

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con caídas el martes, en sintonía con la tendencia de las bolsas internacionales y atentos a la reunión del ministro de Economía, Martín Guzmán, en Washington con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, para continuar con las negociaciones de la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,1% y se ubicó en los 1619 puntos básicos.
- El índice S&P Merval subió 0,5% y cerró en los 77.927,87 puntos, más cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 77.725 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves subas (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +0,4%), ya que los inversores anticipan el inicio de la temporada de ganancias y la publicación de las cifras de inflación.

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

FMI corrige nuevamente al alza crecimiento para la argentina en 2021 a 7,5%)

El FMI corrigió al alza sus estimaciones de crecimiento para Argentina, pasando de una expansión del PIB de 5,8% en abril a 6,4% en julio y ahora llega al 7,5%, ligeramente por debajo de la estimación oficial del ejecutivo nacional de 8%. El Fondo también mejoró marginalmente la perspectiva de crecimiento para 2022, que pasó de 2,4% en la estimación de julio, a 2,5% en el último informe. Sin embargo, con estos pronósticos de todas formas la economía argentina no lograría recuperar el nivel pre pandemia a fines de 2022 (se ubicaría 0,7% por debajo).

Préstamos en pesos crecen 0,6% MoM en septiembre y representan 7% del PIB

Según el BCRA, en septiembre los préstamos en pesos al sector privado habrían crecido 0,6% mensual, considerando los valores en términos reales y sin estacionalidad. Entre las distintas líneas de crédito, el impulso provino fundamentalmente de los documentos y, en menor medida, de los créditos prendarios y personales. El aporte positivo de estas líneas a la variación mensual fue parcialmente compensado por el comportamiento de los adelantos y las financiaciones con tarjetas de crédito. En términos del PIB, los préstamos en pesos continuaron ubicándose en torno al 7%.

Costo de logística sube 38,3% en lo que va de 2021

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 1,90% MoM en septiembre. En ese sentido, los primeros nueve meses del año alcanzó una suba de 38,3%, superando a todo el incremento registrado en todo el año 2020 (35%) y tras los elevados aumentos de costos en 2018 (61,5%) y 2019 (47%), si bien con progresivas mejoras en la actividad.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 54 M y finalizaron en USD 42.901 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros comenzaron la semana en alza después de dos días de inactividad cambiaria por los feriados de viernes y lunes. El dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 0,2% (32 centavos) y se ubicó en los ARS 176,87, marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 78,5% (récord desde el 2 de diciembre de 2020). El dólar MEP (o Bolsa) ascendió también 0,2% (33 centavos) a ARS 176,78, dejando un spread con la cotización del mayorista de 78,4%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró en los ARS 99,09 (vendedor), subiendo 15 centavos respecto al jueves pasado, en un marco en el que el BCRA compró el martes USD 100 M, acumulando un saldo positivo de USD 50 M en octubre.

ARGENTINA: RENTA FIJA

LICITACIÓN: El Ministerio de Economía licitará dos Ledes, una Lecer, una Lelite y un bono atado a tasa Badlar, por un monto mínimo de ARS 20.000 M.

BONOS: Los bonos en dólares cerraron con caídas el martes, en sintonía con la tendencia de las bolsas internacionales y atentos a la reunión del ministro de Economía, Martín Guzmán, en Washington con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, para continuar con las negociaciones de la deuda con el organismo.

