

RESUMEN

- Los bonos en dólares terminaron con precios dispares, en un marco de desequilibrios macroeconómicos y la crisis política desatada tras la derrota del Gobierno en las PASO que aún el mercado continúa sin digerirla.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó apenas 0,4% y cerró en los 1609 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ganó 0,8% y cerró en los 78.191,50 puntos, cerca del máximo intradiario de 78.500 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes caídas (S&P 500 -1,1%, Dow Jones -0,9% y Nasdaq -1,3%), ya que octubre continúa siendo volátil en medio de las preocupaciones sobre el aumento de las tasas de interés, la mayor inflación, la situación de la reapertura económica y el límite de la deuda.

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

Superávit de USD 1 M en la balanza comercial con Brasil durante septiembre

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en septiembre un superávit de USD 1 M, pero entre enero y septiembre el rojo comercial acumulado trepó a USD 602 M, el peor saldo para el periodo desde 2018. Este comportamiento se debió a un incremento de las exportaciones a USD 988 M (+37,0% YoY) y a una suba en las importaciones a USD 988 M (+21,5% YoY). El intercambio comercial se ubicó en USD 1.976 M.

Inflación se incrementó 3,3% MoM en septiembre (Ferrerres)

De acuerdo a Ferreres, la inflación de septiembre fue de 3,3% 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 34,4% al tiempo que en los últimos 12 meses se ubicó en el 47,7%. Mientras tanto, la inflación núcleo avanzó a un ritmo mensual del 3,1%, con lo cual la tasa interanual se ubicó en 48,0%.

Venta de motos aumentó 36,8% YoY en septiembre

Según ACARA, el patentamiento de motos se incrementó durante septiembre 36,8% YoY finalizando con 39.519 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de septiembre fueron 10,0% mayor que el nivel alcanzado en agosto, cuando se registraron 35.927. De esta forma, en los nueve meses acumulados del año se patentaron 275.675 unidades, esto es un 45,0% más que en el mismo período de 2020, en el que se habían registrado 190.140.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron el martes USD 107 M y finalizaron en USD 42.718 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó ayer 0,3% (46 centavos) y se ubicó en los ARS 176,44, dejando una brecha con el mayorista de 78,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también subió 0,3% (45 centavos), quedando en ARS 176,34 y marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 78,6%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista apenas subió 3 centavos para cerrar en los ARS 98,89 (vendedor), en un marco en el que el BCRA vendió otros USD100 M en la jornada de hoy y lleva ya vendidos cerca de USD 470 M en tan sólo cinco ruedas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

NUEVA NORMATIVA: El BCRA y la CNV establecieron nuevas medidas que endurecen el cepo a la operatoria de dólares financieros. Con esta nueva normativa se busca limitar el drenaje de divisas del Central, el cual se viene acentuando producto de la estacionalidad y de la dolarización de inversores frente a las elecciones de medio término.

La medida apunta, por un lado, reduce el monto máximo operable para vender dólar MEP a 50.000 nominales por semana mediante bonos bajo ley local. Hasta el momento, ese límite sólo regía para el contado con liquidación (CCL). De esta forma, el BCRA destinará menos divisas de las reservas a contener la brecha cambiaria que arrojan los dólares financieros, realizados fundamentalmente con el AL30, y el dólar oficial.

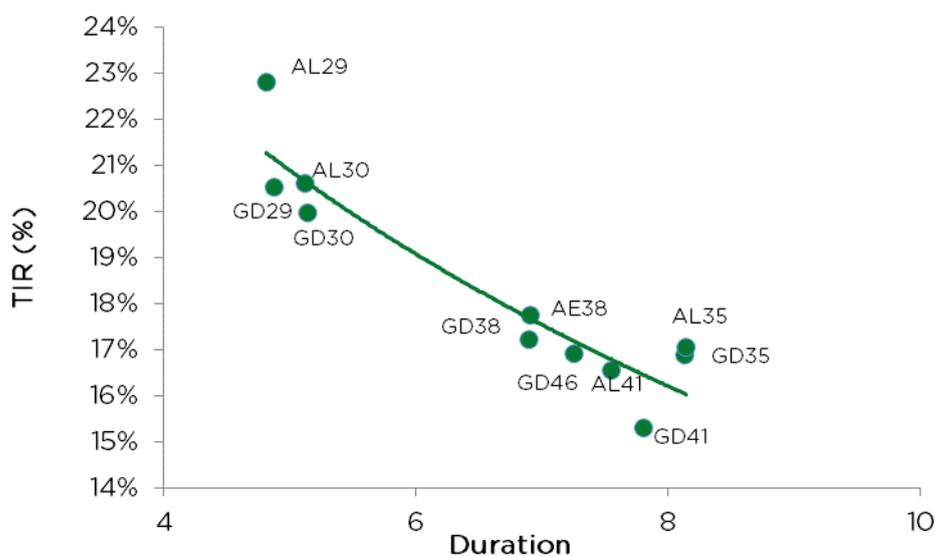
LICITACIÓN: El Ministerio de Economía captó ayer ARS 99.987 M en efectivo en el mercado local, obteniendo un financiamiento neto de unos ARS 20.000 M. Además logró canjear el 45% del bono dollar linked que vence en noviembre próximo.

BONOS: Los bonos en dólares terminaron con precios dispares, en un marco de desequilibrios macroeconómicos y la crisis política desatada tras la derrota del Gobierno en las PASO que aún el mercado continúa sin digerirla.

