

## RESUMEN

- Los bonos en dólares manifestaron ligeras subas en la semana, en medio de anuncios económicos que dio el Gobierno con la intención de mejorar su performance en las elecciones de medio término generales del 14 de noviembre. Aunque preocupa el abultado déficit fiscal financiado con emisión monetaria para cubrir dichas medidas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 8 unidades para ubicarse en los 1611 puntos básicos.
- El índice S&P Merval se ubicó en los 77.626,17 puntos, y ganó en la semana un 4,7%, luego de registrar en dicho período un máximo de 77.904 unidades, y un mínimo de 74.180 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,4%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,5%), ya que los inversores se preparan para comenzar la primera semana completa de operaciones de octubre.

▼ **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

Recaudación fiscal creció 61,0% en septiembre (AFIP)

La recaudación de septiembre estuvo por encima de la inflación incrementándose 61,0% YoY (según la AFIP), gracias a la contribución de los tributos ligados a la actividad económica. Dicha dinámica también recibió el impulso de los recursos de la Seguridad Social, que siguen acelerándose en el margen, y en menor medida de los tributos del comercio exterior. Este sería el decimotercer incremento consecutivo en términos reales.

Ventas minoristas subieron en septiembre 15,7% YoY (CAME)

Las ventas minoristas crecieron 15,7% YoY en septiembre y en lo que va del año acumulan una suba de 14,0%, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual septiembre-agosto 2021, las ventas cayeron 0,5%. Las ventas minoristas PyMES resultaron 6,8 mayores a septiembre de 2019, que es el año más cercano de confrontación dadas las condiciones atípicas que ocurrieron en 2020.

BCRA adopta medidas para beneficiar a sectores productivos

El BCRA implementó la Nueva Línea de Inversión Productiva para MiPyMEs orientada principalmente al sector industrial y de servicios para el periodo 2021-2022. Esta línea, que todas las entidades financieras deben ofrecer en forma obligatoria, implicará la creación de nuevos créditos por unos ARS 450.000 M antes del 31 de marzo 2022. Consta de dos tipos de financiación: créditos para Inversión en Bienes de Capital con una tasa de 30% anual y plazo promedio mínimo de 2 años y para Capital de Trabajo con una tasa de 35% anual. Asimismo, se duplicó el plazo para la liquidación de las exportaciones de sorgo y cebada que pasa de 15 a 30 días.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 283 M en la semana y finalizaron en USD 42.848 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros se mostraron en alza durante la semana pasada, con las brechas alcanzando valores máximos en el año. El dólar contado con liquidación (implícito) subió en las últimas cinco ruedas 1,2% y se ubicó en los ARS 175,57, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 77,7%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también ganó en la semana 1,2% para ubicarse en los ARS 175,47, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 77,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 23 centavos en la semana y cerró el viernes en ARS 98,79 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA arrancó octubre con un saldo vendedor por USD 55 M para abastecer a importadores.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

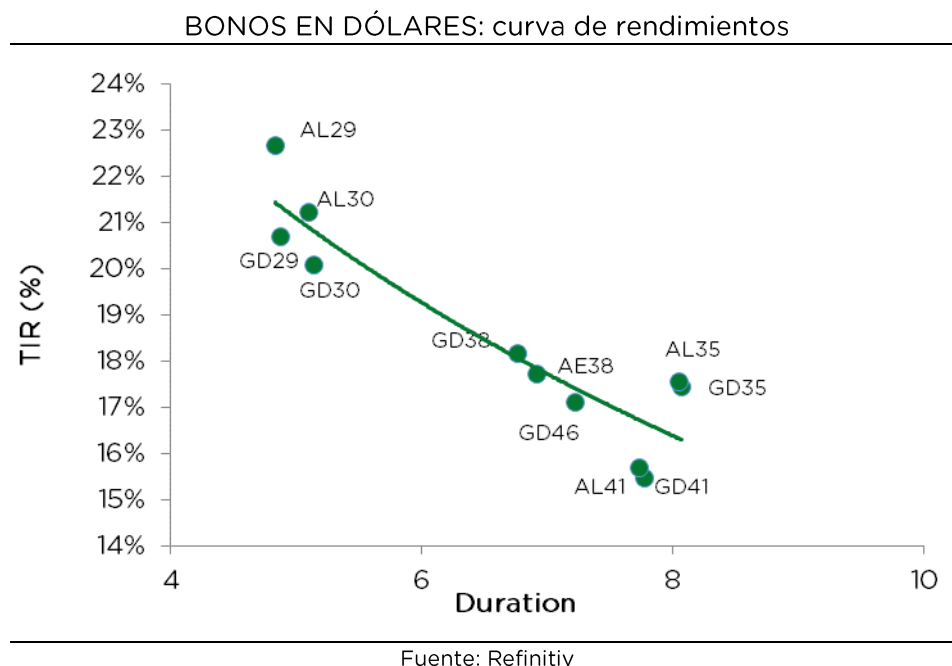
**LICITACIÓN:** En su primera licitación de títulos en pesos de octubre, el Ministerio de Economía buscará captar como mínimo ARS 40.000 M a través de la colocación de tres Letras a descuento (Lede), una Letra ajustada por CER (Lecer) y un Bono dólar linked. Pero además el Gobierno buscará canjear el bono dólar linked que vence en noviembre (T2V1D), con el objetivo de postergar vencimientos para los próximos dos años.

