

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron en baja en el inicio de la semana, en un contexto de elevada incertidumbre política y económica de cara a las elecciones legislativas del 14 de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 0,7% y se ubicó en los 1631 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ganó 2% el lunes y cerró en los 75.687,52 puntos, prácticamente en el valor máximo registrado en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,7%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -1,4%), ya que el aumento de los rendimientos de los Treasuries presiona a las acciones tecnológicas. Los inversores esperan que la Fed cumpla su promesa de frenar sus estímulos de compra de bonos de emergencia a medida que aumenta la inflación.

### 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

### Aumentan ventas en supermercados y shoppings durante julio

Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de +4,2% YoY en julio de 2021, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +285,7% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los centros de compra alcanzaron en junio un total de ARS 26.117,2 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 125.664 M.

### Producción de PyMEs industriales subió en agosto 20,2% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una suba 20,2% YoY y de 1,1% MoM en agosto, siendo el noveno mes consecutivo de crecimiento interanual, a pesar de la incertidumbre propia de toda contienda electoral y que el dólar tuvo algunos movimientos, pero fueron menos bruscos que en otras oportunidades. Igualmente, la producción se ubica aún 7,2% por encima de los niveles agosto 2019. Con ese resultado, en los primeros ocho meses del año la industria manufacturera pyme creció 25,0% frente al mismo período del año pasado, pero está 1,1% debajo del mismo período de 2019.

### Compra de dólares cayó 83% YoY en agosto

De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron en agosto de forma neta USD 289 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 131 M, mostrando un incremento de 6% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 124 M en billetes, con un descenso de 1% respecto al mes previo y de 83% interanual). Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 79 M.

### Venta de inmuebles aumentó en CABA 57% YoY durante agosto

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en agosto una suba de 57% YoY. Fueron en total 2.518 escrituras por un monto total de ARS 24.4839 M. Respecto a julio de 2021 los actos escalaron en agosto un 2,5%, cuando se habían concretado 2.457 escritura. En los ocho meses ya transcurridos de 2021 creció 103,1% YoY la cantidad de escrituras.

El dólar contado con liquidación arrancó la semana con una suba de apenas 0,3% y cerró en ARS 174,02, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 76,4%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) también ascendió 0,3% a ARS 173,92, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 76,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió el lunes 11 centavos y cerró en ARS 98,63 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en el mercado cambiario USD 10 M en o que fue la cuarta jornada consecutiva entre neutra y positiva.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**LICITACIÓN:** Hoy el Tesoro realizará una nueva licitación de títulos en pesos, en la que buscará conseguir en una primera vuelta unos ARS 185.000 M para cubrir los vencimientos de la semana.

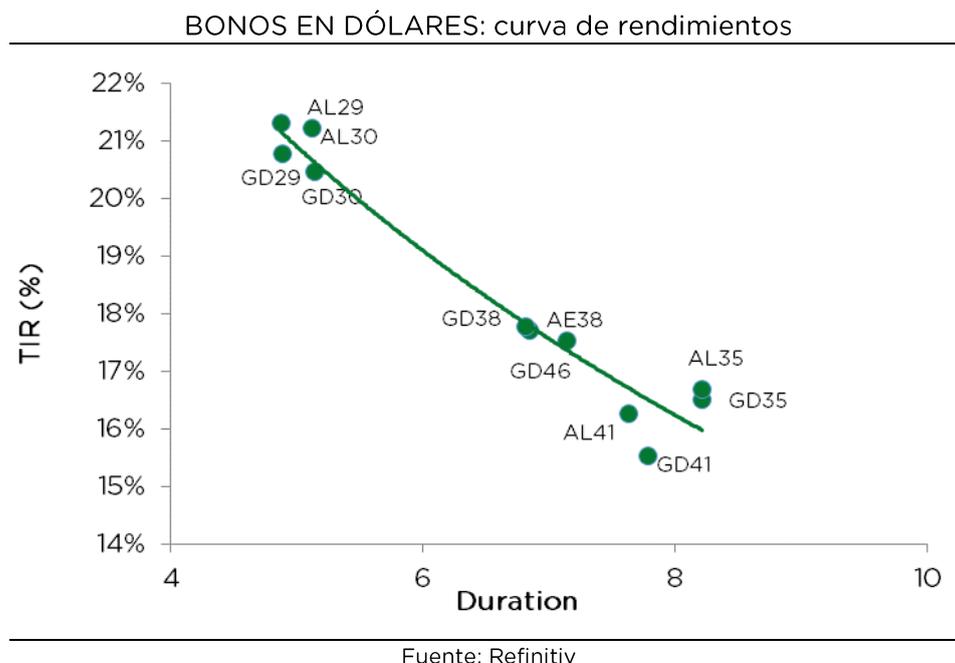
Se pondrán a disposición seis instrumentos: tres letras a tasa fija, con vencimientos en diciembre, enero y febrero, dos letras indexadas por inflación (CER), con vencimientos en mayo y julio, y un bono a Tasa Badlar a febrero de 2023.

