Septiembre

Informe

Mercado internacional

Principales índices de EE. UU.

Septiembre fue un mes desfavorable para los principales índices de Wall Street; específicamente, el peor mes desde que inició el año. Luego de los aumentos ocurridos en meses anteriores, se presumía que las noticias referidas al quite de estímulos, la crisis en China y los diferentes factores externos, producirían descensos en el mercado.

	SPY	DIA	QQQ
MES	-4,97%	-4,42%	-5,79%
AÑO	14,78%	10,63%	14,09%

En particular, en el índice tecnológico Nasdaq, entre las diez acciones con mayor ponderación nueve de estas finalizaron septiembre de forma negativa. La compañía Adobe Systems Inc. (ADBE) registró la mayor baja con un descenso superior a 13% mensual, seguida por Facebook (FB) con una disminución de 9,56% mensual. Por el contrario, la única que tuvo un rendimiento positivo fue Tesla (TSLA) con 5,88% al alza, empresa que se dedica a la producción de vehículos eléctricos y sistemas de almacenamiento y generación de energía. Cabe destacar que, dentro del mercado, el sector tecnológico podría ser afectado con un aumento de las tasas de interés, tema tratado en todas las reuniones de la FED durante el último mes

Asimismo, tanto el Dow Jones (-4,42%) como el S&P 500 (-4,97%) registraron descensos superiores al 4%.

Commodities

Por su parte, este no fue un mes favorable para el metal dorado; activo que habitualmente se utiliza como forma de resguardo frente a coyunturas inciertas y aversión al riesgo. Y si bien con la caída del mercado el oro comenzó a tomar protagonismo, en las últimas ruedas se pudo apreciar cómo el público inversor inclinó su elección hacia el dólar estadounidense. Por su parte, los futuros del aluminio alcanzaron máximos de 13 años, y en esta misma línea, el precio de la bobina de acero laminado en caliente en EE. UU. se acercó a los US$ 2.000 la tonelada a

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.

comienzos del mes. Con este suceso, se despertó nuevamente el interés del público inversor en este commodity, mediante la búsqueda de una mayor participación en su ETF "DBB" que replica al aluminio, cobre y zinc.

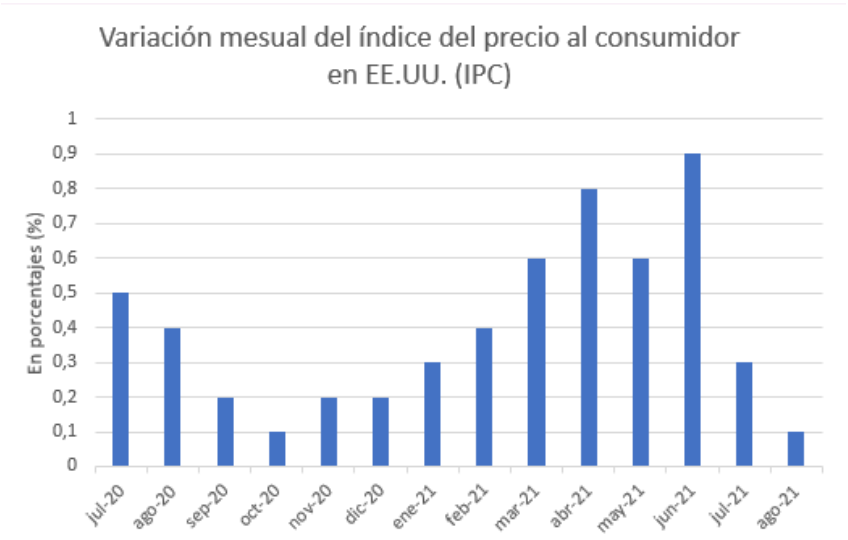
	Oro (GLD)	Petróleo (USO)
MES	-3,22%	9,41%
AÑO	-7,93%	59,22%

