

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan dispares, mientras mejora el sentimiento inversor

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq -0,6%), ya que los operadores se preparan para comenzar la última semana de un septiembre volátil. Las acciones de energía suben, ya que los inversores apuestan por una recuperación económica ante la continua caída de casos de Covid-19. Pero las tecnológicas fueron más bajas. También pesa sobre la confianza un posible shutdown al finalizar la semana.

Los inversores monitorean los eventos políticos en Washington, mientras los legisladores intentan evitar un cierre del gobierno, un incumplimiento de la deuda y el posible colapso de la agenda económica del presidente Joe Biden. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, espera que el proyecto de ley de infraestructura bipartidista de USD 1 Tr se apruebe esta semana, pero la votación sobre la legislación puede retrasarse.

Aumentarían los pedidos de bienes durables en agosto.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, aunque los resultados de las elecciones alemanas eliminaron un riesgo de mercado clave para los inversores en la región. En ese sentido, los resultados preliminares mostraron que el Partido Socialdemócrata de centro izquierda obtuvo la mayor parte de los votos con un 25,8%.

El bloque derechista de Angela Merkel de la Unión Demócrata Cristiana y la Unión Social Cristiana obtuvo el 24,1% de los votos. Pero es probable que las negociaciones para formar gobierno, que podrían comenzar el lunes, demoren semanas o incluso meses.

Los mercados en Asia cerraron estables, con las acciones de China mostrando un retroceso, ya que los inversores continuaron observando los eventos en torno a Evergrande.

Por otra parte, el banco central chino presionará las tasas de interés reales para que caigan aún más, en un intento por estabilizar la economía, ya que la recuperación no es sólida y aún no está equilibrada, según un comunicado de la entidad.

Se contrajo levemente el indicador económico adelantado de Japón.

El dólar (índice DXY) opera con leve alza, a medida que disminuyen las preocupaciones por un contagio generalizado de la crisis de Evergrande. Los mayores rendimientos de los Treasuries también le dan impulso a la divisa.

El euro cae levemente, ignorando en gran medida los acontecimientos de las elecciones alemanas del fin de semana, cuando los socialdemócratas derrotaron por poco al bloque conservador CDU / CSU.

El yen muestra una caída, a medida que los rendimientos más altos de los US Treasuries y los menores riesgos de una crisis generalizada por Evergrande reducen la demanda de cobertura.

El petróleo WTI opera en alza por quinto día consecutivo, en medio de las preocupaciones por el suministro, ya que en algunas partes del mundo la demanda se recupera con el alivio de las restricciones por la pandemia.

El oro registra un sesgo bajista, presionado por un repunte en los rendimientos de los Treasuries y el dólar, mientras los inversores esperan comentarios de la Fed para obtener pistas sobre cuándo se reducirían los estímulos.

La soja se muestra sin cambios, mientras el mercado espera que el tamaño y la calidad de la cosecha aumenten en todo el medio oeste en EE.UU., de cara al próximo informe de cultivos del USDA.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran subas, continuando su impulso alcista de la semana pasada, a medida que la Reserva Federal se acerca a terminar con sus políticas expansivas de la era pandémica.

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

## CORPORATIVAS

**APPLE (AAPL):** La línea de productos actualizada con nuevos iPhones y iPads se lanzará en las tiendas y la demanda inicial parece fuerte. Los números de la cadena de suministro de Asia indican que la demanda del iPhone 13 ha aumentado entre un 12% y un 13% en comparación con el iPhone 12.

**XIAOMI (1810)** dijo que está contratando a un experto externo para evaluar las acusaciones de Lituania que sus teléfonos inteligentes tienen capacidades de censura incorporadas. El Ministerio de Defensa de Lituania instó la semana pasada a los consumidores a tirar los teléfonos chinos después de un informe de su Centro Nacional de Seguridad Cibernética (NCSC) que alega que los teléfonos Xiaomi tienen capacidades de censura incorporadas.

