



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 20 al 24 de Septiembre de 2021



Plano Internacional

El mercado continúa operando con especial atención a lo que sucede en China con el gigante Evergrande y sus posibles efectos adversos en la economía a nivel global. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en la zona de 0-0,25% y adelantó que podría comenzar con el proceso de Tapering a principios de noviembre de este año reduciendo compras de activos en 15bn por mes, el mismo finalizaría a mediados de 2022.

S&P 500 tuvo una variación semanal de -0,2% terminando en los 4430pts.

El DXY cierra esta semana en 93,3 USD con una suba del 0,1%. El principal ETF de Brasil, EWZ cayó en la semana 4,8% ubicándose en 33,45 USD , por su parte el Real se encuentra en 5,35 con una depreciación en la semana de 2,05% frente al dólar

Por otro lado, las tasas a lo largo de la curva de rendimientos subieron en la semana con una **10Y** cerrando el día viernes **en 1,46%**.

Plano Local

El viernes pasado, se anunciaron cambios en el gabinete del gobierno en Seguridad, Agricultura, Ciencia y Cancillería, sin embargo, el área económica que había sido muy criticada por integrantes del mismo oficialismo no se vio afectada (Economía, Producción, Trabajo, BCRA).

En un escenario de posible radicalización del oficialismo y un aumento importante del gasto vía emisión/reservas para recuperar algunos votantes de cara las elecciones generales en noviembre, el mercado local operó en baja, los bonos soberanos en dólares presentaron caídas (5% promedio) a lo largo de toda de la semana, también las acciones especialmente bancarias cayeron un promedio un 15%, los tipos de cambios alternativos en el mercado tanto MEP como CCL continúan muy demandados y también se vio una leve demanda en los bonos que ajustan por el tipo de cambio oficial e índice de precios.(Dólar Linked, CER).

En cuanto a política monetaria, la **tasa LELIQ concluyó la semana en 38%**. En el plano monedas, el dólar mayorista escaló a **\$98,56 (+0,20% en la semana)**, mientras que las brechas tanto locales (MEP) como para giros al exterior (CCL) concluyeron en niveles de **84,0% (\$181,8) y 90,7% (\$192,2)** sobre spot, respectivamente (t+2).

