

RESUMEN

- Tras la rueda positiva que se observó después de las elecciones de medio término del domingo, los bonos en dólares retomaron las caídas el martes, en un contexto en el que los inversores esperan ver qué rumbo económico toma el Gobierno tras la derrota en los comicios ante la oposición en la mayoría del país.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1705 puntos básicos.
- El índice S&P Merval perdió ayer 3,6% y cerró en los 89.674,14 puntos, prácticamente en los valores mínimos intradiarios.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones -0,1% y Nasdaq +0,1%), cuando los inversores se mantienen a la espera de la presentación de las ganancias corporativas de los grandes minoristas Target y Lowe's.

▼ **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

Empleo registrado industrial subió 2,8% YoY en agosto

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +2,8% YoY en agosto, registrándose el noveno mes de expansión consecutiva, pero el empleo industrial todavía se encuentra rezagado en relación a la producción (+13,8% en agosto). Debe tenerse en cuenta la baja base de comparación dada la caída en el empleo durante el 2020 por la pandemia. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,03% (378 trabajadores) respecto del mes anterior.

Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 55% YoY en octubre

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 4,0% en octubre de 2021 y registró una suba de 55% YoY aproximándose rápidamente al máximo histórico de 55,8% registrado en mayo de 2019. En los primeros diez meses del año la CPE aumentó 43,9% lo que equivale a 54,8% anualizado. El costo de la CPE en dólares registró una caída de 3,4% contra septiembre y se ubicó en USD 2.470. En relación con octubre de 2020, la CPE en dólares ascendió 26%.

Automotrices pronostican crecimiento de 35% en las exportaciones para 2022

De acuerdo a las principales autoridades de ADEFA, las exportaciones de automóviles registrarían un crecimiento de 35% en 2022, pasando de USD 7.200 M (como cerraría 2021) a USD 9.500 M el próximo año. La venta externa de unidades sería de alrededor de 260 mil este año, y se prevén un incremento a 360 mil unidades en 2022. Asimismo, destacaron la performance en el comercio exterior que en los primeros 10 meses del año registró un aumento del 89,7% respecto del 2020.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron el martes USD 63 M y finalizaron en USD 42.459 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) manifestó una fuerte suba ayer de 8,4% (ARS 15,88) y se ubicó en los ARS 204,92, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 104,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) se incrementó 6,1% (ARS 11,52) y cerró en los ARS 200,30, mostrando un spread con la divisa que opera en el MULC de 99,7%.

El tipo de cambio mayorista subió dos centavos el martes y cerró en los ARS 100,29 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 50 M, cortando una racha vendedora de cinco jornadas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Tras la rueda positiva que se observó después de las elecciones de medio término del domingo, los bonos en dólares retomaron las caídas el martes, en un contexto en el que los inversores esperan ver qué rumbo económico toma el Gobierno tras la derrota en los comicios ante la oposición en la mayoría del país.

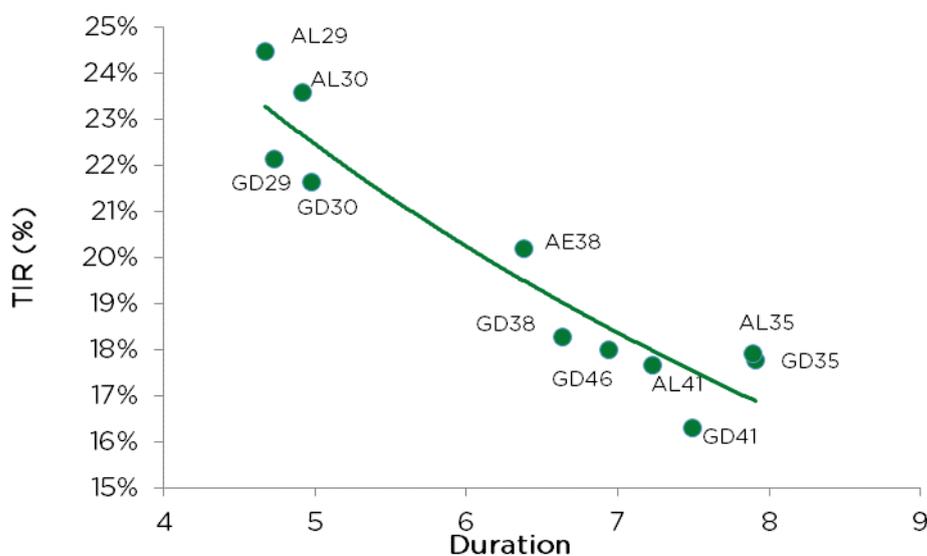
El mercado aguarda además conocer el programa plurianual que se enviará al Congreso a comienzos del mes de diciembre, y no dejan de estar puestas las miradas en las negociaciones con el FMI. El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1705 puntos básicos.