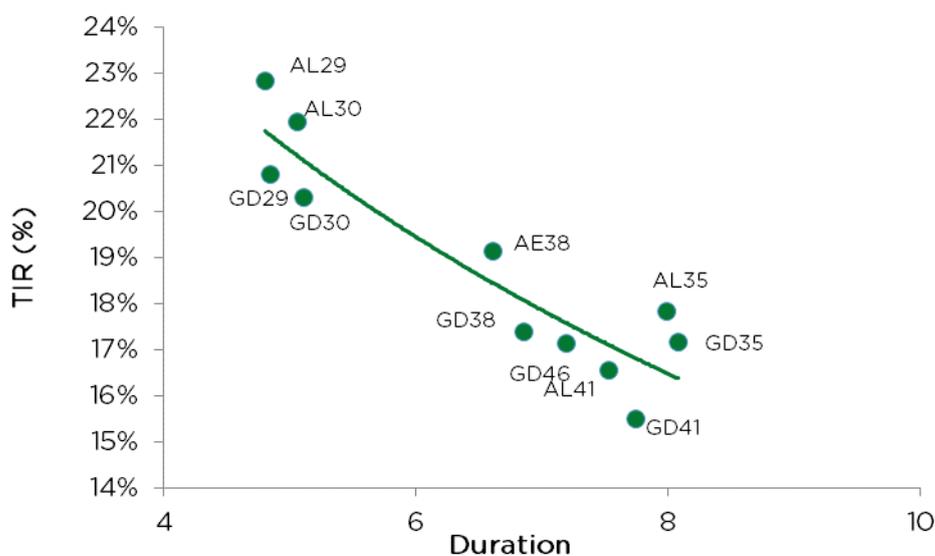
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,1% y se ubicó en los 1619 puntos básicos.

Además, los desajustes de la macroeconomía local también mantienen en vilo a los inversores a pocas semanas de las elecciones de medio término.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, mantuvo ayer en Washington una reunión con Kristalina Georgieva, en donde se continuó avanzando en el proceso de renegociación del programa stand-by firmado en 2018. Por la tarde, el Ministro también se reunió con funcionarios del Tesoro de EE.UU.

Si bien las negociaciones con el organismo están encaminadas, el presidente Alberto Fernández aseguró ante empresarios que la intención es llegar a un acuerdo en el 1ºT22. Un arreglo debería darse para esa fecha dado que a fin de marzo cae un vencimiento de capital de USD 4.000 M que el país no podría afrontar. Si no hubiera acuerdo, durante todo 2022 habría que pagarle al FMI unos USD 18.000 M y otros USD 17.000 M adicionales en 2023. Este año, el Gobierno debe afrontar unos USD 450 M de intereses con el Fondo y en diciembre USD 1.900 M de capital.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Tras los feriados del viernes y lunes por el Día del Respeto a la Diversidad Cultural, el mercado local de acciones cerró el martes con una ligera suba, de la mano de los papeles energéticos y financieros, contrario a la tendencia de las bolsas norteamericanas, que bajaron a la espera de balances corporativos del 3ºT21 y de las minutas de la Fed.

En este contexto, el índice S&P Merval subió 0,5% y cerró en los 77.927,87 puntos, más cerca del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 77.725 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 1.022,8 M, por encima del promedio diario de la semana pasada, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.044,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el martes fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +7,7%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +5%, Central Puerto (CEPU) +4,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +3,2%, Cresud (CRES) +3,1% y Edenor (EDN) +2,3%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja: YPF (YPFD) -4,1%, Laboratorios Richmond (RICH) -2,1%, Banco Macro (BMA) -1,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -1,3%, Grupo Financiero Valores (VALO) -0,9% y Ternium Argentina (TXAR) -0,9%, entre las más importantes.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs finalizaron el martes con precios dispares. Subieron: Globant (GLOB) +3%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +2,8%, Grupo Supervielle (SUPV) +1,8%, Ternium (TX) +1,7%, y Telecom Argentina (TEO) +1,2%. Cayeron: Edenor (EDN) -9,5%, Vista Oil & Gas (VIST) -5,2%, Central Puerto (CEPU) -5%, YPF (YPF) -3,8%, y Pampa Energía (PAM) -1,7%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves subas (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +0,4%), ya que los inversores anticipan el inicio de la temporada de ganancias y la publicación de las cifras de inflación.

La temporada de ganancias comenzó con JPMorgan Chase, que dijo que las ganancias trimestrales superaron las expectativas, impulsado por pérdidas crediticias menores a lo esperado. Los ingresos por activos también fueron más altos de lo previsto.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, aunque las preocupaciones sobre el crecimiento mundial, los precios de la energía y la inflación continúan afectando a la confianza del mercado. Ayer, el Fondo Monetario Internacional dijo que ahora es menos optimista sobre la economía global para 2021, pero aún ve un crecimiento razonable en el mediano plazo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los mercados de China reaccionaron positivamente a los datos comerciales de septiembre. Las operaciones en Hong Kong se cancelaron todo el día debido a un alerta de tifón, dijo la bolsa en un comunicado.

