

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con mixtos ayer, en medio de las negociaciones entre el Gobierno con el FMI, para reestructurar la deuda con el organismo, y en un marco de elevada incertidumbre política de cara a las elecciones legislativas de noviembre.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 0,6% y se ubicó en los 1638 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ganó el miércoles 3,3% y cerró en los 87.055,66 puntos, en línea con la tendencia de los mercados internacionales.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,3%), después que el índice Dow Jones alcanzara nuevamente su máximo histórico en la rueda anterior, impulsado por las sólidas ganancias corporativas.

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

Argentina reportó en septiembre un déficit fiscal primario de -ARS 155.525 M

Argentina reportó en agosto un déficit fiscal primario de -ARS 155.525 M sin considerar los ingresos asociados al Aporte Solidario, según datos del Ministerio de Economía. En ese sentido, los ingresos totales del Estado crecieron un 161,4% YoY para totalizar los ARS 1.164.669 M, al tiempo que el gasto corriente exhibió un crecimiento interanual del 66,0%. Si se toman los intereses de deuda, el resultado financiero total fue deficitario en -ARS 209.703 M. Así, el sector Público Nacional acumula en el año un déficit primario de -ARS 798.883 M, y un déficit financiero de -ARS 1.292.111 M.

Inflación mayorista subió 2,8% MoM en septiembre (INDEC)

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 2,8% MoM en septiembre, es decir, por debajo de los costos minoristas de septiembre (3,5%). En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 59,1%, quedando por encima de la inflación minorista (52,5%). La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 2,8% en los productos nacionales y de 3,3% en los productos importados. La inflación mayorista se ubicó en 39,8% en el acumulado de los primeros ocho meses de 2021.

Costo de la construcción se incrementó 3,0% MoM en septiembre

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 3,0% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en septiembre y en los últimos doce meses registró un incremento de 66,2% YoY. La suba de septiembre obedeció a aumentos de 2,6% en los costos de materiales, 3,5% en la mano de obra y de 2,6% en los gastos generales. De esta manera, los costos de construcción se han incrementado 37,1% en los primeros nueve meses del año.

Índice Líder se incrementó 0,71% MoM en septiembre

El Índice Líder (IL) registró una expansión de 0,71% MoM durante septiembre, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo crece 0,14%. En términos interanuales, el IL crece 5,55% con respecto a septiembre de 2020 para la serie desestacionalizada y 5,72% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la fase expansiva en los próximos meses se ubica en 44,11%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 6 M y se ubicaron en los USD 42.989 M.

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el miércoles apenas 0,1% y se ubicó en los ARS 178,70, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 79,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también aumentó 0,1% y cerró en ARS 178,60, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,8%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió cuatro centavos y cerró en ARS 99,35 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó con saldo neutro en sus intervenciones, luego de ocho jornadas consecutivas de compras.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron con mixtos ayer, en medio de las negociaciones entre el Gobierno con el FMI, para reestructurar la deuda con el organismo, y en un marco de elevada incertidumbre política de cara a las elecciones legislativas de noviembre.

La derrota del oficialismo en las PASO derivó en el anuncio de diversas medidas económicas para tratar de recuperar el terreno perdido en los comicios, en un marco de elevada inflación y tardías negociaciones con el FMI.

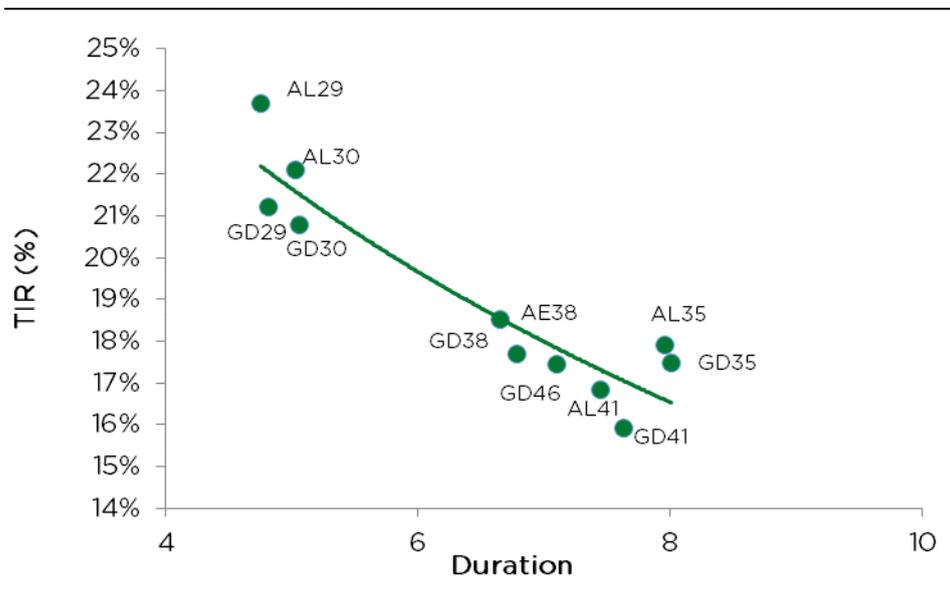
El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 0,6% y se ubicó en los 1638 puntos básicos.

Según fuentes de mercado, en los bonos emitidos bajo ley extranjera se registraron subas de hasta 0,3% en el tramo más largo de la curva y bajas de hasta 0,10% en el caso del GD30.

Entre los de legislación local, la mayor alza se observó en el AL30 (+1,1%), seguido por el AL29 (+0,7%), mientras que la mayor baja la registró el AL35 (-0,9%).

