

RESUMEN

- Los bonos en dólares siguen manifestándose débiles, en un contexto de tardías negociaciones con el FMI por la deuda con el organismo, y en medio de una elevada incertidumbre política de cara a las elecciones legislativas a disputarse en 14 días.
- El riesgo país aumentó 40 unidades en la semana (+2,4%), pero en octubre tuvo un aumento de 105 puntos (+6,5%). De esta forma, el EMBI+ Argentina se ubicó en los 1712 puntos básicos, mostrando el mayor valor en 14 meses.
- El índice S&P Merval perdió en la semana 3,8%, pero en el mes de octubre acumuló una ganancia de 8%. De esta forma, se ubicó en los 83.560,96 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,4%), ya que los inversores esperan que se registre un repunte desde comienzos de noviembre para fin de año después que los mercados atravesaran con éxito un período estacional típicamente difícil.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

[@LBO_online](https://twitter.com/LBO_online)

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Salarios quedaron por debajo de la inflación en agosto

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 3,2% en agosto de 2021 respecto al mes anterior, quedando los mismos por encima de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 2,5% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 49,1% YoY contra un IPC que se acercó a 51,4% en el mismo lapso de tiempo. Por su parte, las remuneraciones de los empleados registrados en el sector privado aumentaron 3,3% y en el público avanzaron 3,2%.

Morosidad de sector privado fue de 5,3% en agosto

Según el BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado descendió hasta 5,3% en agosto, -0,1 p.p. menos que en el mes anterior. La caída mensual fue explicada principalmente por las entidades financieras públicas y en las privadas nacionales. La irregularidad de los créditos a las familias se ubicó en 5,1% en el período, 0,1 p.p. por encima del nivel de julio (+2,0 p.p. YoY). Por su parte, el indicador de morosidad de los préstamos a las empresas se situó en 5,7% en agosto, ligeramente por debajo del registro del mes pasado (-0,6 p.p. YoY).

Pymes crearon 6.835 empleos formales en agosto

Según la CAME, durante el mes de agosto, el empleo privado formal tuvo un crecimiento mensual de 0,2%, que se extendió a 0,3% en las empresas que tienen hasta 49 ocupados y a 0,4% entre las que ocupan de 50 a 199 trabajadores. En cantidades, significa que se crearon 6.835 puestos de trabajo ese mes. Así, el primer grupo de empresas creó 2.985 empleos y el segundo 3.850. En otras palabras, la mayor cantidad de empleo lo vienen generando las pequeñas y medianas firmas.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 220 M y finalizaron el viernes en USD 42.816 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) terminó el viernes ubicándose en los ARS 179,32, estable respecto a la semana anterior, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 79,8%. En octubre, el dólar implícito subió ARS 4,20 (+2,4%). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cerró en los ARS 179,22, también estable en la semana, pero cerró el mes con una suba de ARS 4,19 (+2,4%), marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79,7%.

Por su parte, el dólar mayorista subió 33 centavos en las últimas cinco ruedas (+0,3%) y cerró en los ARS 99,72 (vendedor). En el mes el mayorista ganó 98 centavos (+1%).

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares siguen manifestándose débiles, en un contexto de tardías negociaciones con el FMI por la deuda con el organismo, y en medio de una elevada incertidumbre política de cara a las elecciones legislativas a disputarse en 14 días. Pero además, influyen las dudas sobre una alta inflación, más controles cambiarios, y un creciente déficit fiscal.

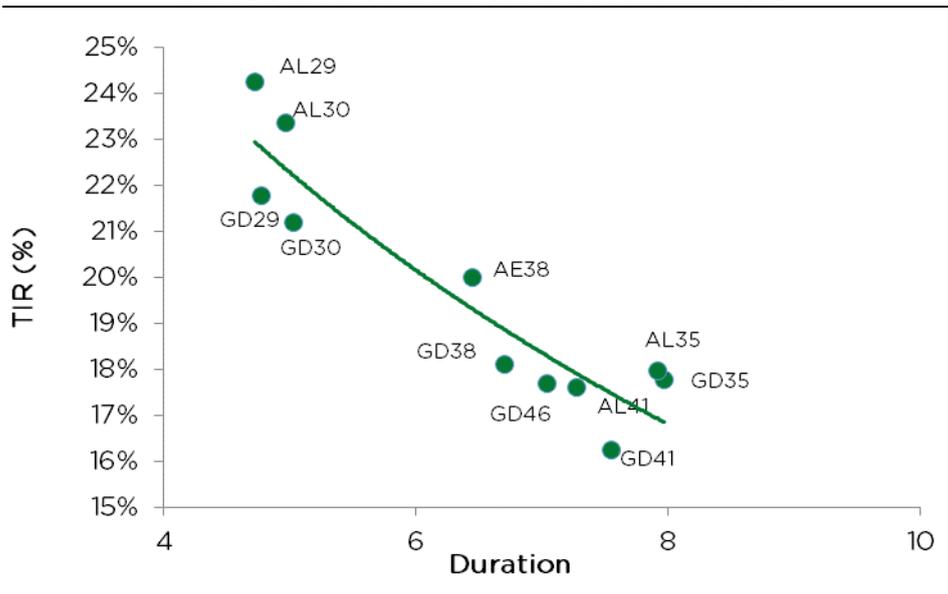
El riesgo país aumentó 40 unidades en la semana (+2,4%), pero en octubre tuvo un aumento de 105 puntos (+6,5%). De esta forma, el EMBI+ Argentina se ubicó en los 1712 puntos básicos, mostrando el mayor valor en 14 meses.

