

## RESUMEN

- Los bonos en dólares manifestaron el martes una ligera suba, en un contexto en el que los inversores mantienen las dudas políticas de cara a las elecciones legislativas de noviembre, y en medio de las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo -0,2% y se ubicó en los 1664 puntos básicos.
- El índice S&P Merval perdió el martes 0,5% y cerró en los 88.907,82 puntos, tras registrar un máximo intradiario de 90.576,75 unidades en la primera parte de la rueda. En el mes el panel líder acumula una mejora mensual de 14,9%.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq -0,1%), después que los índices Dow Jones y S&P 500 cerraran en máximos históricos a medida que continúa avanzando la temporada de ganancias.

### 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

Deuda externa privada aumentó 1,2% QoQ en el 2ºT21 (BCRA)

Según el BCRA, la deuda externa del sector privado totalizó USD 80.237 M al 30.06.21, registrando un aumento trimestral de USD 986 M. Este incremento se explicó en su totalidad por la suba en la deuda comercial (aumento de USD 1.433 M), ya que la deuda financiera continuó cancelándose en términos netos, con USD 447 M en el segundo trimestre. Con respecto al cierre del mismo trimestre del año previo, la deuda externa mostró un aumento de USD 118 M, explicada por un aumento de la deuda comercial (USD 2.371 M), compensado por la cancelación de la financiera (USD 2.254 M).

Aumentan ventas en supermercados y shoppings durante julio

Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de +4,5% YoY en agosto de 2021, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +245,2% YoY (ambos registros a precios constantes). Las ventas en los centros de compra alcanzaron en agosto un total de ARS 25.588,7 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 124.843 M.

La expectativa de inflación se incrementó en octubre a 46,7% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantuvo en octubre para ubicarse en 50,0%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional cayeron 1,9 pp MoM, situándose en 46,7%. En la distribución regional, CABA continúa siendo la región con mayor expectativa de inflación (48,8%) en comparación con GBA (44,1%) y el Interior (47,5%). En todas las regiones la medición de octubre se encuentra por debajo de la de septiembre.

Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 52,9% en septiembre

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 3,4% en septiembre de 2021 y registró una suba de 52,9% YoY. En los primeros nueve meses del año la CPE aumentó 38,3% lo que equivale a 54,1% anualizado. El costo de la CPE en dólares registró una caída de 0,5% contra agosto y se ubicó en USD 2.556. En relación con septiembre de 2020, la CPE en dólares ascendió 12,1%.

Las reservas internacionales aumentaron USD 12 M y finalizaron en USD 43.069 M.

Los dólares financieros cerraron por segunda rueda consecutiva estables, en parte por la intervención oficial. El dólar contado con liquidación cerró en ARS 179,34, dejando una brecha con el mayorista de 80,1%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) se mantuvo en ARS 179,24, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 80%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista avanzó seis centavos y cerró en los ARS 99,54 (para la punta vendedora), en un contexto en el que el BCRA vendió en el mercado cambiario unos USD 21 M (según fuentes de mercado).

## ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares manifestaron el martes una ligera suba, en un contexto en el que los inversores mantienen las dudas políticas de cara a las elecciones legislativas de noviembre, y en medio de las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

