

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con ligeras alzas, en un contexto de subas externas y con los inversores atentos al desarrollo de la economía doméstica en medio de anuncios del Gobierno para tratar de remontar los resultados en las elecciones generales del 14 de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó 0,5% y se ubicó en los 1589 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ganó el miércoles 1% y se ubicó en los 76.589,27 puntos, cerca del máximo valor registrado en forma intradiaria de 77.053 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), mientras se encaminan para cerrar un mes volátil y perdedor para los mercados. Las acciones de chips rebotan en el pre-market después de las pérdidas previas, luego que el rápido aumento de rendimientos de bonos debilitó a los mercados.

### 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

Empleo de la construcción se incrementó 25,6% YoY en julio

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en julio 25,6% interanual, siendo el quinto mes consecutivo con incremento interanual del empleo desde marzo de 2018. Asimismo, frente a junio, registró una suba de 1,5% MoM. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad se incrementó a 337.391, siendo el séptimo mes consecutivo por encima de los 300.000.

Ventas de industria farmacéutica se incrementaron 75,8% YoY

Según el INDEC, en el 2ºT20 la facturación total de la industria farmacéutica en la Argentina registró ARS 135.420,5 M, lo que representa un incremento de 75,8% YoY. Esta variación surge por los aumentos de 72,7% en la facturación de producción nacional y de 83,8% en la reventa local de importados. En la facturación de producción nacional, se observan incrementos de 76,9% en las ventas al mercado interno y de 42,8% en las exportaciones.

Índice sintético de energía aumentó 16,9% YoY

De acuerdo al INDEC, en el 2ºT21 el índice serie original del indicador sintético de energía (ISE) registra una suba de 16,9% YoY. Asimismo, en este período el índice de la serie desestacionalizada presenta una suba de 1,6% QoQ y el índice de la serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 3,0% QoQ. En ese sentido, la generación neta de energía eléctrica del Sistema Interconectado Nacional, que no incluye la generación utilizada como insumo en el proceso de producción de las centrales eléctricas, verificó, en el 2ºT21 un aumento de 12,3% YoY.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 190 M y finalizaron en USD 42.894 M, mostrando su nivel más bajo desde el 20 de agosto pasado. Esta caída se explica por las ventas que realizó el Central para contener el precio del dólar mayorista, y por la merma en la cotización del oro.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cerró ayer en ARS 174,74, subiendo 24 centavos (+0,1%) y dejando una brecha con la cotización del mayorista de 77% (nuevo máximo del año). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó ayer 37 centavos y se ubicó en los ARS 174,64, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 77%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió el miércoles 6 centavos y cerró en ARS 98,72 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA vendió USD 62 M ante una firme demanda de importadores, y operaciones por cierres de posiciones de fin de mes (según fuentes de mercado). De esta forma, el Banco Central acumula ventas por unos USD 750 M en septiembre, manifestando su primer saldo mensual negativo del año, aunque la cifra es menor a las ventas por más de USD 1.600 M registradas en el mismo período de 2020.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron con ligeras alzas, en un contexto de subas externas y con los inversores atentos al desarrollo de la economía doméstica en medio de anuncios del Gobierno para tratar de remontar los resultados en las elecciones generales del 14 de noviembre.

