

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el miércoles en alza, en un contexto de menor aversión al riesgo global, y después que el Gobierno implementara nuevas restricciones en el mercado cambiario.
- En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 1,1% y se ubicó en los 1591 puntos básicos.
- El índice S&P Merval perdió ayer 1% y cerró en los 77.443,10 puntos, después de testear un valor máximo de manera intradiaria de 78.192 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1%, Dow Jones +0,9% y Nasdaq +1,2%), cuando el Congreso parece estar cerca de lograr un acuerdo que elevaría el límite de deuda en el corto plazo y evitaría un impago del gobierno.

▼ **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

Banco Mundial estima que PIB argentino crezca 7,5% en 2021

El Banco Mundial estimó que Argentina crecerá 7,5% este año y sumará un 2,6% en 2022 y 2,1% en 2023. La última estimación del organismo data del mes de junio en donde fijó el crecimiento de la economía en 6,4%, representando una mejora del 1,1%. Al mismo tiempo, el Banco Mundial prevé un magro repunte económico en Latinoamérica y el Caribe este año, en el que pide reformas urgentes para superar la crisis del covid-19 y evitar otra década perdida.

La producción de vehículos aumentó en septiembre 35,4% YoY (ADEFA)

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en septiembre una suba de 13,5% MoM, y de 35,4% por sobre el volumen de septiembre 2020 alcanzando las 43.535 unidades, mientras que las ventas disminuyeron 26,7% YoY. Asimismo, el sector exportó 25.230 vehículos, reflejando una suba de 1,2% MoM y creció 40,9% YoY. En el acumulado de los primeros nueve meses del año, la producción se incrementó 85,5 %, al tiempo que las exportaciones aumentaron 92,1%. Asimismo, las ventas del sector registraron una suba de 18,9% en los primeros nueve meses del año.

Venta de insumos para la construcción aumentó 5,50% YoY en septiembre

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una baja del 4,64% desestacionalizada con respecto a agosto último. Asimismo, los despachos de insumos de las empresas del Grupo se ubicaron 5,50% por encima de los registrados en septiembre del año anterior. En tanto, en los primeros nueve meses del año el Índice Construya acumuló una suba del 37,7% en comparación con el mismo período del año anterior.

Consumo se incrementó en agosto 0,6% MoM

De acuerdo al ITE-FGA, el indicador mensual de consumo (IMC) registró en agosto una suba de 0,6% MoM y de 5,4% YoY para ubicarse 2,3% por debajo de los niveles prepandemia. Asimismo, agregaron que el repunte se explica por el fuerte aumento que se observó en las ventas de autos nacionales (34% anual) y en las importaciones (36% anual), seguido por el IVA neto en términos reales (22% anual) y las ventas minoristas (9% anual). En cambio, el crédito en términos reales se contrajo 11% anual, siendo el único elemento que contribuyó de manera negativa.

Las reservas internacionales crecieron USD 71 M y finalizaron en USD 42.789 M.

Después que el BCRA y la CNV implementara nuevas medidas de restricción para los dólares financieros, el dólar contado con liquidación (implícito) registró una importante caída del volumen y volatilidad, cerrando estable en ARS 176,43 después de testear un máximo intradiario de ARS 182, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 78,4%. El dólar MEP (o Bolsa) también cerró estable en ARS 176,33, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 78,3%.

Por su parte, en el segmento mayorista el tipo de cambio cerró en ARS 98,92 (vendedor), subiendo tres centavos el miércoles, en un contexto en el que el BCRA compró unos USD 100 M (según fuentes de mercado).

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**LICITACIÓN:** En una segunda vuelta, el Tesoro captó el miércoles ARS 10.962 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 11.367 M), y se suma al financiamiento neto de ARS 20.000 M obtenidos el martes en primera vuelta.

De esta forma, el total de fondos conseguidos en ambas licitaciones sumó ARS 108.947 M y resultó 40% superior a los vencimientos previstos para primera semana de octubre, de ARS 77.871 M. Así, el Tesoro acumula ARS 444.678 M y una tasa de refinanciamiento de 117%.

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron el miércoles en alza, en un contexto de menor aversión al riesgo global, y después que el Gobierno implementara nuevas restricciones en el mercado cambiario.

