

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el miércoles con caídas, en un marco en el que los inversores esperan conocer pronto el programa que el Gobierno enviaría al Congreso en diciembre para el desarrollo sostenible, el cual buscará disipar dudas en relación a las negociaciones con el FMI, además de acercar posiciones con todo el arco político respecto de las condiciones necesarias para alcanzar el mejor acuerdo posible con el organismo.
- En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina subió 1% y se ubicó en los 1724 puntos básicos.
- El índice S&P Merval cayó ayer 2,4% y cerró en los 87.541,77 puntos, tras registrar de manera intradiaria un valor mínimo de 86.385 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,5%), después que los principales índices retrocedieron ayer, aunque permanecen cerca de niveles récord.

### 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

Capacidad instalada de septiembre alcanzó el 66,7% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante septiembre de 2021 el 66,7%, 5,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2020, cuando fue del 60,8%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Industrias metálicas básicas (83,8%), Productos minerales no metálicos (79,1%), Papel y cartón (78,5%), Refinación de Petróleo (75,8%) y Productos Alimenticios y Bebidas (68,5%).

Consumo de servicios públicos se incrementó 10,2% YoY en agosto (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 10,2% YoY en agosto de 2021, siendo la quinta suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de septiembre de 2021, la serie sin estacionalidad del índice registra una expansión en su nivel de 1,0% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,1% en julio respecto al mes anterior.

Actividad económica creció aproximadamente 1% durante septiembre

De acuerdo al BCRA, la actividad económica creció en torno a 1% durante septiembre y mantuvo así el ritmo de recuperación del PBI, que después del bajón de la segunda ola se mantuvo a ese tempo en julio y agosto. El 3°T21 del año terminó con un crecimiento de 3%, bastante superior al que había proyectado el mercado al iniciar el 2021. El PBI crecería cerca de 9% en 2021, pero implicaría todavía una caída de 1,8%, teniendo en cuenta la baja de 9,9% del año pasado.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 40 M y se ubicaron en USD 42.499 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros volvieron a subir el miércoles, en un marco de una nueva estrategia del BCRA tras las elecciones, que apunta a preservar sus reservas con menores o nulas intervenciones en el mercado de bonos. En este contexto, el dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 1,9% y se ubicó en los ARS 208,78, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 108,1%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) terminó cayendo 30 centavos (0,1%) y se ubicó en los ARS 200, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 99,3%.

Por su parte, el dólar mayorista cerró en los ARS 100,35 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó la rueda con saldo neutro, sin intervenir en el mercado cambiario por segunda rueda consecutiva.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

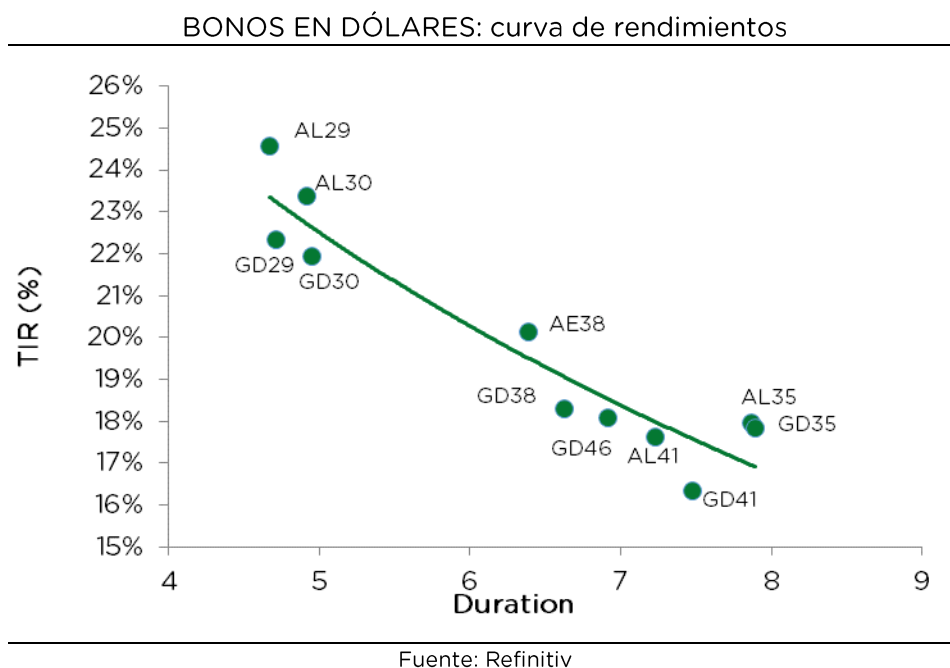
**LICITACIÓN:** El Ministerio de Economía licitará hoy Letras y Bonos en pesos con la intención de conseguir como mínimo ARS 60.000 M para ampliar el colchón de financiamiento neto del mes, de cara al vencimiento del bono dólar linked T2V1.

