



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 08 de septiembre de 2021.

ARGENTINA

MERCADO EN PESOS. El último REM prevé una inflación de 2.7%-2.8% para agosto-noviembre y una aceleración a 3.1%-3.3% para diciembre-febrero. El dato oficial del IPC INDEC de agosto se publica el próximo martes 14.

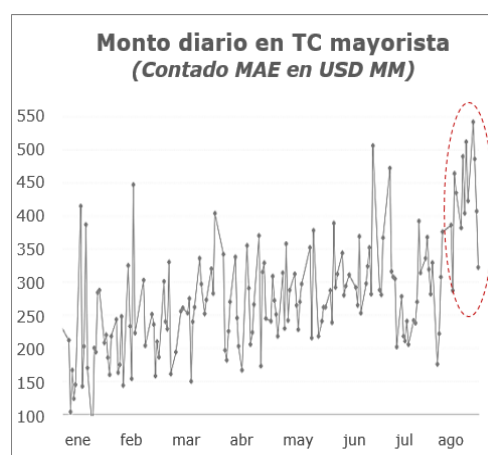
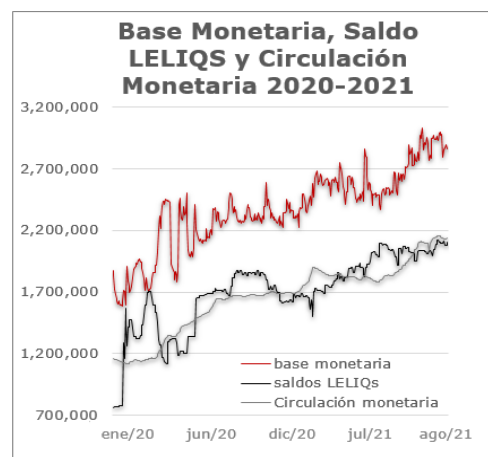
Se cumplen 3 semanas sin que el Tesoro le pida asistencia al BCRA. El Gobierno pagó los vencimientos no renovados de la semana pasada sin ayuda del Central. Recordar que desde inicios de año el BCRA hizo transferencias al Gobierno por ARS 710.000 MM.

La recaudación de agosto subió +64.2% yoy, con una suba importante en los ingresos por retenciones de +132% yoy. La suba en la recaudación es similar a la de julio, pero tener en cuenta que la magnitud del incremento está relacionada con la baja base de comparación en plena cuarentena estricta 2020.

El borrador de la Ley de presupuesto contempla que la inflación de este año cierre en 42.4% y la de 2022 en 34%. El TC subiría en línea con la inflación a niveles de ARS 135.

DÓLAR. Se aceleró el ritmo de depreciación del TC que llegó a una tasa anualizada de TEA 22% vs. TEA 16.5% que venía mostrando en la última semana. El volumen operado en dólar mayorista, también tuvo jornadas de alto volumen, superando los USD 400 MM diarios en cambios en MAE. Aún se espera que el dólar oficial se mueva al mismo ritmo de meses previos ~ 1% mensual. Seguimos atentos a señales de Central.

El BCRA estuvo vendiendo divisas los últimos días de agosto e inicios de septiembre, y según estimaciones privadas, acumula un saldo negativo cercano a los USD 500 MM (en sólo 6 jornadas). Adicionalmente, notar que el Central finalizó agosto con futuros vendidos por USD 300 MM, tras haber estado los 3 meses anteriores con saldo neutro.





ARGENTINA

Las liquidaciones del agro superaron los USD 3.000 MM en agosto por quinto mes consecutivo, dato inédito y récord. En lo que va del 2021, la liquidación supera los USD 22.000 MM y es casi USD 10.000 MM mayor a lo ingresado en igual período de 2020 y está detrás de las compras que acumuló el Central por casi USD 9.000 MM en los primeros 8 meses del año, acumulando compras por casi USD 9.000 MM. Atención que a partir de ahora cae la oferta privada de dólares progresivamente hacia fin de año.

