

RESUMEN

- Los soberanos en dólares terminaron en baja, en un marco en el que los inversores esperan tener novedades acerca del programa plurianual que el Gobierno enviará al Congreso. Se estima que dicho plan incluya una estrategia de crecimiento sustentable para poder cerrar un acuerdo con el FMI.
- En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1743 puntos básicos.
- El índice S&P Merval ganó el jueves +2,3% y cerró en 89.512,44 puntos, muy cerca del máximo registrado en forma intradiaria de 89.924 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,5% y Nasdaq +0,3%), debido a que las preocupaciones sobre un resurgimiento del Covid-19 en Europa afectan a los mercados globales.

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

Inflación mayorista subió 2,8% MoM en septiembre (INDEC)

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 2,8% MoM en octubre, es decir, por debajo de los costos minoristas de octubre (3,5%). En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 56,4%, quedando por encima de la inflación minorista (52,1%). La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 2,9% en los productos nacionales y de 2,3% en los productos importados. La inflación mayorista se ubicó en 43,8% en el acumulado de los primeros diez meses de 2021.

Costo de la construcción se incrementó 3,9% MoM en octubre

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 3,9% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en octubre y en los últimos doce meses registró un incremento de 67,4% YoY. La suba de octubre obedeció a aumentos de 3,5% en los costos de materiales, 4,4% en la mano de obra y de 3,6% en los gastos generales. De esta manera, los costos de construcción se han incrementado 42,9% en los primeros diez meses del año.

En octubre la Canasta Básica Total y Alimentaria crecieron 45,0% y 49,3% (INDEC)

La Canasta Básica Total (CBT) registró en octubre un aumento de 2,6% MoM y 45,0% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 72.365. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +3,0% MoM al tiempo que registró una suba de 49,3% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 30.925 mensuales.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 141 M y terminaron ubicándose en los USD 42.358 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros continuaron con su tendencia alcista este jueves, con las brechas superando el 100%. El dólar contado con liquidación (implícito) subió 1,9% (ARS 3,99) a ARS 212,77, dejando una brecha con el oficial de 111,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 2,3% (ARS 4,52) a ARS 204,52, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 103,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó seis centavos a ARS 100,43 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA tuvo que vender USD 70 M, después de dos ruedas consecutivas en las que no intervenía en el mercado cambiario.

ARGENTINA: RENTA FIJA

LICITACIÓN: En la segunda licitación del mes, y la primera luego de las elecciones de medio término, el Ministerio de Economía captó fondos por algo más del doble de lo que tenía previsto tomar, y logró un financiamiento extra de ARS 81.120 M.

El Tesoro captó ayer ARS 126.063 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 119.025 M), monto 180,5% superior al que vence en la presente semana de ARS 44.950 M.

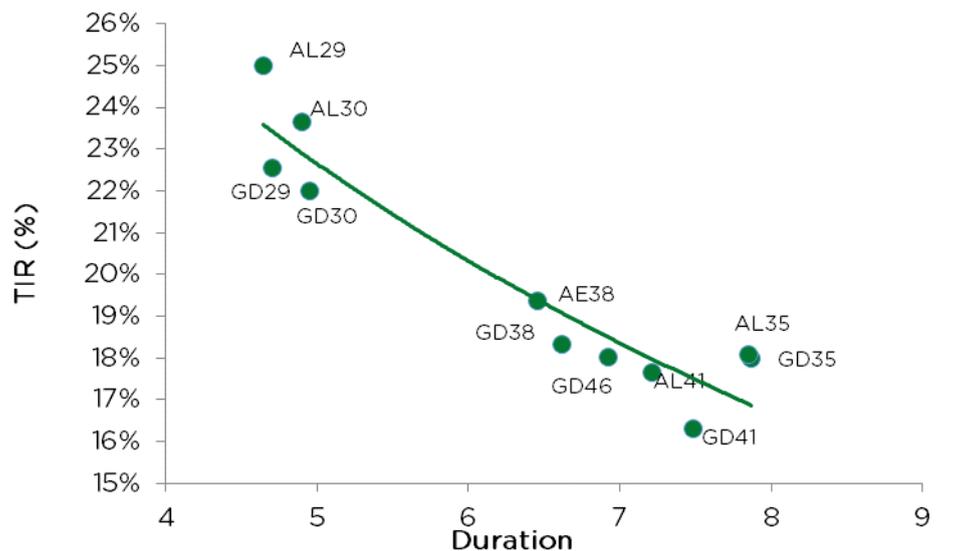
BONOS: Los soberanos en dólares terminaron en baja, en un marco en el que los inversores esperan tener novedades acerca del programa plurianual que el Gobierno enviará al Congreso. Se estima que dicho plan incluya una estrategia de crecimiento sustentable para poder cerrar un acuerdo con el FMI.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1743 puntos básicos.

