



MERCADOS ARGENTINA Y EL MUNDO

Miércoles 13 de octubre de 2021.

ARGENTINA

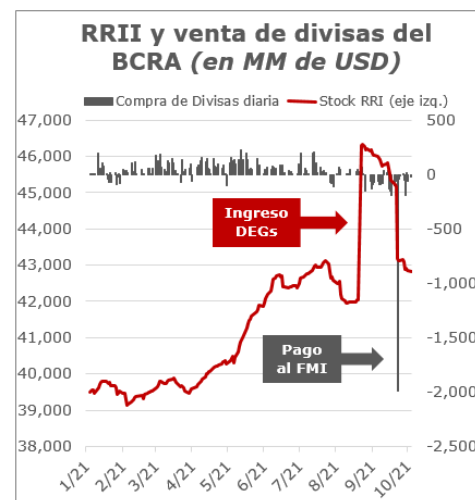
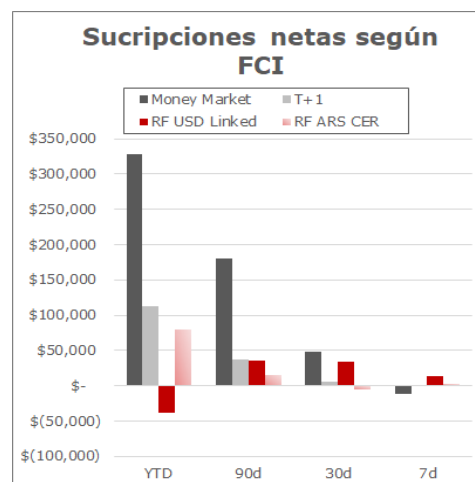
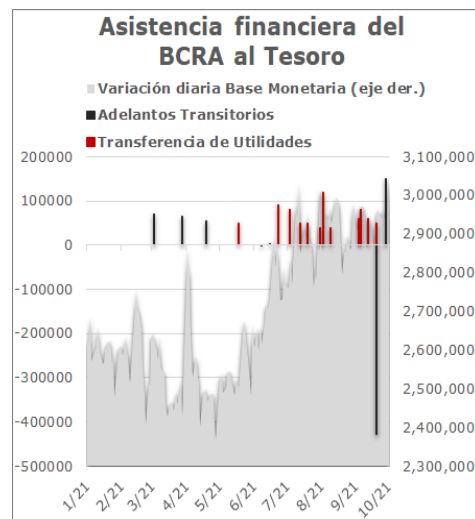
MERCADO EN PESOS. El Mecon anunció que va a usar ARS 75.000 MM de lo conseguido en la última subasta para cancelar 50% del giro de AT que el BCRA le realizó a inicios de mes por ARS 150.000 MM. ¿Mayor prudencia o señales cruzadas? El Gobierno va a volver a necesitar asistencia del BCRA en breve.

Con éstos número, en lo que va del año, la asistencia monetaria neta del Central al Gobierno suma ARS 598.000 MM (ARS 1.1 - ARS 427.000 MM de AT tras el ingreso de los DEGs - ARS 75.000 MM de lo conseguido en mercado). Tener presente que para el último trimestre 2021, podría girar hasta ARS 1,2 billones de AT y ARS 20.000 MM de utilidades.

Continúa el ingreso de flujos a los FCI dólar linked: ya son 15 jornadas consecutivas de saldo positivo. En los últimos 30 días ingresaron ARS 34.185 MM y explican el 78% de los fondos ingresados en la industria ex money market y el 37% de los fondos ingresados en la industria total.

DÓLAR. La operatoria en Cable o MEP AL30 contra pesos y AL30D por BYMA) cae hasta un 75% tras las nuevas disposiciones de la CNV (Res. 907). Las medidas apuntan contener la pérdida de reservas ya que el Central tendría menos exigencias para intervenir en los paralelos, pero el riesgo es que aumente la presión sobre los precios "libres". Como anticipaba el mercado, ya aparecen 2 valores de dólar MEP (como referencia MEP con AL30 ~ ARS 176 y MEP con GD30 ~182). El CCL "libre" baja cerca del 0.5% a niveles de USD/ARS 190 (brecha cambiaria @ 93%).

El nuevo cepo importador (limita el acceso al MULC para anticipar algunos pagos), también busca que el BCRA pierda menos divisas interviniendo en el TC oficial. De hecho, el Central volvió a comprar divisas tras la imposición, compró USD 100 MM (la mayor intervención para 1 sólo rueda en 3 meses), y luego de haber vendido casi USD 475 MM semanales. El riesgo aquí es doble: sobre la inflación (más precios ajustando el TC paralelo) y sobre la actividad (para quienes no puedan importar e incorporar un TC más alto).





