

## RESUMEN

- Los bonos en dólares manifestaron ligeras subas el martes, en un contexto de elevada incertidumbre frente a las elecciones de medio término que se disputarán el próximo 14 de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina bajó apenas 0,2% y cerró en los 1648 puntos básicos.
- El índice S&P Merval subió el martes 1,7% y cerró en los 84.307,98 puntos, acumulando una mejora de 8,9% en las últimas siete ruedas.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,1%), después que el índice S&P 500 registrara ayer su quinta rueda ganadora consecutiva, ya que las sólidas cifras de ganancias corporativas impulsan a la confianza.

### 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**

En agosto la Canasta Básica Total y Alimentaria crecieron 49,4% y 54,5% (INDEC)

La Canasta Básica Total (CBT) registró en septiembre un aumento de 3,2% MoM y 49,4% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 70.532. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +2,7% MoM al tiempo que registró una suba de 54,5% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 30.014 mensuales.

Trabajadores representan 40,0% en el reparto de ingresos en el 2ºT21

Según el INDEC, los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 2ºT21 reflejan una participación de 40,0% para la remuneración del trabajo asalariado, 12,6% para el ingreso mixto bruto, -3,6% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 50,9% para el excedente de explotación bruto. Sin considerar al sector público, las participaciones relativas son 31,1%, 14,4%, -3,7% y 58,1%, respectivamente. La remuneración al trabajo asalariado descendió de 9,8 puntos p.p. respecto al mismo período de 2020. El ingreso mixto bruto aumentó su participación en 1,6 p.p. y el excedente de explotación bruto incrementó su participación en 3,9 p.p.

Actividad industrial registró suba de 1,4% MoM en septiembre

Según el CEP XXI, la actividad industrial registró una suba de 1,4% MoM en septiembre en base a datos de consumo de energía registrados por CAMMESA. En ese sentido, el sector sigue operando por encima de los niveles de la prepandemia. De esta manera, el índice adelantado de actividad industrial que elabora el CEP XXI, en septiembre pasado la industria operó 14,7% por encima de septiembre de 2019 y tomando el acumulado enero-septiembre, la producción industrial viene operando 6,1% por encima del mismo período de 2019 y 20,2% por encima de 2020.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 40 M y finalizaron en USD 42.983 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros mantuvieron ayer su tendencia alcista y terminaron acercándose a los ARS 180. El dólar contado con liquidación (implícito) subió 0,2% (34 centavos) y se ubicó en los ARS 178,46, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 79,7%. El dólar MEP (o Bolsa) también subió 0,2% y terminó en ARS 178,36, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,6%.

En tanto, el tipo de cambio oficial ganó el martes cuatro centavos y cerró en ARS 99,31 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 65 M.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares manifestaron ligeras subas el martes, en un contexto de elevada incertidumbre frente a las elecciones de medio término que se disputarán el próximo 14 de noviembre.

Pero además, los inversores están pendientes de las negociaciones con el FMI por la deuda con el organismo contraída en 2018 en el gobierno de Macri.

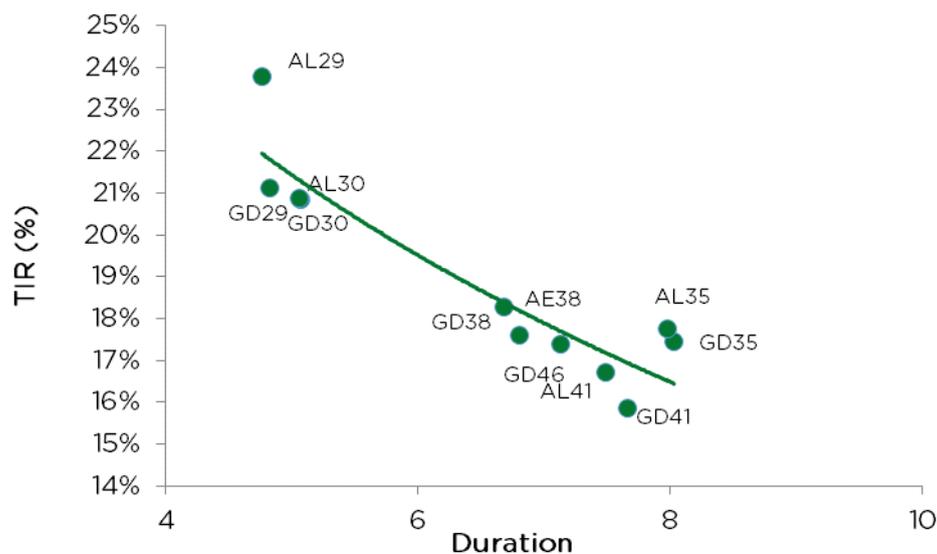
El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina bajó apenas 0,2% y cerró en los 1648 puntos básicos.

