



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 24 de noviembre de 2021.

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. Sin avances todavía en el plan plurianual (ya pasaron casi 4 semanas del plazo que determinó A.F.), M. Guzmán anuncia que primero se va a acordar con FMI y luego se debatirá en el Congreso. El oficialismo va a necesitar respaldo de parte de la oposición para que el acuerdo con el FMI pase por ambas Cámaras.

La expectativa es que se alcance un acuerdo con el FMI pero con condiciones "suaves" que eviten un fuerte shock recesivo, pero dudosamente será suficiente para recuperar la confianza del mercado. Se está pensando en un programa que reduzca algo el déficit fiscal y que apunte a que tarifas y TC oficial se muevan más en línea con la inflación...

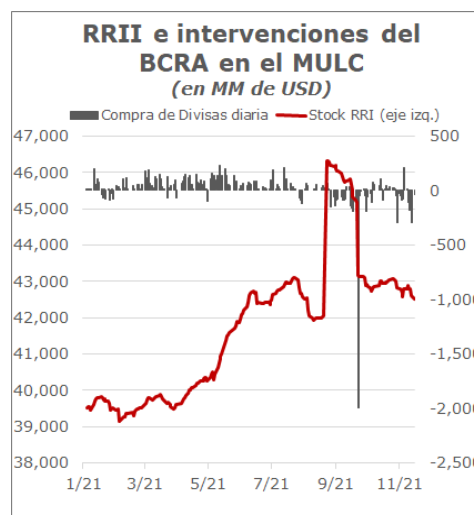
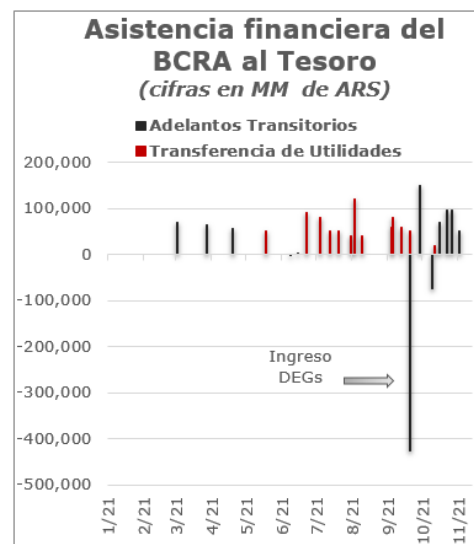
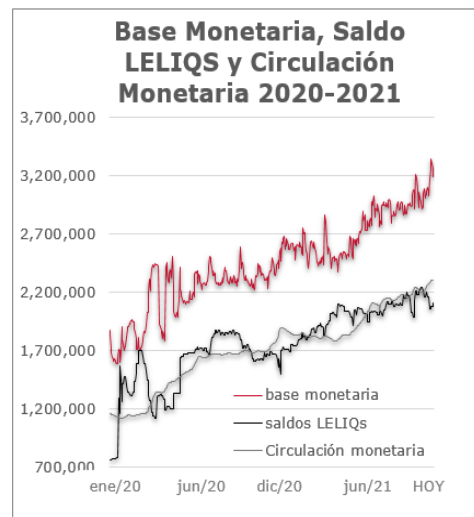
Por primera vez en 5 meses los FCI dólar linked mostraron rescates por casi ARS 1.650 MM. Tras las elecciones hubo desarme de posiciones en fondos dólar linked. Si bien se sostiene la demanda por títulos dólar linked y por futuros de dólar, los rescates a los FCI "de cobertura" plantean dudas respecto de cómo continuará la dinámica hacia adelante..

DÓLAR. El BCRA mantiene su política de atraso del TC oficial y sigue fuera del CCL (eliminando la "brecha de la brecha"): fuertes caídas en el volumen de AL30 contra MEP. Los precios de futuros volvieron a subir, tras las caídas generalizadas inmediatas post-elecciones.

El mercado da señales mixtas respecto a la demanda por cobertura y los TC MEP y CCL operan con cierta estabilidad sin necesidad de intervención por parte del BCRA. El escenario base sigue siendo de aceleración del ritmo de depreciación en el futuro ("crawling peg").

Aún no está claro cómo se va a cubrir el déficit 2022, y la pata fiscal es clave para el éxito de cualquier estrategia cambiaria.

El BCRA llegó a vender USD 70 MM diarios en el MULC y acumula un saldo neto negativo de USD 700 MM en noviembre. Las RRII cayeron USD 300 MM, en igual período.





ARGENTINA

El MEP y el CCL con Bonares se acerca a valores de los Globales. Tener presente los feriados de por Acción de Gracias de este jueves y viernes en EEUU, para operaciones con CCL.

