

## GLOBAL:

### Futuros de EE.UU. operan en baja, a la espera de los datos de inflación

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,5%), mientras los inversores esperan datos clave respecto a cuánto se están acelerando las presiones crecientes sobre los precios.

La temporada de ganancias sigue siendo sólida, al tiempo que la mayoría de las empresas del S&P 500 ya han superado las estimaciones del mercado. Disney, Affirm, Bumble y The Honest Company están programados para presentar resultados hoy.

*Mañana se conmemora el Día de los Veteranos, por lo que no habrá actividad bancaria y administrativa.*

Se aceleraría la inflación, mientras que aumentarían los inventarios de petróleo y el déficit presupuestario federal en octubre. Se reducirían las peticiones de subsidios por desempleo.

Las principales bolsas de Europa operan con sesgo bajista, ya que los operadores del mercado analizan una gran cantidad de ganancias corporativas y esperan la próxima lectura de los datos de inflación de EE.UU.

Las ganancias corporativas en la región provinieron de Credit Agricole, Engie, Alstom, EDF, Allianz, Continental, Dialog, E.On, Infineon, Siemens Energy, ABN Amro, Thomas Cook y Marks & Spencer, entre otros.

Se aceleró la inflación de Alemania en octubre.

Los mercados en Asia cerraron con caídas, ya que los inversores reaccionaron a la publicación de los datos de inflación de China en octubre.

Por otra parte, las acciones de la firma inmobiliaria china Fantasia Holdings en Hong Kong perdieron un 36,61%. La empresa, cuya cotización se suspendió durante más de un mes, no pagó un bono de USD 206 M que venció a principios de octubre. Pero el resto de las inmobiliarias chinas cerraron con sólidas ganancias.

Se aceleró la inflación de China en octubre. Continuaría expandiéndose la producción industrial.

El dólar (índice DXY) opera con subas, mientras los datos de inflación estadounidense podrían indicar el momento en que se produciría un aumento en la tasa de interés de la Reserva Federal.

La libra esterlina muestra una caída, mientras continúa afectada a raíz de la sorpresiva decisión del Banco de Inglaterra de mantener las tasas de interés sin cambios la semana pasada.

El yen retrocede tras alcanzar un máximo de un mes, mientras los inversores aguardan los datos de inflación de EE.UU. para definir posiciones en activos de cobertura.

El petróleo WTI opera en baja tras las subas previas, cuando la demanda de combustibles por viajes se recupera, gracias a la disminución de las restricciones pandémicas.

El oro muestra un retroceso, a medida que el dólar se fortalece, y los inversores esperan los datos de la inflación de EE.UU. que podrían influir en la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

La soja observa un sesgo bajista, afectado por la desaceleración de la demanda china, aunque un recorte inesperado del Departamento de Agricultura (USDA) a su estimación de rendimiento local limita la caída.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran subas, al tiempo que la atención de los inversores se centra en los datos de inflación que se publican durante la semana.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran alzas, en línea con los US Treasuries.

## CORPORATIVAS

**MEDIASET (TL5)** informó que su beneficio operativo en los primeros nueve meses del ejercicio se triplicó, superando los niveles anteriores a la pandemia, después de que los ingresos del grupo televisivo se vieran favorecidos por la recuperación económica tras la remisión de la pandemia.

**NATURGY** informó de una caída del 1% en su beneficio bruto de explotación (EBITDA) hasta USD 2.960 M en los nueve primeros meses del año, ya que la recuperación de la demanda de energía y la subida de los precios de venta del gas a nivel mundial se vieron contrarrestados por unos menores márgenes de la electricidad en su mercado nacional.

**SIEMENS ENERGY** propuso el pago de un dividendo tras completar su primer ejercicio fiscal después de la escisión de su antigua empresa matriz, Siemens AG (SIEGn), en el que el flujo de caja libre se disparó un 39%. Siemens Energy, que suministra turbinas y servicios al sector eléctrico, espera que el margen sobre su beneficio operativo ajustado antes de partida extraordinarias mejore a entre el 3% y el 5% en 2022, desde el 2,3% de este año.

## LATAM

El ministro de Hacienda de Colombia, José Manuel Restrepo, solicitó tener prudencia en el manejo de la tasa de interés para evitar “ahorcar” la recuperación de la economía. Es que el Banco Central colombiano subió en 50 puntos base el tipo de interés de referencia a un 2,50% en su reunión de finales de octubre. Fue una decisión dividida entre los siete miembros del directorio debido a las crecientes expectativas de inflación en medio de una recuperación económica mayor a la esperada.

El Banco Central de México (Banxico) subiría la tasa de interés referencial por cuarta vez consecutiva en su próximo anuncio de política monetaria que realizará esta semana. Mientras tanto, los niveles de la inflación local duplican la meta establecida por la autoridad monetaria y complican la situación económica del país.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares continúan cayendo y riesgo país se afirma sobre los 1700 bps**

Los bonos en dólares cerraron en baja el martes, en un contexto de incertidumbre política y económica de cara a las elecciones de medio término del próximo domingo 14 de noviembre.

