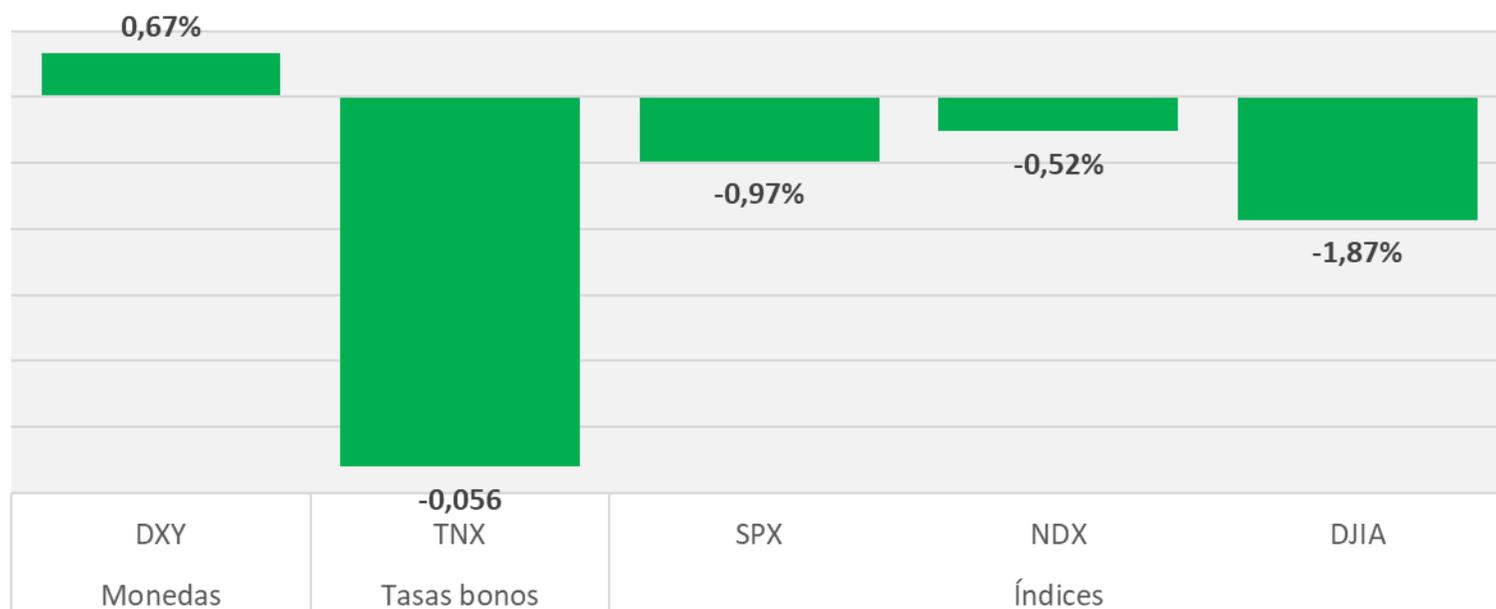
El mercado americano se tomó una pausa con el nuevo dato de inflación

En una semana que comenzó con 3 días donde el SPX marcó máximo histórico, la debilidad al alza en esa zona pudo más y finalmente hubo leves correcciones durante las ruedas del jueves y viernes.

SALDO SEMANAL DE PRINCIPALES INDICADORES AMERICANOS

En variación semanal

Fuente: ICB Argentina en base a Yahoo Finance.





En relación a los datos, los bancos inauguraron la temporada de balances del Q2 con buenos resultados. A partir de las semanas siguientes comenzará el calendario intenso de earnings.

