



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 03 de noviembre de 2021.

## ARGENTINA

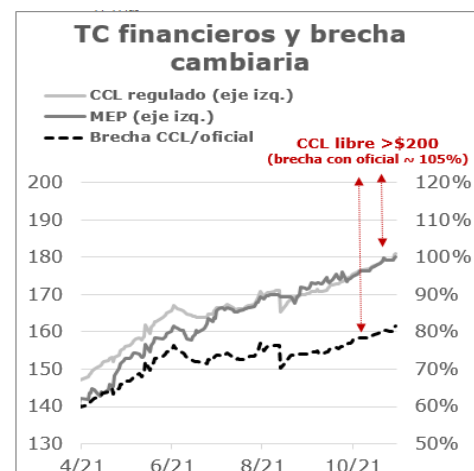
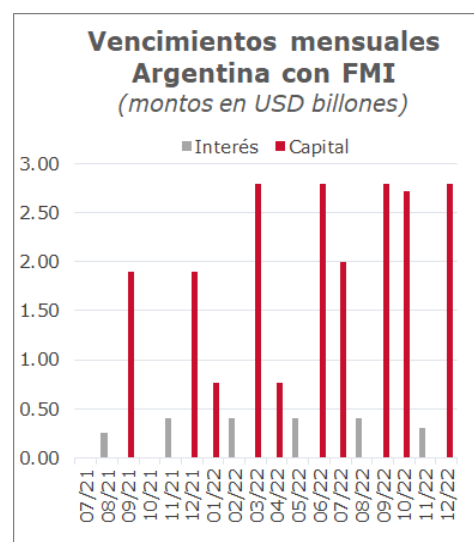
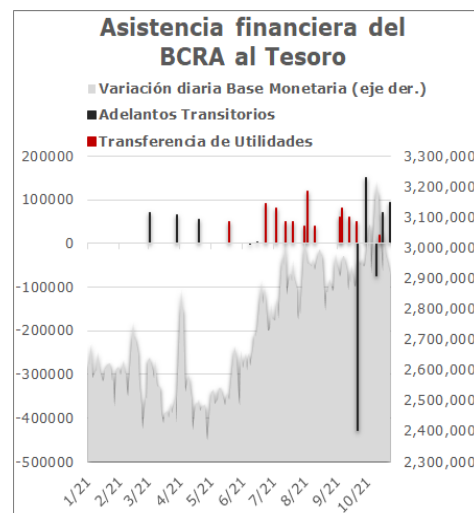
**MERCADO EN PESOS.** Se confirmó que el BCRA le giró al Tesoro ARS 95.000 MM en concepto de Adelantos Transitorios y octubre cierra con asistencia monetaria de ARS 258.000 MM. El nivel de depósitos del Gobierno en el Central sugiere que no hará falta nuevos giros antes de la próxima licitación que es mañana. En lo que va del 2021, el financiamiento del BCRA al Tesoro supera ARS 1.2 billones (incluyendo el giro de DEGs).

A partir de este mes, los bancos pueden encajar bonos soberanos con plazo al vencimiento de por lo menos 120 días (antes era de como mínimo 180 días). De todos modos, recordar que la posibilidad de que entidades financieras encajen títulos soberanos no tuvo impacto alguno sobre el financiamiento al Tesoro, ya que los bancos han hecho canje por los soberanos no encajados aprovechando la ventana de liquidez que se abrió (Com "A" 7383).

El Gobierno endurece su postura frente al FMI... AF anunció en un acto partidario que el FMI tiene que "esperar para cobrar porque antes hay millones de argentinos" (el lunes se pagaron intereses por USD 390 MM y entre diciembre y marzo habría que pagarle al FMI USD 3.400 MM). Tener en cuenta que el FMI ya viene advirtiendo el problema de desacanzaje en las expectativas de inflación y que sigue atento no sólo al déficit fiscal, sino también al cuasifiscal.

**DÓLAR.** El BCRA aceleró el ritmo de devaluación del TC oficial al 39% anualizado a fin octubre (tasa efectiva de la variación diaria) y el CCL llegó a operar en máximos del año sobre 215 (brecha con oficial de 115%). Será importante monitorear si el BCRA marca una nueva tendencia en el ritmo de devaluación el oficial...

