

## 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](mailto:operaciones@lbo.com.ar)

### Mercado de Capitales

[inversion@lbo.com.ar](mailto:inversion@lbo.com.ar)

### Granos

[granos@lbo.com.ar](mailto:granos@lbo.com.ar)

---

LBO S.A.

@LBOSBSA

Tel: +54 341 529 9999

[www.lbo.com.ar](http://www.lbo.com.ar)

## ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Desempleo se ubicó en 9,6% en el 2ºT21

Según el INDEC, la tasa de desocupación disminuyó al 9,6% en el 2ºT21, esta baja fue de 1,4 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo período de 2020. Sin embargo, en relación con el primer trimestre del año cayó 0,6 pp. Entre las mujeres, la tasa de desocupación fue de 10,4%. Entre los varones, dicha tasa se ubicó en 9,0%. Entre las regiones, la que presentó la mayor TD fue la región Pampeana (10,4%), seguida por la región Gran Buenos Aires (10,2%). La región con menor TD fue Noreste (6,1%). En cuanto al nivel educativo de las personas desocupadas, 34,1% cuenta con hasta secundario incompleto, 30,8% cuenta con secundario completo, y 35,1% presentan nivel superior y universitario (completo o incompleto).

Ocupación hotelera aumentó 2.603,8% YoY en julio

Las pernoctaciones en hoteles aumentaron 2.603,8% YoY en julio debido a un incremento del 2.680,1% en los residentes de Argentina, según el INDEC. Asimismo, las de turistas extranjeros aumentó un 368,0%. Por su parte, el total de viajeros hospedados fue 922.181, tuvo una variación positiva de 3.029,2% respecto al mismo mes del año anterior. La cantidad de viajeros residentes subió 3.108,4% y la de no residentes aumentó 470,0%. El 99,5% del total de los viajeros hospedados fueron viajeros residentes.

Morosidad de sector privado fue de 5,4% en julio

Según el BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado ascendió hasta 5,4% en julio, 0,6 p.p. más que en el mes anterior. El incremento mensual fue explicado principalmente por las entidades financieras privadas. La irregularidad de los créditos a las familias se ubicó en 5,0% en el período, 0,9 p.p. por encima del nivel de junio (+1,9 p.p. YoY). Por su parte, el indicador de morosidad de los préstamos a las empresas se situó en 5,8% en julio, ligeramente por encima del registro del mes pasado (-0,9 p.p. YoY).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 2.203 M, tras el pago al FMI de la primera cuota del préstamo contraído en el gobierno de Macri. De esta forma, terminaron el viernes ubicándose en los USD 43.131 M.

Tipo de cambio

Los dólares bursátiles registraron su sexto avance semanal consecutivo, a pesar de las intervenciones oficiales. El dólar contado con liquidación (implícito) avanzó 93 centavos en la semana (+0,5%) y se ubicó en los ARS 173,51, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 76%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 98 centavos en la semana (+0,6%) a ARS 173,42, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 75,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 20 centavos (+0,2%) en las últimas cinco ruedas para cerrar el viernes en ARS 98,56 (para la punta vendedora).

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**LICITACIÓN:** El Ministerio de Economía realizará mañana una nueva licitación de títulos en pesos, en la que buscará conseguir unos ARS 185.000 M para cubrir los vencimientos de la semana y cerrar el mes con un rollover superior al 100%.