CALENDARIO DE EARNINGS EN ESTADOS UNIDOS

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---|--|---|--|--|
| 12 SimulationPlus | 13 JPMorgan Chase Goldman Sachs PEPSICO FASTENAL angiodynamics CONAGRA | 14 Bank of America DELTA WELLS FARGO citi BLACKROCK PNC | 15 TSMC UnitedHealth Group Morgan Stanley AMERICAN EXPRESS Alcoa bancorp | 16 ERICSSON Autoliv charles SCHWAB FIRST HORIZON SIX STREET |
| 19 IBM Steel Dynamics, Inc. TRACTOR SUPPLY CO AutoNation CROWN PROLOGIS | 20 NETFLIX ally CHIPOTLE UNITED HALLIBURTON KeyBank | 21 verizon Coca-Cola Johnson & Johnson ASML Whirlpool | 22 CLIFFS intel Snap Inc. atat NUCOR | 23 Schlumberger AMERICAN EXPRESS NEXTERA ENERGY Honeywell Kimberly-Clark REGIONS |
| 26 Logitech AGNC TFI International SUN PCA | 27 Apple ups VISA Olin 3M | 28 FACEBOOK Ford BOEING PayPal Pfizer servenow | 29 ArcelorMittal Valero P&G Corporation DEXCOM twilio Altria | 30 Pinterest ExxonMobil CATERPILLAR P&G abbvie |
| 2 Continental NXP PIONEER NATURAL RESOURCES ArcBest DIAMONDBACK ENERGY ARISTA | 3 bp ConocoPhillips devon ACTIVISION BLIZZARD SUNPOWER QXY | 4 fastly cvsHealth Marathon Oil MGM RESORTS MPLX PDC ENERGY | 5 Square Himax Inerv Magnite CLOUDFLARE FireEye | 6 SCRIPPS MAGNA FLUOR Dominion Energy BARINGS Stericycle |
| 9 SailPoint VIATRIS BARRICK Nutrien Organogenesis QUALYS | 10 unity NIV5 Cunost Stream VISTA bioventus | 11 vroom HAEMONETICS Franco-Nevada radius | 12 The Walt Disney Company DOORDASH CYBERARK ALGONQUIN | 13 VENUS CONCEPT |

http://eps.sh/cal © 2021 Earnings Whispers

Fuente: ICB Argentina en base a Earning Whispers.

Por otro lado, la semana estuvo signada por el nuevo dato de inflación. El CPI calculado por el BLS para el mes de junio arrojó una suba récord de 0,9% intermensual y 5,4% interanual. Como venimos diciendo, el mercado tomó con cautela los datos debido a que, nuevamente, los aumentos son explicados principalmente por rubros que están en un proceso de transición hacia normalizarse en el escenario post-pandémico. De hecho, según el Cónsul de Asesores Económicos de la Casa Blanca, si al dato de 0,9% se le quita el efecto post-pandémico, la inflación intermensual en realidad fue sólo de 0,2%.



CALENDARIO DE EARNINGS EN ESTADOS UNIDOS

En %

| | Seasonally adjusted changes from preceding month | | | | | | | Un- adjusted 12-mos. ended Jun. 2021 |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--|
| | Dec. 2020 | Jan. 2021 | Feb. 2021 | Mar. 2021 | Apr. 2021 | May 2021 | Jun. 2021 | |
| All items..... | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 0.6 | 0.9 | 5.4 |
| Food..... | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.8 | 2.4 |
| Food at home..... | 0.3 | -0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.8 | 0.9 |
| Food away from home ¹ | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 4.2 |
| Energy..... | 2.6 | 3.5 | 3.9 | 5.0 | -0.1 | 0.0 | 1.5 | 24.5 |
| Energy commodities..... | 5.1 | 7.3 | 6.6 | 8.9 | -1.4 | -0.6 | 2.6 | 44.2 |
| Gasoline (all types)..... | 5.2 | 7.4 | 6.4 | 9.1 | -1.4 | -0.7 | 2.5 | 45.1 |
| Fuel oil ¹ | 10.2 | 5.4 | 9.9 | 3.2 | -3.2 | 2.1 | 2.9 | 44.5 |
| Energy services..... | 0.2 | -0.3 | 0.9 | 0.6 | 1.5 | 0.7 | 0.2 | 6.3 |
| Electricity..... | 0.4 | -0.2 | 0.7 | 0.0 | 1.2 | 0.3 | -0.3 | 3.8 |
| Utility (piped) gas service..... | -0.4 | -0.4 | 1.6 | 2.5 | 2.4 | 1.7 | 1.7 | 15.6 |
| All items less food and energy..... | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.9 | 0.7 | 0.9 | 4.5 |
| Commodities less food and energy commodities..... | 0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.1 | 2.0 | 1.8 | 2.2 | 8.7 |
| New vehicles..... | 0.4 | -0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 1.6 | 2.0 | 5.3 |
| Used cars and trucks..... | -0.9 | -0.9 | -0.9 | 0.5 | 10.0 | 7.3 | 10.5 | 45.2 |
| Apparel..... | 0.9 | 2.2 | -0.7 | -0.3 | 0.3 | 1.2 | 0.7 | 4.9 |
| Medical care commodities ¹ | -0.2 | -0.1 | -0.7 | 0.1 | 0.6 | 0.0 | -0.4 | -2.2 |
| Services less energy services..... | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 3.1 |
| Shelter..... | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 2.6 |
| Transportation services..... | -0.6 | -0.3 | -0.1 | 1.8 | 2.9 | 1.5 | 1.5 | 10.4 |
| Medical care services..... | -0.1 | 0.5 | 0.5 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 1.0 |

Fuente: ICB Argentina en base a BLS.

