

## RESUMEN

- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada en baja, en un contexto de creciente incertidumbre sobre las elecciones legislativas que se disputarán en noviembre, y atentos a las negociaciones del Gobierno con el FMI.
- El riesgo país aumentó 27 unidades en la semana (+1,7%) y se ubicó en 1629 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ganó en la semana 5,7% y cerró en los 81.990,22 puntos, marcando un nuevo valor récord histórico (valuado en pesos), aunque no alcanzó la cifra registrada en forma intradiaria de 80.923,24 unidades el pasado 13 de septiembre.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,2%), luego que los principales índices registraran su mejor semana en meses, en medio de un comienzo de la temporada de ganancias más fuerte de lo esperado.

### 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

Empleo registrado industrial subió 2,6% YoY en julio

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +2,6% YoY en julio, registrándose el octavo mes de expansión consecutiva. Debe tenerse en cuenta la baja base de comparación dada la caída en el empleo durante el 2020 por la pandemia. Sin embargo, la industria cambió la dinámica de meses previos, con una baja en la tasa mensual en torno al -0,3% (-259 trabajadores), convirtiéndose en la primera variación negativa desde que comenzó la recuperación en junio 2020. En julio de 2021 el empleo industrial se ubica todavía 158 mil trabajadores por debajo del máximo de octubre de 2013 (-12,5%).

Consumidores pagan 5,91 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una contracción de 5,0% MoM en septiembre, rompiendo la racha de cinco meses consecutivo de suba. La caída mensual fue impulsada por un aumento de 13,5% en los precios al productor, mientras que los precios al consumidor subieron 5,6% en los comercios PyMES de cercanía y 3,6% en los hipermercados. En promedio, los consumidores pagaron 5,91 veces más de lo que cobró el productor, cuando en agosto esa diferencia fue de 6,22 veces.

Competitividad Argentina mejoró 0,94% MoM en agosto (UADE)

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción mejoró en agosto 0,94% en términos reales, pero empeoró un 0,67% en dólares y un 1,88% en pesos corrientes con respecto al mes anterior. En ese sentido, el Costo de Producción si se lo ajusta por precios, bajó interanualmente un 0,17%, por su parte el ICAP en pesos corrientes subió un 53,04% y el ICAP en dólares aumentó el 19,10%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 86 M en la semana a USD 42.933 M.

Tipo de cambio

Los dólares bursátiles anotaron su novena suba semanal consecutiva, mientras sus brechas se acercaron al 80%. El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,7% en la semana (ARS 1,22) y se ubicó en los ARS 177,77, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 79,2%. En tanto, el dólar MEP(o Bolsa) también ganó 0,7% (ARS 1,23) para ubicarse en los ARS 177,68, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,1%.

Por su parte, el dólar mayorista aumentó en la semana 22 centavos (0,2%) y cerró en ARS 99,18 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró en las últimas cuatro ruedas USD 360 M, y acumula en lo que va del mes adquisiciones por más de USD 310 M.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**BONOS:** Los bonos en dólares terminaron la semana pasada en baja, en un contexto de creciente incertidumbre sobre las elecciones legislativas que se disputarán en noviembre, y atentos a las negociaciones del Gobierno con el FMI. El riesgo país aumentó 27 unidades en la semana (+1,7%) y se ubicó en 1629 puntos básicos.