Con relación al petróleo, si bien el mercado se situó mayormente a la baja, el recurso energético reaccionó de forma contraria y atravesó un mes óptimo. Esto se manifestó, principalmente, en el exorbitante descenso en el stock de barriles de petróleo de la primera semana, -7.169 millones frente al estimado de -3.088 millones, según las publicaciones semanales de la Administración de Información de Energía (AIE). En esa semana, el Brent alcanzó su nivel más alto desde finales de julio, mientras que el crudo estadounidense obtuvo la mejor posición desde principios de agosto. Seguidamente, si bien la buena racha continuó durante el resto de las semanas, con cifras que superaron con creces a las estimaciones, el cierre del mes registró un incremento en el stock de 4.578 millones de barriles respecto a los -1.652 millones previstos, escenario al que no se había llegado desde marzo de este año (con la publicación de 21.563 millones para la primera semana de marzo y 13.798 millones para la segunda). De esta manera, el sector petrolero continúa en la mirada del público inversor a la espera de una plena recuperación sanitaria que desemboque en un aumento de la demanda.

Inflación

La variación porcentual del índice de precios al consumidor en agosto en EE. UU. fue de 0,1% en relación con el 0,3% estimado. Esta cifra, la más baja de la era pandemia en línea con la publicación del mes anterior, ¿qué implicancias tuvo en el mercado? Luego de este dato considerablemente positivo para la economía estadounidense, vastas fueron las especulaciones respecto a que una rápida recuperación podría devenir en un retiro de estímulos. Por consiguiente, el mercado se desenvolvió con tendencia a la baja, a diferencia de su desempeño en las ruedas previas a la publicación de la inflación, en un contexto en el que se persigue la plena recuperación económica a niveles prepandémicos. Como tema que preocupa a nivel mundial, los pronósticos anuncian que la inflación de septiembre para España llegará a un máximo de 13 años debido al incremento en los precios de bienes de consumo, impulsado por los costos de la energía.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.



Fuente: RAVA sobre la base de U. S. Bureau of Labor Statistics (BLS).

Empleo

Tras informes anteriores que adelantaron el dato oficial, el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos anunció que durante agosto se incorporaron 235.000 nuevos puestos de trabajo, cifra que se ubicó considerablemente por debajo de los 750.000 puestos esperados. Sumado a esto, las renovaciones de los subsidios por desempleo registraron un leve descenso positivo (2.748 frente a 2.775 pronosticados) y la tasa de desempleo se ubicó en torno a lo estimado (5,2%). En consecuencia, luego del feriado por el Día del Trabajo, las cotizaciones en Wall Street se posicionaron a la baja.

En cuanto a las peticiones de subsidios por desempleo, en las primeras dos semanas del mes se registraron leves descensos frente a las estimaciones; sin embargo, en las semanas siguientes se produjeron incrementos en las solicitudes que ubicaron las cifras por encima de lo pronosticado. En este contexto, el interés puesto en el retorno de los niveles de empleo previos a la pandemia persiste en la agenda de los actores clave para la economía tanto estadounidense como mundial.

FED

Tras la publicación de la inflación mensual, al comienzo del mes el foco estuvo puesto sobre el posible inicio del *tapering* por parte de la Reserva Federal. En cambio, las especulaciones alrededor de esta idea se disiparon a medida que transcurría el mes, debido a que las reuniones realizadas por el organismo disminuyeron los rumores en relación con el quite de estímulos.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.

Cabe recordar que el incremento o descenso de las tasas de interés de referencia constituye uno de los instrumentos de política monetaria de los que disponen los bancos centrales, en este caso la FED, para intervenir sobre la coyuntura económica. Y en este marco, el descenso de las tasas de interés posibilita el acceso al crédito por parte de la ciudadanía, como una de las formas de que ingrese dinero a la economía; mientras que un incremento de las tasas de referencia generaría una mayor atracción hacia la inversión en bonos del Tesoro. Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto señaló que el producto interno bruto aumentará solo un 5,9% este año, mientras que se prevé que la inflación subyacente aumente un 3,7% en 2021. De todas maneras, en los encuentros se enfatizó que aún continúa vigente la intención de realizar el retiro de forma paulatina, con el objetivo de lograr una recuperación óptima por medio de alcanzar el pleno empleo y una efectiva desaceleración de la inflación.

