

GLOBAL:

Futuros de EE.UU. operan con caídas, tras el cierre de una buena semana

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,2%), luego que los principales índices registraran su mejor semana en meses, en medio de un comienzo de la temporada de ganancias más fuerte de lo esperado. Sin embargo, el reporte del PIB de China más débil de lo esperado y el aumento de los rendimientos de los US Treasuries afectan al sentimiento de los inversores.

Hasta ahora, 41 componentes del S&P 500 han informado resultados del tercer trimestre, y el 80% de ellos superaron las expectativas de EPS. Por ende, se estima que el crecimiento de las ganancias del tercer trimestre sería del 30%, la tercera tasa de crecimiento trimestral más alta desde 2010. Esta semana reportan Netflix, Johnson & Johnson, United Airlines, Procter & Gamble, Tesla, Verizon e IBM, entre otros.

Se conocerá el índice de producción industrial de septiembre.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, a medida que los mercados mundiales se preparan para recibir más informes de ganancias importantes, luego de un comienzo de temporada de resultados más fuerte de lo esperado en EE.UU. la semana pasada.

En la región, las acciones de consumo minorista cayeron un -1,7% para liderar las pérdidas, al tiempo que la mayoría de los sectores registran valores negativos. Las empresas de servicios públicos se opusieron a la tendencia para ganar un +0,5%.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de bajas, a medida que los datos mostraron que la economía de China creció menos de lo esperado en el tercer trimestre. La producción industrial también incumplió las previsiones del mercado.

Se desaceleró el crecimiento del PIB en el 3°T21 y la producción industrial de China en septiembre. Aumentaron las ventas minoristas y se redujo el desempleo.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista, acercándose hacia un máximo de un año, ya que el aumento de las expectativas de inflación y los mayores rendimientos de los bonos aumentan su atractivo.

El euro retrocede levemente, como contrapartida de la fortaleza del dólar, mientras los inversores evalúan sus posiciones en activos de riesgo luego de la publicación de datos económicos decepcionantes de China.

La libra esterlina muestra un leve retroceso, aun cuando el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, dijo que los funcionarios "tendrán que actuar" a medida que los precios de la energía eleven a la inflación.

El petróleo WTI opera con ganancias, a medida que la demanda se recupera de la pandemia de Covid-19, impulsada por una mayor generación de energía alternativa al gas y al carbón, siendo ambos insumos más caros.

El oro cae, ya que la suba del dólar estadounidense y de los rendimientos de los bonos del Tesoro debilita el atractivo del metal como activo de cobertura, aumentando así su costo de oportunidad.

La soja registra un sesgo bajista, al tiempo que los abundantes suministros mundiales (por encima de las expectativas) superan a la fuerte demanda reciente de suministros desde EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses aumentan, ya que se incrementan las expectativas de inflación. El rendimiento de los bonos a 10 años vuelve a estar por encima del 1,6%.

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

CORPORATIVAS

FACEBOOK (FB) reveló su plan para contratar a 10.000 personas en la Unión Europea durante los próximos cinco años, con el objeto de avanzar en el desarrollo de lo que llama el “metaverso”, un incipiente mundo en línea en el que las personas viven y se comunican en espacios virtuales compartidos.

HON HAI PRECISION INDUSTRY (2317), uno de los principales proveedores de Apple, presentó tres nuevos vehículos eléctricos (VE) en su día tecnológico anual. Los tres nuevos modelos de coches eléctricos incluyen un vehículo utilitario deportivo llamado Model C, un sedán Model E y un autobús Model T.

LATAM

COLOMBIA colocó USD 1.000 M de deuda con la reapertura de un bono global con vencimiento en 2049 en el mercado internacional de capitales, recursos que utilizará para financiar sus gastos del 2021 y anticipar el financiamiento del próximo año, informó el Ministerio de Hacienda. Del total de los recursos, USD 600 M se destinarán a financiar las necesidades presupuestales de la vigencia 2021 y US\$ 400 millones al prefinanciamiento de la vigencia fiscal 2022, explicó el Gobierno.

ARGENTINA

RENTA FIJA:

Bonos en dólares siguen en baja ante incertidumbre política y económica local

Los bonos en dólares terminaron la semana pasada en baja, en un contexto de creciente incertidumbre sobre las elecciones legislativas que se disputarán en noviembre, y atentos a las negociaciones del Gobierno con el FMI.

El riesgo país aumentó 27 unidades en la semana (+1,7%) y se ubicó en 1629 puntos básicos.

La semana pasada la directora del FMI, Kristalina Georgieva, se reunió con el ministro de Economía, Martín Guzmán, en Washington y ambos acordaron continuar el trabajo para desarrollar un programa crediticio creíble, sin dar muchos detalles. Mientras tanto, el G20 pidió revisión de la tasa de sobrecargos que Argentina solicita y que la misma sea reducida en sus conversaciones con el FMI, un pedido ya hecho pública por el G24.

