

## RESUMEN

- Los bonos en dólares se manifestaron con un tibio rebote en la jornada del jueves, después de varias ruedas de caídas y en un marco en el que los inversores continúan atentos a las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se redujo apenas 0,1% para ubicarse en los 1627 puntos básicos.
- El índice S&P Merval subió un 2,2% y cerró en los 80.138,01 puntos, prácticamente en los máximos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,4%), mientras el índice S&P 500 se encamina a cerrar la semana en terreno positivo, gracias a un gran comienzo de la temporada de resultados corporativos mejores de lo esperado.

### 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

La inflación se ubicó en 3,5% en septiembre (por debajo de lo esperado)

En septiembre la inflación minorista (IPC) aumentó 3,5% respecto a agosto, acelerándose luego de registrar una suba de 2,5% en el mes previo, rompiendo la racha de cinco bajas consecutiva tras el pico de 4,8% registrado en marzo. Asimismo, en los últimos 12 meses registró un incremento de 52,5%, y se ubicó por encima de lo estimado por privados y en el R.E.M. del BCRA (se preveía un aumento de 2,8%). De esta manera, el IPC acumuló en los primeros nueve meses del año un incremento de 37,0% YoY.

Expectativas industriales registraron suba de 14,1% en septiembre

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una suba en septiembre de 14,1% y se ubicó en 50,9 puntos. En ese sentido, las expectativas industriales avanzaron con respecto al mes anterior, ubicándose en la zona de expansión económica. Sin embargo, las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran dentro de la zona de contracción económica.

M3 registró una suba de 1,4% MoM real en septiembre

De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en septiembre un aumento de 1,4% MoM, lo que ubicaría a dicha expansión entre las máximas de los últimos años y en los últimos 12 meses habría acumulado un descenso del orden del 7%. En términos del Producto registró una ligera aceleración hasta 18,7%, un registro superior al promedio observado entre 2010 y 2019.

Incremento de 110,5% YoY en agosto de turistas no residentes a la Argentina

El INDEC informó que en agosto de 2021 se estimaron 3,5 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 110,5% YoY. En los ocho meses transcurridos del año, se alcanzaron 74,6 miles de llegadas de turistas no residentes y se registró una disminución de 88,8% YoY. En agosto, el saldo de turistas internacionales resultó negativo en 37,4 mil para toda la vía aérea internacional. Por su parte, el saldo de turistas en el período enero-agosto fue negativo en 257,0 mil.

Las reservas internacionales crecieron USD 16 M y finalizaron en USD 43.021 M.

Los dólares bursátiles volvieron a registrar leves subas, y las brechas registraron nuevos máximos en el año. El dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 0,2% (33 centavos) y se ubicó en los ARS 177,53, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 79%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió también 0,2% y cerró en los ARS 177,43, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 79%.

El tipo de cambio mayorista aumentó cuatro centavos y cerró en ARS 99,16 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 110 M y acumula adquisiciones por poco más de USD 500 M en las últimas cinco ruedas y registra un saldo positivo de USD 280 M en octubre.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**LICITACIÓN:** El Tesoro logró captar en la licitación de ayer ARS 46.403 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 45.057 M), con lo cual sumó un financiamiento extra de ARS 64.366 M en lo que va de octubre. El financiamiento neto de ayer fue de ARS 32.290 M.

