

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron septiembre con importantes caídas, en un contexto de elevada incertidumbre política que se dio después de los resultados adversos que obtuvo el Gobierno en las elecciones primarias (PASO).
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó en el mes 94 unidades (+6,2%) y cerró en los 1607 puntos básicos.
- El índice S&P Merval subió en el mes de septiembre 1,2% y cerró en los 77.363,64 puntos, después de marcar un valor máximo histórico de 83.923 unidades tras un rally alcista post-PASO, que luego se diluyó por el ruido político interno del Gobierno cayendo a un mínimo de 73.488 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,3%), después que el índice S&P 500 registrara su peor mes desde marzo de 2020.

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

Pobreza disminuye levemente a 40,6% e indigencia aumenta a 10,7% en el 1ºS21

El índice de pobreza se incrementó a 40,6% en el 1ºS21, registrando una leve disminución respecto al 40,9% del mismo período del año previo, y por debajo del 42,0% reportado en 2ºS20 (según el INDEC). En tanto, la indigencia, entendida como los pobres cuyos ingresos ni siquiera les alcanza para comprar el mínimo de alimentación indispensable para la subsistencia, alcanzó el 10,7% comparado con el 10,5% registrado en el 1ºS20 y en el 2ºS20.

Salarios quedaron por debajo de la inflación en julio

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 4,9% en julio de 2021 respecto al mes anterior, quedando los mismos por encima de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 3,0% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 47,4% YoY contra un IPC que se acercó a 51,8% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado aumentaron 5,2% y en el público avanzaron 6,0%.

Confianza del consumidor sube 1,9% MoM en septiembre (UTDT)

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una suba en septiembre de 1,9% MoM. Es la tercera suba consecutiva en el año, y el acumulado de estos tres meses fue suficiente para revertir la tendencia de caídas anuales acumuladas que mostraba el índice desde mayo 2020. En la comparación interanual, el Índice de Confianza del Consumidor, por primera vez en 16 meses, muestra una variación acumulada positiva de 0,5%. En el año, la confianza del consumidor acumula un aumento de 3,1% (variación septiembre 2021 contra diciembre de 2020), y respecto a los niveles prepandemia (febrero 2020) el ICC se encuentra un 5,2% por debajo.

Las reservas internacionales disminuyeron en septiembre USD 3.269 M y finalizaron en USD 42.911 M, producto de un pago al FMI de intereses de la deuda contraída bajo la administración de Macri (de USD 1.885 M), y de las ventas del BCRA para regular los mercados de dólar.

Los dólares financieros registraron en septiembre su mayor suba mensual desde mayo, en medio de una constante presión alcista ante las expectativas del mercado de un mayor gasto y emisión de pesos en el corto plazo por nuevas medidas de asistencia social. En este sentido, el dólar contado con liquidación (implícito) subió en el mes +2,8% (ARS 4,72) ubicándose en los ARS 175,12, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 77,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en septiembre +2,8% (ARS 4,77), y cerró en los ARS 175,03, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 77,3%. Ambos dólar implícitos subieron en la última jornada 0,2%. Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró en ARS 98,74% (vendedor), ganando en el mes ARS 1 (+1%) y acumula un alza de 17,3% en lo que va del año, en un contexto en el que el BCRA vendió en septiembre unos USD 950 M (una menor cifra respecto a otros meses de septiembre de años anteriores). En la rueda de ayer El Central vendió USD 195 M (la mayor venta diaria desde el 1 de septiembre de 2020).

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron septiembre con importantes caídas, en un contexto de elevada incertidumbre política que se dio después de los resultados adversos que obtuvo el Gobierno en las elecciones primarias (PASO).