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron el miércoles con caídas, en un marco en el que los inversores esperan conocer pronto el programa que el Gobierno enviaría al Congreso en diciembre para el desarrollo sostenible, el cual buscará disipar dudas en relación a las negociaciones con el FMI, además de acercar posiciones con todo el arco político respecto de las condiciones necesarias para alcanzar el mejor acuerdo posible con el organismo.

Pero más allá de esto, aún persisten las dudas de si tal programa plurianual vendrá acompañado de cómo reducir la tasa de inflación y corregir los desequilibrios macroeconómicos del país en los próximos dos años de gestión.

El presidente Alberto Fernández encabezó ayer un acto multitudinario en la Plaza de Mayo y sin hacer mención a nadie en particular, llamó a exponer las diferencias sobre la mesa entre los integrantes de los distintos sectores del peronismo que conforman la alianza gobernante. Además, afirmó su deseo que las candidaturas del Frente de Todos (FdT) para 2023 se resuelvan a través de unas PASO.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina subió 1% y se ubicó en los 1724 puntos básicos.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con la tendencia de las principales bolsas externas, el mercado local de acciones se manifestó a la baja por cuarta jornada consecutiva, casi igualando el cierre del 1º de noviembre, en un marco de dudas en torno a cómo será el programa plurianual que planea discutir el Gobierno, y frente a las negociaciones con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó ayer 2,4% y cerró en los 87.541,77 puntos, tras registrar de manera intradiaria un valor mínimo de 86.385 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.852,6 M, permaneciendo aún por debajo del monto promedio de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 4.189,2 M.

La acción de Aluar (ALUA) fue la que más cayó el miércoles (-4,9%), seguida por Central Puerto (CEPU) que perdió -4,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -4,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -3,8%, y Ternium Argentina (TXAR) -3,5%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en alza las acciones de: Edenor (EDN) +3,3%, Laboratorios Richmond (RICH) +1,3%, Loma Negra (LOMA) +1,3% y Pampa energía (PAMP) +0,8%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de caídas. Sobresalieron: BBVA Banco Francés (BBAR) -5,3%, Adecoagro (AGRO) -4,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -4,2%, Mercado Libre (MELI) -3,5%, Tenaris (TS) -2,9%, y Central Puerto (CEPU) -2,8%, entre otras.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,5%), después que los principales índices retrocedieron ayer, aunque permanecen cerca de niveles récord. Las acciones de NVIDIA subieron después de presentar sus resultados trimestrales. Pero Cisco Systems presentó una guía más débil y una caída de ingresos.

Los inversores esperan resultados de cadenas minoristas como Macy's, Kohl's, Alibaba y JD.com. Applied Materials y Palo Alto Networks informan hoy a la tarde.

Las principales bolsas de Europa operan estables, en medio de las preocupaciones del mercado en torno a las perspectivas de mayor inflación en la región.

Los mercados en Asia cerraron dispares, luego de las pérdidas observadas en Wall Street, ya que las acciones de Japón, Hong Kong y China buscaron sin éxito cerrar la jornada con ganancias.

El dólar (índice DXY) opera con leve baja, retrocediendo desde su máximo nivel en 16 meses, mientras los inversores consideran si la reciente suba de la divisa está empezando a perder fuerza.

El petróleo WTI opera en baja, ya que EE.UU. pediría a los principales consumidores de petróleo como China y Japón que consideren una liberación coordinada de reservas de petróleo a precios más bajos.

El oro muestra una leve caída, pero se mantiene alrededor de un máximo de 5 meses, luego que el dólar bajara y los rendimientos de los bonos estadounidenses retrocedieran desde un máximo de tres semanas.