**BONOS:** Los bonos en dólares manifestaron ligeras subas en la semana, en medio de anuncios económicos que dio el Gobierno con la intención de mejorar su performance en las elecciones de medio término generales del 14 de noviembre. Aunque preocupa el abultado déficit fiscal financiado con emisión monetaria para cubrir dichas medidas.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 8 unidades para ubicarse en los 1611 puntos básicos.

El Presidente hizo un llamado a la unidad luego de presentar el proyecto de ley de "Fomento al Desarrollo Agroindustrial". También se creó el plan de jubilación anticipada.

Por otro lado, Alberto Fernández asegura que el acuerdo con el FMI estaría cerrado, a pesar que no se conoce su contenido (según la prensa). Aunque afirmó, que para que un arreglo sea definitivo, todavía falta que se oficialice la baja de tasa. Martín Guzmán, prometió que el acuerdo pasará por el Congreso para que tenga un aval mayoritario, lo que llegaría después de las elecciones de noviembre. Se negocia un acuerdo de Facilidades Extendidas, con un plazo máximo a 10 años y al menos tres años de gracia y espacio fiscal para crecer.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En contexto de bajas en los mercados internacionales, la bolsa local acumuló en la semana ganancias, en medio de una elevada incertidumbre política y económica de cara a las elecciones legislativas de noviembre.

De esta forma, el índice S&P Merval se ubicó en los 77.626,17 puntos, y ganó en la semana un 4,7%, luego de registrar en dicho período un máximo de 77.904 unidades, y un mínimo de 74.180 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 3.972 M, dejando un promedio diario de ARS 794,4 M. En Cedears se negociaron ARS 12.807,4 M, marcando un promedio diario de ARS 2.561,5 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Holcim Argentina (HARG) +10,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +9,1%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +8,4%, entre otras.

Sin embargo, las acciones que más cayeron fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,3%, Cablevisión Holding (CVH) -2%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,4%, entre las más importantes.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de Vista Oil & Gas (VIST) +25%, IRSA (IRS) +16,4%, Edenor (EDN) +9,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +9,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +8% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +7,7%, entre otras.

Terminaron en baja: Globant (GLOB) -13,4%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -12,3%, Mercado Libre (MELI) -10,8%, y Adecoagro (AGRO) -2,8%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,4%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,5%), ya que los inversores se preparan para comenzar la primera semana completa de operaciones de octubre. Las acciones tecnológicas, incluidas Nvidia y Zoom Video, caen ligeramente en el pre-market, ya que los inversores monitorean los rendimientos de los bonos. Una suba reciente afectó a las principales empresas del sector.

El cuarto trimestre suele ser un buen período para las acciones, pero los eventos como el endurecimiento de la política monetaria de la Fed, el techo de la deuda, la crisis del desarrollador chino Evergrande y la pandemia de Covid-19 podrían mantener a los inversores cautelosos. El índice S&P 500 ha promediado ganancias de 3,9% en el período y subió cuatro de cada cinco años desde la Segunda Guerra Mundial.