El presidente Alberto Fernández propuso la creación de un fondo económico contra la pobreza en países de bajos ingresos y renta media a través de los Derechos Especiales de Giro (DEGs) provenientes del FMI y que esta suma también impulse condiciones de financiamiento más flexibles.

Por medio de un mensaje grabado en la Casa Rosada para participar de manera virtual en la 25ª Conferencia Anual de la CAF realizada en Washington, el mandatario centró su exposición en la necesidad de luchar contra el cambio climático y profundizar vínculos regionales y extra regionales para tal fin.

En ese sentido, celebró que la CAF se haya propuesto como horizonte un banco verde, comprometido con el financiamiento creciente de políticas que ayuden a enfrentar el cambio climático.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las bolsas globales se manifestaron en alza, en medio de buenos resultados de empresas norteamericanas, el mercado local de acciones sumó una rueda más de ganancias y extiende su rally alcista a siete jornadas consecutivas, alcanzando un nuevo valor récord en pesos.

De esta manera, el índice S&P Merval subió el martes 1,7% y cerró en los 84.307,98 puntos, acumulando una mejora de 8,9% en las últimas siete ruedas.

Esto se dio a pesar de la baja que mostró la bolsa de Brasil (la única caída fuerte de la región), en un contexto en el que afectó la información que el gobierno de Bolsonaro planea eludir el techo de gasto para financiar programas de asistencia social.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.557,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.729,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +4,7%, Transener (TRAN) +3,7%, Grupo Financiero Valores (VALO) +3,4%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +3,1%, Ternium Argentina (TXAR) +3%, y Central Puerto (CEPU) +2,7%, entre las más importantes.

Sólo cayeron: Cablevisión Holding (CVH) -0,2% y Loma Negra (LOMA) -0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios mixtos. Terminaron en alza: Pampa Energía (PAM) +3,9%, IRSA (IRS) +3,9%, Telecom Argentina (TEO) +3%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +2,7%, y Central Puerto (CEPU) +2,6%, entre otras. Cayeron: Edenor (EDN) -5,2%, Despegar (DESP) -4,4%, Adecoagro (AGRO) -1,5%, Corporación América (CAAP) -0,4%, Loma Negra (LOMA) -0,3%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,1%), después que el índice S&P 500 registrara ayer su quinta rueda ganadora consecutiva, ya que las sólidas cifras de ganancias corporativas impulsan a la confianza.

Netflix publicó su esperado informe del tercer trimestre, y agregó 4,4 millones de suscriptores durante el período. Se esperaban 3,84 millones de adiciones. United Airlines también publicó resultados que superaron las expectativas. Más de 70 acciones del S&P 500 reportan esta semana. Hoy lo harán Verizon, Biogen, Canadian Pacific Railway, IBM, Tesla, CSX y Las Vegas Sands, entre otros.

Las principales bolsas de Europa operan con sesgo alcista, en medio de un sentimiento más dispar a nivel mundial, al tiempo que los inversores asimilan una gran cantidad de ganancias corporativas que habían impulsado a un reciente rally alcista.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que China mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia. Las acciones de las empresas tecnológicas chinas que cotizan en Hong Kong lideraron las alzas el miércoles, luego de informes que Jack Ma de Alibaba (quien no ha sido visto en público durante meses tras criticar a los reguladores chinos) está viajando a Europa.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional recortó el martes su pronóstico de crecimiento económico para 2021 para Asia, y ahora espera que la región crezca un +6,5% este año, frente a la estimación previa del +7,6%.