¿Con qué rapidez se pondrán en marcha estas medidas? Se robustece cada vez más el consenso internacional con relación a que la reversión de la política de tipos de interés bajos y compra de bonos comenzaría a principios de 2022. En este entorno atravesado por especulaciones y pronósticos diversos, habrá que esperar que la llegada de dichas medidas propicien a que este mercado atravesado por oscilaciones desde el último año y medio pueda mantenerse de pie.

Criptomonedas

El mes inició con cierto entusiasmo para las criptomonedas y, si bien Bitcoin atravesó de forma leve el techo de los codiciados US$ 50.000 en el transcurso de los primeros días del mes, la combinación de varios factores y circunstancias propiciaron las bajas tanto en el bitcoin como en el ethereum. En términos generales, las adversas noticias provenientes del país asiático determinaron el ritmo de las cotizaciones de estos activos. Lo fundamental fue la calificación como ilegal a todas las actividades que se realicen con criptomonedas por parte del Banco Central de China, junto con la investigación de estas operaciones. Resulta oportuno tener presente que meses atrás se había realizado la restricción de la minería, lo que generó una fuerte migración de los mineros hacia otros territorios. Estas medidas, junto con las censuras de los portales y plataformas relacionados con los criptoactivos, ratifican la política china de los últimos años respecto a su rechazo a la divisa virtual.

De todas maneras, las caídas en estos activos no se asentaron con firmeza posiblemente debido a que, entre otros factores que posibilitaron el equilibrio, América Latina se destacó con noticias positivas. El incremento en el uso de las criptomonedas motivaron sus regulaciones en países como El Salvador, Chile y Perú. Anteriormente, Cuba anunció medidas relacionadas con el empleo de dichos activos, mientras que Argentina se posiciona dentro de los 10 países con más adquisiciones de criptomonedas. A raíz de los acontecimientos sociopolíticos y las presiones inflacionarias que provocan tambaleos en la confianza institucional, ¿se profundizará esta tendencia hacia el uso de los criptoactivos?

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.

China

Persiste el protagonismo del país asiático en la economía mundial; durante este mes, a la declaración de la ilegalidad de las criptomonedas se le sumó la noticia de que el gigante inmobiliario Evergrande no pudo hacer frente a sus deudas que superan los US$ 300.000 millones. Entre otros motivos, esta situación se produce como consecuencia de las caídas de las ventas y los precios inmobiliarios, junto con las restricciones impuestas al sector.

Tras conocerse este hecho, el Gobierno chino no mostró desde un principio señales de apoyo y esto trascendió las fronteras orientales y devino en una gran controversia en los mercados. Diversos bancos se vieron afectados por la crisis que atraviesa la compañía china y, rueda tras ruedas, el movimiento de las acciones se inclinaba a la baja. De todas maneras, hacia finales de mes, la intervención de China estimuló el acomodamiento de las piezas, lo que logró que tanto Evergrande como las compañías afectadas, recuperen levemente su posición.

Mercado local

Deuda

En cuanto a la deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se realizó el pago parcial de alrededor de US$ 1.900 millones pactado para septiembre. Para este desembolso, se utilizaron parte de los Derechos Especiales de Giro (DEG) que habían sido distribuidos por el organismo a sus países miembros en agosto —cuando la Argentina recibió el equivalente a US$ 4.334 millones—, con el objetivo de ser utilizados para mitigar la crisis sanitaria. Con vistas a que se cierre el acuerdo con el FMI, luego de las repercusiones posteriores al resultado de las PASO, se espera que el ministro de Economía, Martín Guzmán, concrete dicho pacto. En caso de resultar favorable, esta situación empujaría al alza a los bonos dolarizados con legislación tanto nacional como extranjera, debido a que son los más afectados por los compromisos de deuda.

