



# MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 05 de octubre de 2021.

## ARGENTINA

**MERCADO EN PESOS. El BCRA le giró ARS 150.000 MM al Tesoro a inicios de mes. En 2021, la asistencia monetaria del Central al Gobierno suma ARS 1.1 billones, de los cuales el Tesoro canceló ARS 427.000 MM de AT tras el ingreso de los DEGs. En lo que resta del año, el BCRA podría girar hasta ARS 1,2 billones de AT y ARS 20.000 MM de utilidades.**

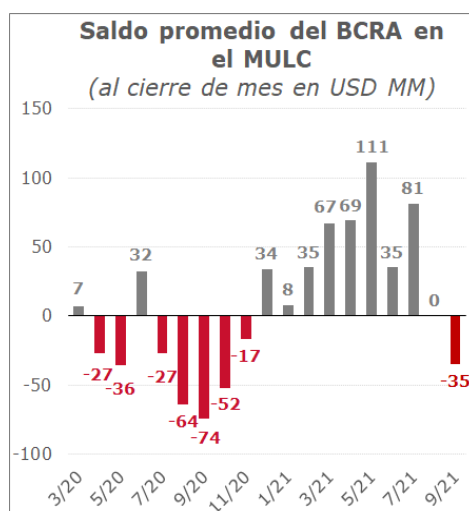
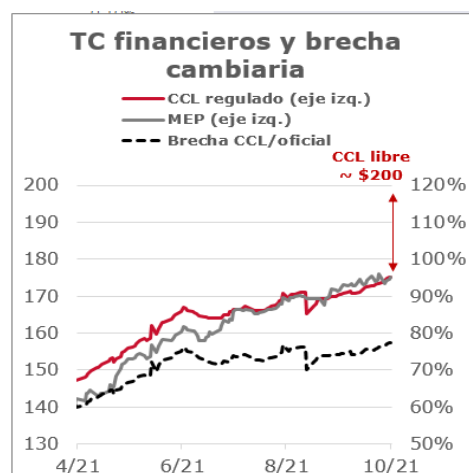
Novedades Industria FCI: 1) Por primera vez en el año, los FCI que ajustan por CER tuvieron rescates netos en septiembre y los FCI dólar linked flujos positivos importantes y 2) la CNV habilitó a los FCI a que inviertan en títulos soberanos de como máximo 30 días, intransferibles y precancelables. El Gobierno busca captar más fondos y... ¿limitar el financiamiento del BCRA? El AUM de los FCI es de casi ARS 3 billones y la nueva norma de la CNV los habilita a invertir hasta 15% en este nuevo producto ~ ARS 445.000 MM.

**DÓLAR. El BCRA incrementa su intervención en el CCL: operatoria récord en AL30 contra pesos y más volumen contra MEP. Hoy entra en vigencia la Res. 907 de la CNV que introduce nuevas limitaciones a la operatoria cable o MEP.**

Otras señales de advertencia: la brecha con el CCLL alcanza nuevos máximos del año cercana al 100%, el diferencial entre el CCL libre y el regulado es de casi ARS 20 (el mayor valor desde la intervención del BCRA y los límites impuestos por la CNV), y la relación CCL/MEP sube al 10%. Será importante ir monitoreando estas variables ¿Podrá el BCRA seguir conteniendo esta dinámica en el mercado de cambios? Las señales sugieren que cada vez le es más difícil.

El Central cerró septiembre con una posición neta vendedora de USD 950 MM y las RRII cayeron casi USD 3.300 MM (incluido el pago al FMI por USD 1.900 MM). En las primeras ruedas de octubre el BCRA acumula un saldo negativo de casi USD 100MM.

El interés abierto en futuros de dólar supera los USD 3.800 MM (USD 3.200 MM en ROFEX y USD 600 MM en MAE). Considerando que al cierre de agosto el BCRA





## ARGENTINA

estaba vendidos en futuros de dólar por USD 379 MM y asumiendo que prácticamente toda la suba de septiembre en el stock agregado se debe a ventas del Central, entonces el BCRA estaría ahora vendido en no menos de USD 1.700 MM. Es importante seguir de cerca estas variables... en octubre 2020, el BCRA estuvo vendido en USD 5.700 MM.

