



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 22 de septiembre de 2021.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS. Nuevo giro de utilidades del BCRA al Tesoro por ARS 60.000 MM. Ya son ARS 910.000 MM de asistencia financiera al Gobierno en lo que va del año.** No se descarta una nueva transferencia antes de que liquide la subasta del 28/09.

El Gobierno incorpora al Presupuesto los DEGs (USD 4.334 MM) que serán transferidos al Tesoro Nacional a cambio de la colocación de una letra intransferible en el Banco Central. Los DEGs no se utilizarán para nuevos gastos 2021 sino para cancelar Adelantos Transitorios. El margen que ahora tiene el BCRA para financiar al Tesoro en 2021 se acerca a ARS 600.000 MM. El riesgo es que el Gobierno decida incrementar el déficit fiscal.

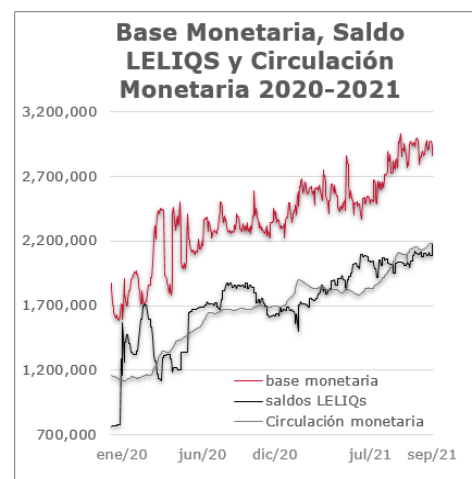
Presupuesto 2022: proyecta un déficit primario de 3.3% y financiero del 4.9%, ambos datos por encima de las expectativas del REM. Interesante notar que se espera que el BCRA financie 1.8 puntos vía Adelantos Transitorios (ARS 1.1 billones), lo que significa que el mercado debiera aportar fondos por más del 2%/ PBI.

Adicionalmente, el proyecto asume financiamiento neto de organismos por USD 12.500 MM (2.4% del PBI) y estima un crecimiento del PBI del 4%, inflación de 33% y un TC oficial de ARS 131.3 hacia finales de 2022.

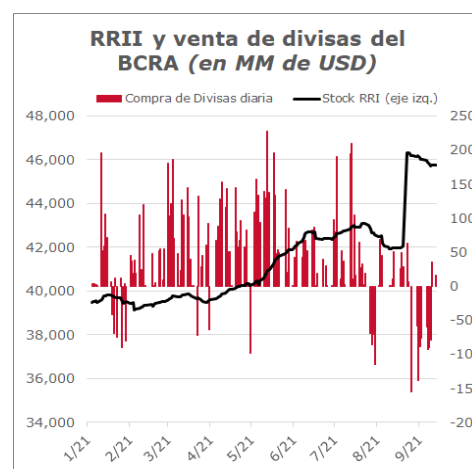
El BCRA sigue prorrateando LELIQS, algo habitual en los últimos meses y que resulta en una expansión de la base monetaria.

**DÓLAR. Cae el volumen operado en ROFEX tras alcanzar récords de USD 1.000 MM en un día. El interés abierto supera USD 3.250 MM. Es posible que el BCRA haya estado interviniendo.** Ante la incertidumbre política, el mercado comienza a *pricear* la posibilidad de un ajuste del TC oficial post elecciones.

El BCRA acumula ventas por USD 1.000 MM en 18 jornadas y las RRII caen más de USD 600 MM. Hay que monitorear la evolución, el Central podría endurecer los controles de cambios en el corto plazo si siguen drenando los dólares a este ritmo.



Ítem	ARS miles de MM	USD Miles de MM (TC oficial)	%PBI
Déficit Financiero	3136	26.9	5.2%
<b>Fuentes de Financiamiento</b>			
Utilidades del BCRA	0	0	0%
Adelantos Transitorios del BCRA	1080	9.3	2%
Finan. Neto OOI	1455	12.5	2%
Resto (incluye mercado)	601	5.1	1%





## ARGENTINA

**BONOS.** El Tesoro colocó ARS 22.000 MM en la última licitación (Ledes + Lecer) y el financiamiento neto del mercado fue de ARS 8.000 MM (ARS 13.000 MM en lo que va del mes). El Tesoro no quiso convalidar tasas más altas y rechazó el 80% de las órdenes por la Lecer abril.