Elecciones primarias

De forma previa a las PASO, comenzaron a generarse murmullos en el mercado local, que se tradujeron en que las tres ruedas anteriores al domingo 12 se desenvolvieron al alza de manera consecutiva. Estos movimientos adelantaban un resultado favorable para la oposición del actual Gobierno como así también lo hicieron las encuestas; sin embargo, los resultados ampliamente favorables para Juntos por el Cambio (JxC) desconcertaron tanto a las esfera política como a la económica. No solo impactó la diferencia en la cantidad de votos, sino que también la victoria de territorios afines al oficialismo. Por su parte, María Eugenia Vidal (JxC)

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.

se impuso en la Ciudad de Buenos Aires como la candidata a diputada más votada y en combinación con las otras dos listas —encabezadas por Ricardo López Murphy y Adolfo Rubinstein— superaron el 48% de los votos. Segundo quedó Leandro Santoro, representante del Frente de Todos, con 24%. Mientras que, en la provincia de Buenos Aires, Diego Santilli (el candidato más votado) superó a la candidata del Frente de Todos, Victoria Tolosa Paz.

Seguidamente, el lunes posterior a las PASO el mercado inauguró sus cotizaciones con vastos aumentos superiores a las dos cifras para el panel líder; no obstante, este escenario no pudo sostenerse a lo largo del mes debido a los reacomodamientos y modificaciones en el Gabinete, junto con otros factores externos y al interior del Gobierno que generaron un aumento de la volatilidad y de incertidumbre junto con la disminución en los precios de los activos.

Luego de los efectos frente a los cambios en las autoridades, el sector político retomó la campaña electoral rumbo a las elecciones legislativas del 14 de noviembre, en un contexto atravesado por las oscilaciones en el mercado.

