



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 29 de septiembre de 2021.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS.** Septiembre es el mes de mayor financiamiento monetario del año (ARS 250.000 MM en lo que va del mes) y se acelera el gasto primario: +65% yoy en agosto, la mayor suba desde septiembre 2020. El déficit primario en lo que va del año alcanza ARS 432.000 MM (1% PBI). El Presupuesto 2021 contempla un déficit primario anual de 4% del PBI ó ARS 1.7 billones, o sea que aún podría verse un déficit mensual promedio superior a los ARS 320.000 MM. La cifra luce elevada, aún considerando el aumento del gasto previsto antes de las elecciones (bonus jubilados, beneficiarios AUH, actualización piso Ganancias y planes IFE). Sería mucha impresión de pesos y la brecha cambiaria podría poner un límite.

El BCRA transfirió ARS 422.000 MM de DEGs al Tesoro que se utilizarían para cancelar Adelantos Transitorios. El Tesoro podrá emitirle hasta USD 4.334 MM al Central por Letras Intransferibles.

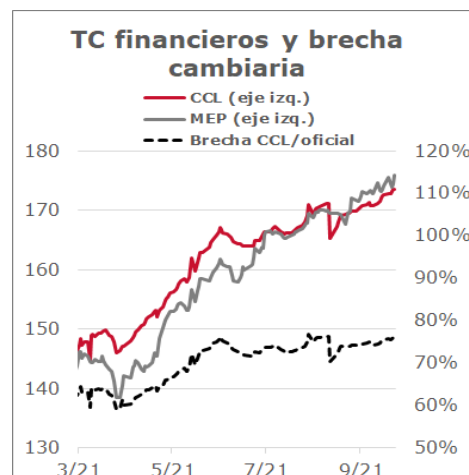
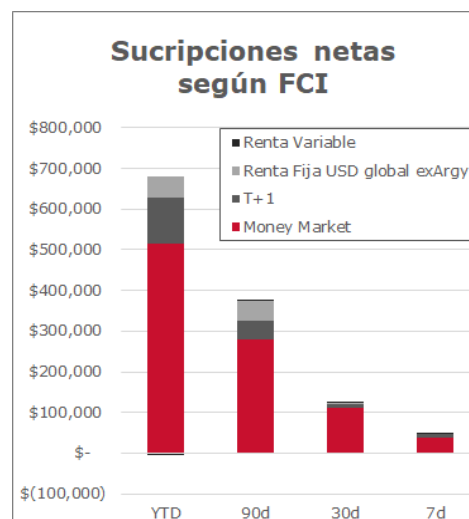
Otros datos macro: 1) IPC mayorista INDEC @ 2.5% en agosto (+60.5% yoy), 2) costo de la construcción @ 2.1% (+66.2% yoy) y PBI del 2T2021 @ -1.4% trimestral (+17.9% yoy, y +10.3% acumulado en el primer semestre 2021).

Industria FCI: + ARS 110.000 MM en el último mes (5% Money Market, 9% en T+1 y 2.5% en Renta Fija).

El índice de Confianza en el Gobierno de la UTDT alcanza un mínimo de la era AF en 31.6% (cae 5.4 p.p.). La encuesta se realizó Pre-Paso.

**DÓLAR.** La brecha tocó máximos del año, señal de que el mercado espera mayor gasto y emisión de ARS en el corto plazo. ¿Menos probabilidad de un ajuste brusco del TC oficial porque puede debilitar al oficialismo? La fragilidad macro no permite descartar ningún escenario.

Indec informó superávit comercial de USD 2.339 MM (exportaciones +63% yoy e importaciones +60% yoy). A pesar del superávit de agosto, el BCRA acumuló en el mes apenas USD 1 MM de compras netas.





