

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan en alza, antes de la decisión de la Fed

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,6% y Nasdaq +0,3%), antes de la decisión de la Reserva Federal sobre la política monetaria, ya que las acciones intentan revertir su caída acumulada en septiembre. Los índices Dow Jones y S&P 500 terminaron en números negativos por cuarto día consecutivo.

En el centro de las preocupaciones de los inversores se encuentra la desarrolladora inmobiliaria china Evergrande, que se enfrenta a un posible incumplimiento de pagos por millones de dólares de deuda sobre bonos denominados en dólares estadounidenses esta semana. Pero la compañía informó que pagaría puntualmente los intereses de un bono local denominado en yuanes.

Aumentaron los permisos e inicios de construcción de viviendas en agosto. Se contraerían levemente las ventas de viviendas usadas y los inventarios de petróleo.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, mientras los inversores globales esperan el resultado de la última reunión de la Reserva Federal y las tensiones disminuyen en torno al asediado desarrollador inmobiliario chino Evergrande. La mayoría de los sectores operan en territorio positivo, a excepción de salud, tecnología y utilities.

El tema principal de la agenda para los inversores durante la jornada es la conclusión de la muy esperada reunión de septiembre de la Reserva Federal, con los operadores atentos a cualquier indicio sobre la reducción gradual de la política monetaria flexible por parte de la entidad.

Los mercados en Asia cerraron dispares, en medio de la actual crisis de Evergrande, ya que los mercados chinos reabrieron sus operaciones después de un feriado de dos días. Los mercados de Hong Kong permanecieron cerrados por feriado.

Los inversores buscan señales de intervención del gobierno para evitar un incumplimiento masivo de Evergrande. Pero el silencio respecto a esta situación es interpretado por los mercados como una falta de apoyo oficial.

El PBoC y el BoJ mantuvieron sin cambios sus respectivas tasas de interés de referencia.

El dólar (índice DXY) opera estable, mientras los inversores aguardan las conclusiones de la reunión de política monetaria de la Fed respecto a una posible reducción de los estímulos durante este año.

El yen muestra una caída, luego que el BoJ mantuviera su política monetaria sin cambios, alegando que la situación del empleo y los ingresos "se mantiene débil" debido al impacto del Covid-19.

El yuan se mantiene estable, al tiempo que se modera la aversión al riesgo después que Evergrande disipara los temores inmediatos sobre un colapso empresarial desordenado.

El petróleo WTI opera en alza, ya que los datos de la industria mostrarían que los inventarios de crudo caerían más de lo esperado tras el paso de dos huracanes, aumentando la escasez de oferta a medida que mejora la demanda.

El oro registra un leve retroceso, mientras los inversores aguardan las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre la reducción de los estímulos masivos a la economía afectada por la pandemia.

La soja muestra un sesgo alcista, debido a que el USDA elevó su calificación de buena a excelente en 1 punto a 58%. La sequía en Sudamérica es un problema que puede ayudar a contener al precio.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran leves subas, luego que la Cámara de Representantes ha aprobado una legislación que evita el cierre del gobierno (ahora debe pasar por el Senado).

Los rendimientos de los bonos europeos registran leves subas, en línea con los US Treasuries.

## CORPORATIVAS

**NETFLIX (NFLX)** y el cineasta y productor de Bollywood Karan Johar han puesto fin a un acuerdo de contenido clave y exclusivo que firmaron hace dos años. El acuerdo requería que el estudio de contenido digital de Johar, Dharmatic Entertainment, creara contenido exclusivamente (series y películas de ficción y no ficción) para la compañía de streaming de vídeo. El estudio de contenido dirigido por Johar ha creado varios éxitos populares para Netflix, entre los que se encuentran Lust Stories y Ghost Stories.

