

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron ayer en baja, en un marco en el que el mercado estuvo con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI, además de seguir de cerca el desarrollo de la economía doméstica en medio de las elecciones de medio término a disputarse el 14 de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina subió 0,9% y se ubicó en los 1617 puntos básicos.
- El índice S&P Merval subió ayer 0,6% y cerró en los 78.427,93 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria, y marcando su tercera suba consecutiva.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,8%, Dow Jones +0,7% y Nasdaq +0,9%), ya que los inversores vuelven a posicionarse en acciones vinculadas a la recuperación económica.

### Operaciones

[operaciones@lbo.com.ar](mailto:operaciones@lbo.com.ar)

### Mercado de Capitales

[inversion@lbo.com.ar](mailto:inversion@lbo.com.ar)

### Granos

[granos@lbo.com.ar](mailto:granos@lbo.com.ar)

---

LBO S.A.

@LBO\_online

Tel: +54 341 529 9999

[www.lbo.com.ar](http://www.lbo.com.ar)

## ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Depósitos a plazo registraron incremento en septiembre de 1,1% real

De acuerdo al BCRA, en septiembre los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado crecieron a precios constantes (1,1% MoM) por tercer mes consecutivo, y en lo que va del año habrían acumulado un aumento de 7,7% en términos reales. El crecimiento de septiembre habría sido superior al de los meses previos y volvió a concentrarse en las imposiciones de más de ARS 20 M. Entre los principales actores del segmento mayorista, las empresas fueron las que explicaron la mayor parte del crecimiento de las colocaciones a plazo tradicional.

Congelan precios de 1247 productos hasta enero de 2022

El secretario de Comercio, Roberto Feletti, acordó con las principales empresas de consumo que una canasta de 1247 productos tendrá los precios fijos hasta el 7 de enero. Dentro de la citada canasta, que deberá mantener los valores del 1 de octubre, se encuentran los bienes ya incluidos en el programa de Precios Cuidados, que por primera vez en su historia no tendrá aumentos. Esta canasta existirá solamente por tres meses y luego se volverá al esquema tradicional de Precios Cuidados.

Consumo de servicios públicos se incrementó en julio 7,7% YoY (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 7,7% YoY en julio de 2021, siendo la cuarta suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de junio de 2021, la serie sin estacionalidad del índice registra una contracción en su nivel de 0,7% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,2% en junio respecto al mes anterior.

El Gobierno acordó financiamiento con la CAF por USD 2.670 M

El presidente Alberto Fernández acordó con la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), un financiamiento por USD 2.670 M de acá a fin del año que viene. En ese sentido, se analizaron ocho créditos por más de USD 1.100 M que se suscribieron en principio durante la jornada de ayer. Además, se acordaron nuevos préstamos para impulsar el desarrollo integral del país por USD 570 M en lo que resta de 2021. Finalmente, la CAF anunció que, para el 2022, prevé la aprobación de USD 1.000 M en sectores estratégicos como transporte, agua y saneamiento; tecnología y energía renovable, entre otros.

Los dólares bursátiles subieron el miércoles y las brechas anotaron nuevos máximos de más de 10 meses. El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,2% (33 centavos) y se ubicó en los ARS 177,20, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 78,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió también 0,2% (32 centavos) a ARS 177,10, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 78,7%.

Por su parte, el tipo de cambio aumentó cinco centavos y cerró en ARS 99,12 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró ayer más de USD 120 M. En los últimos cuatro días el Central adquirió casi USD 400 M y registra un saldo positivo en octubre de USD 170 M.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron ayer en baja, en un marco en el que el mercado estuvo con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI, además de seguir de cerca el desarrollo de la economía doméstica en medio de las elecciones de medio término a disputarse el 14 de noviembre.

