

RESUMEN

- Los bonos en dólares se mostraron en baja la semana pasada, en medio de una dolarización de carteras a través de los tipos de cambio implícitos, a 21 días de las elecciones de medio término.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó 43 unidades en la semana (+2,6%) y se ubicó en 1672 bps.
- El índice S&P Merval ganó en la semana 6% y cerró en los 86.898,51 puntos, registrando un nuevo máximo histórico en pesos de 87.157,62 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con sesgo alcista (S&P 500 +0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq +0,3%), después que el índice Dow Jones cerrara su tercera semana positiva consecutiva en niveles récord, impulsado por informes de ganancias corporativas mejores de lo esperado.

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

Producción de PyMEs industriales subió en septiembre 21,6% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una suba 21,6% YoY, pero con una caída de 0,7% MoM en septiembre, siendo el décimo mes consecutivo de crecimiento interanual. Igualmente, la producción se ubica aún 13,2% por encima de los niveles de septiembre 2019. Con ese resultado, en los primeros nueve meses del año la industria manufacturera pyme creció 24,6% frente al mismo período del año pasado, pero está 0,4% debajo del mismo período de 2019.

La actividad industrial creció +13,0% YoY en agosto (UIA)

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de agosto una suba de +13,0% YoY, pero con una leve contracción de -1,8% en la medición desestacionalizada, acumulando dos meses de caída luego de la considerable suba registrada en el mes de junio. Con este panorama, los primeros ocho meses del año acumularon un aumento de +18,4% interanual y de +5,6% respecto de 2019. En el acumulado anual, 9 de 12 sectores que componen el IPI-CEU mantuvieron subas respecto de 2019.

Índice de Confianza en el Gobierno fue de 1,52 en octubre

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en octubre fue de 1,52 puntos, es decir, registró disminución de 3,5% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 23,5%. El actual nivel de confianza es 23% inferior al de la última medición del gobierno anterior, correspondiente a diciembre de 2019, y 34% inferior al ICG del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero 2020).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 103 M y se ubicaron en los USD 43.036 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana 1,2% (ARS 2,16) y se ubicó en los ARS 179,33, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 80,4%. El dólar MEP (o Bolsa) ascendió un 0,9% (ARS 1,55) en la semana a ARS 179,23, marcando una brecha con la cotización de mayorista de 80,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró en ARS 99,39, acumulando una suba de 21 centavos en la semana.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares se mostraron en baja la semana pasada, en medio de una dolarización de carteras a través de los tipos de cambio implícitos, a 21 días de las elecciones de medio término.

En un clima de incertidumbre, las dudas sobre la economía doméstica post elecciones persisten, sumado a esto el demorado acuerdo con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo, y los controles de precios con el objetivo de frenar la inflación.

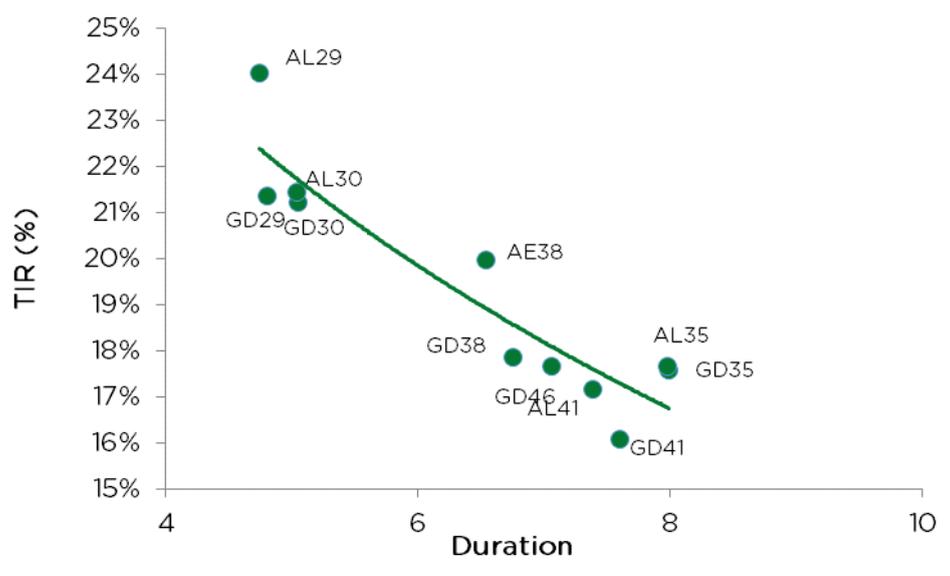
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó 43 unidades en la semana (+2,6%) y se ubicó en 1672 bps.