## LATAM

**BRASIL:** El presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, dijo en la Asamblea General de Naciones Unidas que las leyes medioambientales de su país deberían servir como modelo para el mundo y destacó el compromiso de su gobierno con la lucha contra la deforestación ilegal. El mandatario de extrema derecha, que ha presionado para abrir más la selva amazónica a la minería y la agricultura, ha sido criticado por la creciente deforestación bajo su gobierno. Pero en un tono conciliador, le dijo a la ONU que su gobierno se estaba tomando en serio la protección de la Amazonía y duplicando los fondos para la aplicación de la ley ambiental para combatir la deforestación ilegal.

**VENEZUELA:** El Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) indicó que la economía venezolana se contrajo durante los primeros seis meses de 2021 en un 28%. De acuerdo con lo relevado por esta ONG, el país acumula 25 trimestres consecutivos de caída y una pérdida de más del 80% del valor del Producto Interno Bruto (PIB). Durante el segundo trimestre de 2021, según lo informado por OVF, la economía del país se contrajo un 2,2% menor al 33,7% registrado en los primeros tres meses del año.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA:

#### **Bonos siguieron cayendo, atentos al contexto global y a los anuncios económicos del Gobierno**

Los soberanos en dólares terminaron la jornada del martes en baja, con la atención en el desarrollo de los mercados externos frente a la situación del gigante inmobiliario chino Evergrande, y con las miradas puestas en las nuevas medidas económicas que anunciará el Gobierno, con la intención de dar vuelta el resultado negativo obtenido en las PASO del 12 de septiembre. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1597 puntos básicos.

Una de las medidas anticipada fue que el Gobierno acordó con los gremios y los empresarios llevar el salario mínimo a ARS 33.000 (casi la mitad de la canasta básica de pobreza) en febrero de 2022 con una suba total de 52,7% que quedará planteada como la nueva referencia para las paritarias, en particular las que deben revisar antes de fin de año sus parámetros.

Se prevé para hoy el anuncio de la ayuda a jubilados y pensionados. El Ministerio de Economía otorgaría un bono que podría rondar los ARS 6.000 para jubilados que actualmente perciban un monto similar a dos haberes mínimos. El monto se pagaría en octubre, por única vez. También se podría anunciar una suba del 50% de la Asignación Universal por Hijo (AUH), que permitiría compensar la pérdida de poder adquisitivo por la inflación.

Asimismo, se anunciaría un aumento del mínimo no imponible del Impuesto a las Ganancias, para llevarlo de ARS 150.000 brutos a ARS 175.000 para empleados en relación de dependencia, lo que implica una suba cercana al 15%.

Por otro lado, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) incrementó en 1,5 puntos porcentuales su proyección de crecimiento para el PIB de Argentina en 2021. Ahora la institución espera que la economía del país repunte 7,6% este año..

Argentina abonará hoy USD 1.885 M al FMI, en concepto del primer pago de capital del préstamo contraído por la administración de Mauricio Macri en 2018. Dicho pago se realizará con parte de los DEGs (Derechos Especiales de Giro) recibidos a fines de agosto equivalentes a USD 4.334 M.

Los títulos públicos en pesos (en especial los atados a la inflación), cerraron con alzas el martes. De acuerdo al índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta *duration* subieron en promedio 0,4%, mientras que los de larga *duration* ganaron en promedio 1%.

## RENTA VARIABLE:

### El S&P Merval tuvo un tibio rebote con un bajo volumen de negocios

El mercado local de acciones mostró ayer un tibio rebote después de la fuerte baja del lunes, en un marco de incertidumbre política y a la espera de los anuncios de nuevas medidas económicas del Gobierno que buscan revertir el resultado de las PASO.