Los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con ganancias en un contexto de elevada inflación para los próximos 12 meses. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,3%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones terminó con ganancias, acumulando ocho ruedas consecutivas de alzas, marcando un nuevo récord histórico en pesos, en un contexto de incertidumbre política y económica de cara a las elecciones de medio término.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó el miércoles 3,3% y cerró en los 87.055,66 puntos, en línea con la tendencia de los mercados internacionales.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.803,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.338,6 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la jornada de ayer fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +8,2%, Banco Macro (BMA) +6,9%, Transener (TRAN) +6,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +6,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +4,8%, entre otras.

Las acciones de Laboratorios Richmond (RICH) fueron las únicas que cerraron en baja (perdieron -0,3%).

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de BBVA Banco Francés (BBAR) con una suba de +8,9%, seguida por Banco Macro (BMA) +7,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +7,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +6,8%, Edenor (EDN) +6,5%, e YPF (YPF) +4,9%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Globant (GLOB) -0,8% y Bioceres (BIOX) -0,4%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,3%), después que el índice Dow Jones alcanzara nuevamente su máximo histórico en la rueda anterior, impulsado por las sólidas ganancias corporativas.

Las acciones de IBM pierden fuertemente en el pre-market, cuando los ingresos decepcionaron en el tercer trimestre. Sus dos principales segmentos comerciales, servicios globales y el negocio de software cognitivo y en la nube, no alcanzaron las estimaciones. Tesla también cae, incluso después que registró ganancias e ingresos récord que superaron las expectativas.

Las principales bolsas de Europa operan con leves caídas, debido a que las preocupaciones sobre el sector inmobiliario chino vuelven a aparecer, mientras que los inversores también monitorean una gran cantidad de ganancias corporativas en la región.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores monitorearon las acciones del desarrollador China Evergrande Group en Hong Kong. Sus acciones cayeron un 12,54% tras una parada que duró más de dos semanas.

La firma anunció que un acuerdo para vender una participación del 50,1% en su negocio de servicios inmobiliarios a otro desarrollador, Hopson, había fracasado.

El dólar (índice DXY) opera con leve alza, ante las expectativas que la Reserva Federal endurecería la política monetaria. Pero el mejor estado de ánimo inversor hace que la divisa vea limitado su impulso alcista.

El petróleo WTI opera con pérdidas, tras alcanzar un máximo de tres años, impulsado por la escasez de oferta y la crisis energética mundial, aunque los inversores toman ganancias tras un repunte que parece exagerado.

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

La soja registra un retroceso, ya que la cosecha en EE.UU. está avanzando rápidamente. Pero el mayor uso de productos agrícolas para fabricar combustibles alternativos limita las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses suben, antes de la publicación de los datos semanales de solicitudes por desempleo. Las sólidas ganancias corporativas limitan la demanda de activos de cobertura.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.055,66	3,26	Aluar	70,20	4,00
IBOVESPA (Brasil)	110.786,43	0,10	Bolsas y Mercados Argentinos	810,00	0,68
MEXBOL (México)	52.298,20	-0,20	Cablevision Holding	430,00	4,12
IPSA (Chile)	4.037,49	1,07	Central Puerto	78,85	0,06
COLPAC (Colombia)	1.414,10	-0,17	Sociedad Comercial del Plata	5,55	0,36
DOW JONES (USA)	35.609,34	0,43	Cresud	114,20	2,24
Nasdaq 100 (USA)	15.388,71	-0,14	Edenor	69,45	2,89
S&P500 (USA)	4.536,19	0,37	BBVA Banco Francés	275,35	8,15
IBEX (España) *	8.940,40	-0,86	Grupo Financiero Galicia	227,60	5,93
* Apertura			Grupo Financiero Valores	26,40	1,15
			Grupo Supervielle	100,65	6,11
			Holcim Argentina	178,50	1,42
			Banco Macro	361,10	6,87
			Pampa Energia	163,45	1,93
			Telecom Argentina	213,90	3,58
			Ternium Argentina	104,75	0,72
			Transportadora de Gas del Sur	234,75	4,78
			Transportadora de Gas del Norte	98,70	1,75
			Transener	62,90	6,25
			YPF	940,30	4,08
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	99,2430	-0,11	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	178,7270		TX22	175,50	47,99
Dólar MEP	178,5990		T2X2	166,45	47,63
Euro (EURUSD)	1,1638	-0,09	TC23	413,50	48,41
Real (USDBRL)	5,5977	0,00	TX23	171,80	48,60
			PR13	719,70	47,77
			TX24	163,20	50,28
			TC25	375,00	51,54
			TX26	134,00	52,11
			TX28	127,00	53,08
			DICP	2.686,00	54,44
			DIPO	2.640,00	54,77
			TVPP	1,56	-
			PARP	1.052,00	56,13
			PAP0	1.034,00	56,20
			CUAP	1.520,00	55,73
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	273,44	-0,67	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	211,32	-0,46	AL29	6.635,00	23,20
Soja (USD/tn)	454,57	-0,66	GD30	7.090,00	19,81
Oro (USD/onza)	1.785,70	0,09	AL30	6.401,00	22,24
Plata (USD/onza)	24,42	-0,04	GD35	6.370,00	16,91
Petróleo (USD/bbl)	82,82	-0,72	AL35	5.980,00	17,82
			GD38	7.731,50	16,61
			AE38	6.600,00	19,34
			GD41	7.185,00	15,13
			AL41	6.448,50	16,76
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,688				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,396	2,10			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,170	2,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,657	2,20			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,131	2,00			



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.