El presidente Alberto Fernández, viajará esta semana a Italia, para la Cumbre de Líderes del G-20, donde buscará consolidar los respaldos internacionales obtenidos en el último año y medio para la renegociación con el FMI.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER) mostraron en la semana mayorías de alzas, en un contexto en el que las expectativas de inflación se mantienen elevadas. De acuerdo al índice de bonos del IAMC, los títulos públicos de corta duration ganaron en las últimas cinco ruedas 0,9% en promedio, mientras que los de larga duration subieron en promedio 1,4%.

En lo que se refiere a indicadores económicos, el martes se conocerán las VENTAS EN SHOPPING y SUPERMERCADOS del mes de agosto, y las EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN de octubre. El jueves se publicará la CONFIANZA DEL CONSUMIDOR de octubre, en tanto el viernes se dará a conocer el ÍNDICE DE SALARIOS de agosto.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró la semana pasada con ganancias, impulsado en parte por la suba de los mercados internacionales, pero además influido por una nueva alza de los dólares implícitos en medio de la creciente incertidumbre de cara a las elecciones legislativas de noviembre.

El principal índice accionario alcanzó un techo en la zona de 87.150 puntos, no pudiendo superar dicha cifra debido en parte a que el indicador de fuerza relativa (RSI) ya se encuentra en zona de sobrecompra para el corto plazo. Aunque algo más podría subir dado que el oscilador tendencial MACD muestra pendiente positiva y se ubica por encima de su promedio móvil.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó en la semana 6% y cerró en los 86.898,51 puntos, registrando un nuevo máximo histórico en pesos de 87.157,62 unidades.

El volumen operado en acciones en las últimas cinco ruedas alcanzó los ARS 9.975,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.995,1 M (cifra que supera el promedio mensual de ARS 1.354 M. Mientras que en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 17.663,2 M, dejando un promedio diario de ARS 3.532,6 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Transener (TRAN) +21,7%, Cablevisión Holding (+18,9%) y Central Puerto (CEPU) +14,8%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en balas acciones de: Loma Negra (LOMA) -1%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,9% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,7%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron la semana con mayorías de alzas. Sobresalieron: Central Puerto (CEPU) +7,3%, BBVA Banco Francés (BBAR) +6,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +4,5%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +4,1% y IRSA (IRS) +4,1%, entre las más importantes. Bajaron: Despegar (DESP) -11,2%, Adecoagro (AGRO) -5,8%, Mercado Libre (MELI) -5,6% y Loma Negra (LOMA) -3,9%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con sesgo alcista (S&P 500 +0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq +0,3%), después que el índice Dow Jones cerrara su tercera semana positiva consecutiva en niveles récord, impulsado por informes de ganancias corporativas mejores de lo esperado. El S&P 500 también registró su tercera semana positiva consecutiva y alcanzó un máximo histórico el viernes.

De las 117 empresas del S&P 500 que han reportado ganancias hasta la fecha, el 84% registró cifras que superaron las expectativas. Se espera que las empresas del S&P 500 aumenten sus ganancias en aproximadamente un 35% en el tercer trimestre, a pesar de los problemas en la cadena de suministros y la escasez de mano de obra.

Algunas de las empresas de tecnología más grandes están programadas para informar ganancias esta semana, incluidas Facebook, Alphabet, Microsoft, Amazon y Apple. Un tercio de las empresas del Dow Jones también publicarán resultados trimestrales esta semana, incluidas Caterpillar, Coca-Cola, Boeing y McDonald's.