Las principales bolsas de Europa operan estables, al tiempo que los mercados (que inician la primera semana completa de operaciones del mes después de un septiembre complicado) se centran en las preocupaciones sobre la inflación, la reducción gradual de estímulos de la Reserva Federal, el aumento de las tasas de interés y la crisis de Evergrande.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con el mercado de Hong Kong liderando las caídas de la región. Los mercados en China están cerrados durante la mayor parte de esta semana y están programados para reabrir el viernes. Los mercados de Corea del Sur también estuvieron cerrados por feriado.

El petróleo WTI opera sin cambios, antes de una reunión de la OPEP+ que puede determinar si se sostendrá el repunte de los precios en medio de la escasez de oferta y la recuperación de la demanda global tras la pandemia.

El oro cae, ya que los inversores aguardan por el informe de empleos clave en EE.UU. para finales de esta semana que podría influir en el cronograma de la Reserva Federal para reducir sus compras de activos.

La soja muestra un retroceso, cotizando cerca de un mínimo de 9 meses, debido a que los mayores inventarios de soja estadounidense pesan sobre el mercado, según informó el USDA el jueves pasado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran subas, antes de la publicación del informe de cambios de empleo de ADP el miércoles y el informe de nóminas no agrícolas del mes pasado, que saldrá el viernes.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	77.626,17	0,34	Aluar	63,20	-0,63
IBOVESPA (Brasil)	112.899,64	1,73	Bolsas y Mercados Argentinos	800,00	-0,31
MEXBOL (México)	51.060,05	-0,63	Cablevision Holding	360,50	-1,10
IPSA (Chile)	4.326,72	-0,82	Central Puerto	60,90	-0,16
COLPAC (Colombia)	1.370,25	0,61	Sociedad Comercial del Plata	4,95	-0,20
DOW JONES (USA)	34.326,46	1,43	Cresud	96,20	1,42
Nasdaq 100 (USA)	14.791,87	0,70	Edenor	63,60	0,00
S&P500 (USA)	4.357,04	1,15	BBVA Banco Francés	247,35	-0,24
IBEX (España) *	8.830,70	0,35	Grupo Financiero Galicia	197,70	1,99
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,80	0,42
			Grupo Supervielle	88,65	0,06
			Holcim Argentina	169,50	1,50
			Banco Macro	330,75	0,76
			Pampa Energia	134,55	-0,70
			Telecom Argentina	190,50	-3,03
			Ternium Argentina	94,40	1,18
			Transportadora de Gas del Sur	196,60	2,40
			Transportadora de Gas del Norte	88,70	1,49
			Transener	50,60	1,61
			YPF	912,65	-0,10
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,5920	-0,14	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	175,5682		TX22	172,00	47,63
Dólar MEP	175,4730		T2X2	162,80	46,68
Euro (EURUSD)	1,1624	0,26	TC23	399,90	47,99
Real (USDBRL)	5,3634	0,01	TX23	166,45	47,97
			PR13	714,40	48,33
			TX24	159,00	48,88
			TC25	351,00	51,30
			TX26	127,10	51,25
			TX28	123,00	51,57
			DICP	2.560,00	53,15
			DIPO	2.464,00	53,91
			TVPP	1,59	-
			PARP	1.006,00	54,23
			PAP0	988,00	54,61
			CUAP	1.440,00	54,21
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	277,57	0,03	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	212,50	-0,32	AL29	6.885,00	21,33
Soja (USD/tn)	454,75	-0,70	GD30	7.132,00	18,85
Oro (USD/onza)	1.758,30	0,07	AL30	6.489,00	21,04
Plata (USD/onza)	22,51	0,00	GD35	6.417,00	16,31
Petróleo (USD/bbl)	75,95	0,09	AL35	6.105,00	17,02
			GD38	7.600,00	16,32
			AE38	6.714,50	18,41
			GD41	7.140,50	14,73
			AL41	6.637,50	15,79
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188				
Badlar (Bcos. Púb.)	31,563				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,274	1,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	0,954	2,10			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,496	2,90			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,070	3,00			



## **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.