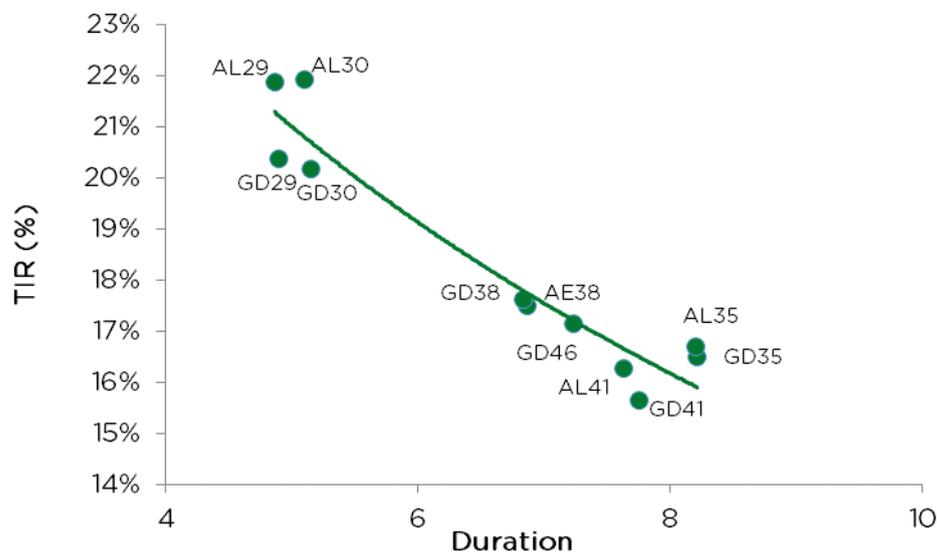
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,5% y se ubicó en los 1589 puntos básicos.

Las subas se dieron a lo largo de la curva, tanto en los títulos bajo ley extranjera como local. De todas maneras, los retornos siguen siendo muy elevados, en un contexto de incertidumbre política y económica.

El Gobierno continúa dando anuncios escalonados para ver si puede dar vuelta la elección de medio término, aunque preocupa al mercado el importante déficit fiscal financiado con emisión monetaria para cubrir dichas medidas.

**LICITACIÓN:** El Ministerio de Economía obtuvo ayer ARS 12.317,5 M (valor nominal adjudicado ARS 13.593,9 M) en la segunda vuelta de la última licitación de títulos en pesos del mes. De esta manera, el financiamiento neto de septiembre se amplió a ARS 30.534 M, por lo cual el Tesoro logró refinanciar el 107% de sus vencimientos.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## **ARGENTINA: RENTA VARIABLE**

En línea con las principales bolsas externas, que cerraron en alza en medio de comentarios del presidente de la Fed y el debate sobre el techo de la deuda, el mercado local de acciones terminó en alza, atentos a las medidas económicas anunciadas por el Gobierno tras la derrota en las elecciones primarias (PASO).

De esta forma, el índice S&P Merval ganó el miércoles 1% y se ubicó en los 76.589,27 puntos, cerca del máximo valor registrado en forma intradiaria de 77.053 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 765,4 M, manteniéndose en niveles bajos respecto a los últimos dos meses en un contexto de incertidumbre económica y política. En Cedears se negociaron ARS 2.036,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +5,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +3,7%, Banco Macro (BMA) +2,6%, Mirgor (MIRG) +2,3% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) 2,2%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: Cresud (CRES) -1,5%, YPF (YPFD) -1,3%, Laboratorios Richmond (RICH) -0,8%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,8%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,2%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs con precios mixtos. Terminaron en alza: Pampa Energía (PAM) -4,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +3,8%, Vista Oil & Gas (VIST) +3,5%, e IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +2,8%, entre las más importantes. Bajaron: Globant (GLOB) -2,4%, Despegar (DESP) -2,2%, Adecoagro (AGRO) -2,2% y Corporación América (CAAP) -1,2%, entre otras.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), mientras se encaminan para cerrar un mes volátil y perdedor para los mercados. Las acciones de chips rebotan en el pre-market después de las pérdidas previas, luego que el rápido aumento de rendimientos de bonos debilitó a los mercados.

Las acciones también reciben un impulso cuando el líder de la mayoría del Senado, Chuck Schumer, dijo que había llegado a un acuerdo para evitar un shutdown esta semana. Schumer dijo que programaría una votación hoy para una medida provisional que mantendría al gobierno en funcionamiento hasta principios de diciembre. El trato aún tiene que ser aprobado por la Cámara de Representantes.

