

RESUMEN

- Los bonos en dólares arrancaron la semana con ligeras caídas, en un contexto de bajas externas debido a temores sobre un impago de próximos compromisos de deuda de EE.UU. y ante un aumento en la tasa de rendimientos de los Treasuries norteamericanos.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,4% y se ubicó en los 1616 puntos básicos.
- El índice S&P Merval bajó apenas 0,1% y cerró en los 77.578,90 puntos, más cerca del mínimo de 77.164 unidades que del máximo de 78.540 puntos registrados en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,5%), ya que los inversores toman posiciones en acciones tras las caídas previas, especialmente en el sector tecnológico.

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

Liquidación de divisas del agro se incrementó 36,56% YoY en septiembre

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una contracción en septiembre de 20% MoM, pero con una expansión de 36,56% YoY, al ubicarse en los USD 2.441 M. El ingreso de divisas acumulado de la agroexportación en los primeros nueve meses del año alcanzó los USD 25.670 M reflejando un incremento del 69,6% en relación con el mismo período del año pasado. El monto de septiembre pasado resulta récord para ese mes en las estadísticas desde comienzos de este siglo y en toda la serie histórica.

Venta de autos cayó 9,5% YoY en septiembre

Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una caída durante septiembre de 9,5% YoY finalizando con 31.681 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de septiembre fueron 0,5% menor que el nivel alcanzado en agosto, cuando se registraron 31.826. De esta forma, en los nueve meses acumulados del año se patentaron 307.246 unidades, esto es un 23,1% más que en el mismo período de 2020, en el que se habían registrado 249.532.

Inflación se incrementó 2,7% MoM en septiembre (privados)

De acuerdo a privados, la inflación de septiembre fue de al menos 2,7% MoM con lo cual registraría una aceleración con relación a la cifra de 2,5% registrada en agosto por el INDEC. Con estos números, la inflación acumulada de los primeros nueve meses de 2021 alcanzó el 35,7% al tiempo que en los últimos 12 meses se ubicó en el 51,1%. Asimismo, de cara a fin de año espera que el aumento mensual de los precios promedie el 3%, lo cual ubicaría a la inflación cercana al 50% para diciembre.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 23 M el lunes y se ubicaron en los USD 42.825 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros comenzaron la semana en alza. El dólar contado con liquidación (implícito) subió apenas 0,2% y se ubicó en los ARS 175,98, dejando un spread con la cotización del mayorista de 78% (récord desde el 2 de diciembre de 2020). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también tuvo un alza de 0,2% para cerrar en los ARS 175,89, marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 77,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ganó siete centavos y cerró en ARS 98,86 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA volvió a vender unos USD 50 M (el viernes había vendido USD 55 M), según fuentes de mercado.

ARGENTINA: RENTA FIJA

LICITACIÓN: Recordemos que hoy el Ministerio de Economía buscará captar como mínimo ARS 40.000 M a través de la colocación de tres Letras a descuento (Lede) y una Letra ajustada por CER (Lecer), y licitará un Bono dollar linked por USD 350 M. Pero además el Gobierno buscará canjear el bono dólar linked que vence en noviembre (T2VID), por una canasta de títulos compuesta por un 30% de T2V2D y un 70% de TV23D.

BONOS: Los bonos en dólares arrancaron la semana con ligeras caídas, en un contexto de bajas externas debido a temores sobre un impago de próximos compromisos de deuda de EE.UU. y ante un aumento en la tasa de rendimientos de los Treasuries norteamericanos.