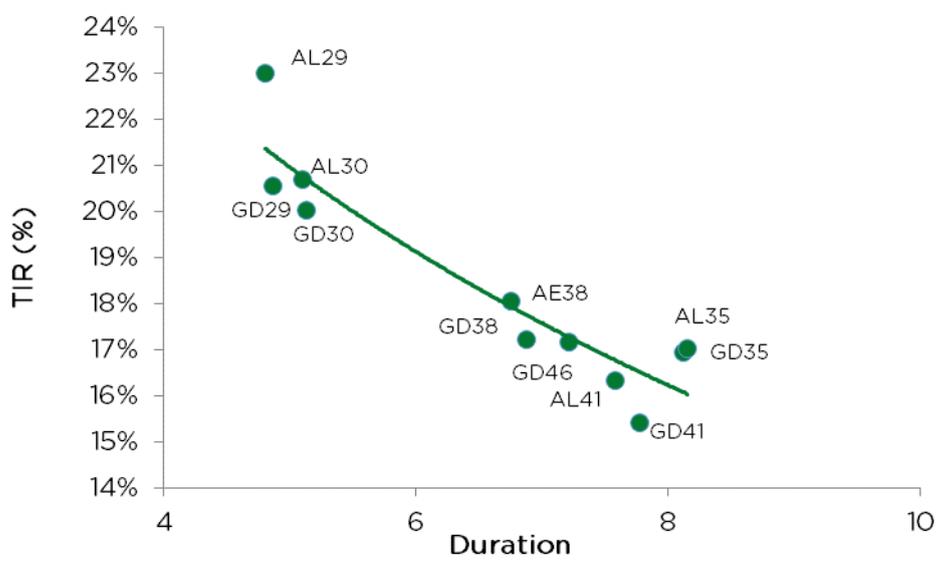
En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 1,1% y se ubicó en los 1591 puntos básicos.

El presidente Alberto Fernández a partir de las 10 horas encabezará en Casa Rosada la primera reunión con su nuevo Gabinete después de las elecciones primarias (PASO).

El encuentro se enmarca en las reuniones de trabajo que vienen llevando adelante los titulares de los ministerios desde el pasado 22 de septiembre, y que se realizan cada dos semanas en la Casa de Gobierno.

Ayer Fernández recibió a dirigentes de la CGT y la CTA para presentar el proyecto de Ley de creación de Comités Mixtos de Seguridad, Salud, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos en el Trabajo, que apunta a consolidar el derecho a un ambiente laboral seguro y saludable.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## **ARGENTINA: RENTA VARIABLE**

En un macro en el que las bolsas norteamericanas subieron por la posibilidad que el máximo de endeudamiento de EE.UU. se eleve al menos hasta diciembre, el mercado local de acciones terminó en baja después de la implementación por parte del BCRA y la CNV de nuevas restricciones cambiarias para intentar frenar la pérdida de reservas, a poco tiempo de las elecciones legislativas.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió ayer 1% y cerró en los 77.443,10 puntos, después de testear un valor máximo de manera intradiaria de 78.192 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA cayó respecto al día previo y se ubicó en los ARS 664,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.362,6 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Pampa Energía (PAMP) -3,1%, Cresud (CRES) -2,1%, Transener (TRAN) -2,1%, YPF (YPFD) -2%, Ternium Argentina (TXAR) -1,7%, y Aluar (ALUA) -1,6%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza las acciones de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +3,5%, Edenor (EDN) +2%, Central Puerto (CEPU) +0,9%, Grupo Financiero Galicia (GGLA) +0,5%, Laboratorios Richmond (RICH) +0,3%, y Mirgor (MIRG) +0,1%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con bajas. Sobresalió la acción de IRSA (IRS) -4,9%, Tenaris (TS) -3,3%, Cresud (CRES) -2,7%, Pampa Energía (PAM) -2,7%, Ternium (TX) -2,5% y Mercado Libre (MELI) -2,5%, entre otras.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1%, Dow Jones +0,9% y Nasdaq +1,2%), cuando el Congreso parece estar cerca de lograr un acuerdo que elevaría el límite de deuda en el corto plazo y evitaría un impago del gobierno. La mayoría de las acciones suben en el pre-market.

En Washington, ayer el líder de la minoría del Senado, Mitch McConnell, ofreció una propuesta de suspensión del límite de endeudamiento a corto plazo a los demócratas del Senado. Probablemente aceptarían el acuerdo que elevaría el techo en una cantidad específica y permitiría al gobierno seguir operando hasta diciembre. Por otra parte, los datos económicos sugieren que la economía comienza a salir de la reciente crisis generada por la variante delta.