Las principales bolsas de Europa operan con leves ganancias, ignorando las caídas observadas en Asia durante la noche y en los mercados estadounidenses el miércoles. Los inversores reaccionan a la publicación de varios indicadores económicos importantes en la región.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores reaccionaron a la publicación de los datos de actividad de las fábricas chinas de septiembre, los que arrojaron cifras por debajo de las expectativas, mientras el país sigue lidiando con una crisis energética. Los inversores también monitorearon las acciones del desarrollador Evergrande, luego que se informara que algunos tenedores de bonos no recibieron el pago de un cupón adeudado.

El dólar (índice DXY) opera con leve alza, alcanzando su nivel más alto en un año, ante las expectativas de menores estímulo de la Reserva Federal a partir de noviembre y una posible alza de tasas de interés a fines de 2022.

El petróleo WTI opera en baja, debido a factores bajistas como el aumento de los inventarios de petróleo de EE.UU. y un dólar fuerte, en medio del consenso que persistiría el déficit de oferta durante los próximos meses.

El oro se mantiene estable, cerca de un mínimo de 7 semanas, presionado por los mayores rendimientos de los Treasuries y el dólar, mientras los inversores esperan que la Fed reduzca pronto las medidas de estímulo.

La soja muestra un leve aumento, cuando se estima que los inventarios alcancen los 174 millones de bushels, cerca del último pronóstico del USDA de 175 millones de bushels.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran leves caídas, mientras el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo el miércoles que prevé un aumento sostenido de los precios hasta 2022.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	76.589,27	1,03	Aluar	63,60	1,44
IBOVESPA (Brasil)	111.106,83	0,89	Bolsas y Mercados Argentinos	810,50	-0,80
MEXBOL (México)	51.084,61	0,31	Cablevision Holding	363,00	1,11
IPSA (Chile)	4.335,20	0,27	Central Puerto	60,30	1,86
COLPAC (Colombia)	1.360,41	0,73	Sociedad Comercial del Plata	4,99	-0,20
DOW JONES (USA)	34.390,72	0,26	Cresud	96,25	-1,53
Nasdaq 100 (USA)	14.752,89	-0,12	Edenor	62,60	0,24
S&P500 (USA)	4.359,46	0,16	BBVA Banco Francés	244,00	0,64
IBEX (España) *	8.827,90	-0,58	Grupo Financiero Galicia	191,00	1,54
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,85	0,21
			Grupo Supervielle	87,85	1,50
			Holcim Argentina	159,50	0,31
			Banco Macro	328,45	2,64
			Pampa Energia	136,05	5,06
			Telecom Argentina	190,50	0,40
			Ternium Argentina	91,20	0,00
			Transportadora de Gas del Sur	194,10	3,71
			Transportadora de Gas del Norte	85,50	2,15
			Transener	48,90	1,98
			YPF	894,45	-1,30
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,6200	0,11	TX22	170,90	48,24
Dólar Implícito	174,7380		T2X2	161,50	47,15
Dólar MEP	174,6440		TC23	392,00	49,20
Euro (EURUSD)	1,1571	-0,21	TX23	164,75	48,44
Real (USDBRL)	5,4152	-0,26	PR13	712,00	48,29
			TX24	153,75	50,16
			TC25	352,00	51,08
			TX26	124,05	51,81
			TX28	121,00	51,87
			DICP	2.515,00	53,42
			DIPO	2.425,00	54,14
			TVPP	1,59	-
			PARP	995,00	54,23
			PAP0	982,00	54,63
			CUAP	1.420,00	54,30
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	262,42	0,56	AL29	6.875,00	21,22
Maíz (USD/tn)	212,80	0,28	GD30	7.205,00	18,49
Soja (USD/tn)	472,02	0,08	AL30	6.502,00	20,86
Oro (USD/onza)	1.724,50	0,17	GD35	6.500,00	16,05
Plata (USD/onza)	21,46	0,00	AL35	6.140,00	16,86
Petróleo (USD/bbl)	74,71	-0,16	GD38	7.615,00	16,20
			AE38	6.789,00	18,12
			GD41	7.210,50	14,52
			AL41	6.679,50	15,62
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	31,813				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,297	0,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,004	-0,80			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,529	-1,00			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,073	-1,40			



## **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.