**BONOS. Ayer se realizó la primera subasta de octubre: el Gobierno consiguió financiamiento neto por ARS 22.000 MM. El mercado vuelve a pedir baja duration en Ledes.**

El Tesoro obtuvo ARS 12.3000 MM adicionales en la segunda vuelta de la última licitación de septiembre vía el programa de "market makers". Más del 90% fue a través de la Lede que vence en diciembre. Con estos datos, la renovación de septiembre cerró en el 106%.

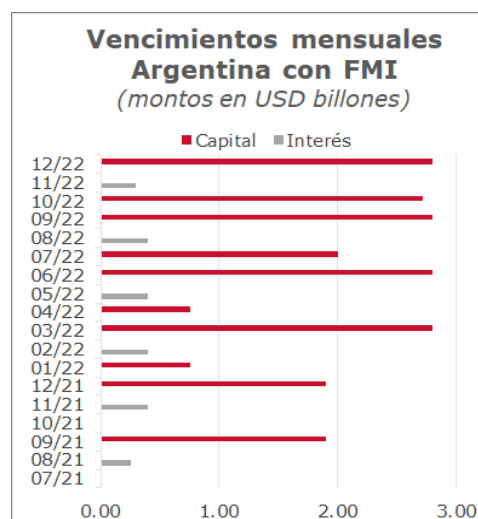
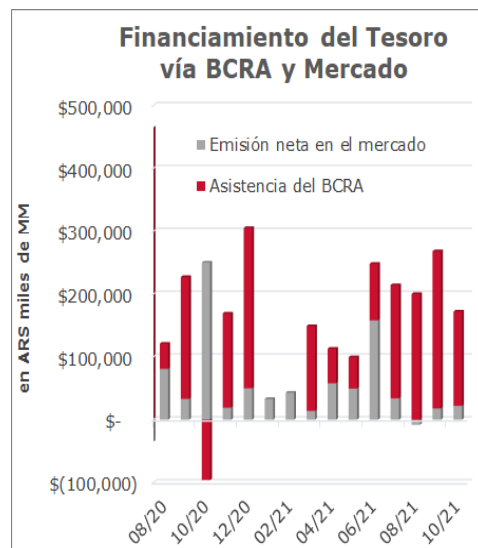
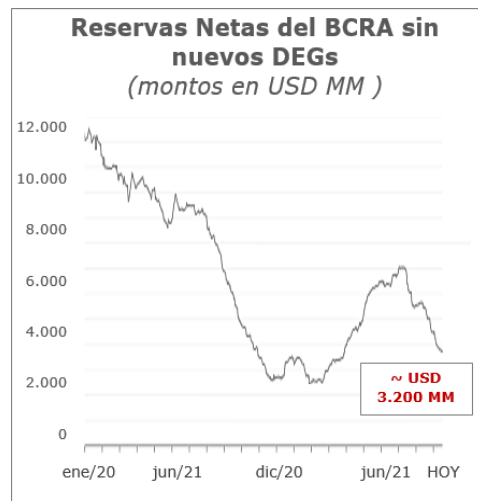
El Tesoro anunció una operación de rollover por el que colocará intra sector público una letra en usd por hasta USD 882 MM y una letra en pesos por hasta ARS 32.400 MM.

Los Globales tuvieron algunas ruedas de subas, pero no son suficientes, continúan operando con debilidad y por debajo de los precios pre-PASO. Siguen luciendo baratos, a precios de acumulación, pero los riesgos e mantienen elevados. El perfil de vencimientos de Argentina con el FMI es desafiante: entre di/21 y mar/22 habría que pagar USD 5.800 MM.

Para carteras en pesos, bajo la hipótesis de que el Gobierno buscará alinear el ritmo de depreciación con la inflación y la tasa en lugar de hacer un ajuste brusco del TC, y teniendo en cuenta el rally que ya tienen incorporados en precios los dólar linked (el TV22 a -6% de tasa), habría mayor atractivo relativo en títulos CER como Lecer 2T2022 e incluso en el tramo largo el TX2 puede ofrecer oportunidad.