Newsletter Semanal

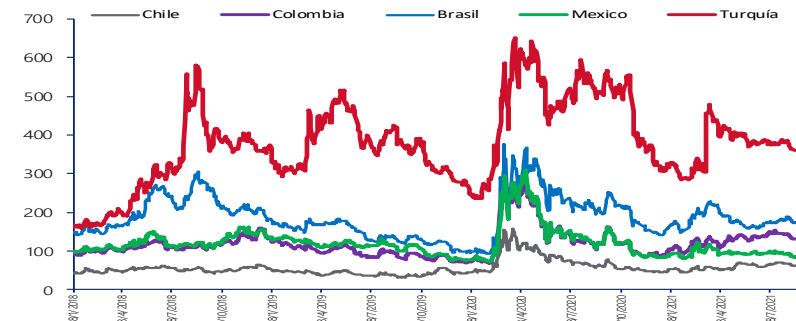
Resumen de Mercado



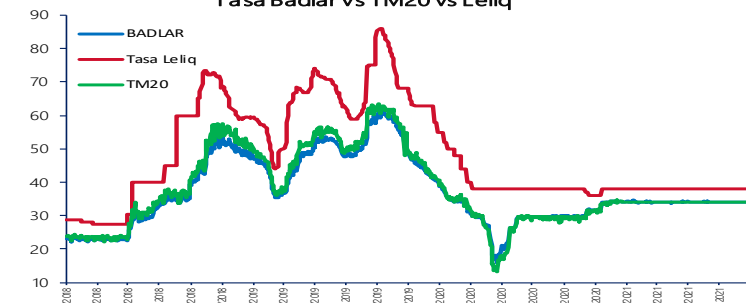
FIRST
CAPITAL MARKETS

	24/9/2021	15/9/2021	Var. Semanal	MTD (3)	YTD (2)
Tasas de Referencia					
US 10Y	1,44%	1,34%	9,9 bps	15,5 bps	50,9 bps
BADLAR Privados (1)	34,19%	34,19%	0,0 bps	37,5 bps	6,3 bps
Tasa LELIQs (1)	38,00%	38,00%	0,0 bps	0,0 bps	0,0 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año					
MONEDAS					
Dólar A 3500 (ARS:USD)	98,56	98,25	0,3%	0,9%	17,5%
Dólar MEP (ARS:USD)	174,00	171,76	1,3%	2,4%	24,3%
Dólar CCL (ARS:USD)	174,00	171,62	1,4%	2,3%	24,0%
Dólar / Euro (USD:EUR)	1,17	1,18	-0,9%	-0,7%	-4,1%
DXY (Dollar Index)	93,32	92,55	0,8%	0,7%	3,3%
Real / Dólar (BRL:USD)	5,35	5,22	2,4%	3,1%	2,5%
MERCADOS (Índices)					
América					
Merval	425,33	457,33	-7,0%	-5,3%	16,5%
S&P 500 (USA)	4.456,18	4.480,70	-0,5%	-1,6%	19,3%
Nasdaq (USA)	15.039,87	15.161,53	-0,8%	-1,5%	16,6%
DowJones (USA)	34.785,80	34.814,39	-0,1%	-1,7%	14,4%
VIX (USA)	17,71	18,18	-2,6%	9,4%	-18,4%
Bovespa (Brasil)	21.224,53	21.906,17	-3,1%	-8,1%	-7,1%
Europa					
DAX (Alemania)	18.192,34	18.450,30	-1,4%	-2,9%	8,0%
CAC 40 (Francia)	7.775,63	7.778,55	-0,0%	-1,4%	13,9%
IBEX 35 (España)	10.393,06	10.202,73	1,9%	-0,6%	4,3%
COMMODITIES (CHICAGO)					
Soja (USD/Ton.)	472,12	475,61	-0,7%	-1,5%	2,4%
Maíz (USD/Ton.)	207,38	210,04	-1,3%	-2,5%	15,4%
Trigo (USD/Ton.)	265,91	261,69	1,6%	2,1%	17,8%
Petróleo WTI (USD/Barril)	74,18	72,59	2,2%	7,1%	56,2%
Oro (USD/Onza Troy)	1.746,24	1.792,59	-2,6%	-3,5%	-6,7%

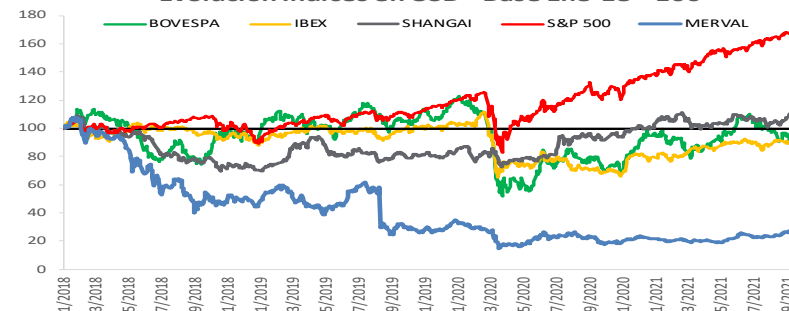
Evolución 5Y CDS



Tasa Badlar vs TM20 vs Leliq



Evolución Índices en USD - Base Ene-18 = 100



Newsletter Semanal

Cauciones, CHPD y Pagarés



FIRST
CAPITAL MARKETS

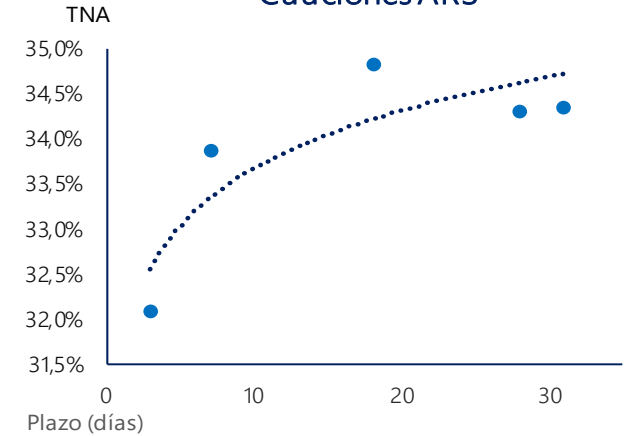
CAUCIONES EN ARS Y USD: FECHA 24/09

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Monto Futuro
3	ARS	32,09%	37,78%	60.423.980.858,00	60.583.348.976,00
7	ARS	33,87%	40,16%	6.687.830.029,00	6.731.275.001,00
18	ARS	34,83%	41,25%	243.147.829,00	247.325.280,00
28	ARS	34,30%	40,29%	1.151.374,00	1.181.671,00
31	ARS	34,36%	40,31%	974.415.305,00	1.002.848.508,00
3	USD	1,09%	1,10%	4.507.728,00	4.508.134,00