El Gobierno hizo una serie de anuncios económicos para la mejora del poder adquisitivo de la sociedad, con la idea de remontar los resultados de los comicios en las próximas elecciones. Pero las encuestas de opinión no le juegan a favor todavía.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina disminuyó apenas 0,4% y cerró en los 1609 puntos básicos.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones se manifestó en alza en la jornada del martes, en un contexto de mayor apetito por el riesgo global, pero con la atención puesta en las elecciones legislativas que se disputarán en noviembre.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó 0,8% y cerró en los 78.191,50 puntos, cerca del máximo intradiario de 78.500 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.060,6 M, superando el promedio diario de la semana pasada. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.952,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +5,1%, Holcim Argentina (HARG) +3,3%, y Cablevisión Holding (CVH) +3,2%, entre las más importantes. En tanto cerraron en baja: Edenor (EDN) -2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -1,8%, y Loma Negra (LOMA) -1,8%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con ganancias. Sobresalió la acción de Vista Oil & Gas (VIST) +5,4%, YPF (YPF) +3,8%, Ternium (TX) +3,1%, Central Puerto (CEPU) +3% y BBVA Banco Francés (BBAR) +2,4%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes caídas (S&P 500 -1,1%, Dow Jones -0,9% y Nasdaq -1,3%), ya que octubre continúa siendo volátil en medio de las preocupaciones sobre el aumento de las tasas de interés, la mayor inflación, la situación de la reapertura económica y el límite de la deuda. Las acciones vinculadas a la recuperación económica mundial (Boeing, General Electric y Ford) disminuyen en el pre-market.

En Washington, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo ayer que la economía entraría en recesión si el Congreso no eleva el techo de la deuda antes de la fecha límite del 18 de octubre. Por otra parte, el informe de nóminas privadas de ADP para septiembre podría determinar qué tan pronto la Reserva Federal comenzará a eliminar los estímulos monetarios.

Las principales bolsas de Europa operan con pérdidas, debido a que los rendimientos de los bonos de los Treasuries de EE.UU. subieron fuertemente (marcando brevemente un máximo de tres meses y medio), mientras las preocupaciones sobre la inflación continúan pesando en los mercados mundiales.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, con los mercados de Japón y Corea del Sur liderando las caídas de la región. Los mercados en China están cerrados durante la mayor parte de esta semana por feriados.

El dólar (índice DXY) opera con subas, en medio de un aumento de la volatilidad ante las dudas sobre las perspectivas de crecimiento global, mientras los operadores esperan los datos de empleo.

El petróleo WTI opera con leves caídas, a pesar del soporte logrado por la negativa de la OPEP+ a aumentar la producción, en un contexto de preocupación por la escasez del suministro de energía a nivel mundial.

El oro cae, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro y el dólar subieron, previo al informe del mercado laboral estadounidense que podría definir los planes de reducción gradual de estímulos de la Reserva Federal.

La soja registra un leve aumento, rebotando tras las recientes caídas, aunque los precios se ven presionados por los abundantes suministros globales que se suman a una cosecha estadounidense que avanza rápidamente.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran subas, impulsados por las expectativas en torno a una inminente reducción de las compras de activos, previo a la publicación del informe de ADP del mercado laboral.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	78.191,50	0,79	Aluar	62,90	0,64
IBOVESPA (Brasil)	110.457,64	0,06	Bolsas y Mercados Argentinos	798,50	-0,44
MEXBOL (México)	51.056,94	0,38	Cablevision Holding	383,00	3,23
IPSA (Chile)	4.226,08	-0,39	Central Puerto	61,10	2,52
COLPAC (Colombia)	1.383,22	0,11	Sociedad Comercial del Plata	5,17	5,08
DOW JONES (USA)	34.314,67	0,92	Cresud	100,25	0,05
Nasdaq 100 (USA)	14.674,15	1,40	Edenor	61,75	-1,98
S&P500 (USA)	4.345,72	1,05	BBVA Banco Francés	245,00	0,84
IBEX (España) *	8.732,80	-2,18	Grupo Financiero Galicia	195,70	-0,48
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,70	0,85
			Grupo Supervielle	90,20	0,33
			Holcim Argentina	173,25	3,28
			Banco Macro	326,70	0,43
			Pampa Energia	139,35	1,24
			Telecom Argentina	194,95	1,06
			Ternium Argentina	93,70	1,08
			Transportadora de Gas del Sur	200,90	-1,83
			Transportadora de Gas del Norte	90,00	0,11
			Transener	53,50	-0,37
			YPF	947,45	2,75
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,6930	-0,20	TX22	Último*	TIR %
Dólar Implícito	176,4385		T2X2	172,40	47,52
Dólar MEP	176,3420		TC23	163,30	46,54
Euro (EURUSD)	1,1540	-0,48	TX23	406,00	46,99
Real (USDBRL)	5,4765	0,03	PR13	168,70	47,15
			TX24	722,00	47,59
			TC25	160,70	48,50
			TX26	370,00	49,65
			TX28	130,45	50,58
			DICP	125,00	51,23
			DIPO	2.615,00	52,78
			TVPP	2.555,00	53,23
			PARP	1,58	-
			PAPO	1.006,00	54,23
			CUAP	1.002,00	54,48
				1.440,00	54,23
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	275,09	0,54	AL29	Último*	TIR %
Maíz (USD/tn)	212,60	0,47	GD30	6.819,50	21,68
Soja (USD/tn)	460,54	0,24	AL30	7.086,50	19,10
Oro (USD/onza)	1.750,40	-0,52	GD35	6.470,00	21,22
Plata (USD/onza)	22,58	0,00	AL35	6.379,00	16,45
Petróleo (USD/bbl)	78,59	-0,43	GD38	6.070,00	17,16
			AE38	7.585,00	16,42
			AE38	6.698,00	18,53
			GD41	7.160,00	14,75
			AL41	6.639,00	15,86
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,375				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,298	1,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,002	2,40			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,552	2,10			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,120	2,00			



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.