En ByMA, los bonos que más cayeron ayer fueron el AL30 -4,2%, GD30 -2,2%, GD41 -1,9%, AE38 -1,8%, entre los más importantes.

Por su parte, los bonos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron el jueves con ganancias. Según el índice de títulos públicos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio 0,3%, mientras que los de larga duration subieron en promedio 2,2%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Después de cuatro ruedas consecutivas de baja, y luego de un inicio de jornada negativo, el mercado local de acciones cerró en alza, en línea con las principales bolsas internacionales.

Se está forma, el índice S&P Merval ganó el jueves +2,3% y cerró en 89.512,44 puntos, muy cerca del máximo registrado en forma intradiaria de 89.924 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA cayó por sexto día consecutivo, al anotar un descenso de 11% ARS 1.649 M, representando 32% del total negociado en renta variable (el monto operado de los Cedears subió 7,8% hasta los ARS 3.042,7 M).

Las acciones que más subieron fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +5%, Telecom Argentina (TECO2) +4,5%, YPF (YPFD) +4,5%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +4,3%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +3,6%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: Central Puerto (CEPU) -3,5%, Cablevisión Holding (CVH) -3,3%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -0,8%, Cresud (CRES) -0,5%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,4%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs se mostraron con precios mixtos. Se destacaron al alza: Despegar (DESP) +9,3%, Telecom Argentina (TEO) +4,3%, Corporación América (CAAP) +3,8%, Pampa Energía (PAM) +3,3% e YPF (YPF) +3,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: IRSA (IRS) -4,3%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -3,2%, Mercado Libre (MELI) -2,8%, Grupo Supervielle (SUPV) -2,4%, y Vista Oil & Gas (VIST) -2,4%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,2%, Dow Jones -0,5% y Nasdaq +0,3%), debido a que las preocupaciones sobre un resurgimiento del Covid-19 en Europa afectan a los mercados globales. El rally del mercado parece haberse desacelerado tras quebrar niveles récord, incluso en medio de fuertes resultados corporativos. Macy's y Kohl's superaron las estimaciones de ganancias trimestrales.

Los inversores están atentos a la designación del presidente Biden para el próximo presidente de la Reserva Federal, que se espera dé a conocer el fin de semana. Muchos esperan una Fed aún más moderada si Lael Brainard es nombrada jefe del banco central, lo que demoraría una suba en las tasas de interés.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, ya que los inversores monitorean las perspectivas de inflación y los comentarios del BCE, aunque preocupa un resurgimiento del Covid-19 en el continente. Alemania anunció más restricciones para las personas no vacunadas, ya que una cuarta ola aumentó los casos a un récord. Austria anunció el viernes que volverá a entrar en un bloqueo nacional completo para no vacunados.

Los mercados en Asia cerraron en alza, aunque las acciones de Hong Kong cayeron, extendiendo las pérdidas de la rueda anterior, ya que algunas de las empresas tecnológicas más importantes de China permanecieron bajo presión. Alibaba cayó más del 10% después que no cumpliera con las expectativas de ingresos y ganancias para el trimestre, ya que la desaceleración del crecimiento económico en China pesó sobre los resultados.

