



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 15 de septiembre de 2021.

ARGENTINA

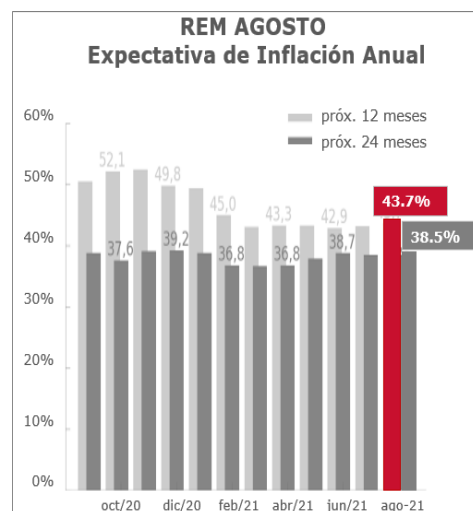
MERCADO EN PESOS. Se confirmaron 2 nuevos giros del BCRA al Tesoro por ARS 140.000 MM en concepto de utilidades. El Gobierno utilizó casi la totalidad de la primera transferencia en el mismo día, aún con los ARS 5.000 MM conseguidos en la última licitación del 09-09. El Tesoro todavía necesita cerca de ARS 1 billón para financiar el déficit hacia fin de año y el BCRA puede girarle hasta ARS 700.000 MM adicionales. En lo que va del 2021, el BCRA hizo transferencias al Gobierno por ARS 850.000 MM (+70% en los últimos 3 meses).

Como consecuencia de la resolución del BCRA que habilitó a los bancos a swapear voluntariamente LELIQs encajadas por bonos o Letras soberanas, las entidades financieras reemplazaron 26% de las LELIQs que tenían encajadas en mayo por Títulos soberanos (son ARS 220.000 MM). Los bancos fueron compradores netos de bonos del Tesoro en pesos, pero disminuyeron su posición excedente en deuda soberana.

Datos INDEC: 1) La inflación de agosto cerró en 2.5% (+51.4% yoy), debajo de las estimaciones del último REM de 2.7%-2.8%, 2) la industria cae 2.6% mensual y 3) la construcción crece 2.1% mensual. En 2021, la industria mejora 21% y la construcción 53%, pero es baja la base de comparación por la pandemia.

DÓLAR. Pre-PASO la brecha entre el dólar informal y el CCL había alcanzado máximos del año, pero el buen resultado de la oposición quita presión al dólar paralelo en el corto plazo, aunque no perfora el piso de \$180. Por el momento, no se observa una aceleración en la demanda del CCL pero estamos atentos.

El BCRA vuelve a comprar divisas en el MULC tras haber estado vendiendo más de USD 850 MM en las últimas 2 semanas. Es importante monitorear la evolución, es posible que el Central endurezca los controles de cambios en el corto plazo si siguen drenando los dólares a este ritmo. Tener en cuenta que el BCRA no sólo vende en el MULC sino también en el CCL. Las RRII caen USD 285 MM desde inicios de mes.





ARGENTINA

Las nuevas regulaciones cambiarias pueden influir en las expectativas de los inversores sobre acciones y títulos en dólares.

BONOS. El Tesoro logró un buen resultado en la licitación en pesos de la semana pasada: renovó la totalidad de los vencimientos que sumaban casi ARS 95.000 MM y rechazó casi ARS 50.000 MM. El 46% de lo emitido fue en dólar linked y se convalidaron tasas de 3.63% y 3.99% en las Lecer. Mañana se realiza la próxima licitación, que se anticipa sencilla ya que vencen menos de ARS 7.000 MM, pero para fin de mes hay otra licitación donde se enfrentan vencimientos por ARS 200.000 MM.