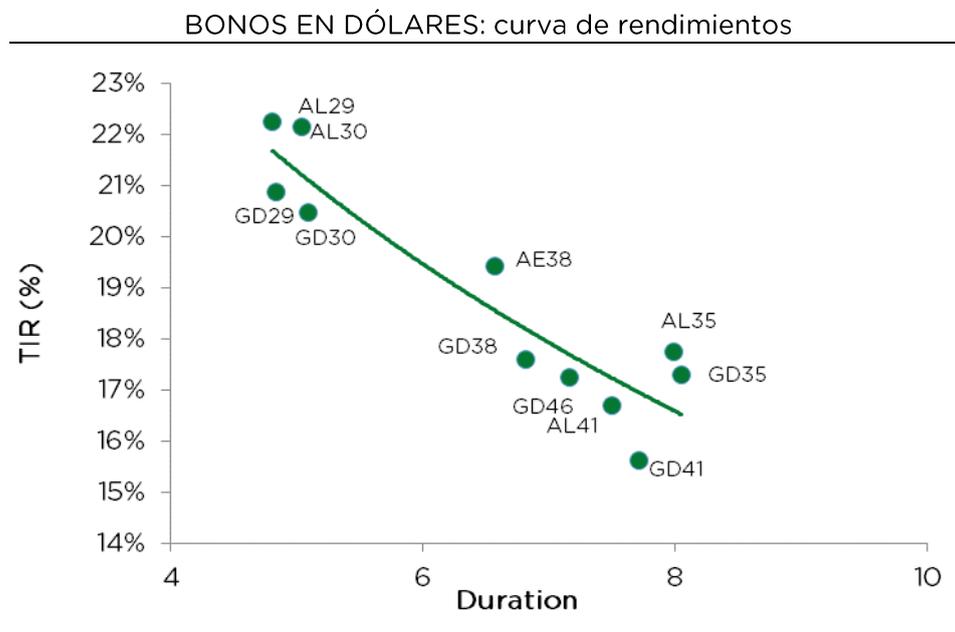
En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 0,9% y se ubicó en los 1617 puntos básicos.

La directora del FMI, Kristalina Georgieva, se reunió con el ministro de Economía, Martín Guzmán, y ambos acordaron continuar el trabajo para desarrollar un programa crediticio creíble, sin dar más detalles.

Mientras tanto, el G20 pidió revisión de la tasa de sobrecargos que Argentina solicita sea reducida en sus conversaciones con el FMI, una solicitud ya hecha pública por el G24.

Por su parte, los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) volvieron a mostrarse dispares el miércoles. De acuerdo al índice de bonos del IAMC, los soberanos corta duration se manifestaron estables (en promedio), mientras que los de larga duration perdieron en promedio -0,3%.

**LICITACIÓN:** El Ministerio de Economía licitará en la jornada de hoy una serie de títulos en pesos por un monto mínimo total de ARS 20.000 M. Debutarán las Lelites.



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las bolsas globales estuvieron atentas a las minutas de la Reserva Federal de EE.UU., el mercado local de acciones cerró el miércoles con una ligera alza, con los inversores con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval subió ayer 0,6% y cerró en los 78.427,93 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria, y marcando su tercera suba consecutiva.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 933,4 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.912,3 M.

Las acciones que más subieron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +3,4%, Central Puerto (CEPU) +2,4%, Transener (TRAN) +1,9%, Loma Negra (LOMA) +1,4%, y Pampa Energía (PAMP) +1%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja: Laboratorios Richmond (RICH) -2,1%, Cablevisión Holding (CVH) -1,6%, Cresud (CRES) -1,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,9% y Mirgor (MIRG) -0,7%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios mixtos. Cerraron en alza: Vista Oil & Gas (VIST) +5,5%, Mercado Libre (MELI) +3,9%, Globant (GLOB) +3,7%, Loma Negra (LOMA) +1,6%, y IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +1,2%, entre las más importantes. Sin embargo, cerraron en baja: Cresud (CRESY) -3,3%, Adecoagro (AGRO) -2,8%, Corporación América (CAAP) -2,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -1,3%, y Bioceres (BIOX) -0,9%, entre otras.

ALUAR (ALUA) anunció la puesta en marcha de una nueva planta que posee en la ciudad de Puerto Madryn, Chubut, en la que creará unos 600 puestos de trabajo, luego de cerrar un acuerdo con el Gobierno para potenciar su actividad en todo el país. Lo acordado forma parte de un compromiso de la compañía para incrementar en 106.000 toneladas su producción de aluminio y el incremento de USD 250 M de exportación.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,8%, Dow Jones +0,7% y Nasdaq +0,9%), ya que los inversores vuelven a posicionarse en acciones vinculadas a la recuperación económica. Las acciones de UnitedHealth subieron después que la aseguradora informara resultados trimestrales mejores de lo esperado y elevara su pronóstico para 2021.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, a medida que los mercados mundiales están analizando los últimos datos de inflación de EE.UU., que aumentaron más de lo esperado en septiembre, lo que aumenta la presión sobre la Reserva Federal para que suba las tasas de interés antes de lo planeado.

Las actas de la última reunión de septiembre de la Fed, publicadas el miércoles por la tarde, mostraron que el banco central de EE.UU. podría comenzar a reducir estímulos a mediados de noviembre o de diciembre. La temporada de resultados corporativos también impulsa a los inversores a posicionarse en activos de riesgo.

