

## **GLOBAL:**

### **Futuros de EE.UU. operan con alzas, tras cerrar la semana previa en negativo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana, ya que los inversores se preparan para comenzar las operaciones después que el S&P 500 rompiera una racha ganadora de 5 semanas. Los mercados analizan las noticias económicas que muestran que la inflación está aumentando más de lo esperado y los trabajadores renuncian masivamente a sus empleos en busca de mejores oportunidades.

Por otra parte, el presidente Joe Biden será el anfitrión de una ceremonia bipartidista de la firma de un proyecto para la Ley de Empleos e Inversión en Infraestructura. Asimismo, varios funcionarios de la Reserva Federal emitirán comentarios sobre la política monetaria durante la semana, tras los elevados datos de inflación.

Los inversores se centrarán en el informe de ventas minoristas del martes y en los resultados corporativos de varias cadenas minoristas importantes esta semana. Walmart y Home Depot publican sus resultados mañana, y Target y Lowe's informan el miércoles.

Aumentaría levemente el índice manufacturero Empire State en noviembre.

Las principales bolsas de Europa operan sin cambios significativos, mientras los inversores continúan evaluando datos económicos (inflación y empleo) y ganancias corporativas de todo el mundo, los que tendrán una influencia significativa en la política monetaria de los bancos centrales.

Aumentó el superávit comercial de la eurozona en septiembre.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones de Corea del Sur liderando las ganancias regionales, debido a que los inversores reaccionaron a los últimos datos económicos publicados en Japón y China. Las pérdidas en las acciones chinas se produjeron a pesar que los datos económicos fueron mejores de lo esperado.

Se contrajeron la producción industrial en septiembre y el PIB de Japón en el 3°T21. Aumentaron la producción industrial y las ventas minoristas de China en octubre, al tiempo que el desempleo se mantuvo estable.

El dólar (índice DXY) opera estable, próximo a su máximo nivel en 16 meses, mientras los inversores esperan nuevos indicadores sobre la economía de EE.UU. después que la alta inflación impulsó a los rendimientos de los bonos.

El euro registra un sesgo bajista, cuando parece poco probable que el Banco Central Europeo cambie su configuración política laxa en el corto plazo, en el contexto de una economía regional en desaceleración.

La libra esterlina muestra una leve suba, continuando con su recuperación desde el mínimo de este año marcado en la rueda previa, mientras el BoE mantiene su política monetaria expansiva en un contexto de creciente inflación.

El petróleo WTI opera fuertemente en baja, bajo la presión de las expectativas de una mayor oferta (si es que Biden libera crudo de la Reserva Estratégica) y de un debilitamiento de la demanda global.

El oro muestra un leve retroceso, después de alcanzar un máximo de más de cinco meses en la última rueda, ya que un dólar más fuerte limita su atractivo como activo de cobertura contra la inflación.

La soja cae, aun cuando la creciente demanda de harina de soja (utilizada como alimento para animales) sostiene a la cotización, la que subió durante 5 ruedas consecutivas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses operan con leve baja, ya que los inversores analizan los datos económicos que muestran que los trabajadores renuncian a sus empleos a un ritmo récord.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran un sesgo bajista, en línea con los US Treasuries.

## CORPORATIVAS

**BBVA (BBVA)** ha anunciado que su consejo de administración ha aprobado lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) de carácter voluntario sobre el 50,15 % del capital social que no posee en el banco turco Garanti (IS:GARAN).

**ALMIRALL (ALM)** dijo que permaneció en números rojos en los primeros nueve meses como resultado de una pérdida de EUR 103 M del valor en libros de su medicamento contra el acné, aunque ha elevado sus metas para el año completo. Almirall dijo que registró una pérdida neta de USD 45,15 M en los nueve primeros meses del año.

**SNAP (SNAP)** dijo que contrató a su primer jefe de asociaciones de operadores de telecomunicaciones, ya que la empresa matriz de la aplicación de mensajería fotográfica Snapchat busca impulsar su crecimiento fuera de los Estados Unidos.

## LATAM

El Gobierno peruano, liderado por Pedro Castillo, aún no define cómo elevar los impuestos al clave sector minero y el Fondo Monetario Internacional (FMI) demorará unas semanas más sus recomendaciones en el tema, según señaló Pedro Francke, ministro de Economía de Perú. Francke afirmó, además, que el Gobierno de izquierda que asumió al poder a fines de julio está aún trabajando en el diseño de la reforma tributaria que tendría como piedra angular elevar el número de contribuyentes y algunas tasas de tributos, entre ellos al sector minero con el asesoramiento del FMI.