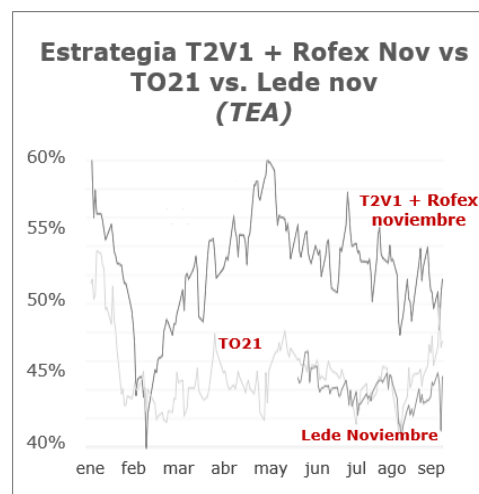
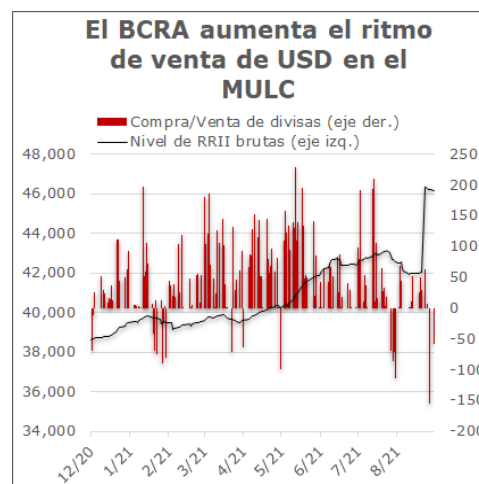
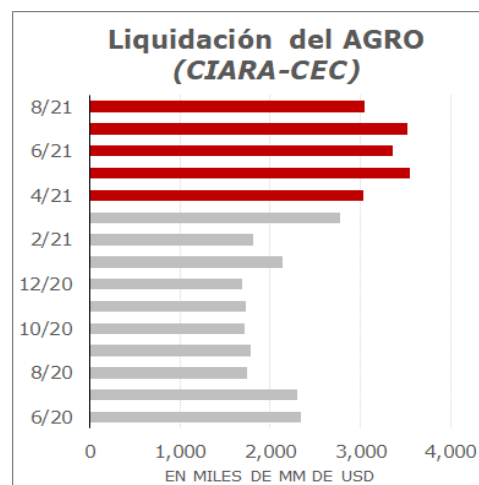
Las RRII subieron USD 4.000 MM tras el ingreso de los DEGs del FMI (USD 1.900 MM se usan para pagarle al FMI un vencimiento del Acuerdo Stand By).

BONOS. Los Globales soberanos extienden sus ganancias en el exterior y acumulan subas de hasta 8.5% en el último 1 ½ meses. Es interesante notar que los Globales Identure 2005 (GD38, GD41) ahora cotizan positivos en el año.

Mañana se realiza la primera subasta del mes (vencen ARS 90.000 MM). Tener en cuenta que la licitación anterior resultó algo "floja" ya que el Tesoro ofrecía Letras cortas y fue flexible con tasas algo que el mercado estaba pidiendo y sin embargo no lograr renovar los vencimientos. Otro dato a observar es que los bancos están aumentando pasajes reduciendo su exposición a soberanos lo que sugiere que priorizan riesgo BCRA pre-elecciones.

Con una inflación prevista para agosto de 2.5%-2.8% (TNA 31%-32.5), vemos valor en las tasas fijas muy cortas como TO21 o T2V1 + venta Rofex-nov. Para más largo plazo, priorizar la curva CER.

S&P Merval. El rally en acciones fue ayudado por un contexto global más favorable al riesgo y por expectativas de giro en las elecciones de medio término locales. El Panel Líder acumula ganancias del 15% en el último mes y a inicios de septiembre se destaca \$TXAR (+10%), \$SUPOV (+9%) y \$TGNO4 (+6.5%). Los CEDEARS son una buena alternativa para invertir en pesos con cobertura en dólares. Los más operados son: \$AMZN, \$MELI, \$AAPL, \$KO.