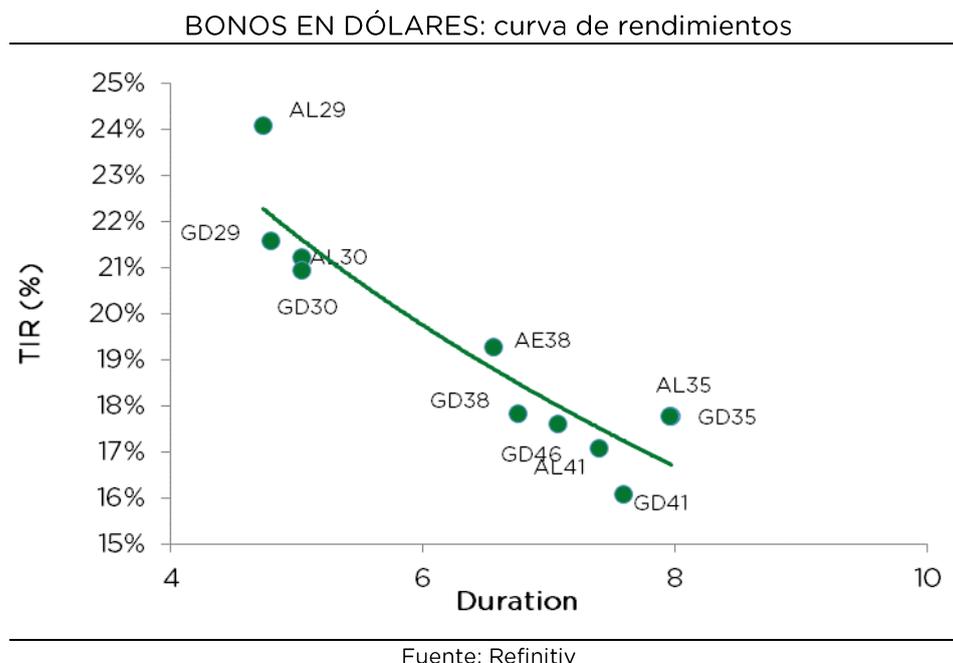
Pero además, los soberanos no muestran firmeza debido a la incertidumbre que aún persiste sobre una alta inflación, los controles cambiarios, y el creciente déficit fiscal.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo -0,2% y se ubicó en los 1664 puntos básicos.

Para el ministro de Economía, Martín Guzmán, el FMI debe ser el que garantice la reducción del costo del crédito de 4,05% a 1,05%, condición que para Argentina es indispensable para aceptar políticamente la reestructuración de la deuda con el organismo.

Según la prensa, desde el oficialismo consideran que todos los otros temas dependen de esa contracción en los intereses, incluyendo la firma de un plan de metas fiscales, monetarias y cambiarias, que debería cumplir el país durante los 10 años del acuerdo. Y que una vez que esté determinada tal reducción, las negociaciones podrían acelerarse y cerrar un arreglo posiblemente después de las elecciones de medio término.

Los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con ligeras ganancias. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,1%, en tanto los de larga duration ganaron en promedio 0,3%.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

VISTA OIL & GAS (VIST) reportó en el 3ºT21 una ganancia neta de USD 4.732 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 28.402 M. Los ingresos alcanzaron los USD 175.005 M vs. los USD 69.863 M del 3ºT20. La ganancia operativa en el 3ºT21 fue de USD 64.093 M contra la pérdida de -USD 21.073 M del 3ºT20. Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de -USD 24.071 M vs. los -USD 12.881 M del 3ºT20. En el acumulado de nueve meses, VIST ganó USD 15.095 M contra la pérdida de -USD 88.937 M del mismo período del año 2020.

Contrariamente a la tendencia de las bolsas norteamericanas, que subieron registrando nuevos máximos históricos gracias a buenos resultados corporativos (a excepción de Facebook), el mercado local de acciones cerró con una ligera baja después de marcar un récord en pesos por encima de los 90.000 puntos.

De esta manera, el índice S&P Merval perdió el martes 0,5% y cerró en los 88.907,82 puntos, tras registrar un máximo intradiario de 90.576,75 unidades en la primera parte de la rueda. En el mes el panel líder acumula una mejora mensual de 14,9%.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.569,2 M (por debajo del promedio diario de la semana pasada), mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.327,9 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) -1,8%, Banco Macro (BMA) -1,8%, Central Puerto (CEPU) -1,5%, Cablevisión Holding (CVH) -1,4%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -1,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, subieron: Aluar (ALUA) +1,9%, Telecom Argentina (TECO2) +1,7%, Loma Negra (LOMA) +1,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +1% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +0,7%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas. Se destacaron a la baja: Banco Macro (BMA) -3%, Pampa Energía (PAMP) -1,9%, Central Puerto (CEPU) -1,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,8%, y Transportadora de Gas del Sur (TGS) -1,7%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq -0,1%), después que los índices Dow Jones y S&P 500 cerraran en máximos históricos a medida que continúa avanzando la temporada de ganancias. Ayer fue el tercer día consecutivo de ganancias del Dow Jones y la quinta sesión positiva en las últimas seis ruedas.

Microsoft y Alphabet estuvieron entre los informes principales del martes, y ambos superaron las expectativas de ingresos. Pero las acciones de Robinhood cayeron -11% después que la aplicación comercial informara ingresos muy por debajo de las expectativas, debido a la debilidad en el comercio de criptomonedas.