La soja sube, alcanzando un máximo de seis semanas, gracias a la fuerte demanda china de suministros estadounidenses tras las conversaciones celebradas entre los líderes de ambos países.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. retroceden levemente, antes de la publicación de los datos semanales de subsidios por desempleo, luego de una caída en el número de construcción de viviendas iniciadas en octubre.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| INDICES                       | Último     | Var. %   | MERVAL                          | Último   | Var. % |
|-------------------------------|------------|----------|---------------------------------|----------|--------|
| MERVAL (Argentina)            | 87.541,77  | -2,38    | Aluar                           | 95,30    | -4,94  |
| IBOVESPA (Brasil)             | 102.948,45 | -1,39    | Bolsas y Mercados Argentinos    | 859,00   | -0,87  |
| MEXBOL (México)               | 51.045,10  | -0,23    | Cablevision Holding             | 603,50   | -1,07  |
| IPSA (Chile)                  | 4.293,18   | -0,27    | Central Puerto                  | 74,95    | -4,58  |
| COLPAC (Colombia)             | 1.330,57   | -0,22    | Sociedad Comercial del Plata    | 5,79     | -0,69  |
| DOW JONES (USA)               | 35.931,05  | -0,58    | Cresud                          | 106,60   | -1,02  |
| Nasdaq 100 (USA)              | 16.308,07  | -0,01    | Edenor                          | 61,25    | 3,29   |
| S&P500 (USA)                  | 4.688,67   | -0,26    | BBVA Banco Francés              | 242,80   | -3,75  |
| IBEX (España) *               | 8.991,20   | -0,02    | Grupo Financiero Galicia        | 213,05   | -4,16  |
| * Apertura                    |            |          | Grupo Financiero Valores        | 24,45    | -0,41  |
|                               |            |          | Grupo Supervielle               | 89,70    | -2,87  |
| DIVISAS                       | Último     | Var. %   | Holcim Argentina                | 169,75   | -2,02  |
| Peso Argentino (USDARS)       | 100,3300   | 0,09     | Banco Macro                     | 325,75   | -1,85  |
| Dólar Implícito               | 208,7821   |          | Pampa Energia                   | 153,55   | 0,75   |
| Dólar MEP                     | 200,0000   |          | Telecom Argentina               | 225,50   | -0,44  |
| Euro (EURUSD)                 | 1,1341     | 0,19     | Ternium Argentina               | 130,50   | -3,51  |
| Real (USDBRL)                 | 5,5286     | -0,01    | Transportadora de Gas del Sur   | 219,70   | -3,00  |
|                               |            |          | Transportadora de Gas del Norte | 85,10    | -0,58  |
| COMMODITIES                   | Último     | Var. %   | Transener                       | 55,90    | -1,06  |
| Trigo (USD/tn)                | 306,96     | 1,61     | YPF                             | 849,35   | -2,51  |
| Maíz (USD/tn)                 | 227,26     | 0,35     |                                 |          |        |
| Soja (USD/tn)                 | 472,02     | 0,61     | BONOS en ARS                    | Último*  | TIR %  |
| Oro (USD/onza)                | 1.869,70   | 0,00     | TX22                            | 181,95   | 49,87  |
| Plata (USD/onza)              | 25,17      | -0,01    | T2X2                            | 174,10   | 49,08  |
| Petróleo (USD/bbl)            | 77,89      | -0,60    | TC23                            | 435,00   | 49,97  |
|                               |            |          | TX23                            | 180,40   | 50,38  |
| Tasas e Indicadores Nac.      | Último     |          | PR13                            | 719,00   | 50,53  |
| Call 1 día (Bcos. 1ra. línea) | 33,500     |          | TX24                            | 174,00   | 51,93  |
| Badlar (Bcos. Priv.)          | 34,250     |          | TC25                            | 389,00   | 53,81  |
| Badlar (Bcos. Púb.)           | 33,313     |          | TX26                            | 138,00   | 54,95  |
|                               |            |          | TX28                            | 136,10   | 54,93  |
| Tasas e Indicadores Ext.      | Último     | Var. Bps | DICP                            | 2.824,00 | 57,18  |
| BCE (%)                       | -0,50      |          | DIPO                            | 2.775,00 | 57,53  |
| FED (%)                       | 0,25       |          | TVPP                            | 1,44     | -      |
| Selic (Brasil) %              | 7,75       |          | PARP                            | 1.120,00 | 59,13  |
| Tesury 2 años (Rend.%)        | 0,498      | -0,60    | PAPO                            | 1.100,00 | 58,93  |
| Tesury 5 años (Rend.%)        | 1,236      | -0,20    | CUAP                            | 1.601,00 | 58,59  |
| Tesury 10 años (Rend.%)       | 1,599      | -0,50    |                                 |          |        |
| Tesury 30 años (Rend.%)       | 1,990      | -0,70    | BONOS en USD - Reestruc. 2020   | Último*  | TIR %  |
|                               |            |          | AL29                            | 6.980,00 | 26,79  |
|                               |            |          | GD30                            | 7.330,00 | 23,46  |
|                               |            |          | AL30                            | 6.514,00 | 26,47  |
|                               |            |          | GD35                            | 6.675,00 | 18,90  |
|                               |            |          | AL35                            | 6.320,00 | 19,74  |
|                               |            |          | GD38                            | 7.910,50 | 19,37  |
|                               |            |          | AE38                            | 7.069,50 | 21,48  |
|                               |            |          | GD41                            | 7.225,50 | 17,83  |
|                               |            |          | AL41                            | 6.890,00 | 18,60  |

## 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.