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron en baja en el inicio de la semana, en un contexto de elevada incertidumbre política y económica de cara a las elecciones legislativas del 14 de noviembre.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 0,7% y se ubicó en los 1631 puntos básicos.

Con la intención de mejorar su performance en los próximos comicios, el Gobierno lanzó una serie de medidas económicas que mejorarán de forma interanual la actividad del consumo y el comercio. Se aguarda el anuncio de un bono para jubilados y un refuerzo del AUH, además de un nuevo plan de jubilación anticipada y un nuevo IFE (Ingreso Familiar de Emergencia).

Así, el oficialismo busca mejorar en un mes y medio el bolsillo de la sociedad intentando dejar atrás el mal humor por el efecto residual de las cuarentenas estrictas, problemas en la gestión sanitaria, rechazo por la gestión educativa y cierre de las aulas, restricciones de circulación terrestres y aún aeroportuarias, y pérdidas de vidas humanas, entre otras cosas.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Después que la semana pasada sufriera una fuerte baja en medio de una mayor aversión al riesgo global por la situación de la inmobiliaria china Evergrande, y frente al cambio de Gabinete que realizó el Gobierno tras los resultados en las PASO, el mercado local de acciones arrancó la semana en alza, a pesar que persisten las dudas sobre el desarrollo económico y político doméstico de cara a las elecciones del 14 de noviembre próximo.

Es así como el índice S&P Merval ganó 2% el lunes y cerró en los 75.687,52 puntos, prácticamente en el valor máximo registrado en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 731,4 M, ubicándose por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 2.330,3 M.

Las acciones que tuvieron un mejor comportamiento en la jornada de ayer fueron las de: Edenor (EDN) +4,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +4,1%, YPF (YPF) +3,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +3,9%, Banco Macro (BMA) +3,4%, y Grupo Supervielle (SUPV) +3,2%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en baja las acciones de: Ternium Argentina (TXAR) +1,3%, Aluar (ALUA) +0,8%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,2%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de alzas. Sobresalió la acción de Edenor (EDN) con una suba de 12,6%, seguida por Vista Oil & Gas (VIST) +5,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +4,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) +3,9%, IRSA (IRS) +3,8%, y Banco Macro (BMA) +3,6%, entre otras.

Cerraron en baja: Globant (GLOB) -7,9%, Mercado Libre (MELI) -5,4%, Bioceres (BIOX) -1,2%, Despegar (DESP) -1,1% y Adecoagro (AGRO) -0,1%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,7%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -1,4%), ya que el aumento de los rendimientos de los Treasuries presiona a las acciones tecnológicas. Los inversores esperan que la Fed cumpla su promesa de frenar sus estímulos de compra de bonos de emergencia a medida que aumenta la inflación.

También pesa sobre el sentimiento el enfrentamiento presupuestario en Washington. Los republicanos del Senado bloquearon el lunes un proyecto de ley aprobado por la Cámara que financia al gobierno hasta diciembre y suspende el techo de la deuda hasta diciembre de 2022.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes caídas, debido a que los inversores globales monitorean un repunte en los rendimientos de los bonos estadounidenses y las preocupaciones sobre el crecimiento chino.