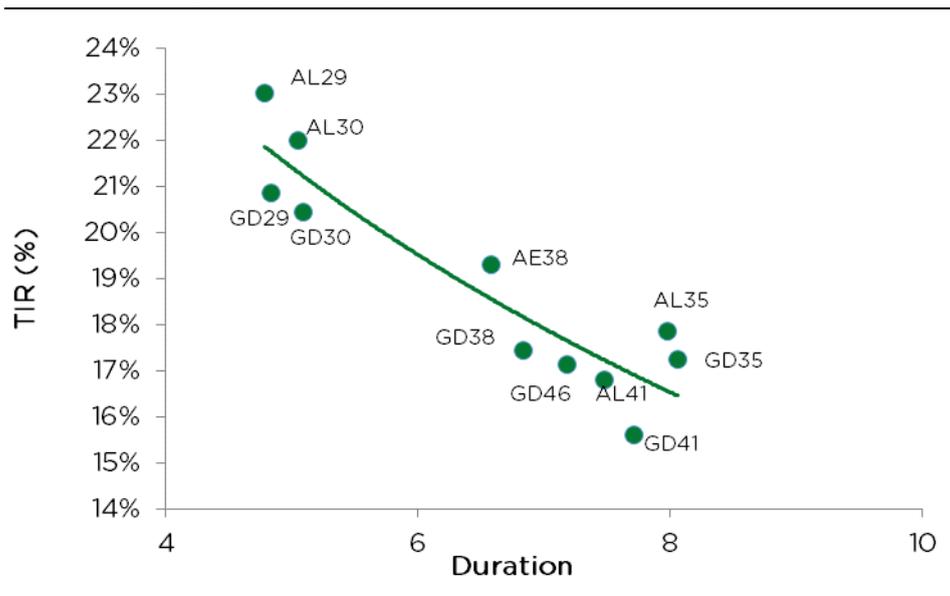
**BONOS:** Los bonos en dólares se manifestaron con un tibio rebote en la jornada del jueves, después de varias ruedas de caídas y en un marco en el que los inversores continúan atentos a las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 0,1% para ubicarse en los 1627 puntos básicos.

En el marco de su viaje a Washington para participar del G20 y la Asamblea Anual del FMI y el Banco Mundial BM), el ministro de Economía, Martín Guzmán, mantuvo encuentros bilaterales con sus pares de Rusia, India y Arabia Saudita, la primera ministra de Barbados y con la directora de la Secretaría del G-24, Marilou Uy.

En tales encuentros, se continuó fortaleciendo los vínculos bilaterales y la coordinación en asuntos de mutuo interés. Además, el titular de Economía mantuvo un encuentro con la ministra de Finanzas y Asuntos Corporativos de India, Nirmala Sitharaman, con quien se dialogó para incrementar y fortalecer el intercambio bilateral y las inversiones en el país.

Por su parte, el jefe de Gabinete, Juan Luis Manzur, se sumará a la comitiva del Gobierno y mantendrá reuniones con representantes de grupos que tienen tenencias en pesos. El principal apuntado en la iniciativa será el fondo Templeton, del que se estima aún tiene posiciones en títulos públicos en moneda local por unos USD 2.000 M, y que en cada vencimiento de deuda elige comprar dólares financieros (MEP o CCL).

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## **ARGENTINA: RENTA VARIABLE**

En línea con las bolsas globales, el mercado local de acciones terminó el jueves con ganancias, mostrando su mayor suba diaria desde el 13 de septiembre cuando había manifestado una suba de 5,5% como reacción a la derrota del oficialismo en las PASO.

En este sentido, el índice S&P Merval subió un 2,2% y cerró en los 80.138,01 puntos, prácticamente en los máximos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.337 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.501,2 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron ayer fueron las de: Aluar (ALUA) subió +5,9% después que anunciara la puesta en marcha de una nueva planta que posee en la ciudad de Puerto Madryn, seguida por Cresud (CRES) +5,5%, Cablevisión Holding (CVH) +5,1%, Ternium Argentina (TXAR) +4,4% y Central Puerto (CEPU) +4,4%, entre las más importantes.

Sin embargo, cerraron en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -1,8%, YPF (YPFD) -0,5%, Edenor (EDN) -0,5%, Laboratorios Richmond (RICH) -0,3%, Holcim Argentina (HARG) -0,3% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayorías de alzas. Sobresalieron: Cresud (CRESY) +7,9%, Central Puerto (CEPU) +5%, Globant (GLOB) +4%, Telecom Argentina (TEO) +3,6% y Grupo Supervielle (SUPV) +2,6%, entre otras. Cerraron en baja: IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -2%, YPF (YPF) -1,5%, Vista Oil & Gas (VIST) -1,4% y Edenor (EDN) -0,7%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,4%), mientras el índice S&P 500 se encamina a cerrar la semana en terreno positivo, gracias a un gran comienzo de la temporada de resultados corporativos mejores de lo esperado. Goldman Sachs, JB Hunt y PNC Financial se encuentran entre los que informarán los resultados trimestrales hoy.