El próximo martes 28/09 se realiza la última subasta del mes con vencimientos por \$183 mil millones. Tener en cuenta que en la licitación anterior el MECON había logrado renovar sus vencimientos de casi ARS 95.000 MM con la ayuda de los dólar linked, pero con baja demanda de los "market makers", algo que sugiere que la demanda en Ledes y Lecer no fue tan genuina...

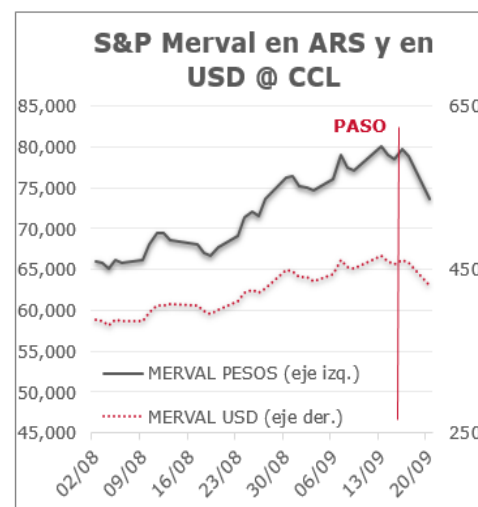
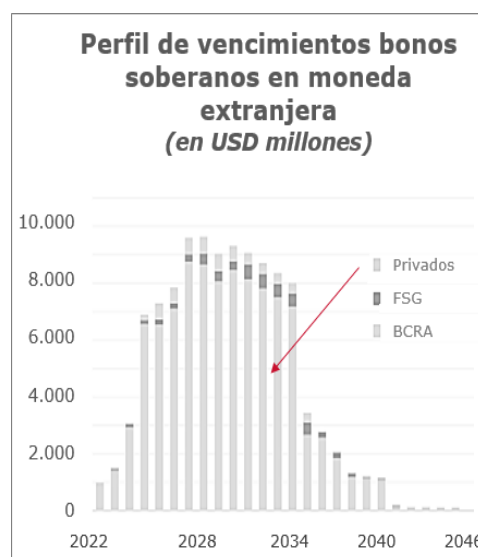
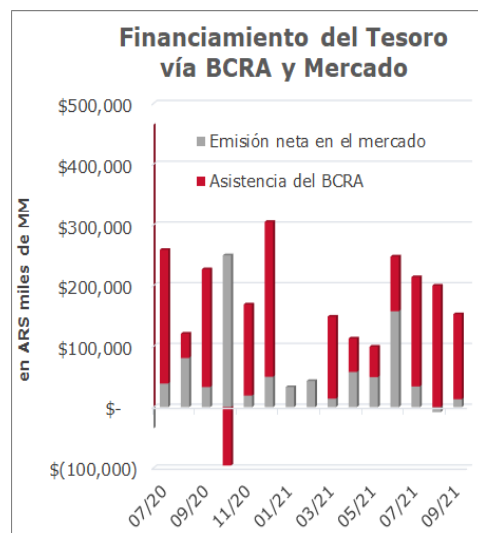
El resultado de la última licitación fue bueno, aunque son montos poco relevantes los obtenidos, teniendo en cuenta el déficit que desde el mismo Gobierno proyectan para el 4T2021.

Dentro del universo pesos, los bonos y letras CER marcaron subas de tasas, y los dólar linked dejaron una suba semanal del 2% en promedio en un escenario de mayor demanda por cobertura.

En USD, los Globales soberanos recortaron el rally post-PASO con caídas del 1.5% promedio el mercado se muestra cauto: el sólido triunfo de la oposición genera incertidumbre respecto de cómo se manejará a partir de ahora el Gobierno con 2 años pendientes de gestión y también considerando la proximidad de los vencimientos con el FMI (2 cuotas de capital del Acuerdo Stand By por USD 1.900 MM c/u en 2021).