## LATAM

**BRASIL:** La inflación anual al consumidor superó el 10% por primera vez en cinco años, tras cifras oficiales que mostraron un fuerte aumento en septiembre. El Índice de Precios al Consumidor Amplio 15 (IPCA-15) alcanzó el 10,05% en los 12 meses hasta mediados de septiembre, por encima del 10% por primera vez desde 2016, según datos publicados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE). La medición entre meses subió un 1,14%, su nivel más alto en el mes en 27 años.

**CHILE:** El presidente chileno, Sebastián Piñera, presentó un proyecto de presupuesto de USD 82.100 M para 2022 que, según dijo, empezará a controlar el creciente déficit tras más de un año de gastos de emergencia para combatir la pandemia de coronavirus. En un discurso televisado, el gobernante de centroderecha dijo que el presupuesto reduciría el déficit estructural del 11,5% del Producto Interno Bruto en 2021 al 3,9% del PIB en 2022.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA:

#### **El Gobierno licitará mañana Letras y Bonos del Tesoro por hasta un mínimo de ARS 185 Bn**

El Ministerio de Economía realizará mañana una nueva licitación de títulos en pesos, en la que buscará conseguir unos ARS 185.000 M para cubrir los vencimientos de la semana y cerrar el mes con un *rollover* superior al 100%.

El Tesoro pondrá a disposición seis instrumentos: tres letras a tasa fija, con vencimientos en diciembre, enero y febrero, dos letras indexadas por inflación (CER), con vencimientos en mayo y julio, y un bono a Tasa Badlar a febrero de 2023.

Adicionalmente, Economía informó que los “Aspirantes a Creadores de Mercado” tendrán la oportunidad de, el día miércoles 29 de septiembre, participar de la segunda vuelta, en la cual el monto total a licitar será por hasta

un monto máximo del 20% del total adjudicado en primera vuelta de cada uno de los instrumentos mencionados anteriormente. La ventaja es que ya conocerán la tasa pactada para los diferentes títulos.

La recepción de las ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 horas del martes 28 de septiembre de 2021 (T). La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el día jueves 30 de septiembre de 2021 (T+2).

Los bonos en dólares mostraron importantes caídas en las últimas cinco ruedas, en un marco en el que siguieron pesando los conflictos políticos internos en el oficialismo tras los resultados negativos en las PASO y una desconfianza creciente por la suba de los dólares implícitos. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó en la semana 107 unidades (-7,1%), y finalizó en los 1619 puntos básicos (valor máximo desde el pasado 19 de julio).

El Gobierno estuvo dando anuncios económicos (aumento de salario mínimo, nuevo piso de ganancias, y Programa PreViaje PAMI) para tratar de mejorar su intención de voto en las próximas elecciones de medio término. Se aguarda el anuncio de un bono para jubilados y una suba del AUH, además de un nuevo plan de jubilación anticipada. Entre el martes y el miércoles, el ministro de Economía, Martín Guzmán, mantendrá una reunión con los jefes de bloques parlamentarios para dar detalles de los principales lineamientos del proyecto de Presupuesto 2022.

Por otro lado, los títulos públicos en pesos cerraron la semana con ganancias. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta *duration* ganaron en promedio +,14%, mientras que los de larga *duration* subieron 1,3% en promedio. Hoy se darán a conocer las Ventas en Supermercados y Shoppings de julio. Mañana se publicará, la Distribución del Ingreso del 2ºT21, la Actividad Económica (EMAE) de julio, y las Expectativas de Inflación de septiembre. Y el jueves se conocerá el índice de Pobreza e Indigencia del 1ºS21, la Confianza del Consumidor de septiembre, entre otros indicadores. Hoy el Gobierno abonará los intereses de los bonos TX23 y TX24. Y John Deere pagará el cupón de renta y amortización de la ON JHCEO.

