

RESUMEN

- Los bonos en dólares arrancaron la semana con nuevas caídas, en un marco de elevada incertidumbre frente a las elecciones legislativas generales del 14 de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,1% y se ubicó en los 1652 puntos básicos, el valor más alto desde la reestructuración de deuda de septiembre de 2020.
- El índice S&P Merval ganó el lunes 1,1% y cerró en los 82.859,69 puntos, tras registrar un máximo intradiario de 83.459 unidades, aunque no logró alcanzar el punto más alto testeado de manera intradiaria de 83.923,24 puntos (anotado tras la derrota del Gobierno en las PASO).
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,4%), debido a que las principales empresas continúan reportando sólidas ganancias en el tercer trimestre.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

[@LBO_online](#)

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Capacidad instalada de julio alcanzó el 64,4% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante julio de 2021 el 64,4%, 6,0 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2020, cuando fue del 58,4%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Industrias metálicas básicas (80,1%), Productos minerales no metálicos (79,8%), Refinación de Petróleo (75,4%), Papel y cartón (72,4%) y Productos Alimenticios y Bebidas (65,7%).

Exportaciones de la PBA se incrementaron 72,5% YoY en agosto

Las exportaciones de la provincia de Buenos Aires (PBA) para el mes de agosto se incrementaron 72,5% YoY hasta los USD 2.915,9 M. De esta manera, agosto se convirtió en el mejor mes desde 2010 y rompió el récord mensual por segundo mes consecutivo. El acumulado de los primeros ocho meses del año fue de USD 17.971 M, siendo el mejor acumulado para este período desde 2012.

1.650 productos con precios congelados hasta el 7 de enero de 2022

El nuevo secretario de Comercio, Roberto Feletti, informó que se lanzará hoy una canasta de 1.650 productos que tendrá los precios fijos hasta el 7 de enero. La lista saltó de 1.247 productos a 1.650, producto de la suma de Precios Cuidados, Súper Cerca y 900 artículos que se agregan en esta oportunidad. Las firmas tendrán un plazo muy breve hasta mañana por la mañana para entregar sus listados de alimentos, bebidas y artículos de limpieza e higiene.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 10 M y finalizaron en USD 42.943 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,2% el lunes y se ubicó en los ARS 178,12, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 79,4%. El dólar MEP (o Bolsa) también subió 0,2% a ARS 178,02, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,3%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista aumentó nueve centavos ayer y cerró en los ARS 99,27 (para la punta vendedora), en un contexto en el que el BCRA compró unos USD 110 M (según fuentes de mercado).

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares arrancaron la semana con nuevas caídas, en un marco de elevada incertidumbre frente a las elecciones legislativas generales del 14 de noviembre, además de una mayor aversión al riesgo global después que China creciera en el 3ºT21 menos de lo esperado.

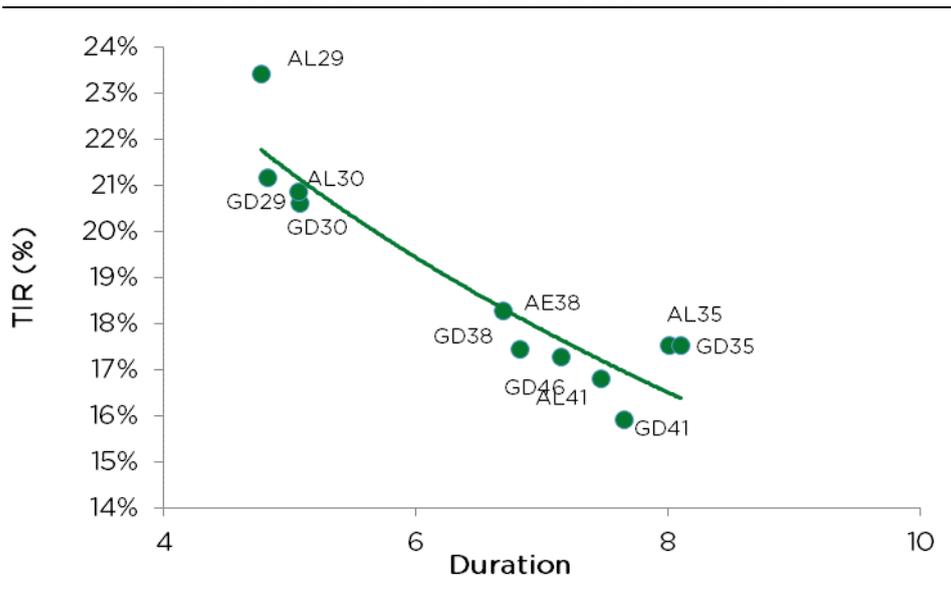
Pero además, la atención de los inversores sigue estando en las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo contraída en 2018, y en la elevada inflación minorista. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,1% y se ubicó en los 1652 puntos básicos, el valor más alto desde la reestructuración de deuda de septiembre de 2020.