El dólar (índice DXY) opera con leve alza, cuando un aumento en las tasas de interés de largo plazo impulsaron a la divisa estadounidense a un máximo de casi cuatro años frente al yen.

El petróleo WTI opera con pérdidas, después que el gobierno chino intensificara sus esfuerzos para controlar los altos precios récord del carbón y garantizar que las minas funcionen a plena capacidad para aliviar la escasez de energía.

El oro aumenta, debido a que el aumento de los rendimientos de los bonos estadounidenses merma el atractivo del metal, al tiempo que las ganancias corporativas optimistas elevan el sentimiento de riesgo.

La soja registra un incremento, ya que la creciente demanda de aceite comestible apuntala al mercado, aun cuando la cosecha en EE.UU. está completa en un 60%, según el USDA, por encima del promedio histórico de 5 años del 55%.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se muestran estables, ya que las sólidas ganancias corporativas impulsan al sentimiento económico. El rendimiento a 10 años alcanzó 1,67%, su punto más alto desde mayo.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	84.307,98	1,75	Aluar	67,50	1,35
IBOVESPA (Brasil)	110.672,76	-3,28	Bolsas y Mercados Argentinos	804,50	0,19
MEXBOL (México)	52.402,73	-0,54	Cablevision Holding	413,00	-0,24
IPSA (Chile)	3.994,91	-0,34	Central Puerto	78,80	2,74
COLPAC (Colombia)	1.416,49	-0,68	Sociedad Comercial del Plata	5,53	0,73
DOW JONES (USA)	35.457,31	0,56	Cresud	111,70	0,81
Nasdaq 100 (USA)	15.410,72	0,72	Edenor	67,50	1,43
S&P500 (USA)	4.519,63	0,74	BBVA Banco Francés	254,60	0,63
IBEX (España) *	9.026,80	0,34	Grupo Financiero Galicia	214,85	1,49
* Apertura			Grupo Financiero Valores	26,10	3,37
			Grupo Supervielle	94,85	1,72
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	176,00	1,44
Peso Argentino (USDARS)	99,3000	0,00	Banco Macro	337,90	1,08
Dólar Implícito	178,4637		Pampa Energia	160,35	4,67
Dólar MEP	178,3640		Telecom Argentina	206,50	2,28
Euro (EURUSD)	1,1632	0,00	Ternium Argentina	104,00	2,97
Real (USDBRL)	5,5846	0,00	Transportadora de Gas del Sur	224,05	1,96
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	97,00	3,08
Trigo (USD/tn)	272,15	0,65	Transener	59,20	3,68
Maíz (USD/tn)	210,14	0,66	YPF	903,40	0,97
Soja (USD/tn)	454,66	0,77	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.774,00	0,24	TX22	175,20	48,20
Plata (USD/onza)	23,86	0,00	T2X2	166,90	47,23
Petróleo (USD/bbl)	82,00	-1,16	TC23	411,00	48,80
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	171,50	48,66	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	720,00	47,67
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		TX24	162,80	50,34
Badlar (Bcos. Púb.)	32,375		TC25	375,00	51,51
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	133,40	52,21
BCE (%)	-0,50		TX28	128,00	52,86
FED (%)	0,25		DICP	2.685,00	54,42
Selic (Brasil) %	6,25		DIPO	2.635,00	54,79
Treasury 2 años (Rend.%)	0,393	0,00	TVPP	1,59	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,152	-0,30	PARP	1.040,00	56,13
Treasury 10 años (Rend.%)	1,637	0,30	PAPO	1.009,00	56,46
Treasury 30 años (Rend.%)	2,096	1,00	CUAP	1.520,00	55,72
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	6.666,00	22,88
GD30	7.077,00	19,67	GD30	7.077,00	19,67
AL30	6.389,00	22,10	AL30	6.389,00	22,10
GD35	6.321,00	16,91	GD35	6.321,00	16,91
AL35	5.979,50	17,71	AL35	5.979,50	17,71
GD38	7.560,00	16,85	GD38	7.560,00	16,85
AE38	6.600,00	19,20	AE38	6.600,00	19,20
GD41	7.080,50	15,23	GD41	7.080,50	15,23
AL41	6.445,00	16,65	AL41	6.445,00	16,65



## **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.