El presidente Alberto Fernández viajó a Roma para participar de la reunión del G-20. En diálogo con la prensa, habló sobre el apoyo obtenido en la cumbre de presidentes y el encuentro con Kristalina Georgieva. Tras el pedido al FMI que analice los sobrecostos de sus créditos, el mandatario indicó que la negociación con el FMI continúa, que se está trabajando para que se pueda lograr un acuerdo que sea sostenible.

Después del G20, se trasladó junto a la comitiva a Glasgow, Escocia, para intervenir en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.

En cuanto a las elecciones generales del 14 de noviembre, según las últimas encuestas de distintas consultoras de opinión, el oficialismo quedaría nuevamente por debajo de la oposición, en línea con lo que ocurrió en las PASO. Aún sigue habiendo muchos indecisos (un 15% de los votantes).

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró el mes de octubre con ganancias, en parte alentado por las bolsas externas que marcaron nuevos valores récord gracias a una buena temporada de balances de empresas de EE.UU., pero además influyó la suba de los dólares financieros en medio de una marcada incertidumbre política y económica de cara a las elecciones de medio término a disputarse el 14 de noviembre.

El índice S&P Merval perdió en la semana 3,8%, pero en el mes de octubre acumuló una ganancia de 8%. De esta forma, se ubicó en los 83.560,96 puntos, después de haber registrado en forma mensual un valor récord histórico en pesos de 90.576,75 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA la semana pasada alcanzó los ARS 8.115,9 M, marcando un promedio de ARS 1.623,2 M. Pero en el mes el monto operado fue de ARS 27.021,4 M, dejando un promedio diario de ARS 1.422,2 M. En Cedears en la semana se negociaron ARS 17.532,9 M, aunque en octubre el monto negociado ascendió a ARS 64.914,1 M, dejando un promedio diario de ARS 3.416,5 M.

Las acciones que se mostraron con mayorías de bajas durante la semana pasada. Se destacó la acción de Central Puerto (CEPU) -13%, seguida por Transener (TRAN) -9,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -9,4%, Holcim Argentina (HARG) -8,5%, Banco Macro (BMA) -8,5%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -7,7%, entre otras. Sólo terminaron la semana en alza, Aluar (ALUA) +6,7% y Ternium Argentina (TXAR) +0,5%.

En octubre, las acciones que mejor performance tuvieron fueron las acciones de: Cablevisión Holding (CVH) +28,4%, Transener (TRAN) +23,5%, Aluar (ALUA) +20,4%, Central Puerto (CEPU) +19,6%, Cresud (CRES) +14,4%, y Grupo Financiero Galicia (+13,5%), entre las más importantes. Sólo terminaron en baja: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4%, YPF (YPFD) -3,4%, Banco Macro (BMA) -0,4%, y Holcim Argentina (HARG) -0,3%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs en la semana terminaron con mayoría de baja, donde sobresalió la acción de Central Puerto (CEPU) con una caída de -14,8%, seguida por Banco Macro (BMA) -10,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -10,3%, Pampa Energía (PAM) -8,9% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) -8,3%. Sin embargo, en el mes de octubre las ADRs cerraron con precios mixtos. Subieron, Vista Oil & Gas (VIST) +26,8%, IRSA (IRS) +14,7%, Globant (GLOB) +13,6%, Central Puerto (CEPU) +13,5% y Ternium (TX) +9,5%, entre las más importantes. En tanto, cayeron: Mercado Libre (MELI) -11,8%, YPF (YPF) -9,9%, Despegar (DESP) -7,6%, Banco Macro (BMA) -7,4%, y IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -5,1%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,4% y Nasdaq +0,4%), ya que los inversores esperan que se registre un repunte desde comienzos de noviembre para fin de año después que los mercados atravesaran con éxito un período estacional típicamente difícil.