ARGENTINA

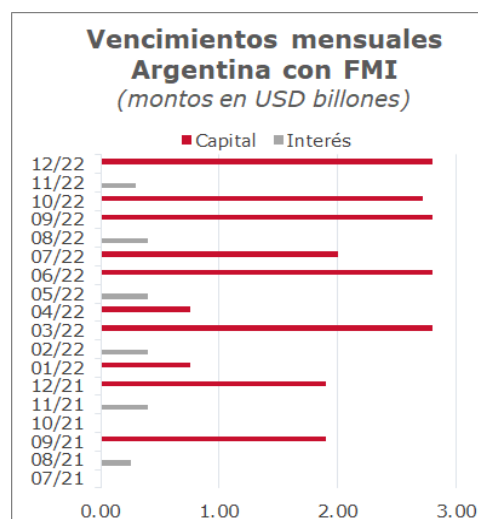
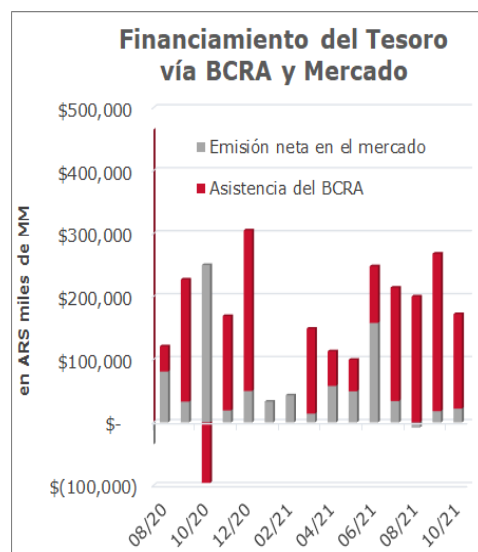
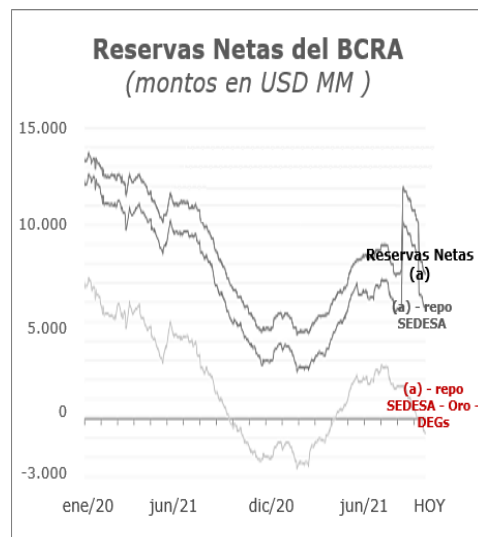
BONOS. Mañana se realiza la segunda subasta del mes donde el Gobierno (vencen ARS 13.000 MM hasta el próximo lunes). Recordemos que en la licitación anterior, se logró el rollover total y financiamiento neto por ARS 22.000 MM con un mercado que prioriza baja duration en Ledes (la demanda se concentró en la Lede a diciembre 2021).

Nuevamente hubo buena demanda en la segunda vuelta de la licitación de inicios de mes vía el programa de "market makers". Tras el selloff en el mercado en pesos post-PASO, las últimas dos segundas vueltas de los creadores de mercado resultaron satisfactorias en un escenario más favorable para el universo pesos en los últimos días. En particular, el Tesoro obtuvo ARS 109.000 MM entre la 1era y 2da vuelta.

Los Globales siguen debajo de los precios pre-PASO (la suba del CCL se compensa con la caída de las paridades). En ese sentido, siguen luciendo a precios de acumulación, pero los riesgos son elevados... Acuerdo con FMI pendiente y vencimientos muy concentrados después de las elecciones (USD 5.800 MM entre diciembre y marzo 2022). De hecho, AF mencionó un "acuerdo cerrado" con el FMI, pero los precios casi ni se movieron, señal de la incertidumbre que impera en el mercado sobre el efecto que puedan tener las elecciones de noviembre.

En el universo pesos, seguimos encontrando valor en el tramo corto de la curva CER con vencimientos entre agosto-septiembre 2022 en un contexto donde el Gobierno evite un ajuste brusco del TC. Aún si ocurriese un shock, las Lecer 2022 brindan más atractivo relativo que TV22 en función al fuerte rally que este último ya tiene descontado en precios fuerte en los USD linked soberanos 2022.

S&P Merval. El Panel Líder no marca grandes movimientos y se mantiene sobre los 77.500 puntos pero es bajo el volumen de negocios. Se destacan en octubre: \$PAMP (+10%), \$COME (+8%) y \$TGSU2 (+8%). Los CEDEARs representan el 80% del total de renta variable en la plaza local (vs 65% media histórica). Estos instrumentos permiten operar en pesos con cobertura en dólares las principales compañías que cotizan en NY.





