

RESUMEN

- Los bonos en dólares mostraron el jueves precios dispares, a pesar de una menor aversión al riesgo global, y atentos a los anuncios del Gobierno de medidas económicas con la intención de lograr mejorar su performance en las elecciones del 14 de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó 0,9% y se ubicó en los 1598 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ayer no tuvo variación alguna respecto al miércoles y quedó en los 74.743,42 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,4%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,6%), a medida que los mercados concluyen una semana volátil. Una ofensiva contra Bitcoin por parte de China está dañando al sentimiento del mercado, especialmente en las acciones de tecnología.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

@LBOSBSA

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Sistema Financiero logró 0,8% de ROA y 5,1% de ROE en acumulado a julio 2021

De acuerdo al BCRA, en julio el sistema financiero devengó un resultado total integral positivo en moneda homogénea, acumulando en los primeros 7 meses de 2021 utilidades equivalentes a 0,8% anualizado del activo y a 5,1% anualizado del patrimonio neto. Si bien en el margen se observó cierta recomposición en los indicadores de rentabilidad del sector, el registro acumulado en 2021 fue inferior al evidenciado en el mismo período de 2020 (-2 p.p. y -13,5 p.p. en términos del activo y patrimonio neto respectivamente).

La actividad industrial creció +11,9% YoY en julio (UIA)

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de julio una suba de +11,9% YoY, pero con una contracción de -3,6% en la medición desestacionalizada, luego de la considerable suba registrada ese mes. Con este panorama, los primeros siete meses del año acumularon un aumento de +19,3% interanual y de +5,3% respecto de 2019. En el acumulado anual, 8 de 12 sectores que componen el IPI-CEU mantuvieron subas respecto de 2019.

Índice de Confianza en el Gobierno fue de 1,58 en septiembre

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en septiembre fue de 1,58 puntos, es decir, registró disminución de 14,7% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 30%. El actual nivel de confianza es 20% inferior al de la última medición del gobierno anterior, correspondiente a diciembre de 2019, y 32% inferior al ICG del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero 2020).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 42 M y terminaron ubicándose en los USD 43.135 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,2% (29 centavos) a ARS 173,42, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 76%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también ganó 0,2% (34 centavos) a ARS 173,33, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 75,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió apenas cinco centavos a ARS 98,54 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó por segunda rueda consecutiva con saldo neutro.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares mostraron el jueves precios dispares, a pesar de una menor aversión al riesgo global, y atentos a los anuncios del Gobierno de medidas económicas con la intención de lograr mejorar su performance en las elecciones del 14 de noviembre. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,9% y se ubicó en los 1598 puntos básicos.

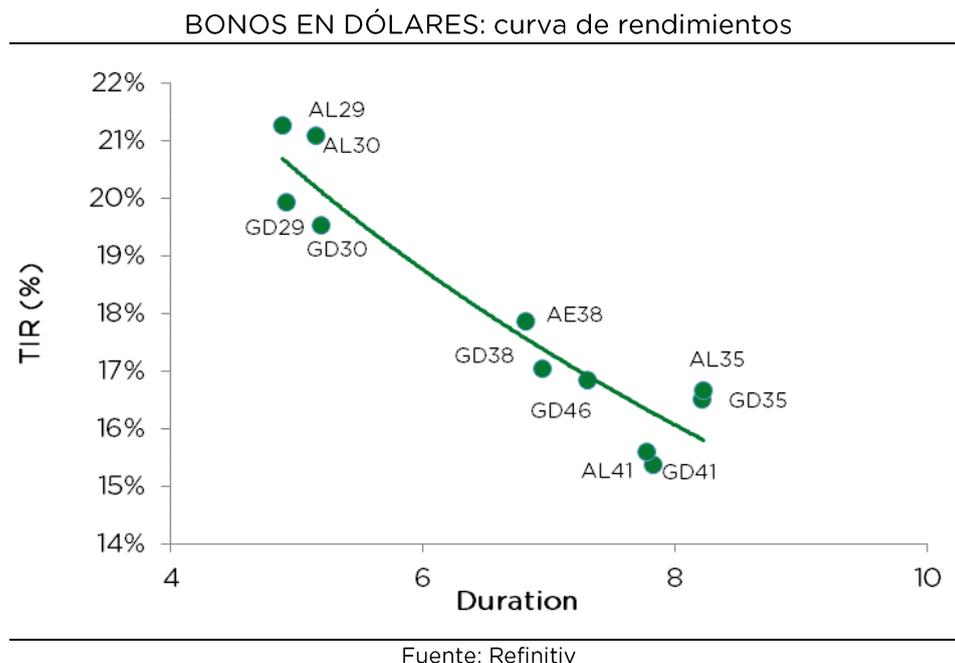
Asimismo, los soberanos en pesos (en especial los que ajustan por CER) anotaron subas generalizadas. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos de corta duration ganaron en promedio 0,8%, mientras que los de larga duration subieron en promedio 1,3%.