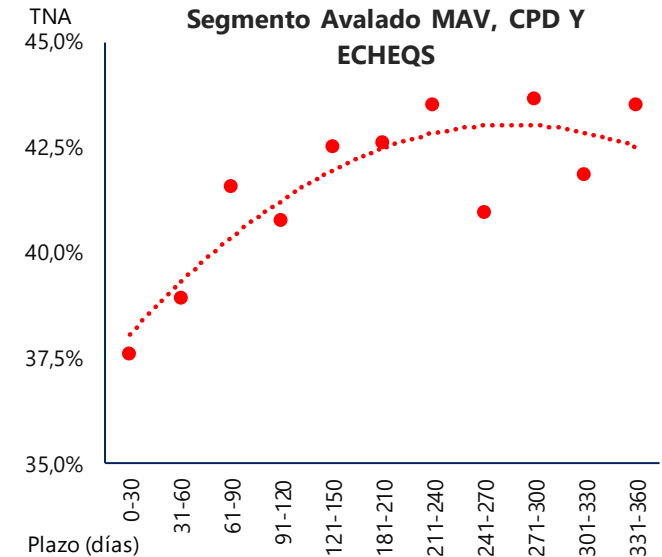
CPD & ECHEQ (ARS): FECHA 24/09

Plazo (días)	TNA Prom.	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	37,6%	12.390.210,44	7
31-60	38,9%	54.178.936,53	50
61-90	41,6%	126.135.502,81	107
91-120	40,8%	61.504.000,00	92
121-150	42,5%	106.130.796,21	110
181-210	42,6%	21.419.312,62	30
211-240	43,5%	3.124.411,49	4
241-270	41,0%	31.790.268,49	14
271-300	43,7%	14.700.000,00	12
301-330	41,9%	24.243.556,89	21
331-360	43,5%	9.000.000,00	3

Cauciones ARS



Segmento Avalado MAV, CPD Y ECHEQS



Newsletter Semanal

Títulos Públicos



FIRST
CAPITAL MARKETS

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/10/2021	57,41%	1,6	65,70	61,36%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/10/2021	55,80%	1,2	45,50	42,58%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
T2X2	20/9/2022	20/1/2022	8,11%	0,9	160,1	94,55%	Arg.
TX22	18/3/2022	18/3/2022	11,34%	0,4	169,7	99,05%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/3/2022	4,94%	1,5	162,9	95,08%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/3/2022	6,71%	2,4	151,6	88,48%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	7,33%	5,0	122,4	75,85%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	7,02%	5,6	122,4	76,30%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/10/2021	5,82%	1,3	702,0	96,27%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2021	9,74%	5,7	2475,0	81,51%	Arg.
PARP	31/12/2038	30/9/2021	10,93%	9,9	1000,0	41,58%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2021	10,75%	11,0	1385,0	41,70%	Arg.

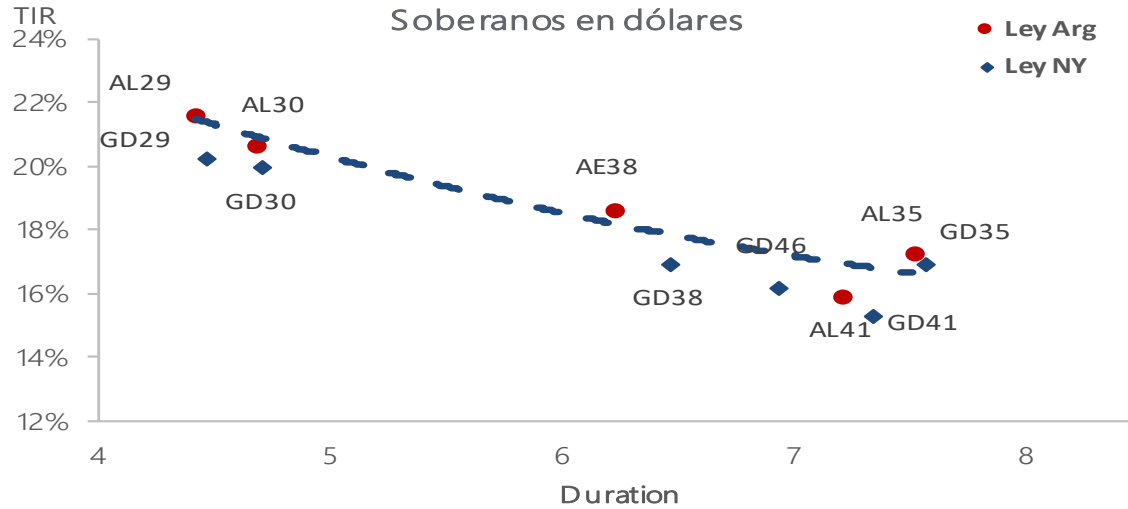
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	21,62%	4,4	38,6	38,01%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	20,71%	4,7	37,3	37,27%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	17,29%	7,5	34,0	33,93%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	18,64%	6,2	37,6	37,53%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	15,95%	7,2	37,3	37,23%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	20,26%	4,5	40,8	40,17%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	19,97%	4,7	38,6	38,47%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	16,93%	7,6	34,9	34,80%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	16,96%	6,5	41,5	41,42%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	15,29%	7,3	39,0	38,92%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	16,17%	6,9	37,0	36,93%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	14,37%	0,2	96,35	87,01%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-3,65%	0,1	100,80	91,03%	Arg.
T2V2	30/11/2022	24/9/2021	0,20%	0,51	102,7	83,56%	Arg.