Al cierre de junio, la deuda pública en ARS off shore era de USD 2.700 MM @ CCL y valores técnicos (en marzo de 2018 llegó a estar en casi USD 30.000 MM).

**S&P MERVAL.** El Panel líder devuelve las ganancias inmediatas pos-PASO en un escenario de más volatilidad global y a nivel local expectante tras los cambios del Gabinete Nacional. La incertidumbre no se lleva bien con los mercados. En la plaza local aún se destacan \$MIRG (+18%) y \$TGNO4 (+10%). Los CEDEARs siguen siendo una buena opción para invertir en ARS con cobertura en dólares en compañías como \$MELI, \$AMZN, \$AAPL, \$GOLD, \$TSLA, \$KO.





## INTERNACIONAL

**BRASIL. El Presidente Bolsonaro aumenta por decreto el impuesto a las transacciones financieras para financiar el programa de beneficios de "auxilio" por la pandemia.** Hoy se reúne el BCB y el mercado anticipa una suba de 100 bps en la tasa de referencia.

El mercado opera en modo cauto a la espera de las reuniones del Banco Central local y de la FED en EEUU: las acciones alcanzan mínimos de 6 meses y el real pierde se acerca a niveles de USD/BRL 5.30.

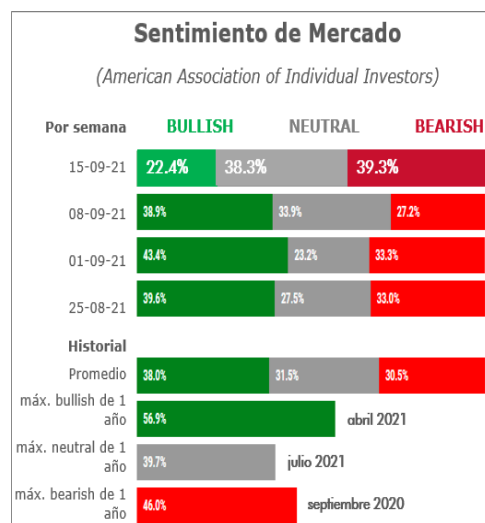
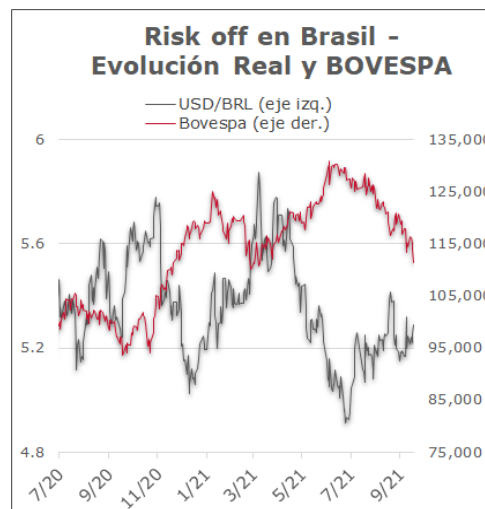
En la última semana, la baja de precios del hierro presiona a empresas como: SID (-12%), \$VALE (-9%).

**EEUU. Expectativa por la reunión de la FED que finaliza hoy (15hs argentina), el mercado espera señales respecto a cuándo podrían comenzar a retirar los estímulos monetarios.** Recordemos que el sentimiento del Consumidor sigue mostrando debilidad y las señales macro son mixtas: inflación más baja a la esperada, pero aún muy alta @ 5.3% anual, las ventas *retail* aumentan, y el dato de empleo decepciona.

El dólar se fortalece a nivel global y vuelve a operar en DXY~93, máximos de 3 semanas. Las bolsas reflejan la cautela de los inversores y el modo risk-off pre-Fed y ante la crisis del Grupo Evergrande de China: el S&P corrige oficialmente 5% desde los máximos, pero ayer sobrevino el rebote. La volatilidad se dispara casi 30% (VIX oscila en 23~27). Tener en cuenta que la valuación del S&P medida por el P/E de los próximos 12 meses está por encima del promedio de 5 y 10 años.