En ROFEX, se sostiene la demanda por cobertura en todos los contratos: las tasas implícitas (TEA) superaron 70% para los plazos de enero a mayo. Entre septiembre y octubre el interés abierto en futuros de dólar en Rofex subió ARS 1.400 MM (contando los contratos del propio mes). El BCRA estaría con una posición neta vendedora de ARS 3.000 MM, máximos





## ARGENTINA

de enero. Recordar que en octubre 2020, el BCRA llegó a tener abierta una posición vendida en futuros de USD 5.700 MM (en ese entonces los contratos abiertos totalizaban USD 7.400 MM).

El BCRA compró USD 550 MM en el MULC durante octubre y las Reservas Internacionales crecieron en USD 130 MM. Volvemos a señalar los riesgos de acumular reservas a costa de más presiones sobre la inflación y la actividad.

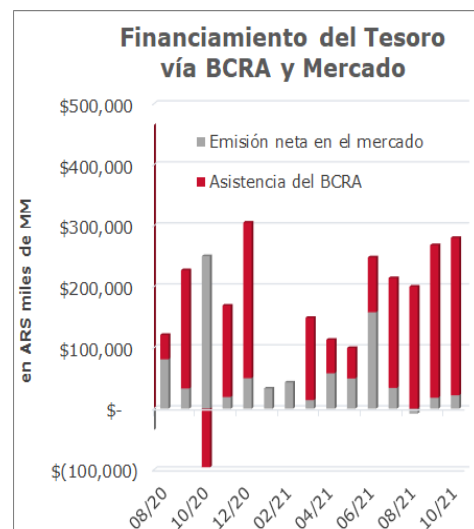
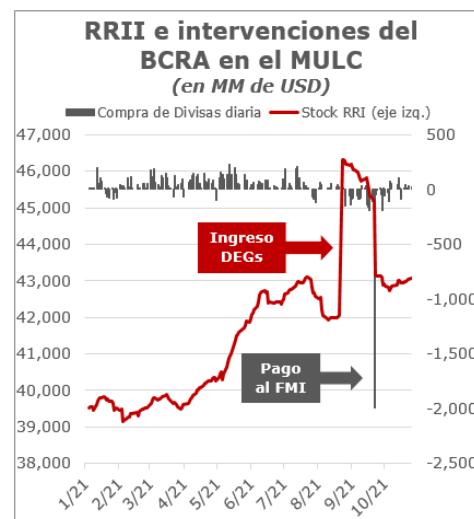
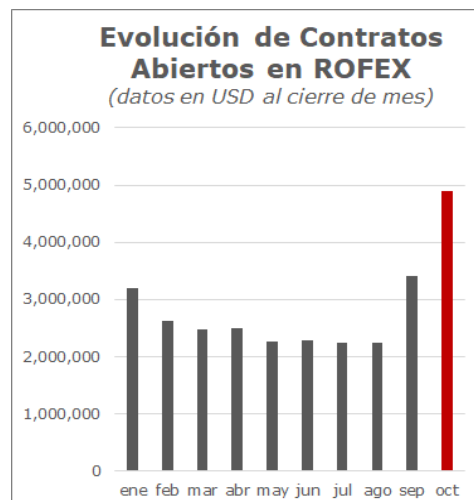
**BONOS. Buen resultado en la última licitación de octubre: el Gobierno recaudó ARS 219.000 MM vs ARS 263.000 MM y si incluimos lo recaudado en 2da vuelta de "market makers", el mes cierra con financiamiento neto del mercado por ARS 30.000 MM (rollover > 100%).**

En la última subasta el MECON rechazó el 17% de las órdenes del mercado y en particular fue mayor en el caso de los dólar linked donde dejaron fuera el 39% de lo ofertado. ¿ El Gobierno guarda margen para emitir más dólar linked en noviembre? Estaría pensando en un canje anticipado de T2V1... Mañana esa primera licitación del mes (al 15-11 sólo hay vencimientos por ARS 11.000 MM).

La debilidad en Globales marca las dudas del mercado sobre la capacidad de gestión del Gobierno en los 2 años que faltan aún si hay algún acuerdo con el FMI.

Los títulos dólar linked continúan muy demandados y operan con TIR de -8.5% (TV22 que vence en abril) y TIR de -5.8% (T2V2 que vence en noviembre). Estos precios descuentan un fuerte salto devaluatorio en el TC oficial en 2022. El sintético dólar linked largos + posición corta en Rofex que ofrece buenas tasas.