Esto se dio en un contexto en el que las principales bolsas norteamericanas no lograron revertir ayer la baja del lunes, dado que los inversores se mantienen cautelosos ante la decisión de la Fed sobre las tasas de interés y la publicación de los pronósticos económicos. De esta manera, el índice S&P Merval subió apenas 0,4% y cerró en los 73.918,62 puntos, quedando en los valores mínimos y lejos del máximo de 74.836 unidades registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 986,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.420,5 M. Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el martes fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +3,5%, Loma Negra (LOMA) +3,4%, Laboratorio Richmond (RICH) +2,6%, Aluar (ALUA) +2,6% y Edenor (EDN) +2,1%, entre otras. Sin embargo cayeron: Cablevisión Holding (CVH) -3%, Holcim Argentina (HARG) -2,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -1,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1% y YPF (YPFD) -0,9%, entre las más importantes.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios dispares. Sobresalieron al alza: Bioceres (BIOX) +7,8%, Globant (GLOB) +3,2%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +1,8% y Loma Negra (LOMA) +1,6%, entre otras. En tanto, terminaron en baja: YPF (YPF) -3,3%, Banco Macro (BMA) -2,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,2% y BBVA Banco Francés (BBAR) -2,1%, entre las más importantes.

Por su parte, en el panel general ya no se podrá marcar precio operando la cantidad de VN 1. El cambio de cantidades mínimas en este panel se aplicará a partir del 4 de octubre.

## Indicadores y Noticias locales

### PIB registró un incremento de 17,9% YoY en el 2°T21 (INDEC)

En el 2°T21 el PIB cayó 1,4% en términos desestacionalizados respecto del primer trimestre de 2021, mientras que la tendencia-ciclo muestra una variación positiva de 2,0%. Por su parte, en la comparación interanual, el Producto se expandió 17,9%. Frente al 1°T21 se observaron subas en casi todos los componentes de la demanda agregada. El consumo privado creció 1,1%, el consumo público (+0,5%) y las exportaciones (+5,7%); mientras que la formación bruta de capital fijo se mantuvo sin variación. Por su parte, en la comparación con el 2°T20, se registraron fuertes incrementos en el consumo privado (+21,9% YoY) y la formación bruta de capital fijo (+76,6% YoY), seguidos por el alza en el consumo público (+8,2% YoY) y las exportaciones (+6,3% YoY). De esta manera, en la primera mitad del año el PIB acumuló un crecimiento de 10,3% YoY.

### Argentina reportó en agosto un déficit fiscal primario de -ARS 147.756 M

Argentina reportó en agosto un déficit fiscal primario de -ARS 147.756 M sin considerar los ingresos asociados al Aporte Solidario, según datos del Ministerio de Economía. En ese sentido, los ingresos totales del Estado crecieron un 70,1% YoY para totalizar los ARS 735.712 M, al tiempo que el gasto corriente exhibió un crecimiento interanual del 64,8%. Si se toman los intereses de deuda, el resultado financiero total fue deficitario en -ARS 216.313 M. Así, el sector Público Nacional acumula en el año un déficit primario de -ARS 431.504 M, y un déficit financiero de -ARS 870.554 M.

### Inflación mayorista subió 2,5% MoM en agosto (INDEC)

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 2,5% MoM en agosto, es decir, mismo nivel de los costos minoristas de agosto (2,5%). En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 60,5%, quedando por encima de la inflación minorista (51,4%). La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 2,6% en los productos nacionales y de 1,3% en los productos importados. La inflación mayorista se ubicó en 36,0% en el acumulado de los primeros ocho meses de 2021.

### Costo de la construcción se incrementó 2,1% MoM en agosto

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 2,1% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en agosto y en los últimos doce meses registró un incremento de 66,2% YoY. La suba de agosto obedeció a aumentos de 3,3% en los costos de materiales, 0,6% en la mano de obra y de 3,0% en los gastos generales. De esta manera, los costos de construcción se han incrementado 33,2% en los primeros ocho meses del año.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 60 M ayer y finalizaron en USD 45.169 M.

## Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió seis centavos el martes y se ubicó en los ARS 172,81, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 75,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó un centavo a ARS 172,67, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 75,4%.

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciere de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*