Bonistas tenedores de deuda bajo ley extranjera piden una mayor presión al FMI para conseguir que el organismo le exija a Argentina fuertes condiciones en el eventual Facilidades Extendidas. Esto incluiría metas monetarias, fiscales, cambiarias y macroeconómicas más duras posibles (según la prensa).

Fondos consideran que sin la firma de un plan de Facilidades Extendidas clásico (en su dureza) y la exigencia de un cumplimiento de metas concretas durante el período en el que el país no debería hacer pagos (hasta el segundo semestre del 2026), sus tenencias en bonos reestructurados continuarán en precios de default. Y, en consecuencia, seguirán con sus activos financieros a un valor inferior al Valor Presente Neto (VPN) de corte del canje de agosto del año pasado, de 54,8%.

Tras el debut de las LELITES en la licitación de títulos en pesos de la semana pasada, Fondos Comunes de Inversión (FCI) exigen mejores condiciones del nuevo instrumento como ser, la tasa ofrecida y/o los términos de pre-cancelación, dado que un rendimiento de 33,75% anual es fácilmente alcanzable con un mix de plazo fijo y cuenta remunerada.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones extendió la tendencia alcista de la semana pasada y se afirmó sobre la barrera de los 80.000 puntos, a pocas semanas de elección legislativa considerada para el mercado clave.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó el lunes 1,1% y cerró en los 82.859,69 puntos, tras registrar un máximo intradiario de 83.459 unidades, aunque no logró alcanzar el punto más alto testeado de manera intradiaria de 83.923,24 puntos (anotado tras la derrota del Gobierno en las PASO).

El volumen operado en acciones en ByMA, alcanzó en el inicio de la semana los ARS 1.695,8 M, superando el promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 2.604,2 M (menor al promedio diario de la semana pasada).

La acción que más sobresalió al alza fue la de MIRGOR (MIRG) que ganó 7%, luego que el Gobierno extendiera por 15 años prorrogables por otros 15 el subrégimen industrial de Tierra del Fuego donde opera la empresa. Con la medida, el ejecutivo busca impulsar nuevas inversiones en la isla, tanto en las fábricas ya radicadas como para la instalación de nuevas iniciativas, con el objetivo de seguir potenciando la industria provincial.

También subieron: Central Puerto (CEPU) +5%, Cablevisión Holding (CVH) +3,5%, Cresud (CRES) +2,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) +2,5%, y Grupo Financiero Valores (VALO) +2,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Telecom Argentina (TECO2) -1,1%, YPF (YPFD) -1%, Transportadora de Gas del Norte (YGNO4) -0,7%, Aluar (ALUA) -0,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -0,3% y Banco Macro (BMA) -0,1%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios mixtos. Subieron: Adcoagro (AGRO) +8%, Edenor (EDN) +4,2%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +3,9% y Central Puerto (CEPU) +3,2%, entre otras. Bajaron: Despegar (DESP) -1,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -1,3%, Telecom Argentina (TEO) -1,2% e YPF (YPF) -1,1%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,5%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,4%), debido a que las principales empresas continúan reportando sólidas ganancias en el tercer trimestre, lo que alivia las preocupaciones que los casos persistentes de Covid-19 y el aumento de los costos afectaría a la recuperación de los resultados corporativos y de la economía.

Johnson & Johnson reportó USD 2,60 en ganancias ajustadas por acción para el tercer trimestre. Hasta fines de la semana pasada, el 80% de las empresas del S&P 500 que informaron superaron las expectativas de ganancias. Teniendo en cuenta estos datos, el crecimiento de las ganancias del tercer trimestre sería del 30%. Otros informes importantes del día incluyen a Procter & Gamble, Netflix y United Airlines.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, en línea con el sentimiento global, mientras los operadores aguardan la presentación de importantes resultados corporativos. Estas subas se producen después de las ganancias observadas en Wall Street ayer, en las que el S&P 500 registró su cuarto día positivo consecutivo.

Danone, Kering, Vinci y Deutsche Boerse reportaron hoy, mientras que BHP publicó una revisión operativa.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, a pesar que los datos económicos de China pesaron sobre la confianza de los inversores al reportar un bajo crecimiento del PIB y una producción industrial para septiembre que no cumplió con las expectativas.

El dólar (índice DXY) opera con caída, mientras aumentan las probabilidades de una normalización más rápida de la política monetaria en otros países, reduciendo las divergencias de postura con la Fed.

El petróleo WTI opera con ganancias, debido a la escasez de suministros globales de gas natural, electricidad y carbón, mientras que el frío en China reaviva las preocupaciones ante su mayor demanda interna para calefacción.

El oro aumenta, ya que la caída en el dólar y la estabilidad en los rendimientos de los bonos estadounidenses brindan un soporte al metal, ya que se reduce su costo de oportunidad.

