

RESUMEN

- Después de varias ruedas de bajas, los bonos en dólares mostraron un rebote por compras de oportunidad, aún en un marco de incertidumbre sobre las elecciones legislativas de este año y atentos al desarrollo de la economía doméstica.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó 2,1% y se ubicó por debajo de los 1600 puntos básicos (en 1597 bps).
- El índice S&P Merval subió ayer 0,2% y se ubicó en los 75.808,43 puntos, muy cerca del máximo valor registrado de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,6%), debido a que disminuyó el rápido aumento en el rendimiento de los bonos del Tesoro, lo que provoca que los inversores compren acciones tecnológicas recientemente afectadas por la caída.

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

La actividad económica se expandió 11,7% YoY en julio

El EMAE registró en julio una suba de 11,7% YoY y de +0,8% MoM. De esta manera, en los primeros siete meses del año, el EMAE muestra una suba de 10,5% YoY. Con relación a igual mes de 2020, 13 de los sectores que conforman el EMAE registraron subas. Pesca (+251,6% YoY), Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (+88,0% YoY), y Hoteles y restaurantes (+55,4% YoY) fueron los sectores de mayor crecimiento en el mes. Los sectores que en julio mostraron caída en la comparación interanual fueron Intermediación financiera (-1,3% YoY) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-3,6% YoY). Entre ambos sectores restaron 0,3 puntos porcentuales a la variación interanual del índice total.

Ingresos de la población crecieron 62,4% YoY nominal en el 2ºT21

Según el INDEC, la suma total de ingresos de la población en el 2ºT21 creció 62,4% en relación con igual trimestre de 2020, donde los ingresos laborales representaron 76,5% y los no laborales, 23,5%. El ingreso promedio per cápita de la población alcanzó los ARS 26.021, mientras que la mediana del ingreso per cápita fue de ARS 19.200. En ese sentido, el coeficiente de Gini, que mide el grado de desigualdad a través del ingreso, se ubicó en el 2ºT21 del año en 0,434 (cuanto más se acerca a cero, más igualdad).

La expectativa de inflación se incrementó en septiembre a 48,6% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantuvo en septiembre para ubicarse en 50,0%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional subieron 0,6 pp MoM, situándose en 48,6%. En la distribución regional, CABA continúa siendo la región con mayor expectativa de inflación (50,3%), seguida por el Interior (50%) y luego GBA (45,4%).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 55 M y terminaron ubicándose en los USD 43.084 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cerró en ARS 174,50, subiendo 0,3% y dejando un spread con la cotización del mayorista de 76,9% (nivel máximo desde el 4 de diciembre de 2020). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también ascendió 0,3% y se ubicó en los ARS 174,41, marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 76,8%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista subió ayer 3 centavos a ARS 98,66 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó con saldo neutro después de dos ruedas de adquisiciones por unos USD 15 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

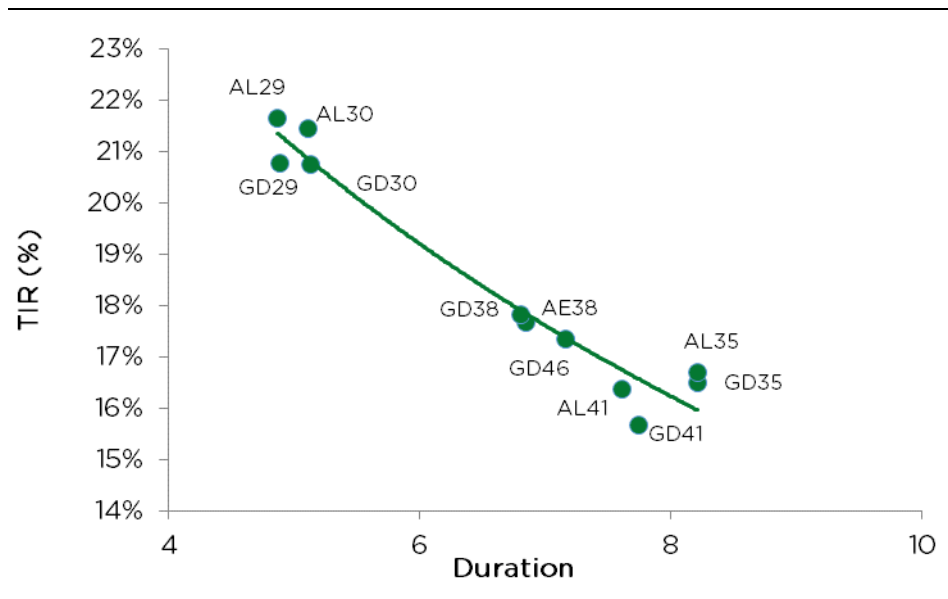
LICITACIÓN: El Ministerio de Economía obtuvo ARS 190.593 M (valor nominal adjudicado de ARS 207.347 M) en la última licitación de septiembre y logró cubrir los vencimientos de la semana y del mes. Luego del traspíe de agosto, cerró el mes con un rollover del 104%, equivalente a un financiamiento neto de ARS 18.220 M.