El dólar (índice DXY) opera en baja, retrocediendo desde un máximo de un año, cuando los operadores aguardan la publicación de los datos de inflación que indicarían cuándo la Reserva Federal reduciría el estímulo monetario.

El petróleo WTI opera con leves caídas, en medio de preocupaciones porque los crecientes precios de la energía en China, India y Europa aviven la inflación y desaceleren el crecimiento mundial, reduciendo la demanda de crudo.

El oro sube, ayudado por un leve retroceso del dólar, mientras los inversores esperan los datos de inflación de EE.UU. para evaluar el ritmo de la Reserva Federal hacia la normalización de su política monetaria.

La soja registra un aumento después de alcanzar un mínimo de 10 meses, ayudada por las esperanzas de un aumento de las compras chinas, aunque los pronósticos de una amplia oferta mundial limitan las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses retroceden levemente, antes de la publicación de los datos de inflación de septiembre y las minutas de la última reunión de la Reserva Federal.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	77.927,87	0,48	Aluar	62,20	0,65
IBOVESPA (Brasil)	112.180,48	-0,58	Bolsas y Mercados Argentinos	786,50	0,00
MEXBOL (México)	51.835,88	0,37	Cablevision Holding	386,50	0,91
IPSA (Chile)	4.103,12	-1,03	Central Puerto	65,65	4,21
COLPAC (Colombia)	1.386,45	-1,41	Sociedad Comercial del Plata	5,44	1,49
DOW JONES (USA)	34.378,34	-0,34	Cresud	100,95	3,12
Nasdaq 100 (USA)	14.662,11	-0,35	Edenor	65,50	2,34
S&P500 (USA)	4.350,65	-0,24	BBVA Banco Francés	238,10	-1,26
IBEX (España) *	8.880,50	-0,62	Grupo Financiero Galicia	197,05	0,33
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,45	-0,85
			Grupo Supervielle	88,00	0,80
			Holcim Argentina	170,00	0,00
			Banco Macro	315,30	-1,58
			Pampa Energia	149,65	7,66
			Telecom Argentina	195,05	0,62
			Ternium Argentina	90,00	-0,44
			Transportadora de Gas del Sur	209,45	3,20
			Transportadora de Gas del Norte	94,70	4,99
			Transener	53,40	1,91
			YPF	898,45	-4,06
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	99,0000	0,11	TX22	173,75	46,79
Dólar Implícito	176,8741		T2X2	164,00	46,58
Dólar MEP	176,7760		TC23	412,00	46,24
Euro (EURUSD)	1,1556	0,25	TX23	168,80	47,45
Real (USDBRL)	5,5325	-0,08	PR13	724,80	47,67
			TX24	161,10	48,61
			TC25	370,00	49,82
			TX26	131,45	50,52
			TX28	125,00	51,36
			DICP	2.668,00	52,50
			DIPO	2.599,00	53,01
			TVPP	1,60	-
			PARP	1.014,00	54,23
			PAP0	1.027,00	54,27
			CUAP	1.460,00	54,15
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	269,86	0,07	AL29	6.700,00	22,37
Maíz (USD/tn)	205,12	-0,29	GD30	7.036,00	19,47
Soja (USD/tn)	443,27	0,69	AL30	6.394,00	21,73
Oro (USD/onza)	1.771,00	0,72	GD35	6.306,00	16,74
Plata (USD/onza)	22,49	0,00	AL35	6.045,00	17,35
Petróleo (USD/bbl)	80,12	-0,64	GD38	7.550,00	16,64
			AE38	6.700,00	18,69
			GD41	7.035,00	15,13
			AL41	6.555,00	16,18
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	30,125				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,352	0,40			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,074	0,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,572	-0,80			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,077	-2,80			



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.