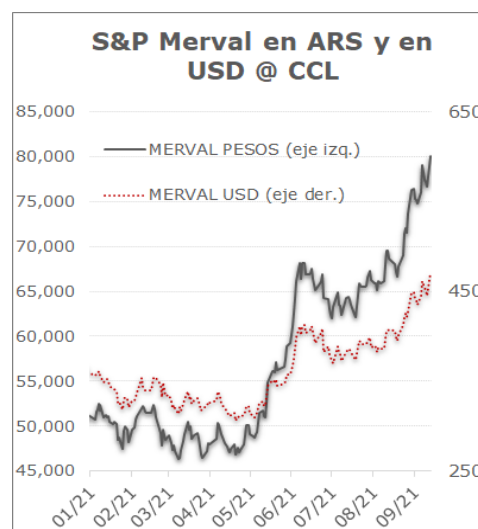
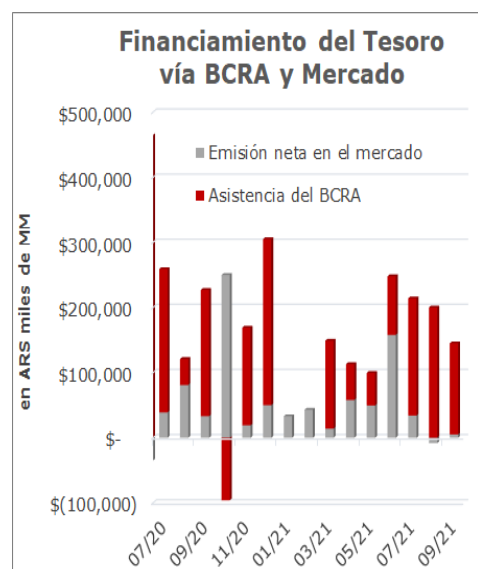
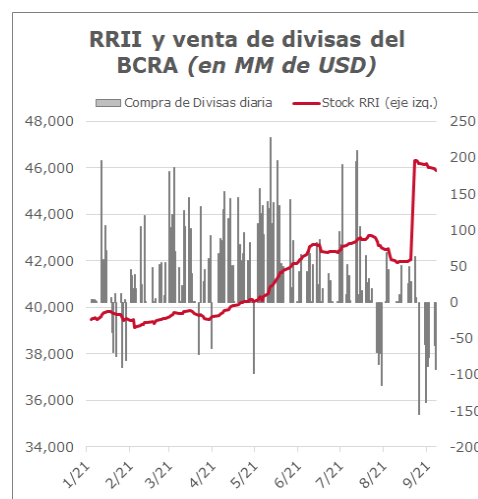
¿Más calma en el mercado en pesos? Vemos 2 señales en los últimos días: suba de títulos CER, Botes y Badlar en mercado secundario y no hubo rescates en los fondos de renta fija en moneda local, pero sí continuaron las salidas netas en los fondos T+1. Hay que seguir la evolución en los próximos días para ver si es una recuperación genuina o apalancada en participaciones de entidades públicas.

En USD, los Globales subieron +3.5% en promedio tras las PASO, y vuelven a los valores de la semana pasada (previo a la toma de ganancias que se dio en las vísperas de las PASO). En cualquier caso subas acotadas y cautela.

A.F. anunció que está "cerca" de cerrar un acuerdo con el FMI, pero que busca reducir la sobretasa del crédito... Argentina debe pagarle 2 cuotas de capital del Acuerdo Stand By por USD 1.900 MM c/u en este año: la primera vence este mes, y la otra en diciembre. Si hubiera un acuerdo, Argentina podría postergar el desembolso de diciembre.

El Tesoro emitió una letra en dólares por USD 215 MM a 180 días @ TNA 3.5%, 100% suscripta por el FGS.

S&P Merval. Las acciones en la plaza local y los ADRs en Wall Street reaccionan favorablemente al resultado de las PASO y a la posibilidad de giro de gobierno (recién en 2 años...). Los fundamentals aún son débiles, pero los mercados pricean expectativas... Del panel líder se destacan las subas de \$CEPU (+6%) y \$PAMP (+9%) y en Wall Street también \$CEPU (+13%) y \$EDN (+11%).