Los mercados en Asia cerraron con alzas en su mayoría, ya que los inversores reaccionaron a la publicación de los datos de inflación de China para septiembre. El gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, afirmó el miércoles que la inflación es moderada en general. Los mercados de Hong Kong estuvieron cerrados por feriado.

El dólar (índice DXY) opera en baja, retrocediendo desde un máximo de un año, cuando aumentan las expectativas de un aumento más rápido de lo previsto en las tasas de interés de la Reserva Federal.

El petróleo WTI opera con ganancias, ya que una caída mayor a la esperada en los inventarios de combustibles y destilados estadounidenses impulsó las compras. La mayor demanda energética estacional también suma impulso.

El oro sube, alcanzando su nivel más alto en casi un mes, con el apoyo de los mayores rendimientos de los Treasuries, mientras los inversores evalúan si la Reserva Federal endurecería su política monetaria.

La soja registra un aumento, aunque permanece bajo presión ya que las importaciones desde China en septiembre cayeron un 30% con respecto al año anterior.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses retroceden, aunque los inversores analizan la noticia que la Reserva Federal podría comenzar a reducir su programa de compra de bonos a mediados de noviembre.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	78.427,93	0,64	Aluar	62,50	0,48
IBOVESPA (Brasil)	113.455,92	1,14	Bolsas y Mercados Argentinos	786,50	0,00
MEXBOL (México)	51.812,87	-0,04	Cablevision Holding	380,50	-1,55
IPSA (Chile)	4.006,49	-2,36	Central Puerto	67,20	2,36
COLPAC (Colombia)	1.394,22	0,56	Sociedad Comercial del Plata	5,39	-0,92
DOW JONES (USA)	34.377,81	0,00	Cresud	99,55	-1,39
Nasdaq 100 (USA)	14.774,60	0,77	Edenor	65,80	0,46
S&P500 (USA)	4.363,80	0,30	BBVA Banco Francés	237,00	-0,46
IBEX (España) *	8.963,20	0,92	Grupo Financiero Galicia	196,85	-0,10
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,45	0,00
			Grupo Supervielle	88,00	0,00
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	169,50	-0,29
Peso Argentino (USDARS)	98,9220	0,00	Banco Macro	316,45	0,36
Dólar Implícito	177,1959		Pampa Energia	151,15	1,00
Dólar MEP	177,0980		Telecom Argentina	196,35	0,67
Euro (EURUSD)	1,1613	0,18	Ternium Argentina	93,10	3,44
Real (USDBRL)	5,5134	0,00	Transportadora de Gas del Sur	211,30	0,88
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	94,90	0,21
Trigo (USD/tn)	265,81	0,66	Transener	54,40	1,87
Maíz (USD/tn)	203,25	0,78	YPF	895,10	-0,37
Soja (USD/tn)	441,34	0,50	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.799,40	0,32	TX22	173,60	49,13
Plata (USD/onza)	23,15	0,00	T2X2	164,80	48,05
Petróleo (USD/bbl)	81,55	1,38	TC23	401,00	50,27
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	168,90	49,37	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	709,00	48,50
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		TX24	160,80	50,63
Badlar (Bcos. Púb.)	31,938		TC25	370,00	51,75
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	131,10	52,52
BCE (%)	-0,50		TX28	125,50	53,19
FED (%)	0,25		DICP	2.660,00	54,48
Selic (Brasil) %	6,25		DIPO	2.627,00	54,72
Treasury 2 años (Rend.%)	0,354	-1,40	TVPP	1,58	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,057	-3,00	PARP	1.035,00	56,13
Treasury 10 años (Rend.%)	1,523	-2,60	PAP0	1.017,00	56,29
Treasury 30 años (Rend.%)	2,030	-1,10	CUAP	1.515,00	55,69
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	6.640,00	22,61
GD30	7.017,00	19,55	GD30	7.017,00	19,55
AL30	6.395,00	21,73	AL30	6.395,00	21,73
GD35	6.320,00	16,72	GD35	6.320,00	16,72
AL35	6.000,50	17,46	AL35	6.000,50	17,46
GD38	7.510,00	16,74	GD38	7.510,00	16,74
AE38	6.685,00	18,73	AE38	6.685,00	18,73
GD41	7.050,00	15,10	GD41	7.050,00	15,10
AL41	6.540,00	16,22	AL41	6.540,00	16,22



## **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.