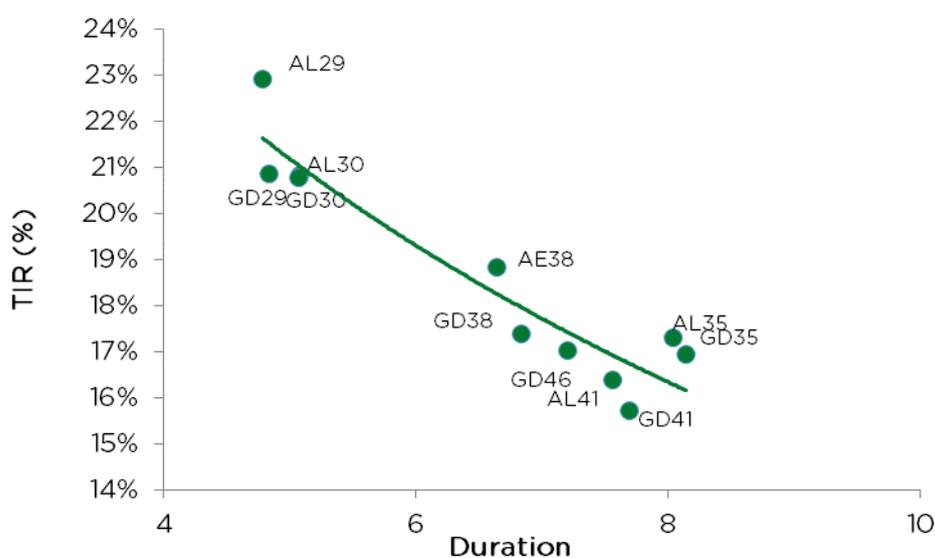
La semana pasada la directora del FMI, Kristalina Georgieva, se reunió con el ministro de Economía, Martín Guzmán, en Washington y ambos acordaron continuar el trabajo para desarrollar un programa crediticio creíble, sin dar muchos detalles. Mientras tanto, el G20 pidió revisión de la tasa de sobrecargos que Argentina solicita y que la misma sea reducida en sus conversaciones con el FMI, un pedido ya hecho pública por el G24.

El jefe de Gabinete, Juan Luis Manzur, se sumó a la comitiva del Gobierno y mantuvo reuniones con representantes de grupos que tienen tenencias en pesos. Manzur se encontró con un auditorio de inversores de Wall Street que exhibieron su desconfianza hacia la estrategia oficial de negociación con el FMI, que hasta ahora rechazó todas las propuestas de acuerdo diseñadas por Alberto Fernández y ejecutadas por Martín Guzmán.

Hoy se dará a conocer la capacidad instalada de la industria de agosto, mañana se publicará la canasta básica alimentaria y total de septiembre, el miércoles los precios mayoristas de septiembre, y el jueves la actividad económica de agosto y el intercambio comercial argentino de septiembre.

**LICITACIÓN:** En la segunda vuelta de la licitación que se realizó el jueves anterior, el Tesoro captó otros ARS 6.268 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 5.754 M), a través de la licitación de Letras del Tesoro.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con las bolsas externas, que subieron por balances mejores a los esperados del sector financiero, el mercado local de acciones se mostró con ganancias en las últimas cuatro ruedas, marcando su mejor semana en un mes y medio, más allá de la incertidumbre que existe sobre el futuro económico y político local.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó en la semana 5,7% y cerró en los 81.990,22 puntos, marcando un nuevo valor récord histórico (valuado en pesos), aunque no alcanzó la cifra registrada en forma intradiaria de 80.923,24 unidades el pasado 13 de septiembre (fecha post PASO):

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 4.945,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.236,4 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 12.548 M, dejando un promedio diario de ARS 3.137 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Central Puerto (CEPU) +16%, Cresud (CRES) +10,3%, y Ternium Argentina (TXAR) +10,2%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron: Laboratorios Richmond (RICH) -3,8%, YPF (YPFD) -3,5%, Holcim Argentina (HARG) -0,2%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalieron: Globant (GLOB) +13%, seguida por Cresud (CRESY) +7,7%, Mercado Libre (MELI) +7,1%, Loma Negra (LOMA) +5,6%, Ternium (TX) +5%, Grupo Supervielle (SUPV) +4,9% y Banco Macro (BMA) +4,7%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,2%), luego que los principales índices registraran su mejor semana en meses, en medio de un comienzo de la temporada de ganancias más fuerte de lo esperado. Sin embargo, el reporte del PIB de China más débil de lo esperado y el aumento de los rendimientos de los US Treasuries afectan al sentimiento de los inversores.