Asimismo, la calificadora Moody's calificó como una señal positiva el anuncio oficial sobre el envío al Congreso de un plan económico. Pero alertó que si Argentina llegara a un nuevo acuerdo con el FMI, el riesgo que no se cumplan las metas fijadas seguirá siendo elevado.

Por otro lado, el fondo de inversión y tenedor de bonos en default de Argentina, Attestor Master Value Fund, presentó ante el Departamento de Justicia de EE.UU. un embargo para incautar activos en poder de Argentina en la Fed de Nueva York, según documentos judiciales. El certificador es el beneficiario de una sentencia de USD 230 M en relación con la deuda incumplida que no se canjeó en las reestructuraciones de deuda de 2005 y 2010. A principios de este año, dicho fondo le pidió a la jueza del Tribunal de Distrito Sur de Nueva York, Loretta Preska, que permitiera el descubrimiento de activos argentinos en EE.UU.

LICITACIÓN: El Ministerio de Economía licitará el jueves Letras y Bonos en pesos con la intención de conseguir como mínimo ARS 60.000 M para ampliar el colchón de financiamiento neto del mes, de cara al vencimiento del bono dólar linked T2V1.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones continúa corrigiendo por tercera rueda consecutiva, tras registrar la semana pasada valores máximos por encima de los 97.000 puntos, en un marco en el que el mercado esperaba un amplio triunfo de la oposición en las elecciones legislativas, que no terminó de darse debido a que el Gobierno recortó achicó la gran diferencia de votos de las PASO.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió ayer 3,6% y cerró en los 89.674,14 puntos, prácticamente en los valores mínimos intradiarios.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.974,3 M, cifra por debajo del promedio móvil de la semana pasada. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.460,3 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: banco Macro (BMA) -7,8%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -7,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -7,3%, Edenor (EDN) -7,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,7%, y Central Puerto (CEPU) -6,2%, entre las más importantes.

Cablevisión Holding (CVH) y Mirgor (MIRG) fueron las únicas acciones que cerraron con ganancias (subieron +1,8% y +0,1%, respectivamente).

En la bolsa de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con pérdidas. Sobresalieron a la baja las acciones de: Central Puerto (CEPU) -8,6%, Grupo Supervielle (SUPV) -8,2%, Banco Macro (BMA) -8,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -7,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,7%, e IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -6,2%, entre otras.

Sólo cerró en alza la acción de Bioceres (BIOX) +5,7%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones -0,1% y Nasdaq +0,1%), cuando los inversores se mantienen a la espera de la presentación de las ganancias corporativas de los grandes minoristas Target y Lowe's.

Asimismo, los datos económicos más recientes y los resultados corporativos indican que los consumidores estadounidenses están aumentando el gasto, a pesar de la creciente inflación.

Los sólidos resultados trimestrales de Home Depot y Walmart impulsaron la confianza de los inversores ayer, después que las ganancias superaran las estimaciones. Los operadores aguardan presentaciones de TJX, Bath & Body Works, Victoria's Secret, Cisco Systems y Nvidia, entre otros.

Las principales bolsas de Europa operan con leve alza, mientras los inversores analizan las lecturas de inflación de la eurozona (que fue más del doble del objetivo del Banco Central Europeo) y del Reino Unido (alcanzando su nivel más alto en casi una década), y continúan monitoreando las publicaciones de ganancias corporativas regionales.