## **RENTA VARIABLE:**

### **El S&P Merval mostró su mayor pérdida semanal desde enero (cayó 5,5%)**

El mercado local de acciones cerró la semana pasada con una importante caída, la mayor pérdida semanal desde enero, en medio de la incertidumbre a nivel mundial por la crisis de la inmobiliaria china Evergrande, y la fuerte inyección de pesos que planea el Gobierno para revertir el resultado adverso de las PASO. En este contexto, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas con una baja de 5,5% y cerró en los 74.180,20 puntos, marcando un máximo semanal de 78.512 unidades, y un mínimo de 73.488 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 5.942,9 M, registrando un promedio diario de ARS 1.098,6 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 13.700 M, marcando un promedio de ARS 2.740 M. Las acciones que más cayeron fueron las de: Holcim Argentina (HARG) -12,4%, Banco Macro (BMA) -11,7% y Cablevisión Holding (CVH) -10,4%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en alza las acciones de: Mirgor (MIRG) +0,4%, Telecom Argentina (TECO2) +0,2% y Cresud (CRES) +0,1%, entre otras. En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de caídas. Se destacó la acción de Banco Macro (BMA) que cayó -18,3%, seguida por Grupo Financiero Galicia (GGAL) -14,6%, YPF (YPF) -12,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -12%, IRSA (IRS) -10,4%, Adecoagro (AGRO) -10%, y Edenor (EDN) -9,9%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza: Despegar (DESP) +10%, Bioceres (BIOX) +4,5%, Tenaris (TS) +3% y Globant (GLOB) +1,3%.

## Indicadores y Noticias locales

### Desempleo se ubicó en 9,6% en el 2°T21

Según el INDEC, la tasa de desocupación disminuyó al 9,6% en el 2°T21, esta baja fue de 1,4 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo período de 2020. Sin embargo, en relación con el primer trimestre del año cayó 0,6 pp. Entre las mujeres, la tasa de desocupación fue de 10,4%. Entre los varones, dicha tasa se ubicó en 9,0%. Entre las regiones, la que presentó la mayor TD fue la región Pampeana (10,4%), seguida por la región Gran Buenos Aires (10,2%). La región con menor TD fue Noreste (6,1%). En cuanto al nivel educativo de las personas desocupadas, 34,1% cuenta con hasta secundario incompleto, 30,8% cuenta con secundario completo, y 35,1% presentan nivel superior y universitario (completo o incompleto).

### Ocupación hotelera aumentó 2.603,8% YoY en julio

Las pernoctaciones en hoteles aumentaron 2.603,8% YoY en julio debido a un incremento del 2.680,1% en los residentes de Argentina, según el INDEC. Asimismo, las de turistas extranjeros aumentó un 368,0%. Por su parte, el total de viajeros hospedados fue 922.181, tuvo una variación positiva de 3.029,2% respecto al mismo mes del año anterior. La cantidad de viajeros residentes subió 3.108,4% y la de no residentes aumentó 470,0%. El 99,5% del total de los viajeros hospedados fueron viajeros residentes.

### Morosidad de sector privado fue de 5,4% en julio

Según el BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado ascendió hasta 5,4% en julio, 0,6 p.p. más que en el mes anterior. El incremento mensual fue explicado principalmente por las entidades financieras privadas. La irregularidad de los créditos a las familias se ubicó en 5,0% en el período, 0,9 p.p. por encima del nivel de junio (+1,9 p.p. YoY). Por su parte, el indicador de morosidad de los préstamos a las empresas se situó en 5,8% en julio, ligeramente por encima del registro del mes pasado (-0,9 p.p. YoY).

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 2.203 M, tras el pago al FMI de la primera cuota del préstamo contraído en el gobierno de Macri. De esta forma, terminaron el viernes ubicándose en los USD 43.131 M.

## Tipo de cambio

Los dólares bursátiles registraron su sexto avance semanal consecutivo, a pesar de las intervenciones oficiales. El dólar contado con liquidación (implícito) avanzó 93 centavos en la semana (+0,5%) y se ubicó en los ARS 173,51, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 76%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 98 centavos en la semana (+0,6%) a ARS 173,42, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 75,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 20 centavos (+0,2%) en las últimas cinco ruedas para cerrar el viernes en ARS 98,56 (para la punta vendedora).

*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 hiciera 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.*