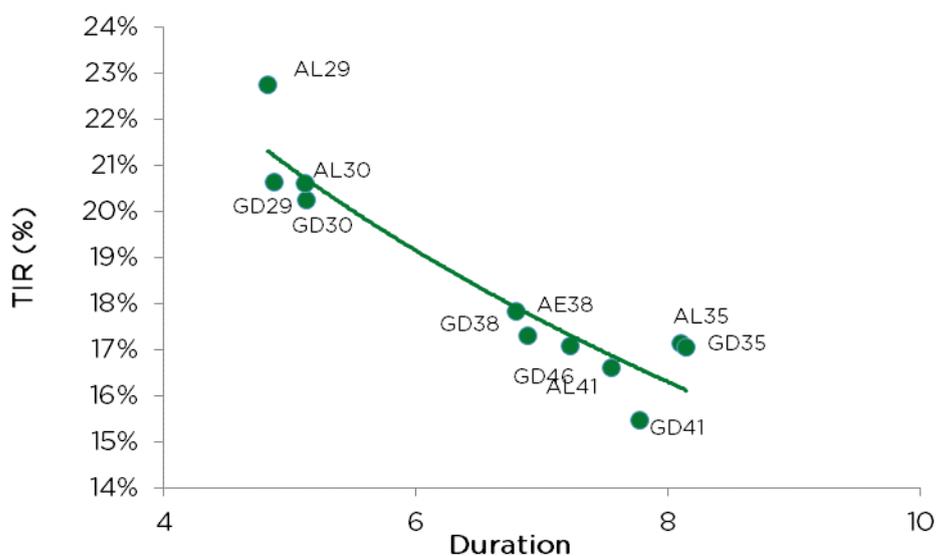
Pero a nivel local, continúa influyendo la incertidumbre que existe sobre las elecciones legislativas que se disputarán en noviembre, y en donde el Gobierno intenta remontar un resultado que se ve complicado revertir.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 0,4% y se ubicó en los 1616 puntos básicos.

Las bajas se dieron en casi toda la curva de rendimientos. Según fuentes de mercado, de los emitidos en el exterior el GD41 perdió 0,7%, mientras que el GD30 cayó 0,5%. Entre los de ley local, el AE38D fue el que más cayó con un descenso de 0,5%.

Alberto Fernández, que había confirmado que hay avances en la negociación con el FMI, intentará pedirle a Joe Biden un apoyo final para cerrar formalmente en lo político el acuerdo con el Fondo. Será en el encuentro bilateral de la Cumbre del Clima organizada por las Naciones Unidas, en la que ambos jefes de Estado participarán entre el 1º y 2 de noviembre en Glasgow.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Condicionado por caídas generalizadas en el mundo, producidas por la crisis de Evergrande y las dudas sobre los próximos pasos de la Fed en cuanto a su política de estímulos, el mercado local de acciones cerró con una muy ligera baja el lunes, en un contexto de mayores gastos fiscales de cara a las elecciones legislativas de noviembre.

En este sentido, el índice S&P Merval bajó apenas 0,1% y cerró en los 77.578,90 puntos, más cerca del mínimo de 77.164 unidades que del máximo de 78.540 puntos registrados en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 881,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.914 M.

Las acciones del panel líder se manifestaron con precios dispares. Terminaron subiendo: Transener (TRAN) +6,1%; Cresud (CRES) +4,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +4,1%, Cablevisión Holding (CVH) +2,9% y Pampa Energía (PAMP) +2,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, las acciones que más cayeron fueron las de: Central Puerto (CEPU) -2,1%, Ternium Argentinas (TXAR) -1,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -1,7%, Banco Macro (BMA) -1,7% y Loma Negra (LOMA) -1,6%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios dispares. Subieron: Vista Oil & Gas (VIST) +18,1%, IRSA (IRS) 16,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGD) +10,8%, Pampa Energía (PAM) +8,6%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,7%, 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 +0,5% y Nasdaq +0,5%), ya que los inversores toman posiciones en acciones tras las caídas previas, especialmente en el sector tecnológico. El mismo ha sido el de peor desempeño en el último mes, ya que un aumento en los rendimientos hizo que los inversores vendieran acciones de mayor valor.

En Washington, los legisladores todavía están tratando de acordar un aumento o suspensión del límite de endeudamiento y evitar un primer incumplimiento de la deuda nacional. El Departamento del Tesoro advirtió la semana pasada que los legisladores deben abordar el tema antes del 18 de octubre, cuando los funcionarios estiman que se agotarán las medidas de emergencia para cumplir con los pagos de sus bonos.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, compensando las pérdidas observadas en la rueda anterior. La aversión al riesgo en el mercado ha sido provocada por un aumento reciente en los rendimientos de los bonos que ha llevado a los inversores a vender las acciones tecnológicas.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con el mercado de Japón liderando las caídas de la región. Anteriormente, el Nikkei 225 había caído más de un 3% y entró brevemente en zona de corrección, cayendo más del 10% desde su máximo de mediados de septiembre.