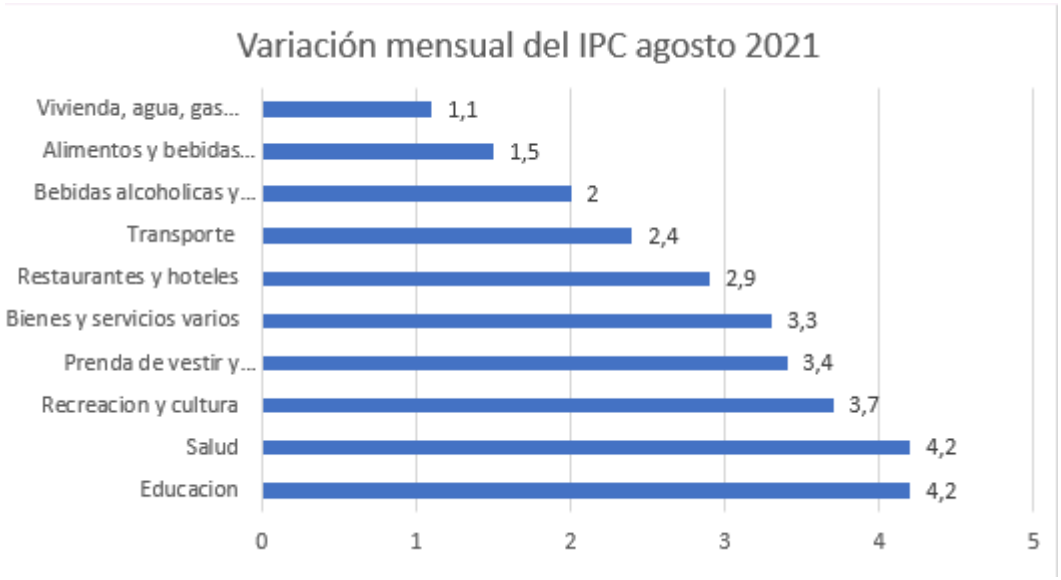
Licitación

Tres licitaciones se llevaron a cabo durante septiembre, y entre estas, la última fue la más importante debido al monto licitado. Si bien se buscaron $185.000 millones, el Ministerio de Economía consiguió $190.000 millones, y así se lograron cubrir tanto los vencimientos de la semana como los del mes. Además, esta licitación resultó exitosa teniendo en cuenta que no se licitaron los atractivos bonos dólar linked. De esta manera, luego del traspié de agosto, septiembre cerró con un *roll-over* del 104%. Para el mes en curso se esperan tres licitaciones que se desarrollarán los días 5, 14 y 27.

Inflación

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos, la variación mensual del índice de precios al consumidor registró en agosto de 2021 un alza mensual de 2,5% y un aumento interanual de 51,4%, mientras que el acumulado total es de 32,3%. A diferencia de los meses anteriores, la principal suba estuvo dada en las divisiones Educación (4,2%) y Salud (4,2%), mientras que la división Alimentos y bebidas no alcohólicas obtuvo un incremento de 1,5%. Por su parte, la división Comunicación (-0,6%) presentó una caída en agosto, y el menor aumento del mes se produjo en Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1,1%). Estas bajas se asociaron, principalmente, a la reducción de la tarifa de gas en algunas localidades del país a raíz de la ampliación del Régimen de Zona Fría.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.



Fuente: RAVA sobre la base de Indec (2021).

Merval

Sobre el comienzo del mes, el índice Merval venía en ascenso como continuación de la tendencia de los primeros días previos a la euforia de las PASO, con la incorporación de las noticias positivas para el mercado hacia los precios de las cotizaciones. hasta llegar a superar los 82.500 puntos básicos. Sin embargo, tras las elecciones primarias —con mucha volatilidad— comenzaron a decrecer las cotizaciones de la renta variable y eso generó un impacto en los principales índices. En este contexto, el Merval cerró septiembre con tan solo 77.450 puntos básicos.

El ritmo de los días estuvo marcado por las noticias provenientes de la esfera política en relación con las elecciones primarias y sus repercusiones, en un contexto de renuncias en el Gabinete que luego no fueron tomadas en cuenta por el Ejecutivo, intercambios epistolares y posteriores modificaciones de funcionarios. Asimismo, el lunes posterior a las PASO las acciones tuvieron enormes incrementos de forma rápida con aumentos del 14% en el panel líder, que luego de unas horas no pudieron sostener hasta finalizar con solo un alza de alrededor del 5%. En esta línea, el mercado adoptó como favorables los resultados electorales y, de forma particular, dentro de la renta variable se destacó la compañía Mirgor (MIRG) —que fabrica y distribuye electrónica de consumo, autopartes, además de exportar productos agrícolas y oleaginosas— no solo influenciado por las elecciones, sino también por noticias provenientes del interior de su empresa debido a que a fines de agosto anunció que pagaría paga hasta un máximo de $4.000 por cada 10 acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cuando la acción rondaba los $2.600, y esto hizo que se produzcan alzas de forma continua. De esta forma, la compañía destacó entre las acciones argentinas con el mayor

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.

incremento del mes (23,94%), seguido por Transportadora de Gas del Norte S.A. (18,67%), mientras que el mayor descenso lo obtuvo la compañía Cablevisión Holding S.A. (-20,87%).