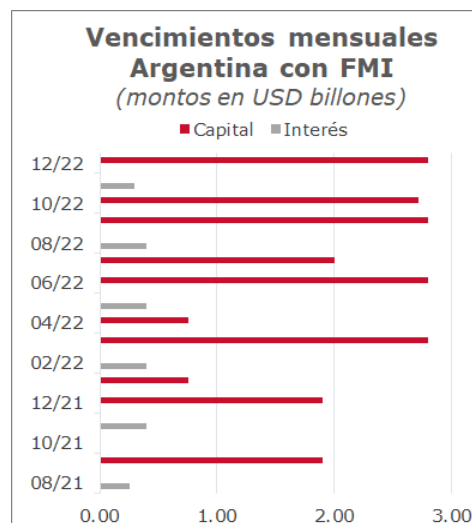
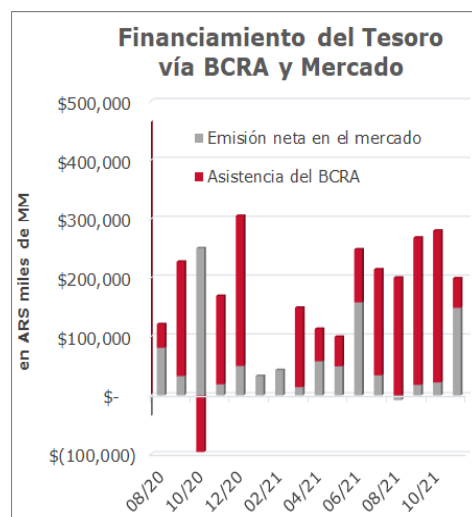
El oficialismo presentó un proyecto de ley en el Senado para que se pueda convocar a consultas populares con el voto de la mayoría de los diputados y senadores presentes en las cámaras, vs. exigir la mayoría de los miembros totales. Tener en cuenta que a partir del 10-12 el Gobierno deja de tener mayoría absoluta en la cámara alta por lo que de aprobarse el proyecto, sería una herramienta potencial de negociación con el FMI. Recordamos que los pagos al FMI de diciembre a febrero totalizan USD 2.995 MM, de los cuales USD 1.892 MM vencen el 22-12.

BONOS. El MECON colocó ARS 126.000 MM en la primera subasta post elecciones: demanda concentrada en CER (37%), TY22P (37%), LEDES (16%) y LELITES (10%). Los vencimientos eran de ARS 45.000 MM por lo que el financiamiento neto terminó quedando en ARS 81.000 MM. En lo que va de noviembre el MECON captó financiamiento neto del mercado por ARS 149.000 MM.

La última licitación de noviembre se realiza el próximo viernes 26/11, donde los vencimientos son elevados: ARS 220.000 MM (LEDES, LEPASES, LELITES, cupón de TC22 y el residual de T2V1). Al ser letras de corto plazo en manos de fondos T+1, la expectativa es que se podrá rollear sin problemas.

Los activos argentinos vuelven a marcar en precios su débil posición técnica: el rally post elecciones es de corta duración y las ganancias se devuelven en ruedas posteriores. En USD, quienes buscan exposición Argy priorizar ley NY con bajas paridades. En ARS, la LECER ofrecen valor vs TV22.

S&P Merval. El panel líder acumula pérdidas superiores al 6% desde las elecciones y en Wall Street los ADRs argentinos pierden hasta un 15% en dólares. El sector bancario el más presionado ante rumores de nuevas normativas que puedan afectarlos (GGAL, BMA, FRAN, SUP)... Las cauciones bursátiles siguen siendo una inversión superadora al plazo fijo con mejores beneficios de plazo y liquidez.





INTERNACIONAL

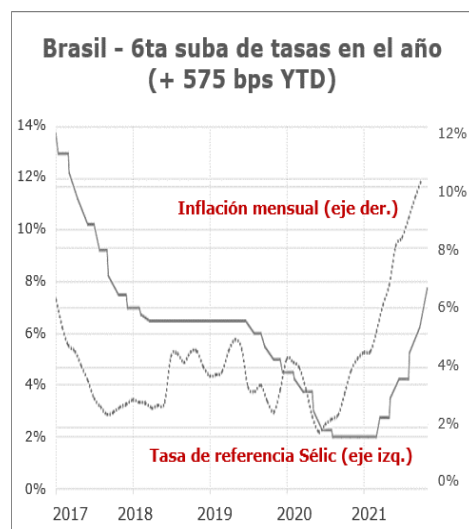
BRASIL. Cuestionamientos sobre la sostenibilidad del gasto fiscal y preocupación por la inflación: el mercado sigue con cautela las negociaciones sobre la Propuesta de Reforma Constitucional que permitiría al gobierno aumentar el gasto en USD 17.000 MM y financiar el programa asistencia "Auxilio Brasil". El real vuelve a cotizar sobre USD/BRL 5.60 (-2% semanal). En Wall Street, los resultados de la fintech STNE donde Buffet hizo una apuesta fueron mucho peor a los estimados y la acción cae más del 25%, alcanzando mínimos anuales y muy cerca de los precios de su IPO.

EEUU. Biden sponsorea a J.Powell para que continúe presidiendo la Reserva Federal por otros cuatro años ¿señal de que avanzaran con los planes de un endurecimiento gradual de la política monetaria?