La soja registra un leve incremento, aun cuando la cosecha en EE.UU. estaba completa en un 60%, según el USDA, por encima del promedio histórico de cinco años del 55%, dando cuenta de su rápido avance.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses muestran un sesgo alcista, luego que los datos económicos recientes impulsaron la confianza de los inversores en la economía.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| INDICES | Último | Var. % | MERVAL | Último | Var. % |
|-------------------------------|------------|----------|---------------------------------|----------|--------|
| MERVAL (Argentina) | 82.859,69 | 1,06 | Aluar | 66,60 | -0,60 |
| IBOVESPA (Brasil) | 114.428,18 | -0,19 | Bolsas y Mercados Argentinos | 803,00 | 0,69 |
| MEXBOL (México) | 52.686,03 | -0,21 | Cablevision Holding | 414,00 | 3,50 |
| IPSA (Chile) | 4.008,74 | 0,67 | Central Puerto | 76,70 | 5,00 |
| COLPAC (Colombia) | 1.426,20 | 0,67 | Sociedad Comercial del Plata | 5,49 | 0,92 |
| DOW JONES (USA) | 35.258,61 | -0,10 | Cresud | 110,80 | 2,64 |
| Nasdaq 100 (USA) | 15.300,89 | 1,02 | Edenor | 66,55 | 1,68 |
| S&P500 (USA) | 4.486,46 | 0,34 | BBVA Banco Francés | 253,00 | 2,49 |
| IBEX (España) * | 9.003,30 | 0,75 | Grupo Financiero Galicia | 211,70 | 1,20 |
| * Apertura | | | Grupo Financiero Valores | 25,25 | 2,43 |
| | | | Grupo Supervielle | 93,25 | -0,27 |
| DIVISAS | Último | Var. % | Holcim Argentina | 173,50 | 2,21 |
| Peso Argentino (USDARS) | 99,2200 | -0,05 | Banco Macro | 334,30 | -0,10 |
| Dólar Implícito | 178,1189 | | Pampa Energia | 153,20 | 0,46 |
| Dólar MEP | 178,0190 | | Telecom Argentina | 201,90 | -1,13 |
| Euro (EURUSD) | 1,1658 | 0,42 | Ternium Argentina | 101,00 | 1,41 |
| Real (USDBRL) | 5,5123 | 0,01 | Transportadora de Gas del Sur | 219,75 | 1,92 |
| COMMODITIES | Último | Var. % | Transportadora de Gas del Norte | 94,10 | -0,74 |
| Trigo (USD/tn) | 272,98 | 0,92 | Transener | 57,10 | 2,15 |
| Maíz (USD/tn) | 210,04 | 0,14 | YPF | 894,70 | -1,01 |
| Soja (USD/tn) | 450,43 | 0,37 | BONOS en ARS | Último* | TIR % |
| Oro (USD/onza) | 1.777,60 | 0,73 | TX22 | 174,40 | 49,13 |
| Plata (USD/onza) | 23,24 | 0,00 | T2X2 | 165,40 | 48,14 |
| Petróleo (USD/bbl) | 83,49 | 1,27 | TC23 | 408,60 | 49,18 |
| Tasas e Indicadores Nac. | Último | TX23 | 170,80 | 48,89 | |
| Call 1 día (Bcos. 1ra. línea) | 33,500 | | PR13 | 713,60 | 48,34 |
| Badlar (Bcos. Priv.) | 34,063 | | TX24 | 162,40 | 50,41 |
| Badlar (Bcos. Púb.) | 33,000 | | TC25 | 375,00 | 51,48 |
| Tasas e Indicadores Ext. | Último | Var. Bps | TX26 | 132,90 | 52,28 |
| BCE (%) | -0,50 | | TX28 | 126,95 | 53,04 |
| FED (%) | 0,25 | | DICP | 2.678,00 | 54,45 |
| Selic (Brasil) % | 6,25 | | DIPO | 2.630,00 | 54,81 |
| Teasury 2 años (Rend.%) | 0,401 | -2,00 | TVPP | 1,53 | - |
| Teasury 5 años (Rend.%) | 1,154 | -0,60 | PARP | 1.028,00 | 56,13 |
| Teasury 10 años (Rend.%) | 1,599 | 1,50 | PAP0 | 1.009,00 | 56,44 |
| Teasury 30 años (Rend.%) | 2,047 | 3,00 | CUAP | 1.503,00 | 55,82 |
| BONOS en USD - Reestruc. 2020 | Último* | TIR % | AL29 | 6.635,00 | 22,95 |
| GD30 | 7.015,00 | 19,84 | GD30 | 7.015,00 | 19,84 |
| AL30 | 6.382,00 | 22,08 | AL30 | 6.382,00 | 22,08 |
| GD35 | 6.286,00 | 16,97 | GD35 | 6.286,00 | 16,97 |
| AL35 | 5.945,00 | 17,77 | AL35 | 5.945,00 | 17,77 |
| GD38 | 7.525,00 | 16,91 | GD38 | 7.525,00 | 16,91 |
| AE38 | 6.600,00 | 19,18 | AE38 | 6.600,00 | 19,18 |
| GD41 | 7.040,00 | 15,30 | GD41 | 7.040,00 | 15,30 |
| AL41 | 6.475,00 | 16,55 | AL41 | 6.475,00 | 16,55 |

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.