Las acciones de Australia cerraron a la baja, cuando el Banco de la Reserva de Australia anunció su decisión de dejar las tasas de interés sin cambios. Los mercados en China están cerrados durante la mayor parte de esta semana por feriados.

El petróleo WTI opera con ganancias, operando cerca de máximos de tres años, después que la OPEP+ decidió apegarse a un plan de aumento gradual de la producción en lugar de normalizar por completo la actividad.

El oro cae, debido a que el dólar se beneficia de una demanda de riesgo moderada, previo a las cifras de empleos estadounidenses del viernes que podrían definir los planes de reducción gradual de estímulos de la Reserva Federal.

La soja se mantiene estable, cuando los precios cayeron a su nivel más bajo desde fines de diciembre, arrastrados por los abundantes suministros de una cosecha estadounidense que avanza rápidamente.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran leves subas, impulsados por las expectativas en torno a una inminente reducción de las compras de activos, así como por las preocupaciones sobre la inflación persistente.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	77.578,90	-0,06	Aluar	62,50	-1,11
IBOVESPA (Brasil)	110.393,09	-2,22	Bolsas y Mercados Argentinos	802,00	0,25
MEXBOL (México)	50.862,94	-0,39	Cablevision Holding	371,00	2,91
IPSA (Chile)	4.242,62	-1,94	Central Puerto	59,60	-2,13
COLPAC (Colombia)	1.381,76	0,84	Sociedad Comercial del Plata	4,92	-0,61
DOW JONES (USA)	34.002,92	-0,94	Cresud	100,20	4,16
Nasdaq 100 (USA)	14.472,12	-2,16	Edenor	63,00	-0,94
S&P500 (USA)	4.300,46	-1,30	BBVA Banco Francés	242,95	-1,78
IBEX (España) *	8.843,60	0,59	Grupo Financiero Galicia	196,65	-0,53
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,50	-1,26
			Grupo Supervielle	89,90	1,41
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	167,75	-1,03
Peso Argentino (USDARS)	98,8900	0,30	Banco Macro	325,30	-1,65
Dólar Implícito	175,9837		Pampa Energia	137,65	2,30
Dólar MEP	175,8880		Telecom Argentina	192,90	1,26
Euro (EURUSD)	1,1598	-0,20	Ternium Argentina	92,70	-1,80
Real (USDBRL)	5,4548	0,02	Transportadora de Gas del Sur	204,65	4,09
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	89,90	1,35
Trigo (USD/tn)	273,90	-1,45	Transener	53,70	6,13
Maíz (USD/tn)	210,93	-0,92	YPF	922,05	1,03
Soja (USD/tn)	453,19	-0,18	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.754,80	-0,65	TX22	172,05	47,78
Plata (USD/onza)	22,62	0,00	T2X2	163,00	46,64
Petróleo (USD/bbl)	78,18	0,72	TC23	404,90	47,12
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	167,70	47,50	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	720,00	47,74
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		TX24	159,10	48,89
Badlar (Bcos. Púb.)	33,438		TC25	351,00	51,34
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	128,25	51,03
BCE (%)	-0,50		TX28	122,50	51,70
FED (%)	0,25		DICP	2.585,00	52,98
Selic (Brasil) %	6,25		DIPO	2.490,00	53,72
Teasury 2 años (Rend.%)	0,284	0,40	TVPP	1,53	-
Teasury 5 años (Rend.%)	0,967	2,10	PARP	1.004,50	54,23
Teasury 10 años (Rend.%)	1,498	1,70	PAPO	1.002,00	54,47
Teasury 30 años (Rend.%)	2,058	1,00	CUAP	1.450,00	54,15
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	6.840,00	21,55
GD30	7.060,00	19,13	GD30	7.060,00	19,13
AL30	6.485,00	21,10	AL30	6.485,00	21,10
GD35	6.332,00	16,53	GD35	6.332,00	16,53
AL35	6.111,00	17,03	AL35	6.111,00	17,03
GD38	7.595,00	16,36	GD38	7.595,00	16,36
AE38	6.710,00	18,46	AE38	6.710,00	18,46
GD41	7.091,00	14,86	GD41	7.091,00	14,86
AL41	6.649,50	15,80	AL41	6.649,50	15,80



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.