INTERNACIONAL

BRASIL. El sector privado sigue creciendo: servicios se expande al mayor ritmo desde 2012. El sentimiento empresarial marca el mayor optimismo en 1 ½ años, descuenta que el avance de la vacunación pondrá freno a la pandemia.

El real sigue operando entorno a mínimos de un mes @ USD/BRL 5.16- 5.19. No fue una buena semana para las acciones locales, el Bovespa retrocedió 3% al igual que el Etf EWZ Wall Street. ADRs brasileiros destacados perdían entre 5% y 7% (\$GOL, \$AZUL, \$PBR, \$BBD).

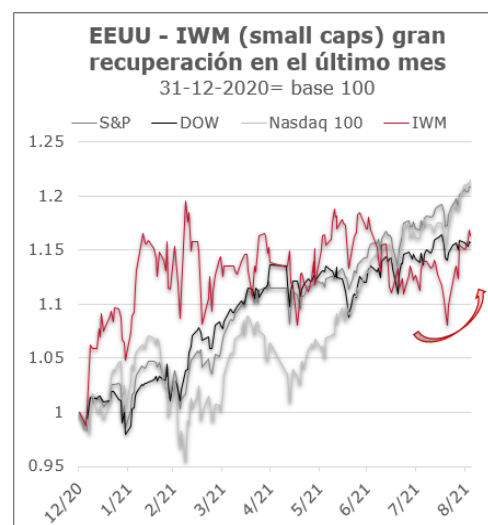
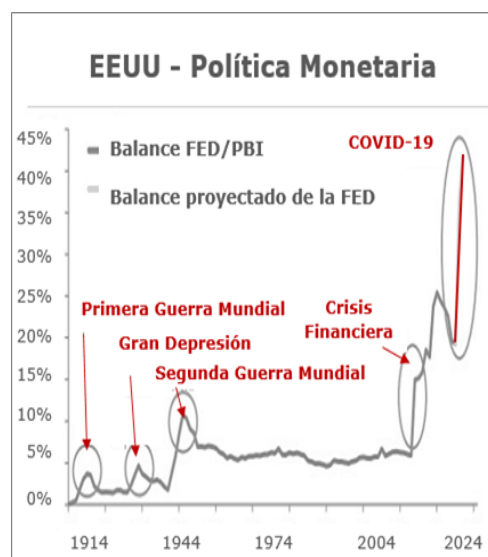
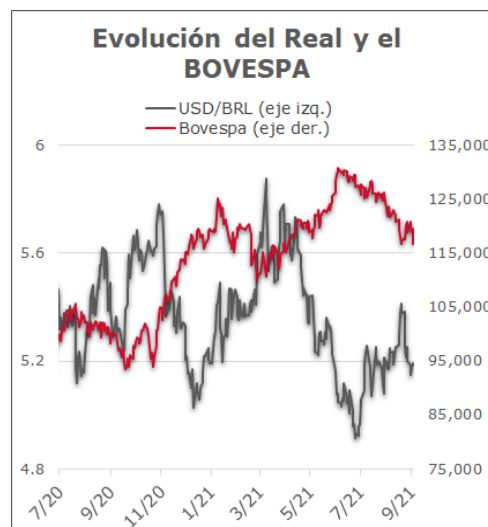
EEUU. El dato de empleo de agosto queda mucho peor al esperado en +200.000 vs expectativa de +700.000, pero los ingresos por hora de los trabajadores superan las estimaciones. Por el lado "positivo", despeja la idea de un anuncio de tapering en breve. Por el lado "negativo", la economía podría encaminarse a la estanflación (alta emisión, inflación, bajo crecimiento).

El dólar sigue débil a nivel global en las últimas 2 semanas: el DXY vuelve a operar en niveles de DXY 92. La 10 yr yield viene lateralizando en las últimas semanas en un rango de 1.25% - 1.37%.

Las bolsas desconectadas de preocupaciones alcanzan nuevos máximos, destacándose la performance del sector tecnológico (FAANGs + Nasdaq 100) y la recuperación del sector small caps que en el último mes ganó en promedio 3% (medición del ETF IWM).

