



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, a la espera de los comentarios de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,6%), ya que los inversores se encuentran a la espera de los comentarios de la Fed durante esta jornada. Además, los datos económicos positivos en EE.UU. y China el martes impulsaron la confianza de los mercados.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) proporcionará su actualización trimestral sobre sus estimaciones de PIB, desempleo e inflación. Esto daría una guía más clara sobre los planes de la entidad, que se espera mantenga su postura pesimista sobre la economía.

Se incrementó el índice manufacturero Empire State en septiembre, pero se desaceleró la producción industrial en agosto. Las ventas minoristas frenarían levemente su ritmo de crecimiento, mientras que seguirían aumentando los inventarios de crudo.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias (en promedio +0,4%), ya que los inversores esperan el resultado de la primera reunión de política de la Fed desde que el presidente Powell lanzó un cambio de política hacia una mayor tolerancia de la inflación. Así se comprometió a mantener bajas las tasas de interés durante más tiempo.

Por otro lado, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, prometió construir una nueva agenda transatlántica con EE.UU. independientemente del resultado de las elecciones de noviembre. Pero advirtió que el bloque podría no lograr un acuerdo comercial con el Reino Unido.

Se desaceleró levemente la inflación del Reino Unido en agosto. Mejoró el superávit comercial de la eurozona en julio.

Los mercados en Asia cerraron dispares, luego que Yoshihide Suga fue elegido primer ministro de Japón el miércoles, convirtiéndose en el nuevo líder del país en casi ocho años.

Mientras tanto, los inversores se mantienen a la espera de la presentación trimestral del FOMC de la Fed que detallará sus previsiones económicas.

Las exportaciones cayeron menos que las importaciones de Japón en agosto, mientras el saldo comercial incrementó su superávit. El BoJ definirá su tasa de referencia.

El dólar (índice DXY) opera en baja, ya que los operadores descuentan que la Fed ratificará su postura dovish en su reunión de política monetaria de hoy.

El euro muestra leves subas, como contrapartida de la debilidad del dólar, mientras los operadores aguardan definiciones de la Fed y las novedades en torno al Brexit.

El yen avanza, al tiempo que se aguardan comentarios de las próximas reuniones de política monetaria del BoJ y la Fed para evaluar la divergencia de opiniones entre ambas entidades.

El petróleo WTI observa un fuerte incremento, ya que el huracán Sally bloqueó la producción de petróleo y gas en el Golfo de México.

El oro opera con subas, impulsado por un dólar débil y por las expectativas ante los comentarios que la Fed dará en su reunión de política monetaria de hoy.

La soja muestra alzas por la fuerte demanda desde China, pero un menor procesamiento de cultivos y mejoras climáticas en EE.UU. limitan las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, con los operadores encontrándose a la espera de definiciones de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,67%.

Los rendimientos de los bonos europeos sufren leves retrocesos, en línea con los US Treasuries.

ADOBE (ADBE) informó ganancias por acción de USD 2,57, mientras que el mercado anticipaba que fueran USD 2,41 por acción. Los ingresos fueron de USD 3.230 M, superando las estimaciones de USD 3.160 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Nuevas medidas restrictivas del BCRA y la CNV para acceder al dólar**

Los nuevos bonos en dólares cerraron ayer con ligeras subas en el exterior, en medio de un mayor volumen de operaciones y atentos al ingreso del Presupuesto 2021 al Congreso. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró estable en 1119 puntos básicos.

En BYMA los nuevos títulos provenientes de los canjes de deuda, terminaron la jornada de ayer con caídas. El AL29 perdió -2,8%, el AL30 -2,4%, el AL35 -1,7%, el AL41 -1,9%. El GD29 cayó 2,3%, el GD30 -1,9%, el GD38 -1,6%, el GD41 -0,1% y el GD46 -1,8%. Los retornos se ubicaron entre

Por su parte, con la intención de frenar la caída de reservas, el BCRA decidió una serie de medidas que restringen la obtención de dólares.

Entre ellas, se limita a empresas para el pago de deuda en dólares. El BCRA sólo permitirá a las empresas que accedan a divisas por el equivalente al 40% del capital que deben pagar (al menos hasta el 31/12). El monto restante tendrá que ser refinanciado con los acreedores, por lo menos por dos años. Así, muchas empresas con deudas en el exterior estarán casi obligadas a reestructurar, salvo que opten por pagar con divisas propias. Se estima que en los próximos 6 meses, los vencimientos suman unos USD 3.300 M. Esta circunstancia obligará a las empresas a aumentar su capacidad negociadora para no caer en cesación de pagos.