**S&P MERVAL. El Panel cierra septiembre sobre los 77.500 puntos, recuperando casi 5% desde los mínimos del mes y +50% YTD.** En CEDEARs, la se destacaron en el mes \$VIST (+28%), \$TSLA (+15%) y \$JPM (+15%). Las cauciones bursátiles siguen siendo una opción atractiva para inversiones en ARS de corto plazo (mejor tasa que PF y alta liquidez).

research@neix.com.ar | www.neix.com.ar | Top 10 Renta Fija





## INTERNACIONAL

**BRASIL. La tasa de desempleo cae a mínimos anuales@ 13.7% y el PMI manufacturas se expande por 6to mes consecutivo.** Mejoran las condiciones de demanda, aunque sigue habiendo inconvenientes en la cadena de suministros a nivel internacional y se disparan los costos de transporte.

En septiembre, el real cae 3.5% contra el dólar y a inicios de octubre sigue operando con debilidad en máximos de 2 meses @ USD/BRL 5.45. En Wall Street los ETF de empresas brasileras de mediana (EWZ) y pequeña capitalización (BRF), perdieron -7.7% y -6%.

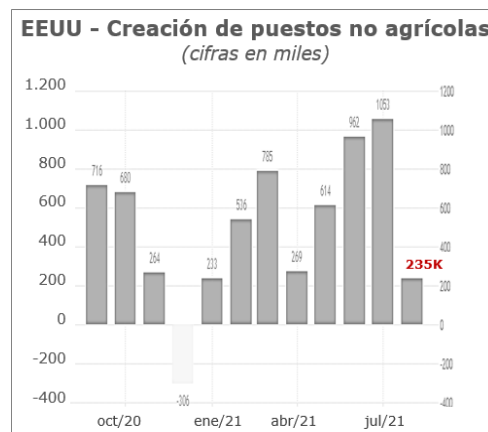
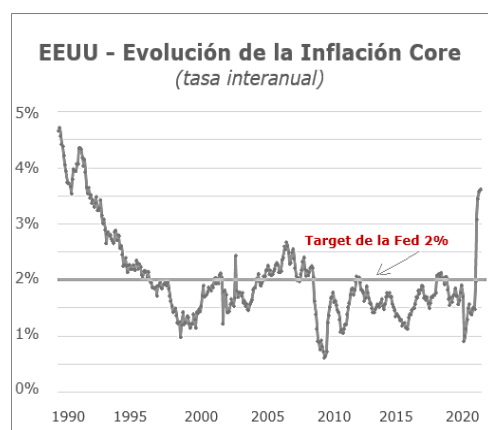
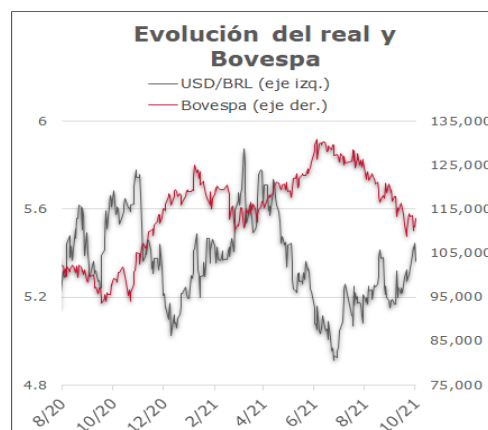
**EEUU. La inflación core sube 0.3% mensual y +3.6% anual ... ¿señales de cierta estabilización? La inflación de septiembre se conocerá el jueves 13.** Este viernes llega el dato de creación de empleo y el mercado espera un incremento de 500.000 puestos (agosto decepcionó con sólo 235.000 nuevas nóminas).

En el último mes, el dólar a nivel global gana más del 2% (DXY ~94) y la 10 yr yield sube 25 bps a 1.52%.

El laboratorio Merck anunció que la píldora que desarrolla para casos graves de COVID-19 es efectiva y busca acelerar la aprobación de la FDA. Más demanda por acciones relacionadas al "reopening trade" (hoteles, casinos, aerolíneas, cruceros, restaurantes), pero de fondo, el temor a una inflación más persistente y una 10 yr yield al alza, presionan a big cap tech y empresas con altas valuaciones (aún con el rebote de ayer desde niveles de sobreventa, los QQQ pierden 6% en el mes). El VIX opera con movimientos intradiarios de +/-10%.