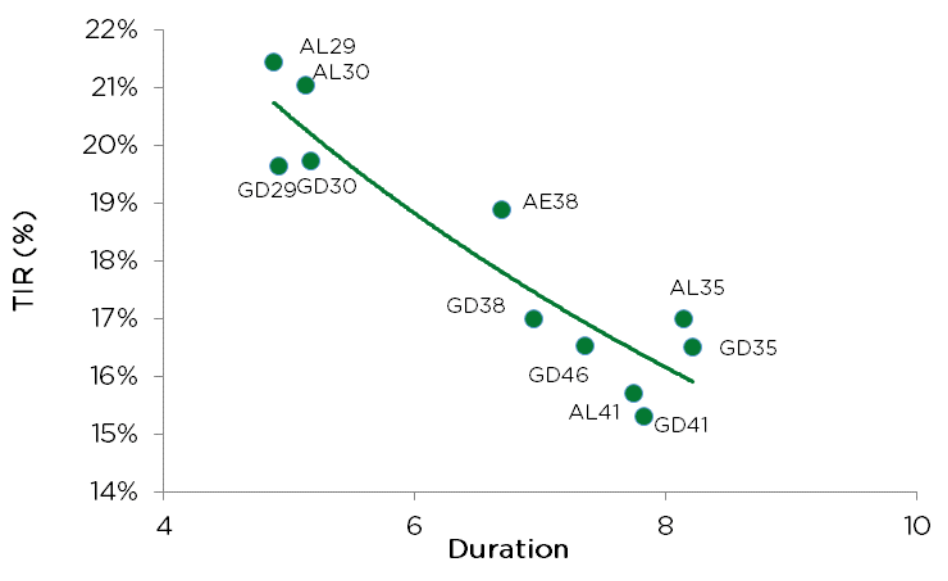
El Tesoro pondrá a disposición seis instrumentos: tres letras a tasa fija, con vencimientos en diciembre, enero y febrero, dos letras indexadas por inflación (CER), con vencimientos en mayo y julio, y un bono a Tasa Badlar a febrero de 2023. La recepción de las ofertas comenzará a las 10 y finalizará a las 15 horas del martes 28 de septiembre de 2021 (T). La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el día jueves 30 de septiembre de 2021 (T+2).

**BONOS:** Los bonos en dólares mostraron importantes caídas en las últimas cinco ruedas, en un marco en el que siguieron pesando los conflictos políticos internos en el oficialismo tras los resultados negativos en las PASO y una desconfianza creciente por la suba de los dólares implícitos. El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó en la semana 107 unidades (-7,1%), y finalizó en los 1619 puntos básicos (valor máximo desde el pasado 19 de julio).

El Gobierno estuvo dando anuncios económicos (aumento de salario mínimo, nuevo piso de ganancias, y Programa PreViaje PAMI) para tratar de mejorar su intención de voto en las próximas elecciones de medio término. Se aguarda el anuncio de un bono para jubilados y una suba del AUH, además de un nuevo plan de jubilación anticipada.

Entre el martes y el miércoles, el ministro de Economía, Martín Guzmán, mantendrá una reunión con los jefes de bloques parlamentarios para dar detalles de los principales lineamientos del proyecto de Presupuesto 2022.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró la semana pasada con una importante caída, la mayor pérdida semanal desde enero, en medio de la incertidumbre a nivel mundial por la crisis de la inmobiliaria china Evergrande, y la fuerte inyección de pesos que planea el Gobierno para revertir el resultado adverso de las PASO.

En este contexto, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas con una baja de 5,5% y cerró en los 74.180,20 puntos, marcando un máximo semanal de 78.512 unidades, y un mínimo de 73.488 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 5.942,9 M, registrando un promedio diario de ARS 1.098,6 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 13.700 M, marcando un promedio de ARS 2.740 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Holcim Argentina (HARG) -12,4%, Banco Macro (BMA) -11,7% y Cablevisión Holding (CVH) -10,4%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en alza las acciones de: Mirgor (MIRG) +0,4%, Telecom Argentina (TECO2) +0,2% y Cresud (CRES) +0,1%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de caídas. Se destacó la acción de Banco Macro (BMA) que cayó -18,3%, seguida por Grupo Financiero Galicia (GGAL) -14,6%, YPF (YPF) -12,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -12%, IRSA (IRS) -10,4%, Adecoagro (AGRO) -10%, y Edenor (EDN) -9,9%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza: Despegar (DESP) +10%, Bioceres (BIOX) +4,5%, Tenaris (TS) +3% y Globant (GLOB) +1,3%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq -0,6%), ya que los operadores se preparan para comenzar la última semana de un septiembre volátil. Las acciones de energía suben, ya que los inversores apuestan por una recuperación económica ante la continua caída de casos de Covid-19. Pero las tecnológicas fueron más bajas. También pesa sobre la confianza un posible shutdown al finalizar la semana.