**EUROPA. UE. La inflación se confirma en máximos de 10 años @ 3% anual y por encima del target del BCE del 2% anual.** El BCE sigue sosteniendo que la inflación es temporaria y que es producto de la pandemia no sólo por una baja base de comparación sino también por la escasez en la cadena de suministros a nivel global. **UK. Las ventas *retail* caen por cuarto mes consecutivo y es el período más largo de caídas en 25 años, ante problemas del lado de la oferta y rebrotes de COVID-19.**

**ASIA. CHINA. Las acciones locales pierden más del 2% semanal, temores de que la crisis del Grupo Evergrande se propague al resto de la economía.** El RBoC inyecta USD 15.500 MM para mantener la liquidez del sistema.





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 16 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,888,959	-2.81%	15.42%
Circulación Monetaria ARS	2,167,784	-0.52%	21.43%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,975,711	2.05%	17.31%
Reservas Internacionales en USD	45,525	-0.44%	13.19%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	0.00%	0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	103.7500	0.48%	5.33%
Dólar BCRA A 3500	98.4800	0.27%	5.52%
Contado con liqui (CCL)	173.4300	0.34%	11.90%
USD/REAL	5.2936	1.23%	-2.83%
EUR/USD	1.1723	-0.87%	-2.95%
GBP/USD	1.3656	-1.44%	-1.80%
USD/YEN	109.28	-0.36%	0.73%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre 2021	99.1000	-0.14%	1,106,869
Octubre 2021	101.2100	-0.25%	694,476
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
Dolarizados en USD			
Bonos USD 2029 (AL29)	37.70	-2.08%	2.68%
Bonos USD 2030 (AL30)	36.30	-3.20%	1.40%
Bono USD 2035 (AL35)	34.90	7.06%	3.26%
Bono USD 2041 (AL41)	36.80	-2.90%	6.73%
en ARS			
Boncer 2026	121.70	-1.54%	1.64%
Boncer 2028	117.30	-0.93%	1.92%
Discount \$ Ley Arg.	2,449.00	-3.73%	0.14%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD	
Merval Argentina	73,872.75	-6.48%	43.95%	
Bovespa	110,437.30	-4.94%	-7.45%	
Dow Industrial Average	33,919.84	-1.90%	11.82%	
S&P 500	4,364.86	-1.76%	16.98%	
NASDAQ COMPOSITE	14,746.40	-1.94%	14.76%	
Volatilidad S&P500 (VIX)	23.51	18.02%	1.21%	
Eurostoxx 50	4,090.17	-2.42%	14.21%	
IBEX 35	8,749.20	-0.37%	7.03%	
DAX	15,325.88	-2.53%	11.37%	
FTSE 100	6,972.89	-0.87%	5.61%	
Shanghai COMPOSITE	3,613.97	-1.33%	6.95%	
Hang Seng INDEX	24,221.54	-5.02%	-8.83%	
Nikkei 225	29,839.71	-2.71%	8.24%	
Commodities (en USD)		Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	70.45	-0.30%	47.17%	
Oro (COMEX)	1782.00	-1.39%	-5.56%	
Plata (COMEX)	22.68	-4.91%	-14.16%	
Soja Chicago (ton)	464.34	-0.69%	-0.18%	
Trigo Chicago (ton)	252.42	1.85%	11.30%	
Maíz Chicago (ton)	202.95	3.78%	12.01%	
Tasas de referencia		Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales				
Badlar Privados \$	34.13%	6.50	6.25	
Badlar Privados USD	0.44%	25.00	0.25	
CER	34.92%	20.51	947.65	
Pases 1 día	32.00%	0.00	-50.00	
Pases 7 días	36.50%	0.00	75.00	
Plazo Fijo TNA Mínima	33.76%	0.00	-224.00	
Internacionales				
Brasil (BACEN Sélic)	5.25%	0.00	325.00	
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	0.00	0.00	
Treasury 10 años	1.31%	3.00	38.00	
Treasury 30 años	1.86%	1.00	19.00	
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	