El presidente Alberto Fernández y el ministro de Economía Martín Guzmán se reunieron ayer para delinear los pasos a seguir con distintas medidas económicas que se anunciarían en las próximas semanas y que estarán en parte enfocadas en un aumento del consumo. Otros temas centrales de la agenda de política económica fue el Presupuesto 2022, el cual ya ingresó en el Congreso pero cuyo tratamiento todavía no comenzó, y los avances de la negociación con el FMI.

Entre las medidas que ya fueron anunciadas, el salario mínimo se llevará hacia fin de año a ARS 32.000, lo que implicaría un aumento en 2021 de 55,4%, cifra por encima de las proyecciones públicas y privadas de inflación.

Por otra parte, ayer se oficializó el nuevo mínimo no imponible para el impuesto a las Ganancias, que actualizará el piso de tributación del salario para los empleados en relación de dependencia de ARS 150.000 a ARS 175.000, con la posibilidad de ampliarlo una vez más en enero de 2022.

Se espera que hoy se anuncien beneficios para los jubilados.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un marco en el que los mercados globales cerraron en alza, después que se disiparan los temores a que se produzca un efecto dominó por la deuda de la inmobiliaria china Evergrande, la bolsa local cerró neutra con los inversores cautelosos en medio de anuncios de medidas económicas para ayudar a mejorar el poder adquisitivo.

Así, el índice S&P Merval ayer no tuvo variación alguna respecto al miércoles y quedó en los 74.743,42 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.194,1 M (monto menor en relación al día previo), mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.740,5 M (35% mayor respecto a la cifra del día anterior).

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: Aluar (ALUA) +3,8%, Grupo Financiero Valores (VALO) +3%, Cresud (CRES) +2,5%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +1,6% y Mirgor (MIRG) +1,6%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Holcim Argentina (HARG) -4,4%, Edenor (EDN) -3,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -2,1%, Laboratorio Richmond (RICH) -1,9%, y Cablevisión Holding (CVH) -1,7%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios dispares. Cerraron ayer en alza. Despegar (DESP) +4,1%, Vista Oil & Gas (VIST) +2,8%, Tenaris (TS) +2,8%, Bioceres (BIOX) +2,1%, y Globant (GLOB) +2,1%, entre las más importantes. En tanto, cayeron: Edenor EDN) -3,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,7%, Central Puerto (CEPU) -1,3%, Banco Macro (BMA) -1,2% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,1%, entre otras.

Por otro lado, a partir del próximo 4 de octubre habrá compras mínimas para acciones del panel general con la idea de evitar fluctuaciones desordenadas operando la cantidad de VN 1.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,4%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,6%), a medida que los mercados concluyen una semana volátil. Una ofensiva contra Bitcoin por parte de China está dañando al sentimiento del mercado, especialmente en las acciones de tecnología. Se registró un repunte cuando la Reserva Federal señaló que no habría una retirada inminente de sus estímulos.

Por su parte, el banco central de China dijo que todas las actividades relacionadas con criptomonedas son ilegales. Los exchanges extranjeros de criptomonedas que brindan servicios en China también son ilegales, dijo la entidad.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, debido a que los inversores reaccionan a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, mientras monitorean las elecciones federales de Alemania previstas para este domingo y los acontecimientos en torno a Evergrande.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, dijo que la exposición directa de Europa a la atribulada empresa inmobiliaria china sería "limitada", al tiempo que prevalece la incertidumbre sobre si Evergrande pagará los intereses que vencieron el jueves sobre un bono denominado en dólares.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones de Japón liderando las ganancias a nivel regional, ya que los inversores continuaron observando los eventos en torno a Evergrande. Las autoridades chinas advierten por una posible desaparición de la empresa.