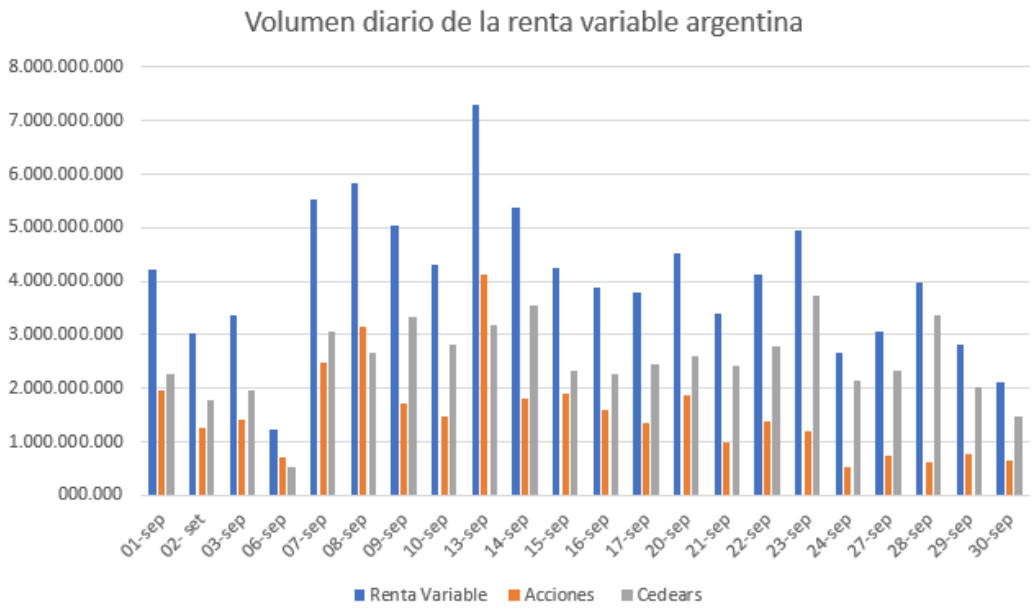
Acciones locales	Lo que más subió		Lo que más bajo
	MIRG	TGNO4	CVH
MES	23,94%	18,67%	-20,87%
AÑO	110,47%	109,81%	-14,15%

Con relación al volumen, en el transcurso de las primeras ruedas del mes el eje estuvo puesto en las acciones locales. Tras la euforia local respecto a las PASO, el volumen fue nuevamente para los CEDEARS y el interés en invertir en el exterior, con expectativas menos volátiles en donde se destaca el consumo no discrecional como en el caso de Coca-Cola. En particular, la compañía rusa Gazprom (OGZD) dedicada al sector energético —uno de los sectores más favorecidos durante el mes a raíz con varias noticias a favor—, se distinguió con un incremento mensual de 31,83%, seguida por Netflix (NFLX) con 18,23%.

CEDEARS	Lo que más subió		Lo que más bajo
	OGZD	NFLX	VALE
MES	31,83%	18,23%	-23,07%
AÑO	145,04%	57,75%	-5,77%

Fuente: RAVA sobre la base de los CEDEARS con mayor volumen operado (BYMA).

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.



Fuente: RAVA sobre la base de BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos).

Renta fija

El movimiento de la renta fija estuvo en sintonía con el aumento de las acciones tras las elecciones primarias. Entre los puntos destacados, los bonos soberanos se vieron beneficiados por el pago parcial de alrededor de US$ 1.900 millones al FMI, que le brindó una aliviadora bocanada de aire a estos activos e impulsaron levemente sus cotizaciones. Esto no se pudo sostener durante todo el mes debido a que, hacia el final del mes, recuperaron volatilidad. De todas maneras, el interés continúa puesto en la búsqueda de refugio en el *dollar linked* —uno de los bonos más codiciados en las licitaciones—, debido a que se acercan las elecciones legislativas de noviembre y vuelven a asomarse los temores frente a una posible devaluación en el tipo de cambio. En este sentido, persiste la búsqueda de un factor determinante para que, finalmente, se eleven sus cotizaciones; en un contexto en el que el riesgo país finalizó con 1612 puntos básicos.

NUESTRO EQUIPO

Ayelén Romero | Analista | aromero@rava.com

Soledad López | Responsable de Desarrollo | slopez@rava.com

Julieta López | Responsable de Diseño | jlopez@rava.com

Yamila Char | Responsable de Comunicación | ychar@rava.com

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dicho informe.