Los mercados en Asia cerraron en baja, con datos que muestran que el crecimiento de las exportaciones de Japón alcanzó un mínimo de ocho meses. Las acciones de los fabricantes de automóviles japoneses lideraron las pérdidas.

El dólar (índice DXY) opera sin cambios, próximo a su máximo nivel en 16 meses, ya que una serie de sólidos datos económicos impulsó las probabilidades de aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal.

El petróleo WTI opera en baja, mientras aumenta la presión sobre la administración Biden para que libere petróleo de las reservas de emergencia con el fin de limitar los crecientes precios de los combustibles.

El oro muestra una suba, pero se mantiene alrededor de un mínimo de 5 meses, luego que un aumento en las ventas minoristas en EE.UU. mantuviera al dólar cerca de un máximo de 16 meses.

La soja sube, gracias a la fuerte demanda china de suministros estadounidenses tras las conversaciones celebradas entre los líderes de los dos países. Los exportadores también informaron la venta de 161.000 toneladas adicionales.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantienen estables, ya que los inversores analizan la reciente publicación de datos económicos para definir posiciones frente a la inflación.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	89.674,14	-3,58	Aluar	100,25	-2,91
IBOVESPA (Brasil)	104.403,66	-1,82	Bolsas y Mercados Argentinos	866,50	-0,23
MEXBOL (México)	51.161,50	-0,53	Cablevision Holding	610,00	1,84
IPSA (Chile)	4.304,80	-1,77	Central Puerto	78,55	-6,15
COLPAC (Colombia)	1.333,47	-1,70	Sociedad Comercial del Plata	5,83	-0,68
DOW JONES (USA)	36.142,22	0,15	Cresud	107,70	-0,05
Nasdaq 100 (USA)	16.309,77	0,75	Edenor	59,30	-7,20
S&P500 (USA)	4.700,90	0,39	BBVA Banco Francés	252,25	-6,71
IBEX (España) *	9.029,50	-0,12	Grupo Financiero Galicia	222,30	-7,32
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,55	-2,00
			Grupo Supervielle	92,35	-3,75
			Holcim Argentina	173,25	-4,94
			Banco Macro	331,90	-7,75
			Pampa Energia	152,40	-2,84
			Telecom Argentina	226,50	0,00
			Ternium Argentina	135,25	-0,92
			Transportadora de Gas del Sur	226,50	-1,93
			Transportadora de Gas del Norte	85,60	-7,46
			Transener	56,50	-3,75
			YPF	871,25	-4,23
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	100,2900	0,02	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	204,7493		TX22	181,80	49,77
Dólar MEP	200,4420		T2X2	174,00	49,02
Euro (EURUSD)	1,1308	-0,10	TC23	433,50	50,15
Real (USDBRL)	5,5028	0,83	TX23	180,60	50,21
			PR13	718,00	50,55
			TX24	174,70	51,70
			TC25	378,00	54,70
			TX26	138,60	54,80
			TX28	135,15	55,07
			DICP	2.800,00	57,32
			DIPO	2.770,00	57,54
			TVPP	1,46	-
			PARP	1.114,00	59,13
			PAP0	1.086,00	59,06
			CUAP	1.600,00	58,59
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	298,97	0,43	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	225,10	0,13	AL29	7.030,00	25,81
Soja (USD/tn)	461,91	0,48	GD30	7.384,00	22,56
Oro (USD/onza)	1.853,60	0,00	AL30	6.580,00	25,45
Plata (USD/onza)	24,91	-0,16	GD35	6.699,50	18,41
Petróleo (USD/bbl)	79,91	-1,05	AL35	6.330,00	19,27
			GD38	8.000,00	18,65
			AE38	7.075,00	20,91
			GD41	7.420,00	16,94
			AL41	6.860,00	18,20
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,875				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	7,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,522	0,20			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,269	0,20			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,634	0,00			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,023	0,50			



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.