INTERNACIONAL

BRASIL. La inflación alcanza máximos de 5 años @ 9.68% anual (inflación mensual de 0.87%). El ruido político (tensiones que van y vienen entre el presidente y la Corte Suprema) y financiero (alta inflación y desempleo) aumentan la percepción de riesgo para los activos brasileños.

En la última semana el real pierde 1% contra el dólar y vuelve a operar sobre USD/BRL 5.20 y el Bovespa cae más del 2%. En Wall Street, también se observó salida de flujos de emergentes, pero en especial de Brasil: El ETF EWZ (mid caps brasileras) pierde 3.5% mientras que el ETF EEM (mid caps emergentes) sólo pierde 1%.

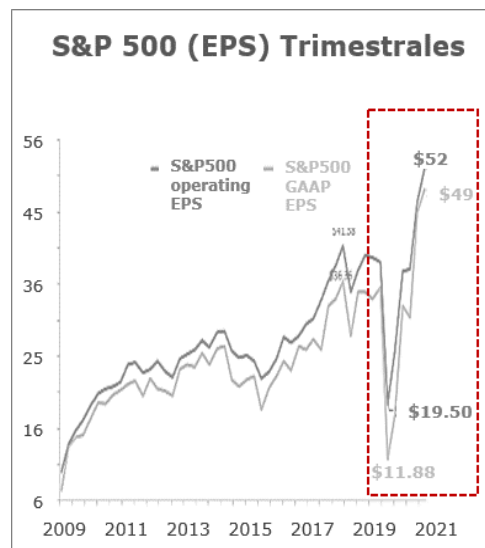
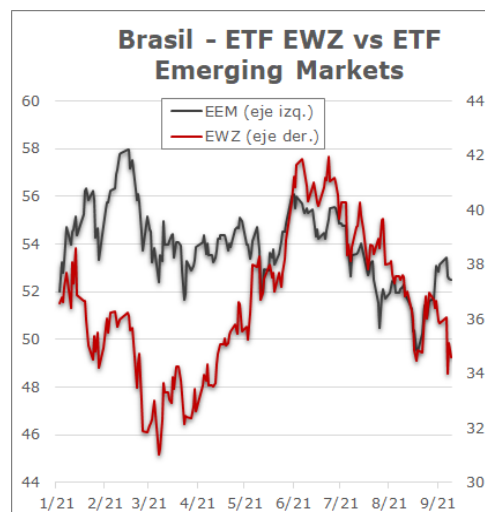
EEUU. La inflación se desacelera al 5.3% anual, en línea con la expectativa de mercado. En términos mensuales el CPI subió 0.1%, el menor incremento desde febrero y podría sugerir que ha hecho un pico.

J. Powell, aseguró a los mercados que la FED será muy cautelosa al momento de reducir las compras mensuales de bonos, e insiste en que las presiones inflacionarias son transitorias.

Culmina la temporada de resultados (+ del 99% ya presentó): en el 2T2021, las ganancias del S&P500 aumentaron +90% yoy, el ritmo más alto de crecimiento desde el 2009. El forward P/E del índice se ubica en 21, por encima del promedio de 5 años (18) y de 10 años (16).

EUROPA. UE. El BCE mantuvo la tasa de referencia en mínimos récords y anticipa que comenzará a reducir gradualmente su programa de compra de activos (PEPP) ante mejoras en condiciones económicas y financieras. El BCE sigue atento a no iniciar un endurecimiento de la política monetaria demasiado pronto y sube sus expectativas de inflación y crecimiento para este año a 2.2% y 5%, respectivamente. **UK. EL PBI crece 3.6% en may-jul, por la mayor actividad en sector servicios y no esenciales ante la reapertura gradual de la economía y más presencialidad escolar.**

ASIA. CHINA. Las ventas de autos caen 18% yoy y por 4to mes consecutivo, pero nuevamente la venta de autos con "nuevas energías" (eléctricos, híbridos, hidrógeno) se dispararon 182% yoy.