Hoy presentan resultados Coca-Cola, McDonald's, Bristol-Myers, Boeing, General Motors, Harley-Davidson, Ford, eBay y Yum China.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, ya que los inversores analizan las ganancias corporativas, los datos económicos y una actualización presupuestaria del ministro de Finanzas del Reino Unido. Se espera que esta actualización semestral implique un aumento del gasto en atención médica, transporte y en los salarios públicos.

Los mercados en Asia cerraron con caídas, al tiempo que las acciones tecnológicas de Hong Kong lideraron las pérdidas en las operaciones de la región.

El dólar (índice DXY) opera estable, a medida que los inversores aguardan que la Fed anuncie el próximo mes que comenzará a reducir su programa masivo de compra de activos.

El petróleo WTI opera con pérdidas, después que las reservas de crudo y los inventarios de combustibles aumentaron más de lo esperado la semana pasada en EE.UU.

El oro cae levemente, ya que un dólar estadounidense fuerte y los rendimientos elevados de los bonos afectan el atractivo del metal antes de las reuniones de los principales bancos centrales.

La soja registra una caída, al tiempo que los agricultores argentinos han vendido hasta ahora 32,7 millones de toneladas para esta campaña, por debajo de las 33,9 millones de toneladas para esta misma fecha del año pasado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran bajas, ya que los inversores ponderan entre una temporada de ganancias sólida y las continuas preocupaciones económicas globales.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	88.907,82	-0,54	Aluar	76,90	1,85
IBOVESPA (Brasil)	106.419,53	-2,11	Bolsas y Mercados Argentinos	819,00	0,99
MEXBOL (México)	52.206,59	0,72	Cablevision Holding	474,50	-1,35
IPSA (Chile)	4.245,91	1,68	Central Puerto	84,85	-1,51
COLPAC (Colombia)	1.413,32	0,80	Sociedad Comercial del Plata	5,41	0,56
DOW JONES (USA)	35.756,88	0,04	Cresud	112,10	-0,36
Nasdaq 100 (USA)	15.559,49	0,29	Edenor	75,55	0,60
S&P500 (USA)	4.574,79	0,18	BBVA Banco Francés	285,45	-1,19
IBEX (España) *	8.970,60	-0,34	Grupo Financiero Galicia	234,90	-1,03
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	-1,33
			Grupo Supervielle	99,35	-1,29
			Holcim Argentina	180,25	-1,10
			Banco Macro	358,70	-1,77
			Pampa Energia	162,60	-0,70
			Telecom Argentina	217,55	1,68
			Ternium Argentina	107,75	-1,82
			Transportadora de Gas del Sur	241,35	-1,05
			Transportadora de Gas del Norte	108,25	0,70
			Transener	69,90	0,00
			YPF	944,50	0,20
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	99,5400	0,16	TX22	Último*	TIR %
Dólar Implícito	179,3363		T2X2	176,40	48,48
Dólar MEP	179,2360		TC23	167,00	48,04
Euro (EURUSD)	1,1602	0,06	TX23	416,50	48,39
Real (USDBRL)	5,5699	0,06	PR13	171,85	49,10
			TX24	718,00	48,56
			TC25	163,90	50,41
			TX26	367,15	51,79
			TX28	134,85	52,15
			DICP	127,20	53,23
			DIPO	2.715,00	54,38
			TVPP	2.690,00	54,56
			PARP	1,52	-
			PAPO	1.065,00	56,13
			CUAP	1.039,00	56,23
				1.601,00	55,30
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	275,64	-0,27	AL29	Último*	TIR %
Maíz (USD/tn)	213,09	-0,41	GD30	6.700,00	22,99
Soja (USD/tn)	452,64	-0,48	AL30	7.148,00	19,65
Oro (USD/onza)	1.791,60	-0,06	GD35	6.431,00	22,16
Plata (USD/onza)	24,09	0,00	AL35	6.475,00	16,68
Petróleo (USD/bbl)	83,64	-1,19	GD38	6.055,00	17,65
			AE38	7.655,00	16,79
			GD41	6.725,00	19,03
			AL41	7.170,00	15,17
				6.514,00	16,61
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
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.%)	0,491	0,70			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,183	0,20			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,596	-2,20			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,020	-3,10			



## **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.