## ARGENTINA

**RENTA FIJA: Nuevo mapa político tras la derrota del Gobierno en las elecciones legislativas a nivel nacional. Bonos operan en el premarket con moderadas subas.**

El Gobierno perdió finalmente las elecciones generales legislativas del domingo, y la oposición se impuso en 13 de las 24 provincias del país haciendo que el oficialismo perdiera el quorum de la Cámara de Senadores tras caer derrotado en seis de los ocho distritos que ponían en juego sus bancas.

Lo relevante de esta elección fue que en la Provincia de Buenos Aires el Gobierno achicó la diferencia que había obtenido en las elecciones PASO de septiembre, aunque Juntos por el Cambio (JxC) en definitiva se quedó con el triunfo. Con el 98,85% de las mesas escrutadas, el candidato de JxC para Diputados, Diego Santilli, obtuvo un 39,81% de los votos vs. 38,53% que sacó Victoria Tolosa Paz del Frente de Todos (FdT). En las PASO la diferencia entre ambos candidatos había sido de poco más de 4 puntos porcentuales. El principal partido opositor esperaba que la brecha se amplíe respecto a las PASO, pero Buenos Aires quedó en manos de JxC, que venció en siete de las ocho secciones provinciales, en tanto el FdT ganó la tercera sección electoral y redujo la diferencia en la primera sección.

Sin embargo, en la Ciudad de Buenos Aires, JxC obtuvo un amplio triunfo, pero un punto porcentual menos respecto a las PASO. La candidata a Diputada de JxC, María Eugenia Vidal, obtuvo un 47,01% de los votos, mientras que segundo quedó Leandro Santoro del FdT con el 25,1%. Tercero salió Javier Milei con un 17,03%.

Las provincias de Córdoba, La Pampa, Santa Fe, Chubut, Entre Ríos y Mendoza fueron varios de los triunfos clave de Juntos por el Cambio, por fuera de lo que sucedía en el área metropolitana. De esta forma, JxC logrará un fuerte caudal legislativo, que le permitirá ser la primera minoría en la Cámara Baja e impedir que el FdT tenga el quórum en el Senado.

El presidente Alberto Fernández asumió la derrota del Frente de Todos en las elecciones, y convocó a la oposición a consensuar una agenda política que dé previsibilidad a su gobierno en los dos próximos años, además de pedir a la clase dirigente apoyo al programa consensuado con el FMI para refinanciar la deuda con el organismo.

Con los resultados de ayer, la Cámara de Diputados quedará conformada por 118 bancas del Kirchnerismo, 116 bancas de Cambiemos, 6 del Peronismo, 5 de Liberales, 4 de la Izquierda y 8 de otros. Mientras que la Cámara de Senadores, ahora tendrá 35 bancas del Kirchnerismo, 31 de Cambiemos, y 6 de otros partidos.

En la jornada de hoy habrá una fuerte expectativa sobre la apertura de los bonos argentinos en los mercados, además de las miradas puestas sobre el tipo de cambio. En el *premarket*, los principales bonos operan con moderadas subas.

A partir de ahora los inversores se centrarán en los pasos a seguir del Gobierno en los dos años que le quedan de gestión. Pero además, se esperarán definiciones por parte del Gobierno, con la ratificación de Martín Guzmán y el anuncio del envío de una Ley que fije las metas en el plano económico.

La semana pasada, los bonos en dólares se mostraron con ligeras bajas, con las miradas puestas en las elecciones de medio término, y con la atención en las negociaciones entre Argentina y el FMI. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1734 puntos básicos, disminuyendo 8 unidades en las últimas cinco ruedas.

Los bonos en pesos (especialmente los ligados al CER) se mostraron en la semana con precios dispares, después de conocerse que la inflación del mes de octubre resultó por encima de lo esperado. Según el índice de títulos del IAMC, los soberanos de corta *duration* subieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga *duration* perdieron 0,4% en promedio.

En cuanto a indicadores económicos, este miércoles se conocerá el indicador sintético de SERVICIOS PÚBLICOS de agosto, y la utilización de la CAPACIDAD INSTALADA de la industria de septiembre. El jueves se dará a conocer el COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN, los PRECIOS MAYORISTAS, y la CANASTA BÁSICA, tanto alimentaria como total, todos del mes de octubre.