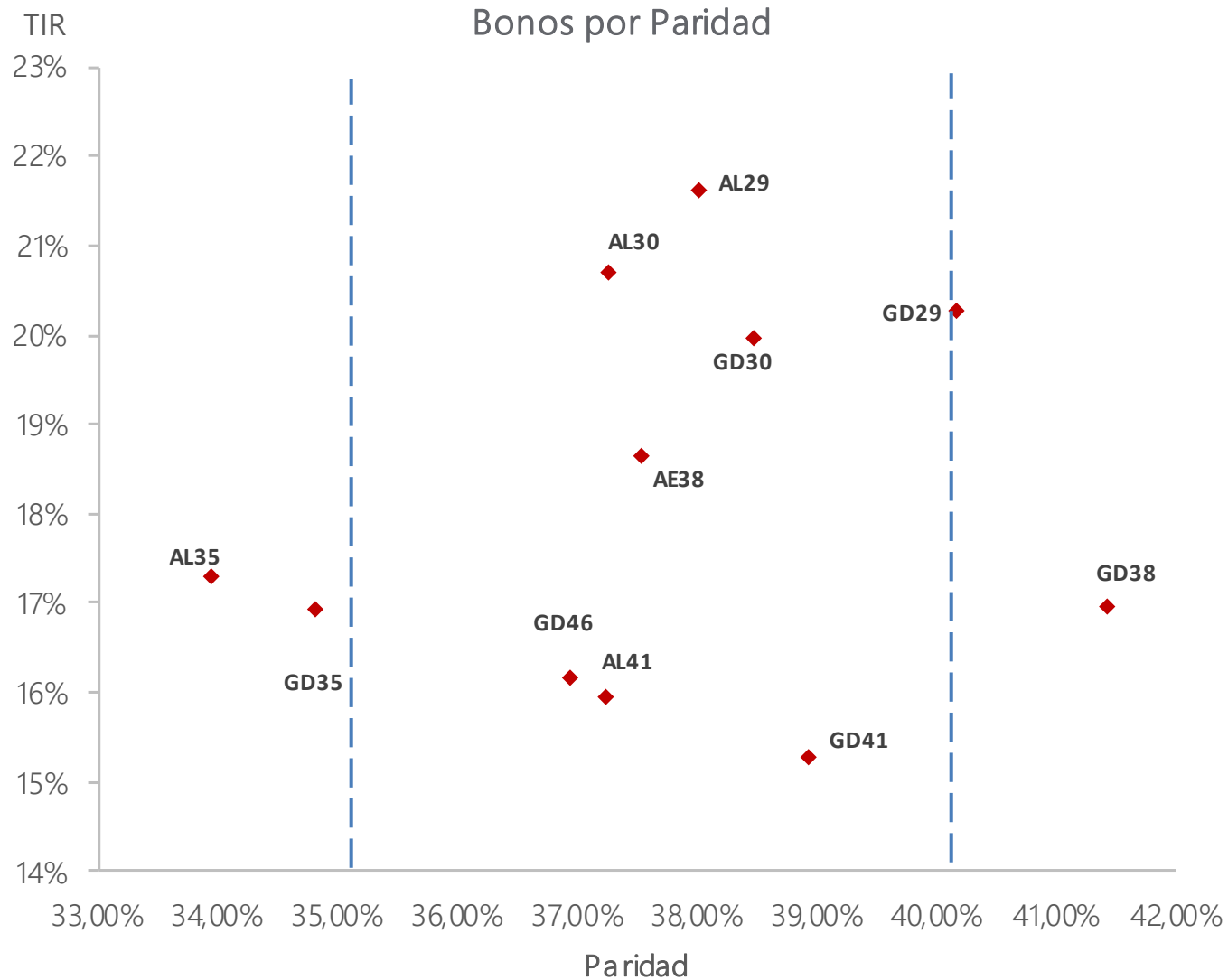
Newsletter Semanal

Títulos Públicos (cont.)



FIRST
CAPITAL MARKETS





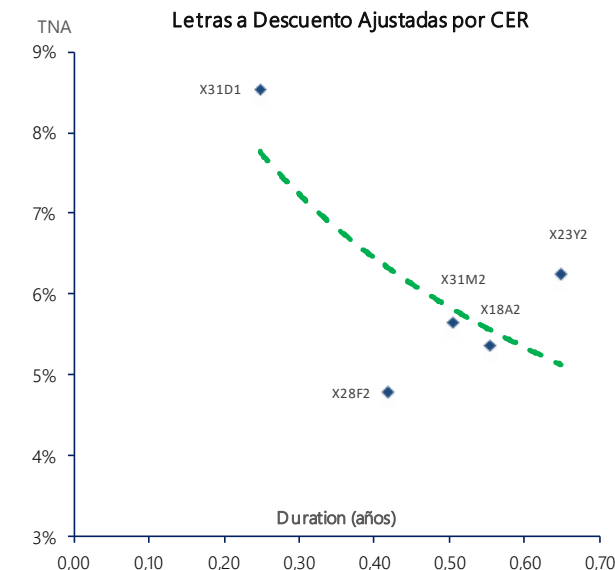
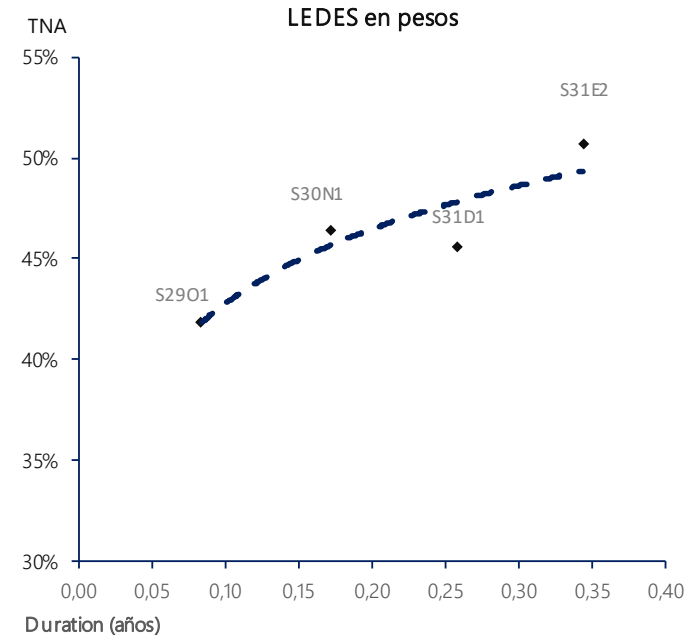
Newsletter Semanal