**EUROPA. UE. La inflación de agosto se acelera a máximos de 13 años @ 3.4% anual (desde 3% del mes anterior), y vuelve a generar controversias respecto de la "narrativa" de los bancos centrales que las presiones inflacionarias serían temporarias. El euro alcanza mínimos del año @ EUR/USD 1.15. UK. El PMI manufacturas se expande al menor ritmo en 7 meses por demoras en las cadenas de suministros.**

**ASIA. El PBoC continúa inyectando liquidez en el sistema bancario... En septiembre, el sector fabril se contrae, pero servicios vuelve a niveles de expansión.** El índice Shanghai finaliza neutral punta a punta en el último mes.



Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT





## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 30 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,940,337	↓ -0.25%	↓ 17.47%
Circulación Monetaria ARS	2,182,415	↑ 1.33%	↑ 22.25%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	11,174,881	↑ 0.82%	↑ 19.44%
Reservas Internacionales en USD	42,911	↓ -0.52%	↑ 6.69%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	104.2500	↑ 0.48%	↑ 5.84%
Dólar BCRA A 3500	98.8900	↑ 0.23%	↑ 5.96%
Contado con liqui (CCL)	176.4700	↑ 1.13%	↑ 13.86%
USD/REAL	5.4701	↑ 0.65%	↓ 0.41%
EUR/USD	1.1607	↓ -0.66%	↓ -3.91%
GBP/USD	1.3634	↑ 0.71%	↓ -1.96%
USD/YEN	111.41	↓ -0.09%	↑ 2.69%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Octubre 2021	100.3800	↓ -0.36%	1,352,981
Noviembre 2021	103.4100	↑ -0.14%	781,412
Cotización Bonos		Variación Semanal	Rend. Corriente
Dolarizados en USD			
Bonos USD 2029 (AL29)	35.30	↓ -4.59%	2.84%
Bonos USD 2030 (AL30)	34.00	↑ 0.00%	1.47%
Bono USD 2035 (AL35)	32.90	↑ 0.00%	3.42%
Bono USD 2041 (AL41)	35.90	↑ 3.76%	6.80%
en ARS			
Boncer 2026	127.50	↑ 4.08%	1.57%
Boncer 2028	123.10	↑ 4.94%	1.83%
Discount \$ Ley Arg.	2,585.00	↓ 3.69%	0.14%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	78,227.00	↑ 3.19%	↑ 52.43%
Bovespa	110,611.50	↑ 0.39%	↓ -7.30%
Dow Industrial Average	34,315.99	↑ 0.05%	↑ 13.12%
S&P 500	4,357.58	↑ 0.14%	↑ 16.79%
NASDAQ COMPOSITE	14,433.83	↓ -0.78%	↑ 12.32%
Volatilidad S&P500 (VIX)	20.82	↓ -10.45%	↓ -10.37%
Eurostoxx 50	4,065.43	↑ 0.16%	↑ 13.52%
IBEX 35	8,927.40	↑ 1.80%	↑ 9.21%
DAX	15,194.49	↓ -0.35%	↑ 10.41%
FTSE 100	7,077.10	↑ 0.70%	↑ 7.19%
Shanghai COMPOSITE	3,568.17	↓ -0.95%	↑ 5.60%
Hang Seng INDEX	24,104.15	↓ -1.62%	↓ -9.28%
Nikkei 225	27,822.12	↓ -7.82%	↓ 0.92%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	79.31	↑ 4.01%	↑ 65.68%
Oro (COMEX)	1785.90	↑ 3.12%	↓ -5.36%
Plata (COMEX)	22.61	↑ 1.07%	↓ -14.42%
Soja Chicago (ton)	461.51	↓ -2.45%	↓ -0.79%
Trigo Chicago (ton)	277.14	↑ 4.43%	↑ 22.20%
Maíz Chicago (ton)	212.89	↑ 0.24%	↑ 17.50%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.19%	↑ 6.00	↓ 12.75
Badlar Privados USD	0.19%	↓ -21.00	↓ -24.75
CER	35.32%	↑ 20.29	↑ 988.12
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)	6.25%	↑ 100.00	↑ 425.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	↓ 0.00
Treasury 10 años	1.52%	↓ -4.00	↓ 59.00
Treasury 30 años	2.09%	↓ 0.00	↓ 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