INTERNACIONAL

BRASIL. La inflación anual de septiembre alcanza máximos de 5 años en 10.25% vs. 9.68% de la medición anterior. Los problemas de escasez en la cadena de suministros, una moneda más débil, y la peor sequía en una década explican la situación.

El real se sigue debilitando y pierde más el 4.5% en el último mes y supera los USD/BRL 5.50. En Wall Street, también caen mucho algunas fintech locales en los últimos 30 días que darían la sensación que algún jugador grande está rotando: \$PAGS (-42%) y \$STNE (-29%). Ambas acciones muy sobrevendidas.....

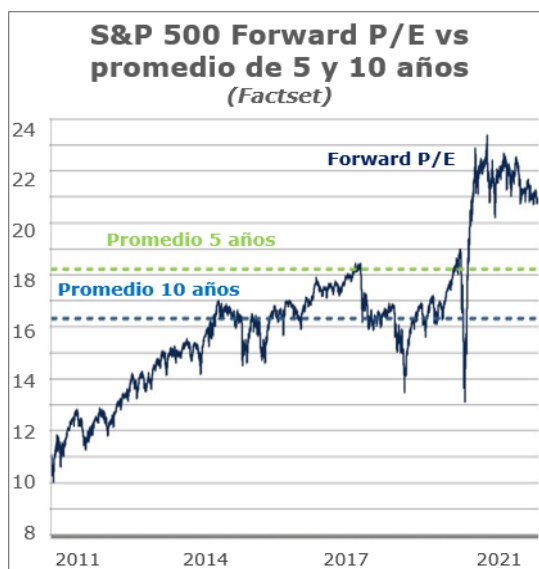
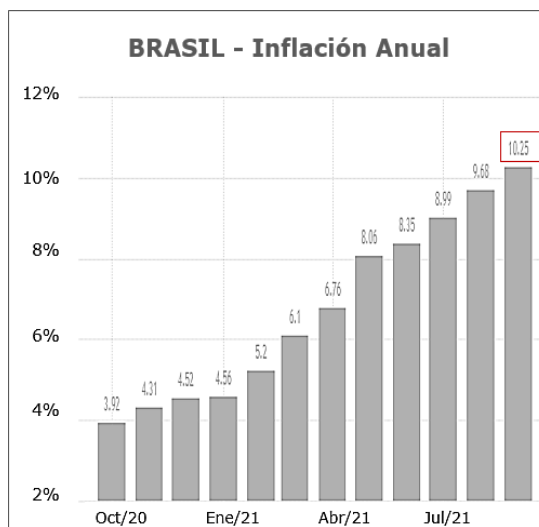
EEUU. Mucha expectativa por el dato de inflación que se publica hoy. Arranca la temporada de resultados del 3T2021 con los bancos (\$WFC, \$C, \$MS, \$GS). La creación de empleo es la menor en 9 meses 194.000 vs 500.000 esperado (tasa de desempleo en 4.8% vs 5.2% anterior). El nivel de empleo sigue estando casi 5 millones por debajo de los niveles pre pandemia (3.3% menos).

El dólar a nivel global se mantiene firme en niveles de DXY ~94 y la 10 yr yield se acerca a máximos de 5 meses @ 1.60% (sólo a 17bps de los máximos del año).

Arranca la temporada de resultados con la llegada de balances de los bancos (BlacRock, Wells Fargo, BofA, Citi, Morgan Stanley, Goldman Sachs). Para el 3T2021, los analistas esperan que las ganancias del S&P500 crezcan +27.6% yoy, lo que sería el mayor incremento desde el año 2010.

EUROPA. UE. PMI compuesto en mínimos de 5 meses y las ventas retail suben apenas 0.3% mensual, muy por debajo de la expectativa. El BCE evalúa moderar el ritmo de compra de activos hacia fin de año. El euro se mantiene en mínimos de 14 meses @ EUR/USD 1.15. **UK. La tasa a 10 años alcanza máximos de 2 ½ años @ 1.15%.**

ASIA. Tras la semana de receso, el PBoC vuelve a inyectar liquidez en el mercado por USD en una repo a 7 días @ 2.2. Las acciones de BABA recuperan 12% en la última semana tras conocerse que Munger, vice-chairman de Berkshire Hathaway y mano derecha de Warren Buffet aumentó su participación en la compañía china en 83%.





COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores BCRA (MM al 05 de octubre) | Último | Variación Semanal | YTD |
|---|------------|----------------------|--------------------|
| Base Monetaria ARS - Total | 3,074,755 | ↑ 4.57% | ↑ 22.84% |
| Circulación Monetaria ARS | 2,219,501 | ↓ 1.70% | ↑ 24.32% |
| Depósitos efvo entidades financieras ARS | 11,252,042 | ↓ 0.69% | ↓ 20.27% |
| Reservas Internacionales en USD | 42,719 | ↓ -0.45% | ↑ 6.21% |
| Tasa de LELIQ (piso TNA %) | 38.00% | ↑ 0.00% | ↓ 0.00% |
| Cotización Principales Monedas | | Variación Semanal | Variación YTD |
| Dólar OFICIAL | 104.2500 | ↓ 0.00% | ↑ 5.84% |
| Dólar BCRA A 3500 | 99.0900 | ↓ 0.20% | ↑ 6.17% |
| Contado con liqui (CCL) | 179.4800 | ↑ 1.71% | ↑ 15.80% |
| USD/REAL | 5.5385 | ↑ 1.25% | ↑ 1.66% |
| EUR/USD | 1.1544 | ↓ -0.54% | ↓ -4.43% |
| GBP/USD | 1.3599 | ↓ -0.26% | ↓ -2.21% |
| USD/YEN | 113.60 | ↑ 1.97% | ↑ 4.71% |
| ROFEX - USD FUTURO | | Variación semanal | Interés Abierto |
| Octubre 2021 | 100.3100 | ↓ -0.07% | 1,379,095 |
| Noviembre 2021 | 103.5500 | ↑ 0.14% | 824,885 |
| Cotización Bonos | | Variación Semanal | Rend. Corriente |
| Dolarizados en USD | | | |
| Bonos USD 2029 (AL29) | 35.40 | ↑ 0.28% | 2.82% |
| Bonos USD 2030 (AL30) | 34.00 | ↑ 0.00% | 1.47% |
| Bono USD 2035 (AL35) | 32.20 | ↓ -2.13% | 3.49% |
| Bono USD 2041 (AL41) | 36.10 | ↑ 0.56% | 6.75% |
| en ARS | | | |
| Boncer 2026 | 128.40 | ↑ 0.71% | 1.82% |
| Boncer 2028 | 123.50 | ↓ 0.32% | 0.14% |
| Discount \$ Ley Arg. | 2,610.00 | ↑ 0.97% | 0.06% |

| Principales Índices | Último | Variación Semanal | YTD | |
|------------------------------------|------------|----------------------|----------------------------------|-----------------|
| Merval Argentina | 77,870.69 | ↓ -0.46% | ↑ 51.74% | |
| Bovespa | 112,180.50 | ↑ 1.42% | ↓ -5.99% | |
| Dow Industrial Average | 34,378.34 | ↑ 0.18% | ↑ 13.33% | |
| S&P 500 | 4,343.74 | ↓ -0.32% | ↑ 16.42% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 14,465.93 | ↑ 0.22% | ↑ 12.57% | |
| Volatilidad S&P500 (VIX) | 19.81 | ↓ -4.85% | ↓ -14.72% | |
| Eurostoxx 50 | 4,055.09 | ↓ -0.25% | ↑ 13.23% | |
| IBEX 35 | 8,935.90 | ↑ 0.10% | ↑ 9.31% | |
| DAX | 15,146.87 | ↓ -0.31% | ↑ 10.07% | |
| FTSE 100 | 7,130.23 | ↑ 0.75% | ↑ 7.99% | |
| Shanghai COMPOSITE | 3,546.94 | ↓ -0.59% | ↑ 4.97% | |
| Hang Seng INDEX | 24,962.59 | ↑ 3.56% | ↓ -6.04% | |
| Nikkei 225 | 28,230.61 | ↑ 1.47% | ↑ 2.40% | |
| Commodities (en USD) | | Último | Variación Semanal | YTD |
| Petróleo WTI | 80.81 | ↑ 1.89% | ↑ 68.81% | |
| Oro (COMEX) | 1758.90 | ↓ -1.51% | ↓ -6.79% | |
| Plata (COMEX) | 22.52 | ↓ -0.40% | ↓ -14.76% | |
| Soja Chicago (ton) | 456.73 | ↓ -1.04% | ↓ -1.82% | |
| Trigo Chicago (ton) | 269.70 | ↓ -2.68% | ↑ 18.92% | |
| Maíz Chicago(ton) | 208.85 | ↓ -1.90% | ↑ 15.27% | |
| Tasas de referencia | | Último | Variación Semanal (en bps) | YTD (en bps) |
| Locales | | | | |
| Badlar Privados \$ | 34.25% | ↓ 6.00 | 18.75 | |
| Badlar Privados USD | 0.31% | ↑ 12.00 | -12.75 | |
| CER | 35.53% | ↑ 20.41 | 1,008.53 | |
| 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 | 1.60% | ↓ 8.00 | 67.00 | |
| Treasury 30 años | 2.12% | ↓ 3.00 | 45.00 | |
| 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 | |