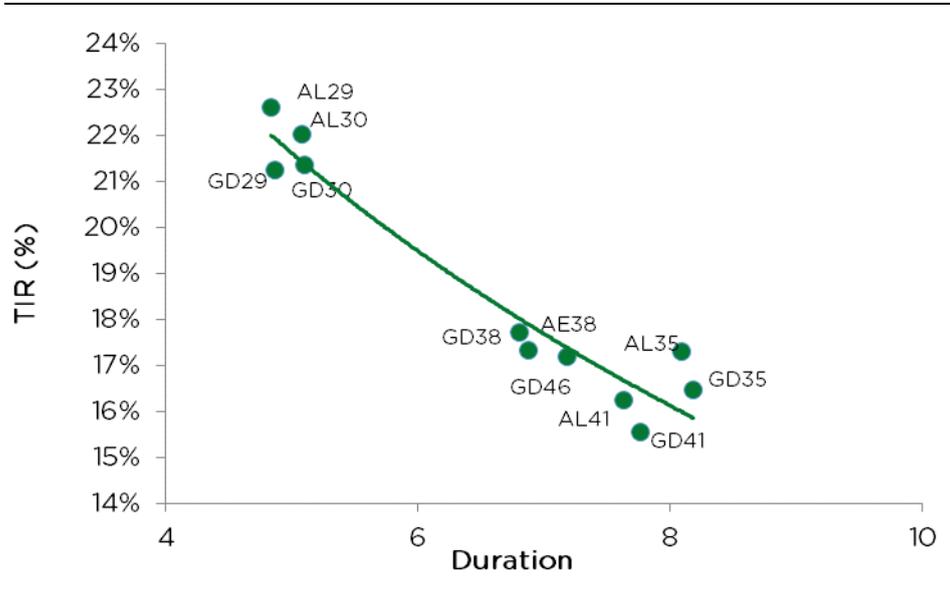
El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó en el mes 94 unidades (+6,2%) y cerró en los 1607 puntos básicos.

Con la intención de mejorar la performance en las elecciones generales de medio término a disputarse el 14 de noviembre, el Gobierno dio una serie de anuncios económicos, pero sigue preocupando a los inversores el abultado déficit fiscal financiado con emisión monetaria para cubrir dichas medidas.

Tras la crisis interna en el partido del Frente de Todos (FdT), y en medio del comienzo de la campaña de cara a las elecciones legislativas, el presidente Alberto Fernández se mostró ayer junto a la vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner, e hizo un llamado a la unidad luego de presentar el proyecto de ley de "Fomento al Desarrollo Agroindustrial".

Esta ley proyecta para 2030 llevar a las exportaciones hasta los USD 100.000 M mediante la promoción del desarrollo de la cadena agroalimentaria y forestales a partir de nuevas inversiones y superación de los índices de productividad actual. Se espera que con esto se creen unos 700.000 puestos de trabajo.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las bolsas globales cayeron en su mayoría en el mes de septiembre en medio de una elevada volatilidad, el mercado local de acciones se mostró en la rueda de ayer en alza en un mes marcado por la incertidumbre política después de la derrota del oficialismo en las elecciones primarias (PASO).

De esta forma, el índice S&P Merval subió en el mes de septiembre 1,2% y cerró en los 77.363,64 puntos, después de marcar un valor máximo histórico de 83.923 unidades tras un rally alcista post-PASO, que luego se diluyó por el ruido político interno del Gobierno cayendo a un mínimo de 73.488 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en septiembre los ARS 33.635 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.528,9 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 55.111,2 M, marcando un promedio diario de ARS 2.505 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en el mes fueron las de: Mirgor (MIRG) +25%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +18,3%, y Central Puerto (CEPU) +16,8%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja: Holcim Argentina (HARG) -11,6%, Cresud (CRES) -8,8%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -8,5%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron el mes en su mayoría con caídas. Sobresalió la acción de Ternium (TX) que cayó -21,7%, seguida por IRSA (IRS) -15,2%, cresud (CRESY) -14,9%, Globant (GLOB) -13,4%, Mercado Libre (MELI) -13%, Edenor (EDN) -10,4%, e YPF (YPF) -7,7%, entre las más importantes.

Cerraron en alza en septiembre: Central Puerto (CEPU) +13,6%, Vista Oil & Gas (VIST) +9,6%, Despegar (DESP) +5,6%, y Tenaris (TS) +3,6%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,3%), después que el índice S&P 500 registrara su peor mes desde marzo de 2020. Culminó un septiembre tumultuoso para el mercado debido a los temores inflacionarios, la desaceleración del crecimiento y el posible aumento de las tasas de interés. El S&P 500 rompió una racha alcista de siete meses.

Por otra parte, el Congreso está preparado para evitar el shutdown. El Senado y la Cámara de Representantes aprobaron un proyecto de ley de asignaciones a corto plazo que mantendría al gobierno en funcionamiento hasta el 3 de diciembre y lo enviaron al presidente Joe Biden para que lo firme.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, siguiendo el sentimiento negativo global, mientras pesan los temores de una alta inflación, una desaceleración del crecimiento económico y un posible aumento de las tasas de interés.

