

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan dispares, cuando comienzan a publicarse resultados

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 sin cambios, Dow Jones -0,1% y Nasdaq +0,3%). La temporada de ganancias del segundo trimestre comienza extraoficialmente hoy con los resultados de dos grandes bancos (JPMorgan Chase y Goldman Sachs), junto con algunas otras empresas.

Se espera que los informes de ganancias generales para el segundo trimestre muestren un crecimiento estimado en 64% YoY. Ese sería el mayor aumento desde 2009. Además, se espera que las ganancias de los bancos registren una tasa de crecimiento anual estimada del 119,5%. Bank of America, Citigroup, Wells Fargo y Morgan Stanley también publican resultados en la semana.

Se conocerá la inflación de junio, al tiempo que aumentaría el déficit presupuestario federal.

Las principales bolsas de Europa operan estables, antes de la publicación de los informes de ganancias de grandes bancos de EE.UU. Asimismo, está previsto que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, comparezca ante el Congreso el miércoles y jueves para ofrecer una actualización sobre la política monetaria.

Por otra parte, la Organización Mundial de la Salud dijo que la mayoría de las personas completamente vacunadas que contraen infecciones delta del Covid-19 son asintomáticas. Las hospitalizaciones están aumentando en algunas partes del mundo donde las tasas de vacunación son bajas.

Se desaceleró levemente la inflación de Alemania en junio.

Los mercados en Asia cerraron en alza, liderados por las acciones de Hong Kong, debido a que los inversores reaccionaron favorablemente a los datos comerciales de China que resultaron mejores a lo esperado.

El sentimiento inversor también se vio impulsado durante la noche, cuando en EE.UU. los principales índices de Wall Street subieron a máximos históricos al cierre.

Se aceleraron las exportaciones más que las importaciones de China, por lo que se incrementó su superávit comercial en junio.

El dólar (índice DXY) opera levemente en alza, con los inversores aguardando si las cifras de inflación pueden ofrecer señales sobre el momento probable de la reducción gradual de estímulos y los aumentos de las tasas de interés.

El euro opera con leve caída, después de que la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, insinuara un cambio moderado en las perspectivas de las tasas de interés en la región.

La libra esterlina retrocede, en medio de la creciente preocupación porque Inglaterra abandonaría las restricciones del Covid-19 la próxima semana, a pesar de que los casos siguen aumentando.

El petróleo WTI registra un sesgo alcista, ya que las expectativas de menores inventarios de crudo en EE.UU. superaron los temores de que la propagación del Covid-19 podría frenar una recuperación económica mundial.

El oro se mantiene estable, cuando los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación de EE.UU. que podrían ofrecer pistas sobre el probable momento de endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal.

La soja opera sin cambios, cuando en el último informe de oferta y demanda mundial del USDA se mantuvieron estables las previsiones de cosecha de oleaginosas en EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, cuando la atención de los inversores se centra en la publicación de datos de inflación y el testimonio ante el Congreso de Powell a finales de semana.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran un sesgo bajista, en línea con los US Treasuries.

## CORPORATIVAS

### ALPHABET (GOOG)

Google dijo que estaba “muy decepcionada” por la decisión del organismo antimonopolio de Francia de multar a la compañía con USD 593 M por no cumplir plenamente con las órdenes provisionales que había emitido en una disputa con las editoras de noticias del país.

### TESLA (TSLA)

Habría firmado un acuerdo de USD 400.000 M con Samsung Electro-Mechanics de Corea del Sur por el que este último le suministrará cámaras, probablemente para el tan esperado lanzamiento de la camioneta pickup Cybertruck.

## LATAM

### CHILE

La economía crecería un 7,5% este año, apoyada en una recuperación tras el impacto de la pandemia de coronavirus, dijo el gobierno. En una presentación del informe de Finanzas Públicas ante una comisión del Senado, el ministro de Hacienda, Rodrigo Cerda, dijo que el país ha tenido una sólida evolución en términos de intercambio, impulsado en parte por el alza experimentada en el precio del cobre, la mayor exportación del país.

### MÉXICO

El número de empleos formales generado ascendió a un total de 65.936 trabajos durante el mes de junio, lo que implica un crecimiento del 0,3% a nivel intermensual, según datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

### PERÚ

El superávit de la balanza comercial acumulado en los últimos 12 meses continuó aumentando en mayo de 2021, alcanzando un nivel de USD 11,230 M, indicó el Banco Central de Reserva (BCR).

## ARGENTINA

### RENTA FIJA:

**CABA licitará mañana ONs por ARS 1.000 M y Generación Mediterránea colocará ONs por USD 130 M**

La CIUDAD DE BUENOS AIRES licitará mañana 14 de julio ONs Serie 3 en pesos, a 91 días de plazo, a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, por un monto de hasta ARS 1.000 M. Estos títulos devengan intereses y amortizan al vencimiento.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA colocará mañana ONs Clase XIV *dollar linked* y ONs Clase XV en UVAs, ambas a 60 meses de plazo y a tasa fija a licitar. También licitará ONs Clase XVI *dollar linked*, a 96 meses de plazo a

tasa fija a licitar. El monto a colocar para las tres ONs en conjunto será por hasta el equivalente de USD 110 M (ampliable hasta USD 130 M). Los intereses de todas estas ONs será pagados: i) con periodicidad semestral, hasta que se cumplan 24 meses desde la fecha de emisión, ii) a los 31 meses desde la fecha de emisión, y iii) con periodicidad mensual comenzando en el mes 32 desde la fecha de emisión. Las ONs XIV y XV amortizarán en 29 cuotas mensuales y consecutivas a partir del mes 32, mientras que la ON XVI amortizará en 48 cuotas mensuales y consecutivas a partir del mes 49.