BONOS: Después de varias ruedas de bajas, los bonos en dólares mostraron un rebote por compras de oportunidad, aún en un marco de incertidumbre sobre las elecciones legislativas de este año y atentos al desarrollo de la economía doméstica.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó 2,1% y se ubicó por debajo de los 1600 puntos básicos (en 1597 bps). Ayer se conoció que la economía registró su segunda mejora mensual consecutiva en julio, ubicándose en su nivel más alto desde el comienzo de la pandemia, aunque aún permanece por debajo del nivel de febrero de 2020.

Por su parte, el ministro de Economía, Martín Guzmán, participará de una reunión cumbre con los máximos referentes de los organismos de crédito a la vez que acercará posiciones con Washington en todo lo que tiene que ver con las relaciones comerciales. Mantendrá un encuentro entre el 15 y 18 de octubre con las autoridades del FMI y el Banco Mundial (BM) en la cumbre mundial de ministros de Hacienda. Todavía no está confirmado si el encuentro será presencial o en forma virtual. Pero para el caso, la señal de un nuevo acercamiento con el Fondo es la misma y se dará poco antes de las elecciones generales legislativas de noviembre y en medio de un clima de cuestionamientos internos que recibió Guzmán de parte de la vicepresidenta en una carta pública.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las principales bolsas mundiales cayeron por un aumento en los retornos de los bonos del Tesoro de EE.UU., la preocupación por la persistente inflación y las difíciles negociaciones sobre el límite de endeudamiento en Washington, el mercado local de acciones cerró el martes con una ligera suba en un marco de cautela inversora frente a las elecciones de medio término de noviembre.

De esta forma, el índice S&P Merval subió ayer 0,2% y se ubicó en los 75.808,43 puntos, muy cerca del máximo valor registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 606,7 M, monto menor respecto al día previo, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.370,3 M.

Las acciones que más subieron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +1,2%, Holcim Argentina (HARG) +1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +0,9%, YPF (YPFD) +0,9% y Pampa energía (PAMP) +0,9%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja: Cablevisión Holding (CVH) -2,6%, Central Puerto (CEPU) -2,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,4%, Telecom Argentina (TECO2) -1,3% y Transener (TRAN) -1,2%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayorías de bajas. Sobresalió la acción de Mercado Libre (MELI) -4,9%, seguida por Edenor (EDN) -4,6%, IRSA (IRS) -3,6%, Cresud (CRES) -3,4%, Globant (GLOB) -3,3%, Despegar (DESP) -3,2% y Ternium (TX) -2,8%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,6%), debido a que disminuyó el rápido aumento en el rendimiento de los bonos del Tesoro, lo que provoca que los inversores compren acciones tecnológicas recientemente afectadas por la caída.

El debate sobre el techo de la deuda en Washington también ha afectado a la renta variable. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo que el Congreso tiene hasta el 18 de octubre para aumentar o suspender el techo de la deuda y que no hacerlo traería graves consecuencias para la economía. Asimismo, Powell dijo al Senado que la inflación podría persistir más de lo esperado como resultado de problemas en la cadena de suministro por la reapertura.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, buscando recuperarse después de un sell off inducido por el aumento en las tasas de interés en EE.UU. durante la rueda anterior. Las perspectivas de inflación y los rendimientos de los bonos están en el centro de la atención de los operadores después de un comienzo de semana turbulento.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, luego de la caída observada ayer en Wall Street (especialmente en el índice Nasdaq). Las acciones de Japón lideraron las pérdidas en la región. El índice Hang Seng de Hong Kong se opuso a la tendencia general.