Las principales bolsas de Europa operan estables, ya que los inversores continúan monitoreando las ganancias corporativas, la evolución del Covid-19 y el panorama de la inflación, que ha aumentado drásticamente a medida que convergen los altos precios de la energía y los cuellos de botella en la cadena de suministro.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores reaccionaron a la publicación de los resultados de HSBC, que informó una ganancia antes de impuestos en el tercer trimestre de 2021 que superó las expectativas.

El dólar (índice DXY) opera con leve suba, mientras los operadores evalúan el efecto de la creciente inflación en el ritmo de suba de las tasas de interés de la Fed, con la atención puesta en los datos de crecimiento de EE.UU.

El petróleo WTI opera con subas, alcanzando un máximo de 7 años, debido a que la oferta mundial se mantiene escasa en medio de una fuerte demanda, a medida que las economías se recuperan de la crisis pandémica.

El oro aumenta, ya que una caída del dólar refuerza el atractivo del metal, mientras los inversores observan con atención la próxima reunión de la Reserva Federal para obtener orientación sobre su política monetaria.

La soja registra una suba, rebotando tras tres bajas consecutivas, debido a la fuerte demanda de suministros estadounidenses y los precios casi récord del aceite comestible.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mantienen estables, mientras los inversores aguardan la publicación de datos económicos clave para evaluar un pronto aumento en las tasas de interés de la Fed.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	86.898,51	0,12	Aluar	71,80	0,84
IBOVESPA (Brasil)	106.296,18	-1,34	Bolsas y Mercados Argentinos	792,00	-1,31
MEXBOL (México)	51.889,66	-0,25	Cablevision Holding	475,50	4,74
IPSA (Chile)	4.084,35	0,76	Central Puerto	83,85	2,95
COLPAC (Colombia)	1.399,64	-0,75	Sociedad Comercial del Plata	5,39	-1,64
DOW JONES (USA)	35.677,02	0,21	Cresud	113,00	-1,53
Nasdaq 100 (USA)	15.355,07	-0,87	Edenor	73,05	5,34
S&P500 (USA)	4.544,90	-0,11	BBVA Banco Francés	274,55	0,20
IBEX (España) *	8.961,10	0,61	Grupo Financiero Galicia	228,90	1,15
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,95	-0,76
			Grupo Supervielle	99,85	-0,50
			Holcim Argentina	182,00	1,68
			Banco Macro	357,25	-0,33
			Pampa Energia	162,50	-0,91
			Telecom Argentina	212,55	-0,12
			Ternium Argentina	104,50	0,24
			Transportadora de Gas del Sur	232,80	-1,10
			Transportadora de Gas del Norte	103,25	3,98
			Transener	68,00	0,74
			YPF	905,10	-1,76
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	99,2940	0,02	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	179,3296		TX22	176,20	48,31
Dólar MEP	179,2300		T2X2	167,75	47,33
Euro (EURUSD)	1,1622	-0,21	TC23	414,90	48,55
Real (USDBRL)	5,6502	0,05	TX23	172,70	48,60
			PR13	718,00	48,41
			TX24	164,10	50,27
			TC25	375,00	51,72
			TX26	135,75	51,90
			TX28	127,50	53,12
			DICP	2.697,00	54,47
			DIPO	2.690,00	54,52
			TVPP	1,54	-
			PARP	1.068,00	56,13
			PAP0	1.040,00	56,20
			CUAP	1.560,00	55,53
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	280,51	0,99	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	212,50	0,33	AL29	6.683,00	23,32
Soja (USD/tn)	450,89	0,55	GD30	7.120,00	19,99
Oro (USD/onza)	1.800,00	0,25	AL30	6.420,00	22,46
Plata (USD/onza)	24,43	0,00	GD35	6.390,00	17,03
Petróleo (USD/bbl)	84,45	0,82	AL35	5.981,50	17,99
			GD38	7.600,00	17,09
			AE38	6.669,50	19,37
			GD41	7.150,00	15,37
			AL41	6.475,00	16,87
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188				
Badlar (Bcos. Púb.)	31,938				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,456	-0,80			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,207	-0,40			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,659	0,40			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,099	0,80			

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.