**S&P Merval. El índice cayó 7% en los últimos días de octubre, aunque igual cierra el mes en positivo con ganancias en pesos del 10.5%. Noviembre arranca con una suba del 3% hasta los 89.000 pts.** Lo mejor del panel líder de octubre quedó para: \$TRAN (+29%), \$CVH (+27.5%) y \$CEPU (+25%). Las cauciones bursátiles son una alternativa atractiva para diversificar renta fija, ofrecen mejores beneficios de tasa y liquidez que los PF con tasas (TNA) del 30.7% al 33.6% de 1 a 14 días.





## INTERNACIONAL

**BRASIL. EL BCB sube la tasa de referencia Sèlic a 7.75% (+150 bps).** Es el 6to ajuste de tasas y el más grande en 10 años, superando la expectativa del mercado que anticipaba un incremento de sólo 100 bps.

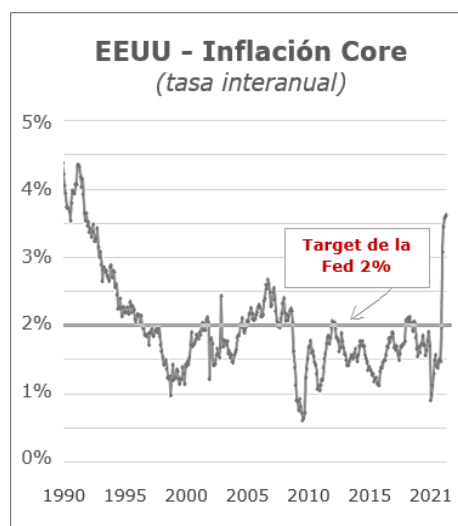
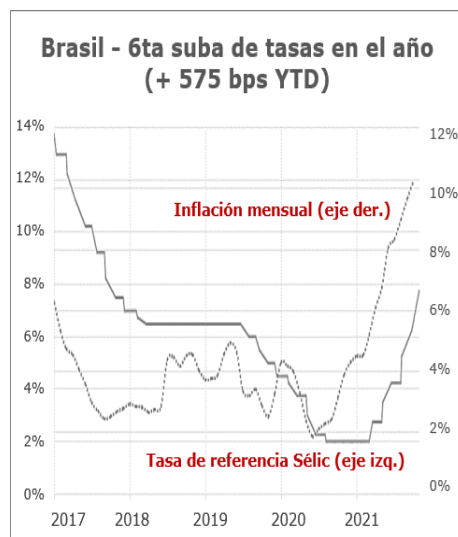
El real pierde casi 5% en el último mes y vuelve a superar niveles de USD/BRL 5.65. A pesar de la suba de tasas y del tono más agresivo del BCB, el mercado teme que la autoridad monetaria no sea capaz de controlar la inflación en un escenario de mayor gasto fiscal... El propio Comité del BCB dijo que el reciente nerviosismo fiscal podría encaminar las expectativas de inflación hacia el "desanclaje", agregando una dificultad adicional en el proceso de convergencia a la meta de inflación.

**EEUU. Expectativa por el anuncio del FOMC de hoy (15hs Arg.) y por el dato de creación de empleo del viernes. El PBI crece al 2% en el 3T2021, por debajo de la expectativa del 2.7% y la inflación núcleo sigue alta en 0.2% mensual y 3.6% yoy.** La 10 yr yield cae a 1.56% (-6bps semanal).

Avanza la temporada de resultados: en el 3T2021 las ganancias promedio del S&P500 crecen 36.6% (60% de las empresas ya reportaron). La semana pasada AMZN y TWLO estuvieron por debajo de las expectativas, mientras que GOOGL, MSFT, TEAM y SPOT fueron lo más destacado. Microsoft alcanzó un nuevo máximo, igual que TSLA. Esta semana llegan los balances de PZE, Ternium, ROKU, ETSY, SQ, UBER, PTON, PINS y MELI. Nasdaq 100 y el S&P 500 tocan nuevos récords.