En Alemania, el bloque conservador CDU-CSU está listo para sostener conversaciones para crear una coalición con los liberales Demócratas Libres (FDP), luego de perder por poco frente al Partido Socialdemócrata (SDP) en las elecciones federales del fin de semana pasado.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con el mercado japonés liderando las caídas de la región. Los mercados de Hong Kong estuvieron cerrados por feriado hoy, mientras que los de China estarán cerrados por el feriado de la Semana Dorada hasta el 7 de octubre.

El dólar (índice DXY) opera con leve baja, ubicándose cerca de sus niveles más altos del año y dirigiéndose a marcar su mejor semana desde junio, encontrando soporte en el tono agresivo de la Reserva Federal.

El petróleo WTI opera en baja, ante la perspectiva que la OPEP+ podría intensificar un aumento planificado en la producción para aliviar las preocupaciones sobre el suministro.

El oro cae ante las mayores probabilidades de aumentos en las tasas de interés, pero las preocupaciones sobre el aumento de la inflación y el crecimiento económico dañan el sentimiento de riesgo e impulsan a los activos seguros.

La soja muestra un leve retroceso, cotizando cerca de un mínimo de 9 meses, después que el USDA calculara los inventarios de semillas oleaginosas por encima de las expectativas del mercado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran caídas, antes de la publicación de los datos de inflación, aunque encuentran soporte en el tono agresivo de la Reserva Federal.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	77.363,64	1,01	Aluar	63,60	0,00
IBOVESPA (Brasil)	110.979,10	-0,11	Bolsas y Mercados Argentinos	802,50	-0,99
MEXBOL (México)	51.385,55	0,59	Cablevision Holding	364,50	0,41
IPSA (Chile)	4.362,59	0,63	Central Puerto	61,00	1,16
COLPAC (Colombia)	1.361,95	0,11	Sociedad Comercial del Plata	4,96	-0,60
DOW JONES (USA)	33.843,92	-1,59	Cresud	94,85	-1,45
Nasdaq 100 (USA)	14.689,62	-0,43	Edenor	63,60	1,60
S&P500 (USA)	4.307,54	-1,19	BBVA Banco Francés	247,95	1,62
IBEX (España) *	8.738,50	-0,66	Grupo Financiero Galicia	193,85	1,49
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,70	-0,63
			Grupo Supervielle	88,60	0,85
			Holcim Argentina	167,00	4,70
			Banco Macro	328,25	-0,06
			Pampa Energia	135,50	-0,40
			Telecom Argentina	196,45	3,12
			Ternium Argentina	93,30	2,30
			Transportadora de Gas del Sur	192,00	-1,08
			Transportadora de Gas del Norte	87,40	2,22
			Transener	49,80	1,84
			YPF	913,60	2,14
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,7300	0,22	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	175,1213		TX22	171,55	48,02
Dólar MEP	175,0270		T2X2	162,25	46,95
Euro (EURUSD)	1,1585	0,03	TC23	396,00	48,65
Real (USDBRL)	5,4428	0,51	TX23	165,75	48,21
			PR13	716,00	48,06
			TX24	156,80	49,44
			TC25	351,00	51,27
			TX26	126,90	51,26
			TX28	122,00	51,75
			DICP	2.550,00	53,21
			DIPO	2.440,00	54,08
			TVPP	1,59	-
			PARP	1.005,00	54,23
			PAP0	987,00	54,61
			CUAP	1.450,00	54,13
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	270,77	1,59	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	211,71	0,19	AL29	6.868,00	21,30
Soja (USD/tn)	460,63	-0,18	GD30	7.065,00	18,98
Oro (USD/onza)	1.753,60	-0,10	AL30	6.497,00	20,92
Plata (USD/onza)	22,02	0,00	GD35	6.374,00	16,35
Petróleo (USD/bbl)	74,30	-0,97	AL35	6.131,00	16,90
			GD38	7.500,00	16,48
			AE38	6.700,00	18,38
			GD41	7.145,00	14,67
			AL41	6.644,00	15,73
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188				
Badlar (Bcos. Púb.)	33,250				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,280	-0,90			
Treasury 5 años (Rend.%)	0,965	-3,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,486	-4,10			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,046	-4,50			



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.