Hasta ahora, el 83% de las acciones del S&P 500 que han informado resultados del tercer trimestre han superado las expectativas de beneficios. Teniendo en cuenta estos resultados y las estimaciones para aquellos que aún no han informado, el crecimiento de las ganancias del tercer trimestre aumentó a un 25%.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, debido a que las ganancias corporativas llevaron a los mercados globales a cerrar la semana con subas. Ayer repuntaron fuertemente las acciones luego de la publicación de resultados corporativos más fuertes de lo esperado de Bank of America, Morgan Stanley y Citigroup. En la región, Rio Tinto, Redrow y Schroders estuvieron entre los que informaron sus resultados trimestrales

Los mercados en Asia cerraron con alzas, con los mercados de Taiwán liderando las ganancias en la región, ya que las acciones de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) subieron un 4,71% tras la publicación de resultados durante el día anterior. Las acciones de Hong Kong volvieron a cotizar el viernes después que la bolsa de valores permaneció cerrada durante dos días.

El dólar (índice DXY) opera estable, retrocediendo desde un máximo de un año, cuando los operadores dirigen su atención al momento en que la Reserva Federal comenzaría a subir las tasas de interés.

El petróleo WTI opera con ganancias, debido a las crecientes señales de escasez de suministro para los próximos meses, ya que el aumento en los precios del gas y el carbón arrastra a los productos derivados del petróleo.

El oro cae, aunque se prepara para registrar su mejor semana en más de cinco meses, ya que la caída del dólar estadounidense y de los rendimientos de los bonos del Tesoro incrementa el atractivo del metal.

La soja registra un aumento, aunque permanece bajo presión ya que aumentan las expectativas de una amplia oferta de cultivos estadounidenses. Las lluvias en Argentina también aumentan el rendimiento de los cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses aumentan, ya que los inversores ponderan la gran cantidad de datos económicos claves que surgieron a lo largo de la semana.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	80.138,01	2,18	Aluar	66,20	5,92
IBOVESPA (Brasil)	113.185,48	-0,24	Bolsas y Mercados Argentinos	785,00	-0,19
MEXBOL (México)	52.140,24	0,63	Cablevision Holding	400,00	5,12
IPSA (Chile)	3.996,48	-0,25	Central Puerto	70,15	4,39
COLPAC (Colombia)	1.416,68	1,61	Sociedad Comercial del Plata	5,40	0,19
DOW JONES (USA)	34.912,56	1,56	Cresud	105,00	5,47
Nasdaq 100 (USA)	15.052,42	1,88	Edenor	65,50	-0,46
S&P500 (USA)	4.438,26	1,71	BBVA Banco Francés	243,60	2,78
IBEX (España) *	8.955,70	0,34	Grupo Financiero Galicia	199,10	1,14
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,75	1,28
			Grupo Supervielle	91,60	4,09
			Holcim Argentina	169,00	-0,29
			Banco Macro	324,95	2,69
			Pampa Energia	152,75	1,06
			Telecom Argentina	204,40	4,10
			Ternium Argentina	97,20	4,40
			Transportadora de Gas del Sur	211,50	0,09
			Transportadora de Gas del Norte	93,20	-1,79
			Transener	55,00	1,10
			YPF	890,45	-0,52
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	99,0600	0,11	TX22	174,25	48,47
Dólar Implícito	177,5312		T2X2	165,75	47,52
Dólar MEP	177,5310		TC23	410,00	48,66
Euro (EURUSD)	1,1606	0,10	TX23	171,50	48,34
Real (USDBRL)	5,5134	0,00	PR13	714,00	48,00
			TX24	161,50	50,50
			TC25	370,00	51,80
			TX26	132,80	52,20
			TX28	127,70	52,80
			DICP	2.680,00	54,37
			DIPO	2.634,00	54,70
			TVPP	1,63	-
			PARP	1.050,00	56,13
			PAP0	1.004,50	56,45
			CUAP	1.515,00	55,70
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	269,76	1,31	AL29	6.705,00	22,55
Maíz (USD/tn)	205,91	1,21	GD30	7.100,00	19,44
Soja (USD/tn)	446,67	0,79	AL30	6.400,00	21,89
Oro (USD/onza)	1.781,80	-0,83	GD35	6.370,00	16,70
Plata (USD/onza)	23,46	0,00	AL35	6.040,00	17,47
Petróleo (USD/bbl)	82,03	0,89	GD38	7.550,00	16,77
			AE38	6.670,00	18,90
			GD41	7.090,00	15,12
			AL41	6.565,00	16,26
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,500				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	6,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,359	0,50			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,070	2,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,544	2,50			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,051	2,60			



## **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.