## ARGENTINA

En lo que va del mes, el BCRA vendió más de USD 700 MM en el MULC y las RRII cayeron casi USD 3.000 MM (incluye el pago de 1 cuota de capital del acuerdo Stand By con el FMI por USD 1.900 MM. La próxima cuota se pagaría en diciembre). En las últimas 5 ruedas el BCRA no vendió dólares en el oficial, pero las RRII siguen drenando... Estamos atentos a nuevas definiciones del Central sobre mayores controles de cambios en el corto plazo.

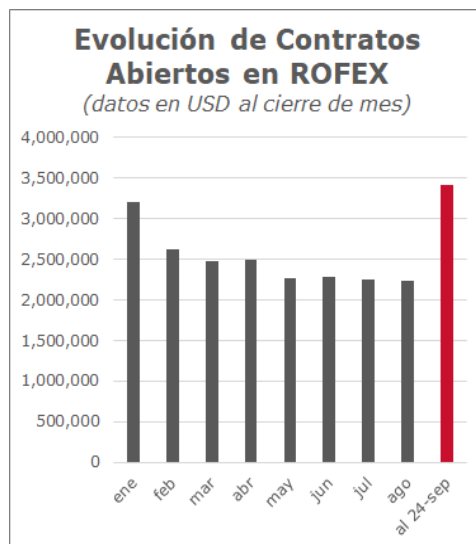
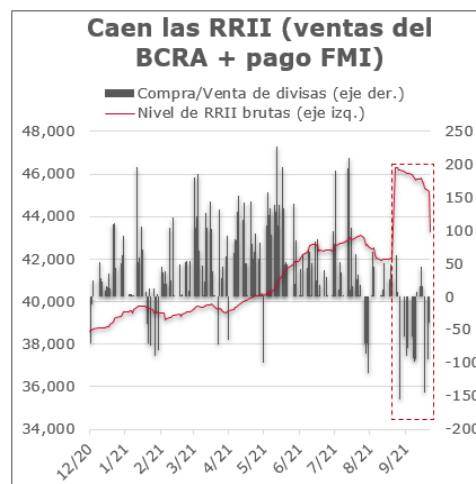
En ROFEX, el interés abierto creció USD 1.100 MM en septiembre, considerando que al cierre de agosto el BCRA estaba vendidos en futuros de dólar por USD 379 MM y asumiendo que prácticamente toda la suba de este mes se debe a ventas del Central, entonces el BCRA estaría ahora vendido en no menos de USD 1.000 MM. Hay que monitorear cómo evolucionan esta variables... en octubre 2020, el BCRA llegó a estar vendido en USD 5.700 MM.

**BONOS. El Tesoro colocó ARS 190.500 MM en la licitación de ayer (demanda concentrada en LEDES) y renovó los vencimientos de la semana. El financiamiento neto del mercado durante septiembre fue de ARS 18.000 MM.**

En USD, los Globales soberanos ya operan debajo de los precios pre-PASO. El mercado señala que aún falta mucho para 2023, son precios de acumulación, pero los riesgos se mantienen elevados.

En ARS, la suba del CCL tiene doble efecto porque si bien hace más atractiva la tasa en pesos, también sube la expectativa de un reperfilamiento soberano... Interesante observar el rally en dólar linked (TV22 llegó a cotizar en -6% de tasa), aunque hoy vemos más valor en títulos que ajusten por CER (en el tramo largo de la curva TX26 opera con tasa > 8%, puede ofrecer oportunidad). Algunos Bonos Provinciales + BADLAR lucen atractivos para diversificar carteras.

**S&P Merval. El Panel líder recupera 2.000 pts desde los mínimos de la última semana y vuelve sobre 75.500 puntos.** De la plaza local se destacan en septiembre: \$MIRG (+21%), \$CEPU (+13%) y \$TGNO4 (+13%). En Wall Street, el ADR de \$GLOB y \$MELI corrigen 8%-10% en la última semana, producto del selloff en las big cap tech. Las principales empresas que cotizan en NY se pueden operar en pesos con cobertura en dólares vía CEDEARS.