Los inversores monitorean los eventos políticos en Washington, mientras los legisladores intentan evitar un cierre del gobierno, un incumplimiento de la deuda y el posible colapso de la agenda económica del presidente Joe Biden. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, espera que el proyecto de ley de infraestructura bipartidista de USD 1 Tr se apruebe esta semana, pero la votación sobre la legislación puede retrasarse.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, aunque los resultados de las elecciones alemanas eliminaron un riesgo de mercado clave para los inversores en la región. En ese sentido, los resultados preliminares mostraron que el Partido Socialdemócrata de centro izquierda obtuvo la mayor parte de los votos con un 25,8%.

Los mercados en Asia cerraron estables, con las acciones de China mostrando un retroceso, ya que los inversores continuaron observando los eventos en torno a Evergrande.

El dólar (índice DXY) opera con leve alza, a medida que disminuyen las preocupaciones por un contagio generalizado de la crisis de Evergrande. Los mayores rendimientos de los Treasuries también le dan impulso a la divisa.

El petróleo WTI opera en alza por quinto día consecutivo, en medio de las preocupaciones por el suministro, ya que en algunas partes del mundo la demanda se recupera con el alivio de las restricciones por la pandemia.

El oro registra un sesgo bajista, presionado por un repunte en los rendimientos de los Treasuries y el dólar, mientras los inversores esperan comentarios de la Fed para obtener pistas sobre cuándo se reducirían los estímulos.

La soja se muestra sin cambios, mientras el mercado espera que el tamaño y la calidad de la cosecha aumenten en todo el medio oeste en EE.UU., de cara al próximo informe de cultivos del USDA.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran subas, continuando su impulso alcista de la semana pasada, a medida que la Reserva Federal se acerca a terminar con sus políticas expansivas de la era pandémica.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	74.180,20	-0,75	Aluar	62,70	0,48
IBOVESPA (Brasil)	113.282,67	-0,69	Bolsas y Mercados Argentinos	819,00	0,43
MEXBOL (México)	51.105,71	-0,70	Cablevision Holding	368,00	-2,77
IPSA (Chile)	4.377,42	-0,78	Central Puerto	59,25	-3,89
COLPAC (Colombia)	1.309,38	-0,22	Sociedad Comercial del Plata	4,97	-0,40
DOW JONES (USA)	34.798,00	0,10	Cresud	95,70	-1,75
Nasdaq 100 (USA)	15.329,68	0,09	Edenor	60,05	-0,66
S&P500 (USA)	4.455,48	0,15	BBVA Banco Francés	231,80	-0,06
IBEX (España) *	8.970,20	1,09	Grupo Financiero Galicia	181,25	-1,33
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,85	-2,25
			Grupo Supervielle	83,60	-1,12
			Holcim Argentina	154,00	0,98
			Banco Macro	312,05	-2,19
			Pampa Energia	126,90	-0,78
			Telecom Argentina	188,35	0,35
			Ternium Argentina	91,30	0,77
			Transportadora de Gas del Sur	182,05	-0,22
			Transportadora de Gas del Norte	81,80	-2,85
			Transener	48,40	-1,83
			YPF	864,10	-0,11
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,5700	0,24	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	173,5137		TX22	170,00	48,76
Dólar MEP	173,4210		T2X2	160,10	47,77
Euro (EURUSD)	1,1691	-0,20	TC23	392,00	48,97
Real (USDBRL)	5,3390	0,09	TX23	163,50	48,76
			PR13	704,00	49,00
			TX24	151,65	50,63
			TC25	349,00	51,25
			TX26	122,50	52,07
			TX28	117,85	52,44
			DICP	2.475,00	53,67
			DIPO	2.394,00	54,33
			TVPP	1,58	-
			PARP	1.015,00	54,23
			PAP0	1.003,00	54,59
			CUAP	1.385,00	54,52
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	265,54	-0,14	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	206,50	-0,43	AL29	6.829,00	21,23
Soja (USD/tn)	472,38	0,06	GD30	6.945,00	19,18
Oro (USD/onza)	1.750,70	0,06	AL30	6.479,00	20,79
Plata (USD/onza)	22,39	0,00	GD35	6.305,00	16,40
Petróleo (USD/bbl)	75,00	1,38	AL35	6.080,00	16,91
			GD38	7.310,00	16,77
			AE38	6.690,00	18,27
			GD41	7.010,00	14,83
			AL41	6.634,00	15,63
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188				
Badlar (Bcos. Púb.)	33,125				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,284	1,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	0,981	2,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,489	2,80			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,010	2,30			



## **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.