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 02 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,972,617	↓ -0.23%	↑ 18.76%
Circulación Monetaria ARS	2,179,174	↑ 1.01%	↑ 22.06%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,755,547	↓ -0.09%	↓ 14.96%
Reservas Internacionales en USD	45,726	↓ -0.65%	↑ 13.69%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	103.2500	↑ 0.24%	↑ 4.82%
Dólar BCRA A 3500	98.2100	↑ 0.22%	↑ 5.23%
Contado con liqui (CCL)	172.8400	↑ 0.85%	↑ 11.52%
USD/REAL	5.2292	↑ 1.14%	↓ -4.02%
EUR/USD	1.1826	↓ -0.19%	↓ -2.09%
GBP/USD	1.3856	↑ 0.46%	↓ -0.36%
USD/YEN	109.68	↓ -0.44%	↑ 1.10%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre 2021	99.2400	↓ -0.23%	1,081,790
Octubre 2021	101.4600	↑ -0.21%	622,499
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
<i>Dolarizados en USD</i>			
Bonos USD 2029 (AL29)	38.50	↑ 5.19%	2.62%
Bonos USD 2030 (AL30)	37.50	↑ 8.07%	1.35%
Bono USD 2035 (AL35)	32.60	↓ 1.56%	3.50%
Bono USD 2041 (AL41)	37.90	↑ 4.41%	6.30%
<i>en ARS</i>			
Boncer 2026	123.60	↓ -0.88%	1.62%
Boncer 2028	118.40	↓ -0.17%	1.90%
Discount \$ Ley Arg.	2,544.00	↑ 0.99%	0.14%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD	
Merval Argentina	78,989.25	↑ 0.07%	↑ 53.92%	
Bovespa	116,180.60	↓ -1.43%	↓ -2.64%	
Dow Industrial Average	34,577.57	↓ -1.49%	↑ 13.98%	
S&P 500	4,443.05	↓ -1.70%	↑ 19.08%	
NASDAQ COMPOSITE	15,037.76	↓ -2.19%	↑ 17.02%	
Volatilidad S&P500 (VIX)	19.92	↑ 9.81%	↓ -14.25%	
Eurostoxx 50	4,191.67	↓ -0.79%	↑ 17.04%	
IBEX 35	8,781.50	↓ -1.27%	↑ 7.42%	
DAX	15,722.99	↓ -0.76%	↑ 14.25%	
FTSE 100	7,034.32	↓ -1.61%	↑ 6.54%	
Shanghai COMPOSITE	3,662.60	↓ -0.38%	↑ 8.39%	
Hang Seng INDEX	25,502.23	↓ -3.23%	↓ -4.01%	
Nikkei 225	30,670.10	↑ 2.52%	↑ 11.25%	
Commodities (en USD)		Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	70.66	↑ 3.36%	↑ 47.61%	
Oro (COMEX)	1807.10	↑ 0.43%	↓ -4.23%	
Plata (COMEX)	23.85	↓ -2.17%	↓ -9.73%	
Soja Chicago (ton)	467.57	↓ -1.51%	↑ 0.51%	
Trigo Chicago (ton)	247.84	↓ -4.22%	↑ 9.28%	
Maíz Chicago (ton)	195.56	↓ -0.31%	↑ 7.93%	
Tasas de referencia		Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>				
Badlar Privados \$	34.06%	↓ -7.00	↓ -0.25	
Badlar Privados USD	0.19%	↓ -12.00	↓ -24.75	
CER	34.71%	↑ 23.10	↑ 927.14	
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)	5.25%	↑ 0.00	↑ 325.00	
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ 0.00	
Treasury 10 años	1.28%	↓ -4.00	↑ 35.00	
Treasury 30 años	1.85%	↓ -9.00	↑ 18.00	
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	