Las principales bolsas de Europa operan con fuertes ganancias, después que los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieran desde sus máximos de más de tres meses ayer. Todos los sectores cotizan en terreno positivo, excepto el energético.

Los mercados también reaccionan al informe ADP de empleo estadounidense de septiembre, que aumenta la preocupación de los inversores por la inflación y sobre cuándo la Reserva Federal comenzaría a eliminar los estímulos monetarios.

Los mercados en Asia cerraron con alzas, con los mercados de Hong Kong liderando las subas de la región. Los mercados en China están cerrados durante esta semana por feriados.

Por otra parte, las acciones de Chinese Estates que cotizan en Hong Kong, anteriormente uno de los principales accionistas del desarrollador China Evergrande, subieron un 31,72% después de anunciar ayer que había recibido una oferta para retirarse de la cotización pública y pasar a ser privada.

El petróleo WTI opera con caídas, bajo la presión de un aumento inesperado en los inventarios de crudo de EE.UU. que generó preocupaciones sobre la demanda, después que los precios alcanzaron máximos de varios años.

El oro sube levemente, ya que los inversores aguardan la publicación del informe del mercado laboral estadounidense que podría determinar los planes de reducción gradual de los 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 se mantienen estables, impulsados por las expectativas en torno a una inminente reducción de las compras de activos, previo a la publicación del último informe de empleo.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	77.443,10	-0,96	Aluar	61,90	-1,59
IBOVESPA (Brasil)	110.559,57	0,09	Bolsas y Mercados Argentinos	794,00	-0,56
MEXBOL (México)	50.974,49	-0,16	Cablevision Holding	377,00	-1,57
IPSA (Chile)	4.132,30	-2,22	Central Puerto	61,65	0,90
COLPAC (Colombia)	1.381,86	-0,10	Sociedad Comercial del Plata	5,35	3,48
DOW JONES (USA)	34.416,99	0,30	Cresud	98,10	-2,14
Nasdaq 100 (USA)	14.766,75	0,63	Edenor	63,00	2,02
S&P500 (USA)	4.363,55	0,41	BBVA Banco Francés	244,90	-0,04
IBEX (España) *	8.958,50	2,09	Grupo Financiero Galicia	196,75	0,54
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,65	-0,21
			Grupo Supervielle	88,85	-1,50
			Holcim Argentina	173,00	-0,14
			Banco Macro	324,60	-0,64
			Pampa Energia	135,00	-3,12
			Telecom Argentina	193,00	-1,00
			Ternium Argentina	92,10	-1,71
			Transportadora de Gas del Sur	198,35	-1,27
			Transportadora de Gas del Norte	89,00	-1,11
			Transener	52,40	-2,06
			YPF	928,75	-1,97
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	98,9100	0,00	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	176,4385		TX22	173,25	46,66
Dólar MEP	177,4630		T2X2	163,90	46,27
Euro (EURUSD)	1,1565	0,08	TC23	406,00	47,09
Real (USDBRL)	5,4932	0,04	TX23	168,85	47,17
			PR13	723,40	47,53
			TX24	161,00	48,48
			TC25	370,00	49,70
			TX26	131,00	50,51
			TX28	125,00	51,27
			DICP	2.650,00	52,56
			DIPO	2.579,00	53,09
			TVPP	1,60	-
			PARP	1.019,00	54,23
			PAP0	1.002,00	54,50
			CUAP	1.420,00	54,39
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	275,92	0,67	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	210,14	0,28	AL29	6.755,00	22,15
Soja (USD/tn)	457,14	0,18	GD30	7.175,00	19,01
Oro (USD/onza)	1.759,20	-0,07	AL30	6.415,00	21,63
Plata (USD/onza)	22,51	0,00	GD35	6.459,00	16,40
Petróleo (USD/bbl)	76,27	-1,50	AL35	6.070,00	17,28
			GD38	7.585,00	16,56
			AE38	6.639,00	18,84
			GD41	7.160,00	14,87
			AL41	6.590,00	16,09
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.%)	0,300	0,40			
Treasury 5 años (Rend.%)	0,986	0,10			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,522	-0,20			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,078	0,10			



## **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.