El Nasdaq que acumula una mejor performance relativa en 2021, muestra señales de agotamiento con caídas importantes en algunas Big Caps que habían liderado las subas (ASAN, UPST, AFRM, SNOW, DDOG, BILL, las argentinas GLOB y MELI, etc). Rotación hacia financieros y bancos (FAS, JPM, C, WFC, GS). Semana corta por el feriado de Thanksgiving de mañana. "Menos es más", contexto para no forzar operaciones.

EUROPA. UE. Nueva cuarentena estricta en Austria ante rebrotes del COVID-19 y temores a que la situación se replique en regiones de Alemania. Mayor presión sobre las bolsas y en acciones de turismo, aerolíneas, cruceros y bancos. **UK.** La inflación se acelera a 4.2% anual, el nivel más alto en 10 años. Los aumentos más fuertes se dan en energía y en especial en el sector de gas ... Sube la expectativa de que los bancos centrales comiencen a evaluar una suba de tasas antes de lo pensado.

ASIA. CHINA. ¿Se liberan tensiones con EEUU ("sino-american relations)? Joe Biden y XI Jinping mantienen un encuentro virtual por primera vez desde que Biden fue electo presidente: el yuan opera cerca de máximos de 6 meses en 6.40 por cada dólar y la tasa a 10 años cae debajo de 2.95% tras una nueva inyección récord de liquidez del PBoC. Los resultados trimestrales de BABA estuvieron por debajo de las expectativas, señalando una desaceleración del crecimiento en China. El ADR de BABA cae 20% y opera en sobreventa (RSI < 30).





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 17 de noviembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	3,190,719	↓ -4.60%	↑ 27.47%
Circulación Monetaria ARS	2,301,736	↑ 0.15%	↑ 28.93%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	11,698,534	↑ 1.24%	↓ 25.04%
Reservas Internacionales en USD	42,500	↓ -0.70%	↑ 5.67%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	105.5000	↓ 0.00%	↑ 7.11%
Dólar BCRA A 3500	100.5700	↓ 0.28%	↑ 7.76%
Contado con liqui (CCL) regulado	209.6000	↑ 12.37%	↑ 35.23%
Contado con liqui (CCL) GD30	215.6200	↑ 2.37%	↑ 12.92%
USD/REAL	5.6426	↑ 3.70%	↓ 3.57%
EUR/USD	1.1252	↓ -1.06%	↓ -6.85%
GBP/USD	1.3365	↓ -0.71%	↓ -3.89%
USD/YEN	114.95	↓ 0.52%	↑ 5.95%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Noviembre 2021	100.8900	↓ -0.08%	2,287,640
Diciembre 2021	105.0000	↑ 0.31%	1,440,592
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
Dolarizados en USD			
Bonos USD 2029 (AL29)	32.70	↓ -3.25%	3.05%
Bonos USD 2030 (AL30)	31.60	↑ -0.94%	1.58%
Bono USD 2035 (AL35)	29.40	↓ -2.65%	3.82%
Bono USD 2041 (AL41)	32.40	↑ -0.61%	7.41%
en ARS			
Boncor 2026	138.00	↓ 2.37%	1.45%
Boncor 2028	134.40	↓ 2.28%	1.67%
Discount \$ Ley Arg.	2,911.00	↑ 4.90%	0.06%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	83,770.50	↓ -6.58%	↑ 63.23%
Bovespa	103,059.60	↓ -1.49%	↓ -13.63%
Dow Industrial Average	35,813.80	↓ -0.89%	↑ 18.06%
S&P 500	4,690.70	↓ -0.37%	↑ 25.71%
NASDAQ COMPOSITE	15,775.14	↓ -1.22%	↑ 22.76%
Volatilidad S&P500 (VIX)	19.67	↑ 22.71%	↓ -15.33%
Eurostoxx 50	4,283.82	↓ -2.67%	↑ 19.61%
IBEX 35	8,815.10	↓ -2.49%	↑ 7.83%
DAX	15,937.00	↓ -1.91%	↑ 15.81%
FTSE 100	7,266.69	↓ -0.82%	↑ 10.06%
Shanghai COMPOSITE	3,589.09	↑ 1.91%	↓ 6.22%
Hang Seng INDEX	24,651.58	↓ -2.07%	↓ -7.21%
Nikkei 225	29,774.11	↓ -0.11%	↑ 8.00%
Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	76.84	↓ -5.47%	↑ 60.52%
Oro (COMEX)	1788.70	↓ -4.42%	↓ -5.21%
Plata (COMEX)	23.49	↓ -7.26%	↓ -11.09%
Soja Chicago (ton)	464.17	↑ 0.48%	↓ -0.22%
Trigo Chicago (ton)	306.72	↑ 1.03%	↑ 35.24%
Maíz Chicago(ton)	224.70	↑ -1.00%	↑ 24.01%
Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.25%	↑ 12.00	↓ 18.75
Badlar Privados USD	0.13%	↓ 7.00	↓ -30.75
CER	37.20%	↑ 29.74	↑ 1,175.94
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
Internacionales			
Brasil (BACEN Sélic)	7.75%	↑ 0.00	↑ 575.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ 0.00
Treasury 10 años	1.65%	↑ 2.00	↓ 72.00
Treasury 30 años	2.00%	↓ -1.00	↓ 33.00
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