Después de un septiembre malo en el que el S&P 500 cayó más de un 4%, el índice de referencia subió casi un 7% el mes pasado. Septiembre es típicamente el peor mes para el mercado, con una caída promedio de 0,4% desde 1950.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, ya que los mercados monitorean los desarrollos en la cumbre climática COP26 en Glasgow, que comenzó el domingo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones japonesas liderando las ganancias a nivel regional, después que el gobernante Partido Liberal Democrático del país retuviera su mayoría parlamentaria en las elecciones del domingo.

El dólar (índice DXY) opera estable, al tiempo que la aceleración de la inflación en EE.UU. impulsa las probabilidades de aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal.

El petróleo WTI opera con leves subas, debido a que las expectativas de una fuerte demanda global y de un aumento gradual en la producción de la OPEP+ compensan la liberación de reservas energéticas de China.

El oro no muestra variaciones, mientras el dólar permanece firme, después que los datos que reflejan un avance en la inflación impulsan las probabilidades sobre un endurecimiento en la política monetaria de la Reserva Federal.

La soja registra pérdidas, cuando la trituration en EE.UU. probablemente se redujo a 163,6 millones de bushels en septiembre, según el pronóstico previo al informe mensual del Departamento de Agricultura (USDA).

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran subas, ya que los inversores aguardan la reunión de dos días de la Reserva Federal en la semana tras la reciente aceleración de la inflación.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.560,96	-2,87	Aluar	76,60	-1,79
IBOVESPA (Brasil)	103.500,71	-2,09	Bolsas y Mercados Argentinos	770,00	-5,52
MEXBOL (México)	51.309,84	0,12	Cablevision Holding	468,00	-1,27
IPSA (Chile)	4.092,20	-0,10	Central Puerto	72,95	-6,59
COLPAC (Colombia)	1.394,04	-0,99	Sociedad Comercial del Plata	5,12	-4,83
DOW JONES (USA)	35.819,56	0,25	Cresud	108,50	-4,07
Nasdaq 100 (USA)	15.850,47	0,46	Edenor	68,70	-4,45
S&P500 (USA)	4.605,38	0,19	BBVA Banco Francés	257,55	-5,12
IBEX (España) *	9.177,00	1,32	Grupo Financiero Galicia	220,05	-3,82
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,95	-4,01
			Grupo Supervielle	90,45	-4,59
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	166,50	-3,76
Peso Argentino (USDARS)	99,6700	0,05	Banco Macro	327,00	-4,13
Dólar Implícito	179,3161		Pampa Energia	152,15	-2,78
Dólar MEP	179,2160		Telecom Argentina	207,80	-0,91
Euro (EURUSD)	1,1568	0,07	Ternium Argentina	105,00	0,96
Real (USDBRL)	5,6372	0,00	Transportadora de Gas del Sur	217,30	-4,92
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	97,40	-4,51
Trigo (USD/tn)	287,58	1,29	Transener	61,50	-6,53
Maíz (USD/tn)	224,31	0,26	YPF	882,15	-2,64
Soja (USD/tn)	451,99	-0,45	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.787,50	0,25	TX22	177,65	48,09
Plata (USD/onza)	23,95	0,00	T2X2	169,40	47,03
Petróleo (USD/bbl)	84,08	0,61	TC23	416,00	48,93
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	174,95	48,19	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	722,00	48,57
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		TX24	168,00	49,58
Badlar (Bcos. Púb.)	33,000		TC25	370,00	51,73
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	136,40	52,00
BCE (%)	-0,50		TX28	129,20	53,00
FED (%)	0,25		DICP	2.731,00	54,39
Selic (Brasil) %	7,75		DIPO	2.677,00	54,79
Treasury 2 años (Rend.%)	0,511	1,60	TVPP	1,47	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,217	2,90	PARP	1.080,50	56,13
Treasury 10 años (Rend.%)	1,586	3,00	PAP0	1.052,00	56,17
Treasury 30 años (Rend.%)	1,969	2,80	CUAP	1.639,00	55,13
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	6.681,00	23,50
GD30	7.260,00	19,67	GD30	7.260,00	19,67
AL30	6.398,00	22,70	AL30	6.398,00	22,70
GD35	6.550,00	16,75	GD35	6.550,00	16,75
AL35	6.127,00	17,72	AL35	6.127,00	17,72
GD38	7.785,00	16,78	GD38	7.785,00	16,78
AE38	6.835,00	19,03	AE38	6.835,00	19,03
GD41	7.270,00	15,20	GD41	7.270,00	15,20
AL41	6.620,00	16,61	AL41	6.620,00	16,61



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.