EUROPA. UE. Señales de debilidad macro: se desacelera el crecimiento del sector privado y las ventas *retail* caen 2.3% mensual, siendo la economía de Alemania la más afectada en -5%. El euro gana 2% en las últimas 2 semanas y vuelve a operar entorno a EUR/USD 1.19. **UK. También con señales de menos crecimiento: el PMI Compuesto alcanza mínimos de 6 meses.**

ASIA. CHINA. El yuan opera en máximos de 2 ½ meses contra el dólar @ 6.43 ante la debilidad del dato de empleo en EEUU. Atención a la desaceleración que está teniendo la segunda economía más grande del mundo: la actividad fabril se contrajo por primera vez en 1 ½ años y el sector servicios con un PMI en mínimos de 20 meses.





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 02 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,979,449	↑ 3.87%	↑ 19.03%
Circulación Monetaria ARS	2,157,410	↓ 1.14%	↑ 20.84%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	10,765,017	↓ -0.15%	↓ 15.06%
Reservas Internacionales en USD	46,024	↓ -0.36%	↑ 14.43%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	103.0000	↑ 0.24%	↑ 4.57%
Dólar BCRA A 3500	97.9900	↑ 0.24%	↑ 4.99%
Contado con liqui (CCL)	171.3900	↓ -0.46%	↑ 10.58%
USD/REAL	5.1701	↓ 0.08%	↓ -5.10%
EUR/USD	1.1848	↑ 0.33%	↓ -1.91%
GBP/USD	1.3792	↑ 0.26%	↓ -0.82%
USD/YEN	110.17	↑ 0.16%	↑ 1.55%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre 2021	99.4700	↑ 0.08%	853,545
Octubre 2021	101.6700	↓ -0.27%	504,224
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
Dolarizados en USD			
Bonos USD 2029 (AL29)	36.60	↑ 0.55%	2.73%
Bonos USD 2030 (AL30)	34.70	↓ -1.14%	1.44%
Bono USD 2035 (AL35)	32.10	↓ -1.53%	3.50%
Bono USD 2041 (AL41)	36.30	↓ -1.36%	6.32%
en ARS			
Boncer 2026	124.70	↑ -0.56%	1.60%
Boncer 2028	118.60	↓ -1.33%	1.90%
Discount \$ Ley Arg.	2,519.00	↓ -1.33%	0.14%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	78,937.30	↑ 3.26%	↑ 53.81%
Bovespa	117,868.60	↓ -0.48%	↓ -1.22%
Dow Industrial Average	35,100.00	↓ -0.74%	↑ 15.71%
S&P 500	4,520.09	↓ -0.06%	↑ 21.14%
NASDAQ COMPOSITE	15,374.33	↓ 0.75%	↑ 19.64%
Volatilidad S&P500 (VIX)	18.14	↑ 10.07%	↓ -21.91%
Eurostoxx 50	4,225.01	↓ 0.68%	↑ 17.97%
IBEX 35	8,894.50	↓ 0.54%	↑ 8.80%
DAX	15,843.09	↓ 0.05%	↑ 15.13%
FTSE 100	7,149.37	↓ 0.42%	↑ 8.28%
Shanghai COMPOSITE	3,676.59	↑ 3.74%	↑ 8.81%
Hang Seng INDEX	26,353.63	↓ 1.83%	↓ -0.81%
Nikkei 225	29,916.14	↑ 6.50%	↑ 8.52%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	68.36	↑ -0.41%	↑ 42.80%
Oro (COMEX)	1799.30	↑ -0.74%	↓ -4.65%
Plata (COMEX)	24.38	↑ 1.50%	↓ -7.72%
Soja Chicago (ton)	474.74	↓ -4.95%	↑ 2.06%
Trigo Chicago (ton)	258.76	↓ -1.99%	↑ 14.09%
Maíz Chicago(ton)	196.16	↓ -10.71%	↑ 8.26%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.13%	↓ 0.00	6.75
Badlar Privados USD	0.31%	↓ -13.00	-12.75
CER	34.48%	↑ 22.94	904.04
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)	5.25%	↓ 0.00	325.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	0.00
Treasury 10 años	1.32%	↑ 3.00	39.00
Treasury 30 años	1.94%	↑ 9.00	27.00
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