

RESUMEN

- Los bonos en dólares iniciaron la semana con importantes ganancias, después de varias ruedas de inestabilidad en los precio, en un contexto en el que en las elecciones de medio término Juntos por el Cambio derrotó al Gobierno en varias provincias del país.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 3,7% y se ubicó en los 1683 puntos básicos.
- El índice S&P Merval perdió el lunes 2,1% y se ubicó en los 92.999,37 puntos, luego de haber testeado un máximo registrado de gorma intradiaria de 96.600 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq sin cambios), después que los principales promedios comenzaran la semana sin cambios significativos, mientras los inversores analizan un aumento en los rendimientos de los bonos.

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

Déficit primario en octubre fue de ARS 229.512 M con crecimiento de 35,9% YoY

Según la OPC, durante octubre el déficit primario fue de ARS 229.512 M y el financiero de ARS 277.880 M, lo que implica 35,9% y 24,4% superiores a los registrados en el mismo mes del año anterior, respectivamente. Los ingresos totales del mes se expandieron 4,8% YoY en términos reales, impulsados por la recaudación tributaria y la Seguridad Social, con incrementos de 6,1% YoY y 7,3% YoY, respectivamente. Los gastos primarios subieron por tercer mes consecutivo con un aumento que llega a 11,4% YoY real en el mes de octubre.

Consumo cayó 0,4% YoY en octubre

De acuerdo a privados, el consumo registró en octubre una contracción de 0,4% YoY y de esta manera se convirtió en la menor caída interanual registrada en lo que va a de 2021. El acumulado de los primeros diez meses del año marca saldo negativo de 8,6% con relación al mismo período del año previo. El consumo en el décimo mes del año cayó tanto en el área metropolitana como en el resto del país, en el avance del 2021.

Moody´s advierte que el riesgo que no se cumpla el acuerdo con el FMI es elevado

La calificadora de riesgo internacional Moody´s, comentó que la aprobación de un plan económico creíble, con el apoyo del FMI, sería positivo en términos crediticios para la Argentina. Sin embargo, enseguida advierte que “si Argentina llega a un nuevo acuerdo con el FMI, el riesgo de que no se cumplan las condiciones fijadas seguirá siendo elevado”. En ese sentido, Moody´s advirtió que las divisiones políticas dentro de la coalición del Gobierno probablemente debilitarán su capacidad para adoptar medidas que resulten eficaces para reducir los grandes desequilibrios macroeconómicos del país.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 85 M y finalizaron en USD 42.522 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el lunes 2,7% y se ubicó en los ARS 189,04, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 88,5%. El dólar MEP (o Bolsa) ganó ayer 2,6% y terminó en ARS 188,78, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió cinco centavos en el inicio de la semana y cerró en ARS 100,27 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA vendió USD 35 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares iniciaron la semana con importantes ganancias, después de varias ruedas de inestabilidad en los precios, en un contexto en el que en las elecciones de medio término Juntos por el Cambio derrotó al Gobierno en varias provincias del país, más allá que el mismo repuntó en varios distritos de la Provincia de Buenos Aires.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo 3,7% y se ubicó en los 1683 puntos básicos.

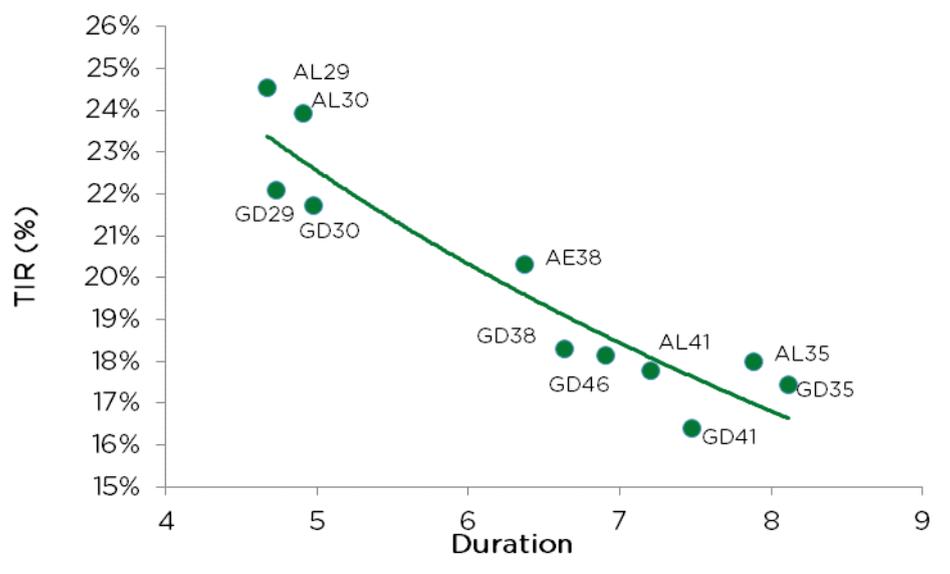
Tras los resultados del domingo, la coalición gobernante deberá buscar consensos con la oposición para dejar atrás una prolongada crisis económica, además de ser clave cerrar un acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