Además, el BCRA junto a la CNV informaron nuevas exigencias a inversores para la adquisición de bonos en pesos y en dólares. Se elevarán los plazos de tenencia mínima que deberán respetar las transferencias receptoras de títulos valores desde el exterior para su liquidación en moneda local hasta los 15 días hábiles. También, se prohibirá que las ALyCs puedan realizar operaciones por fuera de los mercados institucionalizados del país. Sin embargo, el Central eliminará a partir de hoy el parking de 5 días para las operaciones de compra de bonos en pesos con moneda extranjera en el mercado local. Esto permitirá que los residentes con dólares puedan venderlos en el mercado local contra pesos sin parking.

Estas medidas buscan resguardar las reservas internacionales, pero limita el acceso a quienes procuran divisas exclusivamente con fines de ahorro. Por lo que muchos optarán por obtener divisas en el mercado informal, y eso generará un salto en el precio del dólar en este mercado.

El Gobierno sale al mercado local en busca de pesos con la reapertura de la licitación de dos letras del Tesoro a descuento (Ledes) y bonos con cláusula de ajuste, con los que espera captar ARS 85.000 M para afrontar vencimientos por más de ARS 87.000 M en los próximos 10 días. Es que vence una letra ajustada por Badlar (Lebad) por ARS 77.836 M entre capital e intereses el viernes, más el pago de intereses por ARS 9.213 M de bonos ajustados por CER el viernes y durante la semana que viene.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo, por un monto adjudicado de ARS 268.814 M, a una tasa de interés de 38%.

### **RENTA VARIABLE: En una rueda volátil y de bajo volumen, el S&P Merval cerró ayer neutro**

En una rueda marcada por la volatilidad, y atenta al ingreso al Congreso del Presupuesto 2021, el mercado local de acciones cerró neutro después que el día anterior registrara su valor más bajo del mes tras dos jornadas consecutivas de bajas.

Es así como el índice S&P Merval cerró el martes en los 44.628,42 puntos, después de testear un mínimo intradiario de 43.647 unidades.

El volumen operado en Cedears volvió nuevamente a sobrepasar el de acciones debido a la preferencia de los inversores por tener cobertura del tipo de cambio y disminuir la exposición al riesgo local. Así en Cedears se negociaron ayer ARS 1.401,7 M, en tanto en acciones se operaron ARS 977,9 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR), Transener (TRAN), Sociedad Comercial del Plata (COME), Grupo Financiero Galicia (GGAL), y Cresud (CRES), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Gobierno envió al Congreso proyecto de presupuesto 2021**

El Gobierno de la Nación, envió al congreso su primer proyecto de Presupuesto con el que prevé para el periodo 2021 un crecimiento del 5,5% del PBI, una inflación anual del 29% y un dólar cercano a los ARS 102,4, para finales del año. Asimismo, se espera un crecimiento de 18,1% en la Inversión, 10,2% en las exportaciones y 16,3% para las importaciones, con lo cual el Saldo comercial se ubicaría en USD 15.087 M. De igual manera, se espera un déficit primario equivalente al 4,5% del PBI.

### **Inflación interanual de septiembre estaría por debajo del 35%**

De acuerdo a privados, en lo que va de septiembre la inflación no aceleró respecto a los niveles de agosto e incluso marcó una baja. Por ahora, el IPC del mes es de 2,6% y, al finalizar septiembre, se espera que termine en un nivel similar o inferior al de agosto, en el que sí se observará una aceleración, aunque menor a la esperada. La inflación entrará a octubre con una interanual de menos de 35%.

### **Expectativas económicas registraron leve recuperación en agosto**

Según privados, el Índice General de Expectativas Económicas (IGEE), que mide la percepción de la población sobre la situación económica y laboral en el país, experimenta una leve recuperación de un punto en agosto y se ubicó en 68 puntos, en comparación intermensual, aunque se mantenga en niveles muy bajos. Las expectativas a futuro son positivas, tanto en lo que se refiere a situación económica como laboral.

### **Tipo de cambio**

Con la cotización de los nuevos bonos a pleno, los dólares financieros se manifestaron a la baja a la espera que el Banco Central utilice su poder de fuego para reducir las elevadas brechas cambiarias. En este sentido, el dólar contado con liquidación (implícito) bajó 1,5% a ARS 128,29, marcando un spread con la cotización mayorista de 70,6%. El dólar MEP (o Bolsa) descendió 0,9% a ARS 122,06, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 62,3%.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio aumentó siete centavos ayer y cerró en ARS 75,19 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA terminó la jornada con un saldo vendedor de USD 30 M (según fuentes de mercado).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales descendieron USD 6 M y finalizaron en USD 42.495 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse de comprender las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.