## INTERNACIONAL

**BRASIL. El BCB sube la tasa de referencia Sécic 100 bps hasta 6.25%, en línea con la expectativa del mercado.** La autoridad monetaria anticipa un recorte de tasas de igual magnitud en su próxima reunión para contener las presiones inflacionarias (la inflación se disparó a 10% anual en agosto).

El real cae por 4ta semana consecutiva a niveles de USD/BRL5.43 (casi -3% semanal). Las acciones locales recuperan en el margen, pero siguen 7.5% abajo YTD.

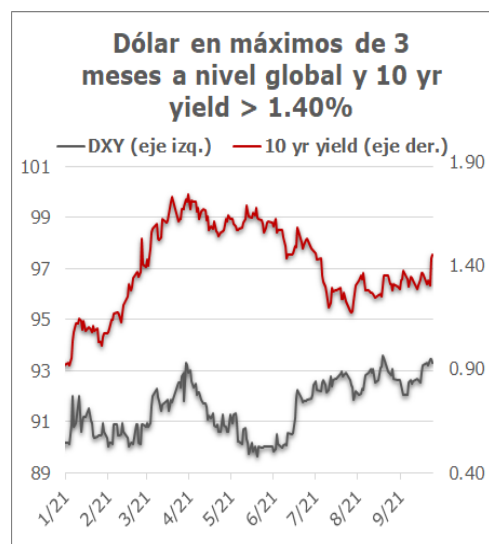
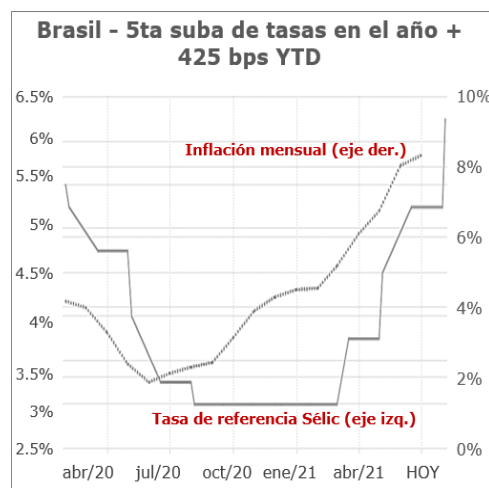
**EEUU. La FED mantuvo la tasa de referencia en mínimos como se esperaba y comenzará a cerrar su programa de compra de activos mensuales por USD 120.000 MM "pronto". También dio señales de que las tasas podrían subir más rápido de lo esperado a partir de 2022.** La 10 yr yield alcanza máximos de 10 semanas y supera 1.50% y el dólar se sostiene cerca de los máximos del mes en DXY~93.75.

Datos macro señalan leve descalación: la actividad en fábricas en mínimos de 5 meses y el sector servicios se expande al menor ritmo de 14 meses.

Rotación en el mercado de valores: los flujos van de big cap tech y crecimiento (FAANGs, \$DOCS, \$GLBE, \$CRM, \$ASAN, \$AFRM, etc) a value, oil&gas y financials, en respuesta una 10 yiel yield más alta y una sensación de que la inflación puede ser más persistente de lo que dice la FED. La narrativa de mayor inflación y suba de tasas presiona a las compañías de crecimiento que cotizan con múltiplos altos y la corrección puede seguir.

**EUROPA. UE. Se desacelera el crecimiento: PMI compuesto del sector privado en mínimos de 5 años.** El euro se debilita a mínimos de 1 mes @ EUR/USD 1.1, tras la reunión de la FED y ... ¿la posibilidad de que se anticipe una suba de tasas? **UK. El BoE mantuvo la tasa en mínimos de 0.1% y su programa de compra de activos,** pero no descarta comenzar a endurecer su política monetaria si la inflación se mantiene persistentemente sobre 4% anual.

**ASIA. El Gobierno prohíbe las transacciones en criptomonedas, pero no sus tenencias.... El colapso del grupo Evergrande y sus efectos inciertos sobre el crecimiento (el sector inmobiliario explica casi el 30% del PBI chino).** El PBoC inyecta más de USD 40.000 MM para asegurar la estabilidad del sistema.