Según la prensa, un vocero del FMI señaló que el Gobierno continúa trabajando para lograr un entendimiento completo sobre un plan integral que pueda abordar de manera duradera los desafíos económicos y sociales más urgentes del país, incluida la elevada inflación. Pero es muy importante que un plan cuente con un amplio apoyo político y social.

Si bien Argentina está negociando un acuerdo de Facilidades Extendidas a 10 años, el Fondo también demanda que cuente con el mayor consenso de las fuerzas políticas del país.

El domingo, ya con unos primeros resultados de las elecciones legislativas, en un discurso gravado confirmó que en diciembre se enviará al Congreso el programa diseñado por el equipo económico y los puntos de acuerdo alcanzado con el staff del FMI. Esto no significa que el programa cuente con el total aval del organismo.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Tras las elecciones legislativas del pasado domingo, donde el Gobierno fue derrotado por la oposición en casi todo el país, la primera reacción del mercado local de acciones fue alcista. Pero luego que el dólar implícito no regulado tuviera una importante baja, el índice líder terminó mostrando un ajuste y cerró en baja.

De esta manera, el índice S&P Merval perdió el lunes 2,1% y se ubicó en los 92.999,37 puntos, luego de haber testeado un máximo registrado de forma intradiaria de 96.600 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en el inicio de la semana los ARS 2.346,3 M, por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 2.835,3 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Edenor (EDN) -5,3%, Transener (TRAN) -4,2%, Pampa Energía (PAMP) -4,1%, YPF (YPFD) -4%, BBVA Banco Francés (BBAR) -4% y Loma Negra (LOMA) -3,7%, entre las más importantes.

En tanto, las únicas acciones que terminaron en alza fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +3,8%, Central Puerto (CEPU) +1,5%, Mirgor (MIRG) +0,6%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,4%, y Aluar (ALUA) +0,2%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs que había arrancado la jornada con moderadas alzas, terminaron finalmente mostrando mayoría de bajas. Sobresalieron a la baja: BBVA Banco Francés (BBAR) -3,3%, Edenor (EDN) -3,2%, Globant (GLOB) -2,7%, Ternium (TX) -1,7%, Cresud (CRESY) -1,6%, y Despegar (DESP) -1,4%, entre otras.

En tanto, terminaron en alza: Central Puerto (CEPU) +4,9%, Mercado Libre (MELI) +2,3%, y Telecom Argentina (TEO) +2,3%, entre las más importantes.

MERCADOLIBRE (MELI) está ofreciendo un millón de acciones, según un prospecto publicado el lunes por la noche. Si bien el prospecto no incluía un rango de precios, las acciones de la compañía cerraron el lunes en USD 1.633, lo que significa que probablemente la recaudación esté por encima de USD 1 Bn. La compañía busca gastar las ganancias en "propósitos corporativos generales", según el documento. La compañía vendió acciones por última vez en marzo de 2019, cuando recaudó USD 1,9 Bn a través de una oferta pública de acciones que incluyó una inversión directa de compañías como PayPal Holdings Inc.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq sin cambios), después que los principales promedios comenzaran la semana sin cambios significativos, mientras los inversores analizan un aumento en los rendimientos de los bonos.

Los temores inflacionarios pesan en el mercado después que el índice de precios al consumidor del mes pasado registró su mayor aumento en más de tres décadas.

Por otra parte, ayer el presidente Joe Biden promulgó el proyecto de ley de infraestructura bipartidista de USD 1 Tr. El paquete incluye fondos para transporte, banda ancha y servicios públicos.

Asimismo, Walmart inicia la semana de ganancias minoristas en el pre-market, lo que permitirá a los inversores ver cuánto están gastando los consumidores. Home Depot también informa, mientras que Target publicará los resultados mañana.

Las principales bolsas de Europa operan con leve alza, ya que los inversores monitorean los datos económicos y una nueva ronda de ganancias corporativas en la región. Las ganancias corporativas provienen de Imperial Brands, Bouygues, Vodafone y Asda, entre otras.