Finalmente, algunos bancos centrales comienzan a anticiparse a la FED y, si bien ninguno va en contra del discurso de que la inflación es “transitoria”, empiezan a endurecer su política monetaria para contrarrestar los movimientos de fortalecimiento del DXY y evitar un mayor empuje inflacionario tanto por la cantidad de dinero circulando, como por el impacto de demanda y un eventual pass through. Esta semana, primero el RBNZ y luego el BoC anunciaron menores niveles de emisión. En el primer caso, se termina el LSAP (QE) esta semana, mientras que, en el segundo caso, la emisión semanal vuelve a bajar, ahora de CAD 3b a 2b.



EL TABLERO SEMANAL

| PANEL FOREX | Últ. Precio | Variación Semanal | Variación YTD |
|--------------|-------------|-------------------|---------------|
| DOLLAR INDEX | 92,72 | 0,67% | 3,09% |
| EURUSD | 1,18 | -0,65% | -4,03% |
| USDJPY | 110,05 | 0,02% | 6,72% |
| GBPUSD | 1,38 | -1,00% | 0,97% |
| AUDUSD | 0,74 | -1,26% | -3,82% |

| PANEL CRIPTOS | Últ. Precio | Variación Semanal | Variación YTD |
|---------------|-------------|-------------------|---------------|
| BTCUSD | 31.973,04 | -4,43% | 10,25% |
| ETHUSD | 1.919,34 | -9,80% | 160,14% |

| PANEL COMMODITIES | Últ. Precio | Variación Semanal | Variación YTD |
|-------------------|-------------|-------------------|---------------|
| PETRÓLEO | 71,65 | -3,99% | 47,67% |
| ORO | 1.811,40 | 0,15% | -4,32% |
| PLATA | 25,70 | -1,87% | -2,42% |
| SOJA | 1.389,00 | 4,71% | 5,61% |
| AZÚCAR | 17,66 | 2,44% | 14,01% |
| CAFÉ | 161,25 | 7,11% | 25,73% |

| PANEL INDEXS | Últ. Precio | Variación Semanal | Variación YTD |
|--------------|-------------|-------------------|---------------|
| SPX 500 | 4.327 | -0,97% | 15,20% |
| DJIA | 34.688 | -0,52% | 13,33% |
| NASDAQ 100 | 14.427 | -1,87% | 11,94% |
| VIX | 18,61 | 15,02% | -18,20% |
| FTSE 100 | 7.008 | -1,60% | 8,48% |
| DAX 100 | 15.540 | -0,94% | 13,28% |
| CAC 40 | 6.460 | -1,06% | 16,37% |
| IBEX 35 | 8.506 | -3,08% | 5,36% |
| NIKKEI 225 | 28.003 | 0,22% | 2,04% |
| ASX 200 | 7.348 | 1,03% | 11,55% |

| PANEL ARGY | Últ. Precio | Variación Semanal | Variación YTD |
|---------------------------|-------------|-------------------|---------------|
| DÓLAR OFICIAL (MAYORISTA) | 96,22 | 0,24% | 14,34% |
| DÓLAR CCL | 166,16 | -0,66% | 18,47% |
| BRECHA | 73% | -1,56 | 6,01 |
| MERVAL en ARS | 63.091 | 1,15% | 23,16% |
| MERVAL en USD CCL (ggal) | 359 | 0,01% | 0,90% |
| RIESGO PAÍS | 1.587 | -1,55% | 15,67% |
| Tasa PF BNA | 37 | 0,00 | 0,00 |



LO DESTACADO DEL CALENDARIO DE LA SEMANA QUE VIENE

LUNES

| Hora Argentina | País | Indicador |
|----------------|-----------|----------------------------|
| 22:30 | China | Decisión de tasas del PBoC |
| 22:30 | Australia | Minutas del RBA |

MARTES

| Hora Argentina | País | Indicador |
|----------------|---------------|--------------------------------------|
| 03:00 | Unión Europea | Encuesta de préstamos bancarios |
| 20:50 | Japón | Minutas del BoJ |
| 22:30 | Australia | Ventas minoristas (preliminar junio) |

MIÉRCOLES

| Hora Argentina | País | Indicador |
|----------------|-----------|---|
| 22:30 | Australia | Encuesta nacional de confianza de negocios (Q2) |

JUEVES

| Hora Argentina | País | Indicador |
|----------------|----------------|---|
| 08:45 | Unión Europea | Decisión de tasas del ECB |
| 09:30 | Estados Unidos | Pedidos semanales de seguros de desempleo |

VIERNES

| Hora Argentina | País | Indicador |
|----------------|---------------|--------------------------------|
| 04:30 | Alemania | Dato de PMI (preliminar julio) |
| 05:00 | Unión Europea | Dato de PMI (preliminar julio) |
| 09:30 | Canadá | Ventas minoristas (mayo) |