Hasta ahora, 41 componentes del S&P 500 han informado resultados del tercer trimestre, y el 80% de ellos superaron las expectativas de EPS. Por ende, se estima que el crecimiento de las ganancias del tercer trimestre sería del 30%, la tercera tasa de crecimiento trimestral más alta desde 2010. Esta semana reportan Netflix, Johnson & Johnson, United Airlines, Procter & Gamble, Tesla, Verizon e IBM, entre otros.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, a medida que los mercados mundiales se preparan para recibir más informes de ganancias importantes, luego de un comienzo de temporada de resultados más fuerte de lo esperado en EE.UU. la semana pasada.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de bajas, a medida que los datos mostraron que la economía de China creció menos de lo esperado en el tercer trimestre. La producción industrial también incumplió las previsiones del mercado.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista, acercándose hacia un máximo de un año, ya que el aumento de las expectativas de inflación y los mayores rendimientos de los bonos aumentan su atractivo.

El petróleo WTI opera con ganancias, a medida que la demanda se recupera de la pandemia de Covid-19, impulsada por una mayor generación de energía alternativa al gas y al carbón, siendo ambos insumos más caros.

El oro cae, ya que la suba del dólar estadounidense y de los rendimientos de los bonos del Tesoro debilita el atractivo del metal como activo de cobertura, aumentando así su costo de oportunidad.

La soja registra un sesgo bajista, al tiempo que los abundantes suministros mundiales (por encima de las expectativas) superan a la fuerte demanda reciente de suministros desde EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses aumentan, ya que se incrementan las expectativas de inflación. El rendimiento de los bonos a 10 años vuelve a estar por encima del 1,6%.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	81.990,22	2,31	Aluar	67,00	1,21
IBOVESPA (Brasil)	114.647,99	1,29	Bolsas y Mercados Argentinos	797,50	1,59
MEXBOL (México)	52.798,38	1,26	Cablevision Holding	400,00	0,00
IPSA (Chile)	3.982,18	-0,36	Central Puerto	73,05	4,13
COLPAC (Colombia)	1.426,20	0,67	Sociedad Comercial del Plata	5,44	0,74
DOW JONES (USA)	35.294,76	1,09	Cresud	107,95	2,81
Nasdaq 100 (USA)	15.146,92	0,63	Edenor	65,45	-0,08
S&P500 (USA)	4.471,37	0,75	BBVA Banco Francés	246,85	1,33
IBEX (España) *	8.937,20	-0,66	Grupo Financiero Galicia	209,20	5,07
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,65	3,79
			Grupo Supervielle	93,50	2,07
			Holcim Argentina	169,75	0,44
			Banco Macro	334,65	2,99
			Pampa Energia	152,50	-0,16
			Telecom Argentina	204,20	-0,10
			Ternium Argentina	99,60	2,47
			Transportadora de Gas del Sur	215,60	1,94
			Transportadora de Gas del Norte	94,80	1,72
			Transener	55,90	1,64
			YPF	903,80	1,50
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	99,0850	0,13	TX22	Último*	TIR %
Dólar Implícito	177,7747		T2X2	174,35	48,55
Dólar MEP	177,6760		TC23	166,00	47,45
Euro (EURUSD)	1,1591	-0,06	TX23	408,50	49,01
Real (USDBRL)	5,4609	-0,01	PR13	171,25	48,51
			TX24	711,00	48,43
			TC25	162,35	50,31
			TX26	375,00	51,39
			TX28	133,00	52,19
			DICP	127,90	52,79
			DIPO	2.680,00	54,39
			TVPP	2.640,00	54,68
			PARP	1,56	-
			PAPO	1.050,00	56,13
			CUAP	1.009,00	56,41
				1.500,00	55,82
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	269,58	-0,03	AL29	Último*	TIR %
Maíz (USD/tn)	207,09	0,05	GD30	6.640,00	22,86
Soja (USD/tn)	445,75	-0,37	AL30	7.070,00	19,59
Oro (USD/onza)	1.759,50	-0,44	GD35	6.391,00	21,98
Plata (USD/onza)	23,33	0,00	AL35	6.362,00	16,75
Petróleo (USD/bbl)	83,62	1,63	GD38	5.970,00	17,67
			AE38	7.545,00	16,81
			GD41	6.649,00	18,99
			AL41	7.180,00	14,97
				6.530,00	16,38
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,063				
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.%)	0,440	3,90			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,181	5,90			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,608	3,20			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,049	-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.