El jefe de Gabinete, Juan Luis Manzur, se sumó a la comitiva del Gobierno y mantuvo reuniones con representantes de grupos que tienen tenencias en pesos. Manzur se encontró con un auditorio de inversores de Wall Street que exhibieron su desconfianza hacia la estrategia oficial de negociación con el FMI, que hasta ahora rechazó todas las propuestas de acuerdo diseñadas por Alberto Fernández y ejecutadas por Martín Guzmán.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) mostraron en la semana mayorías de alzas, tras conocerse el dato de inflación de septiembre por encima de lo esperado y en un marco en el que el Tesoro logró un financiamiento

neto de ARS 32,3 Bn en la licitación del pasado jueves. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta *duration* ganaron en promedio 0,6%, mientras los de larga *duration* subieron en promedio 0,4%.

Hoy se dará a conocer la capacidad instalada de la industria de agosto, mañana se publicará la canasta básica alimentaria y total de septiembre, el miércoles los precios mayoristas de septiembre, y el jueves la actividad económica de agosto y el intercambio comercial argentino de septiembre.

En la segunda vuelta de la licitación que se realizó el jueves anterior, el Tesoro captó otros ARS 6.268 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 5.754 M), a través de la licitación de Letras del Tesoro.

RENTA VARIABLE:

El S&P Merval ganó en la semana 5,7% y marcó un nuevo récord histórico

En línea con las bolsas externas, que subieron por balances mejores a los esperados del sector financiero, el mercado local de acciones se mostró con ganancias en las últimas cuatro ruedas, marcando su mejor semana en un mes y medio, más allá de la incertidumbre que existe sobre el futuro económico y político local.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó en la semana 5,7% y cerró en los 81.990,22 puntos, marcando un nuevo valor récord histórico (valuado en pesos), aunque no alcanzó la cifra registrada en forma intradiaria de 80.923,24 unidades el pasado 13 de septiembre (fecha post PASO):

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 4.945,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.236,4 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 12.548 M, dejando un promedio diario de ARS 3.137 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Central Puerto (CEPU) +16%, Cresud (CRES) +10,3%, y Ternium Argentina (TXAR) +10,2%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron: Laboratorios Richmond (RICH) -3,8%, YPF (YPFD) -3,5%, Holcim Argentina (HARG) -0,2%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalieron: Globant (GLOB) +13%, seguida por Cresud (CRESY) +7,7%, Mercado Libre (MELI) +7,1%, Loma Negra (LOMA) +5,6%, Ternium (TX) +5%, Grupo Supervielle (SUPV) +4,9% y Banco Macro (BMA) +4,7%, entre las más importantes.

Indicadores y Noticias locales

Empleo registrado industrial subió 2,6% YoY en julio

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +2,6% YoY en julio, registrándose el octavo mes de expansión consecutiva. Debe tenerse en cuenta la baja base de comparación dada la caída en el empleo durante el 2020 por la pandemia. Sin embargo, la industria cambió la dinámica de meses previos, con una baja en la tasa mensual en torno al -0,3% (-259 trabajadores), convirtiéndose en la primera variación negativa desde que comenzó la recuperación en junio 2020. En julio de 2021 el empleo industrial se ubica todavía 158 mil trabajadores por debajo del máximo de octubre de 2013 (-12,5%).

Consumidores pagan 5,91 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los

productos agropecuarios registró una contracción de 5,0% MoM en septiembre, rompiendo la racha de cinco meses consecutivo de suba. La caída mensual fue impulsada por un aumento de 13,5% en los precios al productor, mientras que los precios al consumidor subieron 5,6% en los comercios PyMES de cercanía y 3,6% en los hipermercados. En promedio, los consumidores pagaron 5,91 veces más de lo que cobró el productor, cuando en agosto esa diferencia fue de 6,22 veces.

Competitividad Argentina mejoró 0,94% MoM en agosto (UADE)

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción mejoró en agosto 0,94% en términos reales, pero empeoró un 0,67% en dólares y un 1,88% en pesos corrientes con respecto al mes anterior. En ese sentido, el Costo de Producción si se lo ajusta por precios, bajó interanualmente un 0,17%, por su parte el ICAP en pesos corrientes subió un 53,04% y el ICAP en dólares aumentó el 19,10%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 86 M en la semana a USD 42.933 M.

Tipo de cambio

Los dólares bursátiles anotaron su novena suba semanal consecutiva, mientras sus brechas se acercaron al 80%. El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,7% en la semana (ARS 1,22) y se ubicó en los ARS 177,77, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 79,2%. En tanto, el dólar MEP(o Bolsa) también ganó 0,7% (ARS 1,23) para ubicarse en los ARS 177,68, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,1%.

Por su parte, el dólar mayorista aumentó en la semana 22 centavos (0,2%) y cerró en ARS 99,18 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en las últimas cuatro ruedas USD 360 M, y acumula en lo que va del mes adquisiciones por más de USD 310 M.

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.