Títulos Públicos (cont. II)



FIRST
CAPITAL MARKETS

Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
LEDES EN PESOS			Información al 24-09		
S30S1	6	30/9/2021	35,7%	0,00	0,99500
S29O1	35	29/10/2021	41,90%	0,08	0,96700
S30N1	67	30/11/2021	46,40%	0,17	0,93242
S31D1	98	31/12/2021	45,63%	0,26	0,90400
S31E2	129	31/1/2022	50,73%	0,34	0,86500
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration (años)	Precio
LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 24-09		
X31D1	94	31/12/2021	8,54%	0,25	107,00
X28F2	153	28/2/2022	4,78%	0,42	123,00
X31M2	184	31/3/2022	5,65%	0,50	120,00
X18A2	202	18/4/2022	5,37%	0,55	117,15
X23Y2	237	23/5/2022	6,25%	0,65	110,75
Ticker	Plazo	Maturity	TNA	Duration (años)	Precio
LETRAS A TASA DE PASES			Información al 24-09		
SO291	35	29/10/2021	89,71%	0,10	113,00



Newsletter Semanal

Dólar y ROFEX



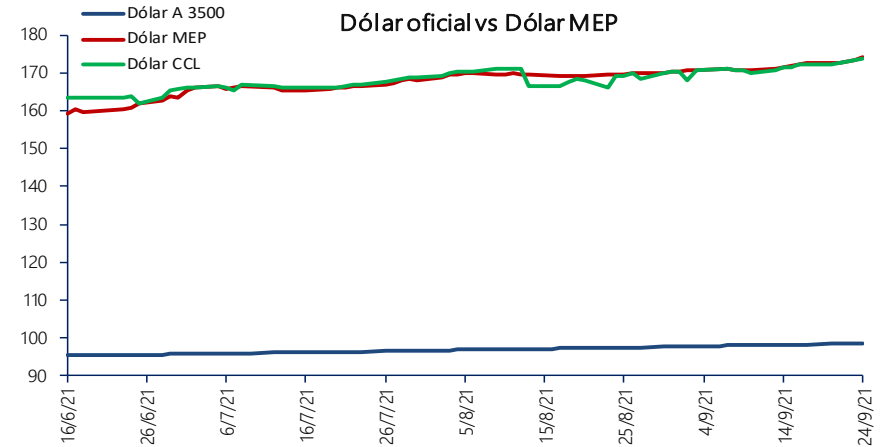
FIRST
CAPITAL MARKETS

EVOLUCIÓN DÓLAR A 3500 (BCRA)