Los bonos en dólares iniciaron la semana con ganancias después de varias jornadas de caídas, en un contexto en el que los inversores siguen atentos a novedades en las negociaciones con el FMI, y en medio de las nuevas restricciones implementadas por el gobierno a los dólares financieros para intentar mantener la brecha en torno al 70%.

Pero más allá de esto, aún persisten las dudas sobre el futuro de la economía doméstica, y sanitario por el Covid-19, en medio de elecciones de medio término.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo el lunes 0,9% y se ubicó por debajo de los 1600 puntos básicos (en 1585 bps).

Mientras tanto, el ministro de Economía, Martín Guzmán, permanece en Italia, donde mantuvo este lunes encuentros técnicos con funcionarios del FMI, tras reunirse el fin de semana con la titular del Fondo, Kristalina Georgieva, y la secretaria del Tesoro de EEUU, Yanet Yellen. Como dato positivo, que fue bien recibido por el mercado, Argentina se comprometió a cumplir con sus obligaciones de pago que vencen tanto en septiembre como en diciembre de este año.

Por su parte, los títulos públicos en pesos arrancaron la semana con ligeras alzas, a la espera del dato de inflación minorista del mes de junio a conocerse este jueves. De acuerdo al índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta *duration* ganaron 0,1% en promedio, en tanto los títulos de larga *duration* subieron también 0,1% (en promedio).

## **RENTA VARIABLE:**

### **El índice S&P Merval arrancó la semana con una suba de 3%**

En línea con la tendencia de las bolsas externas, el mercado local de acciones cerró con una importante suba el lunes en medio de nuevas restricciones a los tipos de cambio financieros.

Es así como el índice S&P Merval ganó ayer 3% y se ubicó en los 64.215,26 puntos, prácticamente en el máximo registrado en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 903,6 M, ubicándose dicho monto por encima del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 1.795,2 M.

Las acciones que mostraron una mejor performance fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +6,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +5,9%, YPF (YPFD) +5,9%, Loma Negra (LOMA) +5,1%, Grupo Supervielle (SUPV) +5%, y Banco Macro (BMA) +4,7%, entre las más importantes.

Sólo cerró en baja la acción de Ternium Argentina (TXAR), que perdió apenas 0,3%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de ganancias. Se destacó al alza la acción BBVA Banco Francés (BBAR) con una suba de 6,4%, YPF (YPF) +4,9%, Loma Negra (LOMA) +4,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,6%, Bioceres (BIOX) +4,3% y Banco Macro (BMA) +4,3%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### **Inflación de 48,0% y expansión del PIB de 6,3% en 2021 según el REM del BCRA**

Según el REM de junio del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2021 de 6,3% (+0,3 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 48,0% (-0,3 p.p. que el del REM previo). Para el mes de junio de 2021, estiman una inflación de 3,2% al tiempo que se ubicaría en 43,1% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 34,10% para julio con una tendencia levemente creciente en los próximos meses y con correcciones al alza en todos los pronósticos relevados y con una suba hasta 34,80% en diciembre de 2021 (-0,2 p.p. con relación al REM de mayo). Para el tipo de cambio nominal, la previsión disminuyó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 108,10 y USDARS 156,00 en diciembre de 2022. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2021 de -ARS 1.587 Bn y de -ARS 1.554,0 Bn para 2022.

### **Actividad económica se incrementó +20,7% YoY en mayo (ITE-FGA)**

Según el ITE-FGA, el índice actividad económica (IMA) registró un incremento de +20,7% YoY en mayo. Asimismo, la medición desestacionalizada contra abril refleja una contracción de 2,4% MoM, interrumpiendo de este modo la dinámica de crecimiento que se observó desde el mínimo alcanzado en el inicio de las medidas de aislamiento. De esta manera, el indicador de actividad acumuló a su vez un crecimiento de 10,9% durante los primeros cinco meses de 2021, en comparación con el mismo período del año pasado.

### **M3 registró una caída de 1,0% real en junio**

De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes continuó disminuyendo. En términos reales y ajustados por estacionalidad, habría registrado en junio un descenso de 1,0% y se habría ubicado 7,5% por debajo de igual mes del año previo. En términos del Producto se mantuvo prácticamente sin cambios en el mes, al ubicarse en 18,2% un registro similar al promedio histórico.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 85 M y finalizaron en USD 42.840 M.

## Tipo de cambio

Tras la implementación de los nuevos controles por parte de la CNV y el BCRA en la operatoria de bonos, los dólares financieros se manifestaron ayer al alza en el comienzo de la jornada. Pero sobre el final de la misma, se revirtió la tendencia y cerraron en baja después de cuatro ruedas de subas consecutivas.

El dólar contado con liquidación (implícito), que testeó un máximo intradiario por encima de los ARS 170, terminó cayendo 53 centavos (-0,3%) a ARS 166,73, marcando una brecha con el mayorista de 73,5%. el dólar MEP descendió 37 centavos (-0,2%) a ARS 166,05, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 72,8%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió el lunes 10 centavos a ARS 96,09 (vendedor), en un contexto en el que el Banco Central terminó la rueda comprando USD 200 M, acumulando en lo que va de julio adquisiciones por USD 575 M.

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*