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 23 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,947,787	↑ 2.04%	↓ 17.77%
Circulación Monetaria ARS	2,153,812	↓ -0.64%	↑ 20.64%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	11,084,121	↑ 0.99%	↓ 18.47%
Reservas Internacionales en USD	43,134	↓ -5.25%	↑ 7.25%
Tasa de LELIQ ( piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	103.7500	↓ 0.00%	↑ 5.33%
Dólar BCRA A 3500	98.6600	↑ 0.18%	↑ 5.71%
Contado con liqui (CCL)	174.5000	↑ 0.62%	↑ 12.59%
USD/REAL	5.4348	↑ 2.67%	↓ -0.24%
EUR/USD	1.1684	↓ -0.33%	↓ -3.27%
GBP/USD	1.3538	↓ -0.86%	↓ -2.65%
USD/YEN	111.51	↑ 2.04%	↑ 2.78%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre 2021	98.7700	↑ -0.33%	1,067,339
Octubre 2021	100.7400	↓ -0.46%	763,820
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
<i>Dolarizados en USD</i>			
Bonos USD 2029 (AL29)	37.00	↑ -1.86%	2.71%
Bonos USD 2030 (AL30)	34.00	↓ -6.34%	1.47%
Bono USD 2035 (AL35)	32.90	↓ -5.73%	3.42%
Bono USD 2041 (AL41)	34.60	↓ -5.98%	6.94%
<i>en ARS</i>			
Boncer 2026	122.50	↑ 0.66%	1.63%
Boncer 2028	117.30	↓ 0.00%	1.92%
Discount \$ Ley Arg.	2,493.00	↑ 1.80%	0.14%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD	
Merval Argentina	75,808.44	↑ 2.62%	↑ 47.72%	
Bovespa	110,177.00	↓ -0.24%	↓ -7.67%	
Dow Industrial Average	34,299.99	↑ 1.12%	↑ 13.07%	
S&P 500	4,351.66	↓ -0.30%	↑ 16.63%	
NASDAQ COMPOSITE	14,546.68	↓ -1.35%	↑ 13.20%	
Volatilidad S&P500 (VIX)	23.25	↓ -1.11%	↓ 0.09%	
Eurostoxx 50	4,058.82	↓ -0.77%	↑ 13.33%	
IBEX 35	8,769.40	↑ 0.23%	↑ 7.27%	
DAX	15,248.56	↓ -0.50%	↑ 10.81%	
FTSE 100	7,028.10	↑ 0.79%	↑ 6.44%	
Shanghai COMPOSITE	3,602.22	↓ -0.33%	↑ 6.60%	
Hang Seng INDEX	24,500.39	↑ 1.15%	↓ -7.78%	
Nikkei 225	30,183.96	↑ 1.15%	↑ 9.49%	
Commodities (en USD)		Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	76.25	↑ 8.23%	↑ 59.29%	
Oro (COMEX)	1731.80	↓ -2.82%	↓ -8.22%	
Plata (COMEX)	22.37	↓ -1.37%	↓ -15.33%	
Soja Chicago (ton)	473.08	↑ 1.88%	↑ 1.70%	
Trigo Chicago (ton)	265.39	↑ 5.14%	↑ 17.01%	
Maíz Chicago(ton)	212.39	↑ 4.65%	↑ 17.22%	
Tasas de referencia		Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<i>Locales</i>				
Badlar Privados \$	34.13%	↑ 0.50	6.75	
Badlar Privados USD	0.30%	↓ -14.00	-13.75	
CER	35.12%	↑ 20.18	967.83	
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)	6.25%	↑ 100.00	425.00	
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	0.00	
Treasury 10 años	1.56%	↓ 25.00	63.00	
Treasury 30 años	2.09%	↓ 23.00	42.00	
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	