El dólar (índice DXY) opera en baja, ya que la mejora en el sentimiento de riesgo eliminó las ganancias recientes tras las preocupaciones sobre el impacto general de un posible incumplimiento financiero de Evergrande.

El petróleo WTI opera estable, aunque se dirige a su tercera semana consecutiva de ganancias, respaldado por las interrupciones de la producción mundial y las reducciones de inventarios en EE.UU.

El oro registra un leve aumento, ayudado por un dólar débil, aunque los planes de la Reserva Federal de reducir los estímulos monetarios gradualmente mantienen al metal en camino a registrar caídas por tercera semana consecutiva.

La soja muestra un sesgo bajista, ya que las exportaciones de la semana pasada totalizaron 912.900 toneladas, dentro de las previsiones del mercado que oscilaron entre 500.000 y 1,1 millones de toneladas, según el USDA.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran subas, ya que el progreso económico impulsaría a la Fed a retirar sus estímulos en los próximos meses. También disminuyen las preocupaciones por Evergrande.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	74.743,42	-0,01	Aluar	62,40	3,83
IBOVESPA (Brasil)	114.064,36	1,59	Bolsas y Mercados Argentinos	815,50	0,87
MEXBOL (México)	51.464,27	0,25	Cablevision Holding	378,50	-1,69
IPSA (Chile)	4.411,69	0,63	Central Puerto	61,65	0,82
COLPAC (Colombia)	1.312,22	0,15	Sociedad Comercial del Plata	4,99	1,63
DOW JONES (USA)	34.764,82	1,48	Cresud	97,40	2,53
Nasdaq 100 (USA)	15.316,58	0,92	Edenor	60,45	-3,20
S&P500 (USA)	4.448,98	1,21	BBVA Banco Francés	231,95	-0,26
IBEX (España) *	8.877,20	0,00	Grupo Financiero Galicia	183,70	-0,54
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,40	2,95
			Grupo Supervielle	84,55	-0,18
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	152,50	-4,39
Peso Argentino (USDARS)	98,4400	0,11	Banco Macro	319,05	-1,01
Dólar Implícito	173,4184		Pampa Energia	127,90	-0,74
Dólar MEP	173,3530		Telecom Argentina	187,70	0,75
Euro (EURUSD)	1,1733	-0,03	Ternium Argentina	90,60	-0,11
Real (USDBRL)	5,3034	0,01	Transportadora de Gas del Sur	182,45	-2,12
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	84,20	0,00
Trigo (USD/tn)	262,78	-0,35	Transener	49,30	0,51
Maíz (USD/tn)	207,19	-0,57	YPF	865,05	-0,56
Soja (USD/tn)	470,82	-0,21	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.747,70	0,00	TX22	169,85	48,71
Plata (USD/onza)	22,59	-0,25	T2X2	159,75	47,89
Petróleo (USD/bbl)	73,31	0,01	TC23	392,00	48,89
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	163,25	48,80	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	703,00	49,03
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		TX24	151,65	50,58
Badlar (Bcos. Púb.)	33,125		TC25	349,00	51,21
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	122,50	52,04
BCE (%)	-0,50		TX28	118,50	52,28
FED (%)	0,25		DICP	2.490,00	53,52
Selic (Brasil) %	6,25		DIPO	2.394,00	54,30
Tesury 2 años (Rend.%)	0,255	-0,40	TVPP	1,58	-
Tesury 5 años (Rend.%)	0,921	-0,80	PARP	999,00	54,23
Tesury 10 años (Rend.%)	1,406	-0,40	PAPO	998,00	54,64
Tesury 30 años (Rend.%)	1,917	-0,70	CUAP	1.380,00	54,55
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	6.950,00	20,72
GD30	7.035,00	18,82	GD30	7.035,00	18,82
AL30	6.524,00	20,55	AL30	6.524,00	20,55
GD35	6.326,00	16,31	GD35	6.326,00	16,31
AL35	6.150,00	16,70	AL35	6.150,00	16,70
GD38	7.449,00	16,41	GD38	7.449,00	16,41
AE38	6.720,00	18,14	AE38	6.720,00	18,14
GD41	7.030,00	14,75	GD41	7.030,00	14,75
AL41	6.702,00	15,44	AL41	6.702,00	15,44



Disclaimer

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 que comprenden 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.