Período	Precio	Rendimiento Mensual	Rendimiento YTD
24/9/2021	98,56	0,9%	16,4%

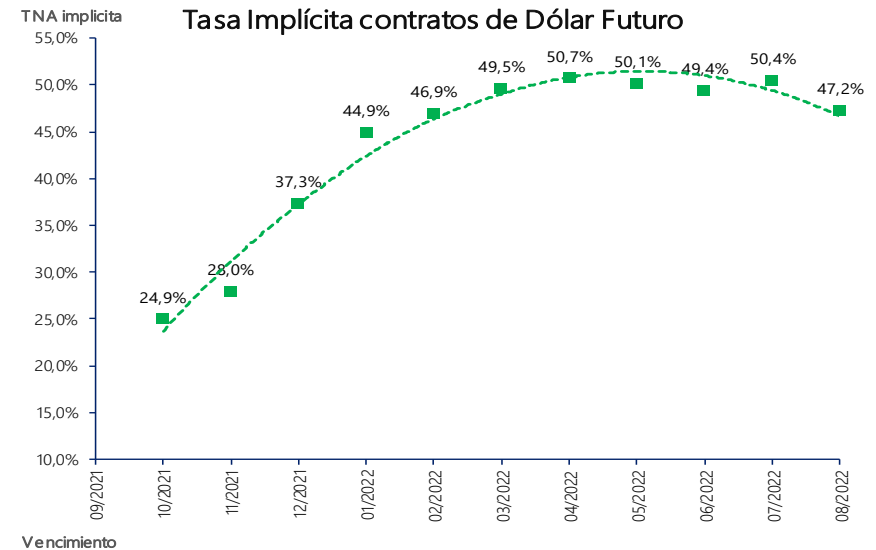
Brechas MEP y CCL

MEP	CCL
76,53%	76,44%



FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 24/09

Vencimiento	Precio	Tasa Directa	TEA Implícita	TNA Implícita	Tasa Forward 30 días
10/2021	100,850	2,3%	28,0%	24,9%	28,3%
11/2021	103,620	5,1%	31,4%	28,0%	31,7%
12/2021	108,420	10,0%	42,6%	37,3%	43,6%
01/2022	114,200	15,9%	51,7%	44,9%	53,0%
02/2022	118,450	20,2%	53,3%	46,9%	54,4%
03/2022	123,700	25,5%	55,4%	49,5%	56,4%
04/2022	128,250	30,1%	55,7%	50,7%	56,6%
05/2022	132,250	34,2%	53,9%	50,1%	54,6%
06/2022	135,750	37,7%	52,0%	49,4%	52,6%
07/2022	140,500	42,6%	52,2%	50,4%	52,7%
08/2022	142,000	44,1%	47,8%	47,2%	48,2%



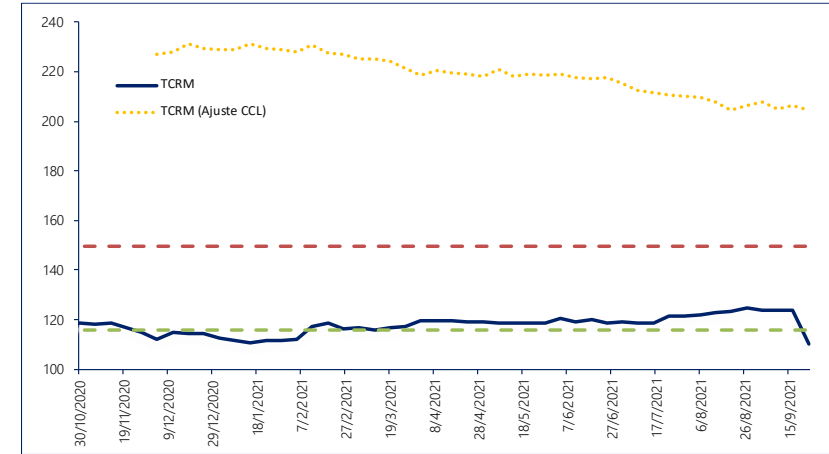
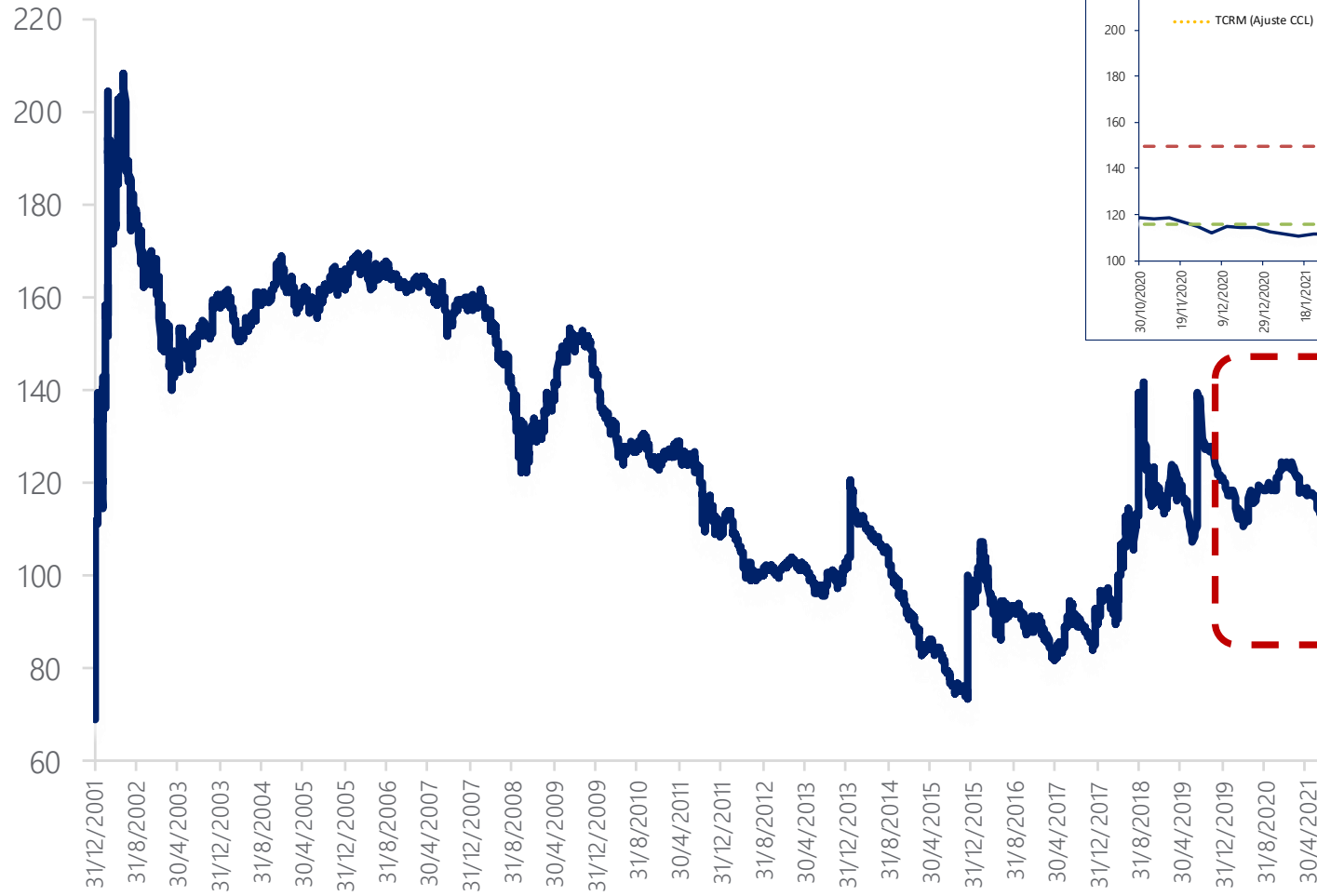
Newsletter Semanal