El dólar (índice DXY) opera con subas, por lo que registraría una segunda semana de fuertes ganancias, ya que los inversores esperan que las tasas de interés suban más rápido que en Europa.

El petróleo WTI opera con fuertes bajas, debido a la perspectiva de una acción coordinada por parte de las principales economías del mundo para liberar las reservas oficiales de crudo de sus almacenamientos.

El oro se muestra estable, pero marcaría su primera caída en tres semanas, ya que el aumento de la inflación impulsó las probabilidades de subas más rápidas en las tasas de interés y debilitó la demanda del metal.

La soja cae, aunque marcaría su segunda semana consecutiva de ganancias, gracias a la fuerte demanda china de suministros estadounidenses observada recientemente.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. retroceden, después que los datos semanales de solicitudes de subsidios por desempleo coincidieran con las expectativas.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	89.512,44	2,25	Aluar	95,90	0,63
IBOVESPA (Brasil)	102.426,00	-0,51	Bolsas y Mercados Argentinos	896,00	4,31
MEXBOL (México)	50.831,95	-0,42	Cablevision Holding	583,50	-3,31
IPSA (Chile)	4.281,66	-0,27	Central Puerto	72,35	-3,47
COLPAC (Colombia)	1.337,52	0,52	Sociedad Comercial del Plata	5,77	-0,35
DOW JONES (USA)	35.870,95	-0,17	Cresud	106,10	-0,47
Nasdaq 100 (USA)	16.482,97	1,07	Edenor	61,35	0,16
S&P500 (USA)	4.704,54	0,34	BBVA Banco Francés	250,90	3,34
IBEX (España) *	8.777,00	-1,42	Grupo Financiero Galicia	220,05	3,29
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,85	1,64
			Grupo Supervielle	90,40	0,78
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	174,00	2,50
Peso Argentino (USDARS)	100,3000	0,06	Banco Macro	336,25	3,22
Dólar Implícito	212,4667		Pampa Energia	161,15	4,95
Dólar MEP	204,1280		Telecom Argentina	235,65	4,50
Euro (EURUSD)	1,1301	-0,60	Ternium Argentina	132,75	1,72
Real (USDBRL)	5,5576	0,51	Transportadora de Gas del Sur	218,05	-0,75
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	88,20	3,64
Trigo (USD/tn)	302,28	0,34	Transener	56,30	0,72
Maíz (USD/tn)	225,10	-0,22	YPF	887,50	4,49
Soja (USD/tn)	463,84	-0,22	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.861,00	0,00	TX22	182,50	50,02
Plata (USD/onza)	24,87	-0,12	T2X2	175,00	48,87
Petróleo (USD/bbl)	77,66	-1,71	TC23	430,00	51,19
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	179,90	50,87	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	721,00	50,59
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		TX24	174,10	52,07
Badlar (Bcos. Púb.)	32,125		TC25	400,00	53,03
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	140,40	54,58
BCE (%)	-0,50		TX28	136,50	54,96
FED (%)	0,25		DICP	2.899,00	56,76
Selic (Brasil) %	7,75		DIPO	2.803,00	57,41
Treasury 2 años (Rend.%)	0,474	-2,80	TVPP	1,44	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,192	-3,10	PARP	1.125,00	59,13
Treasury 10 años (Rend.%)	1,558	-2,90	PAP0	1.114,00	58,84
Treasury 30 años (Rend.%)	1,941	-3,20	CUAP	1.601,00	58,64
BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %	AL29	6.875,00	27,19
GD30	7.255,00	23,70	GD30	7.255,00	23,70
AL30	6.383,00	26,98	AL30	6.383,00	26,98
GD35	6.575,00	19,11	GD35	6.575,00	19,11
AL35	6.230,00	19,94	AL35	6.230,00	19,94
GD38	7.850,00	19,49	GD38	7.850,00	19,49
AE38	6.970,00	21,73	AE38	6.970,00	21,73
GD41	7.470,00	17,27	GD41	7.470,00	17,27
AL41	6.830,00	18,73	AL41	6.830,00	18,73



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.