Los mercados en Asia cerraron dispares, cuando los inversores reaccionaron a una reunión virtual entre el presidente de EE.UU., Joe Biden, y su par de China, Xi Jinping. Esta reunión, que marcó la comunicación más cercana entre los dos líderes desde que Biden asumió el cargo en enero, enfatizó las formas en que las dos potencias económicas pueden evitar conflictos, aunque se señalaron puntos de tensión.

El petróleo WTI opera en alza, ya que las preocupaciones sobre los menores inventarios apuntalan a los precios, aunque el optimismo se ve limitado luego de un repunte en los casos de Covid-19 en Europa, limitando la demanda.

El oro muestra una suba, alcanzando un máximo de 5 meses, ya que los inversores temen que la inflación persista por más tiempo, impulsando la demanda del metal para cobertura.

La soja cae, cuando la Asociación Nacional de Procesadores de Semillas Oleaginosas anunció que el procesamiento en octubre aumentó a 183,99 millones de bushels, superando el promedio de los pronósticos del mercado.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. retroceden levemente, ya que los inversores aguardan la publicación de datos económicos durante la jornada para definir posiciones frente a la creciente inflación.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	92.999,37	-2,07	Aluar	103,25	0,24
IBOVESPA (Brasil)	106.334,54	-1,17	Bolsas y Mercados Argentinos	868,50	0,40
MEXBOL (México)	51.432,54	-0,53	Cablevision Holding	599,00	3,81
IPSA (Chile)	4.382,46	-2,31	Central Puerto	83,70	1,52
COLPAC (Colombia)	1.356,48	-0,69	Sociedad Comercial del Plata	5,87	-2,00
DOW JONES (USA)	36.087,45	-0,04	Cresud	107,75	-2,97
Nasdaq 100 (USA)	16.189,12	-0,07	Edenor	63,90	-5,33
S&P500 (USA)	4.682,80	0,00	BBVA Banco Francés	270,40	-3,98
IBEX (España) *	9.060,70	-0,38	Grupo Financiero Galicia	239,85	-3,62
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,05	-1,38
			Grupo Supervielle	95,95	-1,39
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	182,25	-3,06
Peso Argentino (USDARS)	100,2700	0,00	Banco Macro	359,80	-2,29
Dólar Implícito	189,0438		Pampa Energia	156,85	-4,13
Dólar MEP	188,7750		Telecom Argentina	226,50	-2,31
Euro (EURUSD)	1,1364	-0,03	Ternium Argentina	136,50	-0,18
Real (USDBRL)	5,4575	-0,02	Transportadora de Gas del Sur	230,95	-1,72
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	92,50	-0,96
Trigo (USD/tn)	301,91	-0,54	Transener	58,70	-4,24
Maíz (USD/tn)	226,38	-0,26	YPF	909,75	-4,03
Soja (USD/tn)	460,90	-0,22	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.866,10	0,00	TX22	181,15	50,52
Plata (USD/onza)	25,11	0,00	T2X2	173,50	49,23
Petróleo (USD/bbl)	81,28	0,49	TC23	429,00	50,90
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	179,80	50,46	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	718,00	50,45
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		TX24	172,70	52,16
Badlar (Bcos. Púb.)	32,813		TC25	378,00	54,66
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	137,10	55,06
BCE (%)	-0,50		TX28	134,00	55,25
FED (%)	0,25		DICP	2.775,00	57,47
Selic (Brasil) %	7,75		DIPO	2.761,00	57,57
Teasury 2 años (Rend.%)	0,518	-0,60	TVPP	1,46	-
Teasury 5 años (Rend.%)	1,249	-0,80	PARP	1.119,00	59,13
Teasury 10 años (Rend.%)	1,604	-1,70	PAP0	1.099,50	58,91
Teasury 30 años (Rend.%)	1,979	-2,80	CUAP	1.610,00	58,51
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	7.106,00	25,81
GD30	7.420,00	22,70	GD30	7.420,00	22,70
AL30	6.643,00	25,48	AL30	6.643,00	25,48
GD35	6.730,00	18,50	GD35	6.730,00	18,50
AL35	6.345,00	19,40	AL35	6.345,00	19,40
GD38	7.988,00	18,87	GD38	7.988,00	18,87
AE38	7.124,00	20,98	AE38	7.124,00	20,98
GD41	7.425,50	17,10	GD41	7.425,50	17,10
AL41	6.920,00	18,23	AL41	6.920,00	18,23



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.