Las acciones de Evergrande que cotizan en Hong Kong subieron un +14,98% después que el desarrollador anunciara que venderá su participación en Shengjing Bank por USD 1,5 Bn a una empresa de gestión de activos de propiedad estatal, al tiempo que debe enfrentar el pago de intereses de bonos por USD 47,5 M.

El petróleo WTI opera en baja, debido a que volvieron a surgir dudas sobre la demanda, con casos de Covid-19 que continúan aumentando en todo el mundo, sumado a la escasez de gasolina en algunas regiones.

El oro registra un rebote tras alcanzar un mínimo de 7 semanas, presionado por los mayores rendimientos de los Treasuries y el dólar, mientras los inversores esperan que la Fed incremente las tasas de interés antes de lo previsto.

La soja muestra un leve aumento, debido a que la perspectiva de una fuerte demanda apuntala a los precios, aunque una temporada de cosecha en EE.UU. que avanza rápidamente limita las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran caídas, estabilizándose tras su rápido rally que ha inquietado a los mercados financieros, mientras crecen las expectativas hawkish de la Fed.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	75.808,43	0,16	Aluar	62,70	0,80
IBOVESPA (Brasil)	110.123,85	-3,05	Bolsas y Mercados Argentinos	817,00	0,00
MEXBOL (México)	50.925,52	-1,30	Cablevision Holding	359,00	-2,58
IPSA (Chile)	4.323,34	-0,65	Central Puerto	59,20	-2,39
COLPAC (Colombia)	1.350,53	0,38	Sociedad Comercial del Plata	5,00	-1,38
DOW JONES (USA)	34.299,99	-1,63	Cresud	97,75	-0,26
Nasdaq 100 (USA)	14.770,30	-2,86	Edenor	62,45	-0,72
S&P500 (USA)	4.352,63	-2,04	BBVA Banco Francés	242,45	0,52
IBEX (España) *	8.839,70	0,80	Grupo Financiero Galicia	188,10	-0,11
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,80	-0,63
			Grupo Supervielle	86,55	0,29
			Holcim Argentina	159,00	0,95
			Banco Macro	320,00	-0,78
			Pampa Energia	129,50	0,86
			Telecom Argentina	189,75	-1,27
			Ternium Argentina	91,20	1,22
			Transportadora de Gas del Sur	187,15	0,94
			Transportadora de Gas del Norte	83,70	-0,83
			Transener	47,95	-1,24
			YPF	906,20	0,91
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,5700	0,14	TX22	Último*	TIR %
Dólar Implícito	174,5013		T2X2	170,60	48,42
Dólar MEP	174,4070		TC23	161,00	47,38
Euro (EURUSD)	1,1654	-0,23	TX23	392,00	49,13
Real (USDBRL)	5,4290	-0,01	PR13	163,90	48,74
			TX24	707,00	48,81
			TC25	152,40	50,51
			TX26	350,00	51,23
			TX28	123,15	51,98
			DICP	118,00	52,47
			DIPO	2.500,00	53,51
			TVPP	2.409,00	54,25
			PARP	1,50	-
			PAP0	991,00	54,23
			CUAP	982,00	54,62
				1.400,00	54,44
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	261,50	0,74	AL29	Último*	TIR %
Maíz (USD/tn)	211,02	0,66	GD30	6.764,50	21,61
Soja (USD/tn)	470,18	0,22	AL30	7.121,00	18,75
Oro (USD/onza)	1.744,10	0,47	GD35	6.474,00	20,95
Plata (USD/onza)	22,28	-0,68	AL35	6.389,00	16,29
Petróleo (USD/bbl)	74,90	-0,52	GD38	6.100,00	16,95
			AE38	7.555,00	16,32
			GD41	6.789,00	18,12
			AL41	7.190,00	14,55
				6.650,00	15,68
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,625				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Teasury 2 años (Rend.%)	0,297	-1,00			
Teasury 5 años (Rend.%)	0,991	-3,30			
Teasury 10 años (Rend.%)	1,503	-3,30			
Teasury 30 años (Rend.%)	2,055	-1,50			

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.