## **RENTA VARIABLE: Expectativas por la apertura de las acciones y el tipo de cambio**

Con la derrota del Gobierno en las elecciones legislativas, queda conformado un nuevo mapa político para los próximos dos años.

El presidente reconoció dicha derrota, pero los mercados tendrán las miradas puestas en la elaboración de un plan económico de cara a 2023, y básicamente en el desarrollo del tipo de cambio.

Las acciones argentinas ADRs que cotizan en el exterior, muestran precios dispares en el *premarket*, con la acción de YPF (YPF) subiendo apenas 0,7%, y Tenaris (TS) +0,1%, mientras que Corporación América (CAAP) pierde casi 5%.

El índice S&P Merval subió en la semana 2,2% y se ubicó en los 94.963,42 puntos, después de marcar un valor máximo histórico de manera intradiario el pasado martes de 97.024,42 unidades.

El principal índice no logró superar el máximo semanal por encima de los 97.000 puntos, en un contexto en el que el indicador de fuerza relativa (RSI) ya estaba mostrando divergencias para el corto plazo. Creemos que el índice líder podría corregir algo más debido a que el RSI muestra pendiente negativa, al igual que el oscilador tendencial MACD que podría cruzar su media móvil.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 12.057,7 M, marcando un promedio diario de ARS 2.411,5 M. En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 23.735,8 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en el período en cuestión fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +11,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +10,7%, y Aluar (ALUA) +6,5%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Transener (TRAN) -6,1%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5,9%, y Edenor (EDN) -4,3%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs manifestaron precios mixtos en la semana. Sobresalieron al alza: Bioceres (BIOX) +14,2%, Adecoagro (AGRO) +12,1%, Ternium (TX) +6,9%, Banco Macro (BMA) +6,4%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +5,8%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Edenor (EDN) -7,3%, Globant (GLOB) -5,5%, Despegar (DESP) -5,1%, Tenaris (TS) -4,3%, y Loma Negra (LOMA) -4,1%, entre otras.

CRESUD (CRES) obtuvo en el 1ºT22 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 2.838 M que se compara con los ARS 11.476 M obtenidos en el mismo período del año anterior. El EBITDA ajustado del período alcanzó los ARS 5.381 M, 31,5% inferior YoY, caída explicada principalmente por el negocio urbano.

## Indicadores y Noticias locales

### Índice de Condiciones Financieras cayó en agosto a -31,6 puntos

De acuerdo a privados, el Índice de Condiciones Financieras (ICF) cayó 6.4 puntos hasta -41.3, su peor registro desde marzo de este año, aunque está mucho mejor que en octubre del 2020 cuando estaba en -90.9 puntos. El empeoramiento de octubre fue todo de carácter local puesto que las condiciones internacionales repuntaron 3.2 puntos mientras que el índice que mide las condiciones locales cayó 9.6 puntos. Ahora el índice global está en 34.6 mientras que el índice local se ubica en -75.9, el peor número desde enero de este año.

### CNV autorizó a la Bolsa de Mendoza como Entidad Representativa Regional

La Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó a la Bolsa de Comercio de Mendoza a funcionar como Entidad Representativa Regional (ERR), una figura clave en pos de movilizar recursos y apalancar la actividad productiva, en un paso concreto hacia la federalización del mercado de capitales. Le decisión se enmarca en los términos de la RG 889, aprobada en mayo pasado, y dentro de una agenda bien precisa del organismo de devolver la preeminencia que tuvieron en el pasado las bolsas provinciales. Asimismo, se buscará que colaboren en proyectos mixtos con los gobiernos subnacionales para financiar planes de alto impacto, como el sector inmobiliario o productivo; programas urbanísticos, caminos rurales y Fideicomisos Financieros Solidarios.

### Empleo registrado se incrementó 2,2% YoY en agosto

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +2,2% YoY en agosto de 2021, representando una ganancia de 211.600 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 2,1% en el sector privado y del 2,9% en el sector público, ya que el trabajo en casas particulares mostró una caída del 1,3% (5,7 mil trabajadores menos).

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en las últimas cinco ruedas USD 178 M y se ubicaron en los USD 42.607 M.

## Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana 1,5% y se ubicó en los ARS 184,08, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 83,7% (máximo desde el 27 de noviembre de 2020). En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) también ganó 1,5% la semana pasada para ubicarse en los ARS 183,98, marcando un spread con el mayorista de 83,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista acumuló un alza en la semana de 28 centavos (+0,3%) y cerró en los ARS 100,22 (vendedor).

*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.*