Dólar y TCRM



FIRST
CAPITAL MARKETS

Tipo de Cambio Real Multilateral Histórico



Newsletter Semanal

Evolución Merval⁽¹⁾



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN MERVAL AL 24/09

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	74.008,16	-0,98%	-5,71%	76,7%	44,5%
ALUAR	62,20	-0,32%	-5,76%	32,1%	31,8%
MACRO	312,00	-2,21%	-9,94%	49,9%	37,3%
BYMA	815,00	-0,06%	-2,92%	58,2%	34,4%
CENTRAL PUERTO	59,40	-3,65%	3,66%	101,0%	65,5%
COMER DEL PLATA	5,00	0,20%	-1,57%	88,2%	108,6%
CABLEVISION HOLD	369,00	-2,51%	-8,66%	6,2%	-12,9%
EDENOR	59,00	-2,40%	0,68%	162,8%	106,3%
FRANCES	230,00	-0,84%	-8,64%	86,4%	47,8%
GP FIN GALICIA	181,05	-1,44%	-7,98%	67,0%	45,3%
METROGAS	35,50	1,14%	7,25%	100,6%	78,8%
MIRGOR	3.279,00	0,80%	5,84%	185,7%	106,2%
PAMPA ENERGIA	126,00	-1,49%	-1,91%	117,2%	62,3%
GPO SUPERVIELLE	83,20	-1,60%	-5,56%	60,4%	35,3%
TRAN GAS NORTE C	82,10	-2,49%	3,53%	122,8%	96,2%
TRAN GAS DEL SUR	180,10	-1,29%	-5,81%	51,9%	17,6%
TRANSENER	49,00	-0,61%	5,38%	104,2%	67,5%
TERNIUM ARG	91,30	0,77%	-8,70%	138,1%	97,4%
GP FINAN VALORES	24,10	-1,23%	0,00%	9,8%	-17,0%
YPF SOCIEDAD	862,00	-0,35%	-9,48%	56,4%	24,2%

MERVAL DEL 17/09 AL 24/09

-5,71%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	17/09 AL 24/09
METROGAS	7,25%
MIRGOR	5,84%
TRANSENER	5,38%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	17/09 AL 24/09
MACRO	-9,94%
YPF SOCIEDAD	-9,48%
TERNIUM ARG	-8,70%

Newsletter Semanal

Evolución CEDEARs⁽¹⁾

COTIZACIÓN CEDEARs AL 24/09

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	2.810,00	0,68%	4,73%	46,4%	42927	USA
TENARIS	3.861,50	0,97%	1,97%	68,9%	591	Argentina
PETROBRAS	1.977,50	0,51%	6,92%	30,4%	9075	Brasil
MERCADO LIBRE	5.909,00	-0,90%	4,44%	44,5%	9956	Argentina
GENERAL ELECTRIC	19.880,00	1,52%	7,58%	62,7%	204	USA
MICROSOFT CORP	5.719,00	0,16%	4,37%	80,1%	3833	USA
GERDAU	3.779,00	-1,52%	2,37%	44,4%	481	Brasil
VALE	1.396,50	-1,10%	-6,74%	25,0%	32235	Brasil
BANCO ITAÚ	1.013,00	-0,83%	4,87%	15,3%	1212	Brasil
AMAZON	4.519,00	0,02%	4,02%	36,7%	7848	USA
BANCO BRADESCO	733,00	-1,48%	2,88%	8,6%	23335	Brasil
GOOGLE	9.360,00	0,83%	4,39%	117,1%	2081	USA
DESPEGAR	2.420,00	6,44%	15,90%	36,0%	14175	Argentina
NETFLIX	7.050,00	-0,30%	8,14%	50,0%	1336	USA
FACEBOOK	8.447,50	2,38%	0,42%	71,4%	4240	USA
COCA COLA	2.069,00	0,44%	2,50%	33,4%	68179	USA
NIKE	9.610,00	-8,28%	1,08%	41,9%	8055	USA
ADECOAGRO	3.563,00	2,06%	-0,75%	87,5%	263	Argentina