Los mercados europeos también continúan interpretando las consecuencias de las elecciones alemanas después que la votación del domingo generó más incertidumbre para el país. Es probable que las negociaciones entre los principales partidos y dos contrapartes más pequeñas para formar gobierno lleven semanas o incluso meses.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas en su mayoría, ya que se rebajaron las previsiones para el PIB de China. Goldman Sachs recortó el martes sus expectativas de crecimiento a 7,8%, por debajo del 8,2% pronosticado anteriormente. Nomura también espera que creciera un 7,7% este año, contra el 8,2% anterior.

Estos recortes en los pronósticos para el crecimiento económico de China ocurren cuando el país enfrenta restricciones en el consumo de energía. El presidente, Xi Jinping, anunció en septiembre del año pasado que tiene como objetivo alcanzar las emisiones máximas de carbono para 2030 y convertirse en carbono neutral para 2060.

El petróleo WTI opera en alza por sexto día consecutivo, por temores sobre una escasez de suministros, mientras que los crecientes precios del gas natural licuado y el carbón también prestan apoyo.

El oro registra una caída, alcanzando un mínimo de un mes y medio, presionado por un repunte en los rendimientos de los Treasuries y el dólar, mientras los inversores esperan comentarios de política monetaria de la Fed.

La soja muestra un retroceso, mientras el USDA confirmó las ventas de 334.000 toneladas de cultivo estadounidense a China, con un ritmo de cosecha por encima del promedio.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran fuertes subas, a medida que la Reserva Federal afirmará que el crecimiento económico “continúa fortaleciéndose”, lo que lleva a presiones alcistas de inflación.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	75.687,52	2,03	Aluar	62,20	-0,80
IBOVESPA (Brasil)	113.583,01	0,27	Bolsas y Mercados Argentinos	817,00	-0,24
MEXBOL (México)	51.598,53	0,96	Cablevision Holding	368,50	0,14
IPSA (Chile)	4.351,71	-0,58	Central Puerto	60,65	2,36
COLPAC (Colombia)	1.345,40	2,75	Sociedad Comercial del Plata	5,07	2,01
DOW JONES (USA)	34.869,37	0,21	Cresud	98,00	2,40
Nasdaq 100 (USA)	15.204,83	-0,81	Edenor	62,90	4,75
S&P500 (USA)	4.443,11	-0,28	BBVA Banco Francés	241,20	4,06
IBEX (España) *	8.906,90	-1,07	Grupo Financiero Galicia	188,30	3,89
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,95	0,42
			Grupo Supervielle	86,30	3,23
			Holcim Argentina	157,50	2,27
			Banco Macro	322,50	3,35
			Pampa Energia	128,40	1,18
			Telecom Argentina	192,20	2,04
			Ternium Argentina	90,10	-1,31
			Transportadora de Gas del Sur	185,40	1,84
			Transportadora de Gas del Norte	84,40	3,18
			Transener	48,55	0,31
			YPF	898,05	3,93
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,4340	-0,14	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	174,0183		TX22	170,60	48,21
Dólar MEP	173,9250		T2X2	161,00	47,29
Euro (EURUSD)	1,1688	-0,05	TC23	390,00	49,44
Real (USDBRL)	5,3915	0,00	TX23	164,40	48,45
			PR13	704,00	49,09
			TX24	152,50	50,43
			TC25	350,00	51,20
			TX26	123,35	51,91
			TX28	117,95	52,45
			DICP	2.495,00	53,53
			DIPO	2.405,00	54,26
			TVPP	1,54	-
			PARP	1.013,00	54,23
			PAP0	1.003,00	54,61
			CUAP	1.400,00	54,43
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	266,37	0,38	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	212,11	-0,14	AL29	6.770,00	21,53
Soja (USD/tn)	471,47	-0,33	GD30	7.025,00	19,00
Oro (USD/onza)	1.731,60	-1,05	AL30	6.470,00	20,90
Plata (USD/onza)	22,66	0,00	GD35	6.305,00	16,45
Petróleo (USD/bbl)	76,24	1,05	AL35	6.028,00	17,08
			GD38	7.360,00	16,71
			AE38	6.685,00	18,34
			GD41	7.020,00	14,86
			AL41	6.669,50	15,60
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,250				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Tesury 2 años (Rend.%)	0,315	0,60			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,024	2,60			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,529	4,50			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,053	5,80			



## **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.