Además, los inversores siguen atentos a las negociaciones con el FMI por la reestructuración de la deuda contraída en 2018 en el gobierno anterior.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó +0,9% y se ubicó en los 1731 puntos básicos.

El Gobierno busca avanzar en la negociación para cerrar el acuerdo con el FMI antes de marzo de 2022, donde comienzan a acumularse importantes vencimientos de capital e intereses.

En cuanto a las elecciones del domingo, varias encuestas de opinión dicen que la oposición volver a sacar ventajas sobre el oficialismo en varios distritos de la Provincia de Buenos Aires, e inclusive en el país. Según la prensa, el Gobierno estaría asumiendo una derrota en el escrutinio provisorio, y mirará cómo retomar la iniciativa y se proyecta para una segunda etapa, donde la pandemia y los desequilibrios económicos y sociales, junto con los desaciertos en la gestión queden atrás.

Por su parte, los títulos públicos en pesos, especialmente los atados al CER, cerraron con una baja promedio de 0,1%, tanto los soberanos de corta como de larga *duration* (según el índice de bonos del IAMC).

### **RENTA VARIABLE: Reportaron resultados del 3ºT21 YPF, TECO2 y TRAN**

YPF (YPFD) ganó en el 3ºT21 USD 237 M que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 482 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT21 los USD 3.621 M vs. USD 2.237 M del 3ºT20. El EBITDA alcanzó los USD 1.214 M en comparación a los USD 472 M del 3ºT20. El EBITDA ajustado en el 3ºT21 fue de USD 1.154 M vs USD 392 del mismo período del año 2020.

TELECOM ARGENTINA (TECO2) reportó en el 3ºT21 una ganancia neta de ARS 2.852 M (ARS 2.549 M atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida neta del 3ºT20 de -ARS 5.122 M (-ARS 5.370 M atribuible a los accionistas).

TRANSENER (TRAN) reportó una ganancia en el 3ºT21 de ARS 520 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período de 2020 de ARS 1.310,9 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT21 los ARS 3.754,8 M vs. los ARS 5.533,1 M del 3ºT20. El resultado operativo del 3ºT21 fue de ARS 606,8 M vs. los ARS 2.415,5 M del 3ºT20. El EBITDA en el trimestre en cuestión alcanzó los ARS 1.252,5 M vs. los ARS 3.011,2 M.

En un contexto de caídas en las bolsas norteamericanas después de marcar valores récords y atentas al dato de inflación de EE.UU. de hoy, el mercado local de acciones cerró con una importante baja, borrando la suba del inicio de la jornada, en un marco de incertidumbre sobre las elecciones legislativas de este domingo. De esta forma, el índice S&P Merval perdió el martes 1,7% y cerró en los 94.381,35 puntos, tres registrar un nuevo máximo apenas por encima de las 97.000 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.161,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.944,7 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) -5,7%, Central Puerto (CEPU) -4,3%, Aluar (ALUA) -3,5%, Holcim Argentina (HARG) -3,1%, y Pampa Energía (PAMP) -2,9%, entre otras. En tanto, terminaron en alza: Cablevisión Holding (CVH) +2,7%, YPF (YPFD) +1,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +1,1%, Mirgor (MIRG) +0,9%, y Telecom Argentina (TECO2) +0,8%, entre las más importantes.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs finalizaron en su mayoría con ganancias. Sobresalieron las acciones de: Vista Oil & Gas (VIST) +7%, YPF (YPF) +5,1%, Mercado Libre (MELI) +3,6%, Adecoagro (AGRO) +2,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +2,8%, y Grupo Supervielle (SUPV) +2,2%, entre otras.

## Indicadores y Noticias locales

### La producción industrial subió 10,1% YoY en septiembre (INDEC)

Según el INDEC, la producción industrial registró una suba de 10,1% YoY en septiembre, logrando su decimoprimer mejora interanual consecutiva. El acumulado de los primeros nueve meses de 2021 presenta un incremento de 18,7% respecto a igual período de 2020. En septiembre de 2021, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 1,1% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,9% respecto al mes anterior.

### La construcción aumentó en 12,4% YoY en septiembre (INDEC)

En septiembre de 2021, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 12,4% YoY. El acumulado de los primeros nueve meses de 2021 del índice serie original presenta una suba de 42,6% YoY. Asimismo, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 2,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,8% MoM.

### Costo de logística sube 41,0% 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 2,10% MoM en octubre, luego del aumento más alto del año en julio (6,32% MoM). En ese sentido, los primeros diez meses del año alcanzó una suba de 41,0%, 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%).

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron USD 83 M a USD 42.879 M.

### Tipo de cambio

Los dólares financieros cerraron el martes por encima de los ARS 182 y las brechas alcanzaron valores récords en el año por quinta jornada consecutiva. De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) avanzó 0,3% a ARS 182,56, marcando una brecha con el mayorista de 82,4%. El dólar MEP (o Bolsa) también 0,3% a ARS 182,46, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 82,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió tres centavos ayer a ARS 100,11, en un contexto en el que el BCRA vendió USD 110 M en medio de una mayor demanda de importadores, con lo que acumula un saldo negativo en noviembre de USD 140 M.

*La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.*