CEDEARs DEL 17/09 AL 24/09

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	17/09 AL 24/09
DESPEGAR	15,90%
NETFLIX	8,14%
GENERAL ELECTRIC	7,58%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	17/09 AL 24/09
VALE	-6,74%
ADECOAGRO	-0,75%
FACEBOOK	0,42%

Newsletter Semanal

Cotizaciones ADRs⁽¹⁾



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 24/09

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	34,63	-1,42%	-5,02%	50,3%	12,76%
FRANCES	3,64	-1,76%	-15,27%	38,2%	11,16%
MACRO	16,18	-3,40%	-16,73%	10,5%	2,15%
CRESUD	4,94	-2,24%	-9,58%	72,0%	5,04%
EDENOR	6,20	-2,97%	-4,17%	96,8%	49,76%
GP FIN GALICIA	9,40	-1,98%	-14,70%	23,2%	5,86%
PAMPA	16,39	-1,92%	-7,82%	61,6%	19,72%
GPO SUPERVIELLE	2,14	-0,97%	-12,69%	12,6%	-2,77%
TELECOM	4,92	-1,20%	-6,46%	-18,1%	-20,63%
TRAN GAS DEL SUR	4,67	-0,96%	-12,15%	12,1%	-14,40%
TENARIS	20,22	0,07%	-3,55%	106,9%	25,64%
YPF	4,51	-2,70%	-15,79%	17,3%	-8,06%
IRSA	4,07	-1,21%	-9,76%	40,8%	-9,45%
CENTRAL PUERTO	3,04	-3,18%	-3,18%	42,7%	16,48%
TERNIUM ARG	43,56	-0,59%	-17,98%	132,9%	46,86%
CORP AMERICA	5,59	-1,93%	-2,61%	155,3%	40,10%
DESPEGAR	12,55	5,20%	8,28%	95,2%	0,16%
LOMA	6,90	-2,13%	-3,90%	67,5%	9,70%
MERCADO LIBRE	1.857,23	-1,55%	-1,70%	79,5%	8,42%

MSCI Argentina DEL 17/09 AL 24/09 -5,02%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	17/09 AL 24/09
DESPEGAR	8,28%
MERCADO LIBRE	-1,70%
CORP AMERICA	-2,61%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	17/09 AL 24/09
TERNIUM ARG	-17,98%
MACRO	-16,73%
YPF	-15,79%

(1) Cotización en USD

Newsletter Semanal

Calendario Semanal



FIRST
CAPITAL MARKETS

Calendario Económico		
Países	Evento	Hora (Arg)
Lunes, 27 de Septiembre de 2021		
USA	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Ago)	09:30 hs
Martes, 28 de Septiembre de 2021		
Brasil	Actas de la reunión del CMP del Banco Central de Brasil	08:00 hs
USA	Confianza del consumidor de The Conference Board (Sep)-Est 114,1	11:00 hs
Miércoles, 29 de Septiembre de 2021		
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	11:30 hs
China	PMI manufacturero (Sep)- Est 50,2	22:00 hs
Jueves, 30 de Septiembre de 2021		
Alemania	Cambio del desempleo en Alemania (Sep)	03:00 hs
Gran Bretaña	PIB (Anual) (2T)	05:30 hs
Viernes, 01 de Octubre de 2021		
China	China - Fiesta Nacional	
Alemania	PMI manufacturero de Alemania (Sep)	04:55 hs
Europa	IPC en la zona euro (Anual) (Sep)	06:00 hs
USA	PMI manufacturero del ISM (Sep)	11:00 hs

Contacto

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 5239-3336

José Luis Garófalo

Vicepresidente Ejecutivo

Pedro A. Cristiá, CFA

Gerente General

Rodrigo Terré, CFA

Gerente de Mercado de Capitales

Alejandro Caramella

Head Portfolio Manager

Maria Rita Franchini

Back Office / Administración

Juan Pablo De Gaetano

Mesa de Operaciones

Camila Stagnaro

Mesa de Operaciones

Ezequiel López del Río

Analista de FCI

Héctor Gagliardi

Mesa de Operaciones

Ernesto Biternas

Back Office

Victoria Mosquera

Mesa de Operaciones

Silvina Podesta

Compliance

Eugenia Magetti

Back Office



FIRST

CAPITAL MARKETS



FIRST

CAPITAL MARKETS

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo 1, Piso 2, Oficina 15
C1425DSV, Ciudad de Buenos Aires.
(+54 11) 5235 1032
contacto@firstcma.com

FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación
registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.
AAPIC – Fondos Comunes de Inversión
registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.