**EUROPA. UE. El BCE mantuvo la tasa de referencia sin cambios y dijo que así lo hará hasta que la inflación se sostenga por encima del 2% por un tiempo prolongado. El BCE no tiene ningún apuro en endurecer su política monetaria.** El PBI del 3T2021 se expandió al 2.2%, apoyado por una fuerte demanda doméstica e importaciones y aún considerando los problemas en las cadenas de suministros, la escasez de materias primas y la suba del CPI. El Eurostoxx 50, alcanza un récord de 14 años,

**ASIA. El PBoC inyecta el equivalente a USD 31.000 MM en una operación repo a 7 días @ 2.2%.** La autoridad monetaria continúa inyectando liquidez para apoyar el crecimiento en un momento de pago de impuestos corporativos y emisión de deuda local.





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 28 de octubre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	3,084,500	↑ 3.75%	↓ 23.23%
Circulación Monetaria ARS	2,216,214	↓ 0.64%	↑ 24.14%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	11,648,318	↑ 1.65%	↑ 24.50%
Reservas Internacionales en USD	43,010	↑ 0.01%	↑ 6.94%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	105.0000	↓ 0.24%	↑ 6.60%
Dólar BCRA A 3500	99.8600	↓ 0.30%	↑ 7.00%
Contado con liqui (CCL) regulado	179.4200	↓ 0.04%	↑ 15.76%
Contado con liqui (CCL) GD30	217.2900	↑ 8.37%	↑ 13.79%
USD/REAL	5.6940	↑ 1.91%	↓ 4.52%
EUR/USD	1.1581	↓ -0.23%	↓ -4.12%
GBP/USD	1.3616	↓ -1.28%	↓ -2.09%
USD/YEN	113.95	↓ -0.22%	↓ 5.03%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Noviembre 2021	102.1500	↓ -0.85%	1,575,525
Diciembre 2021	107.5100	↑ -0.43%	992,870
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
<i>Dolarizados en USD</i>			
Bonos USD 2029 (AL29)	34.30	↑ 0.00%	2.92%
Bonos USD 2030 (AL30)	32.50	↓ -4.13%	1.54%
Bono USD 2035 (AL35)	29.70	↓ -6.90%	3.78%
Bono USD 2041 (AL41)	32.70	↓ -9.17%	7.34%
<i>en ARS</i>			
Boncer 2026	136.90	↑ 0.96%	1.46%
Boncer 2028	126.90	↓ -1.17%	1.77%
Discount \$ Ley Arg.	2,743.00	↑ 1.93%	0.06%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	89,360.56	↑ 0.35%	↑ 74.12%
Bovespa	105,550.90	↓ -1.12%	↓ -11.54%
Dow Industrial Average	36,052.63	↑ 0.75%	↑ 18.85%
S&P 500	4,627.16	↑ 0.96%	↑ 24.01%
NASDAQ COMPOSITE	15,649.60	↑ 2.67%	↑ 21.78%
Volatilidad S&P500 (VIX)	16.05	↓ -0.06%	↓ -30.91%
Eurostoxx 50	4,285.14	↑ 1.45%	↑ 19.65%
IBEX 35	9,120.50	↑ 1.32%	↑ 11.57%
DAX	15,923.62	↑ 1.06%	↑ 15.71%
FTSE 100	7,243.90	↓ -0.46%	↑ 9.71%
Shanghai COMPOSITE	3,505.63	↓ -2.56%	↓ 3.75%
Hang Seng INDEX	25,099.67	↓ -3.60%	↓ -5.53%
Nikkei 225	29,529.90	↑ 1.46%	↑ 7.12%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	83.35	↓ -0.30%	↑ 74.12%
Oro (COMEX)	1791.30	↓ -0.01%	↓ -5.07%
Plata (COMEX)	23.61	↓ -1.99%	↓ -10.64%
Soja Chicago (ton)	454.44	↓ -0.04%	↓ -2.31%
Trigo Chicago (ton)	292.95	↑ 4.97%	↑ 29.17%
Maíz Chicago(ton)	227.94	↑ 7.62%	↑ 25.80%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>			
Badlar Privados \$	34.13%	↓ -12.00	↓ 6.75
Badlar Privados USD	0.25%	↓ -25.00	↓ -18.75
CER	36.33%	↑ 28.11	↑ 1,089.17
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 Sélic)	7.75%	↑ 150.00	↑ 575.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	0.00	0.00
Treasury 10 años	1.55%	↓ -8.00	↓ 62.00
Treasury 30 años	1.96%	↓ -11.00	↓ 29.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	1.89%	0.00	↑ 184.00
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