

RESUMEN

- Los bonos en dólares terminaron el lunes en baja, en un contexto de elevada incertidumbre sobre cómo será el programa plurianual que presentaría el Gobierno en el Congreso la próxima semana, el cual podría dar pautas sobre las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 0,3% el lunes a 1878 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval perdió 1,6% y cerró en los 79.094,93 puntos, muy cerca del valor mínimo registrado en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,9%, Dow Jones -1,2% y Nasdaq -0,4%), revirtiendo el repunte previo observado en Wall Street, cuando los inversores reevalúan los riesgos asociados con la nueva variante ómicron del Covid-19.

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

Morosidad de sector privado fue de 5,0% en septiembre

Según el BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado descendió se ubicó en 5,0% en septiembre, -0,3 p.p. menos que en el mes anterior. La caída mensual fue explicada principalmente por las entidades financieras públicas y en las privadas nacionales. La irregularidad de los créditos a las familias se ubicó en 4,8% en el período, 0,3 p.p. por debajo del nivel de agosto (+2,1 p.p. YoY). Por su parte, el indicador de morosidad de los préstamos a las empresas se situó en 5,4% en septiembre, ligeramente por debajo del registro del mes pasado (-0,8 p.p. YoY).

Índice de Confianza en el Gobierno fue de 1,45 en noviembre

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en noviembre fue de 1,45 puntos, es decir, registró disminución de 4,6% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 28%. El actual nivel de confianza es 26% inferior al de la última medición del gobierno anterior, correspondiente a diciembre de 2019, y 37% inferior al ICG del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero 2020).

Empleo de la construcción se incrementó 26,0% YoY en septiembre

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en septiembre 26,0% interanual, siendo el séptimo mes consecutivo con incremento interanual del empleo desde marzo de 2018. Asimismo, frente a agosto, registró una suba de 1,8% MoM. Con ese dato, se determinó que el empleo registrado en esta actividad se incrementó a 355.806, siendo el noveno mes consecutivo por encima de los 300.000.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 106 M y se ubicaron en los USD 42.038 M.

Tipo de cambio

El dólar MEP (o Bolsa) arrancó la semana con una pérdida de ARS 3,26 (-1,6%) y cerró por debajo de los ARS 200 por primera vez en 9 jornadas (terminó en ARS 196,94), marcando una brecha con el mayorista de 95,1%. Sin embargo, el dólar contado con liquidación (implícito) mostró una suba de ARS 3,89 (+1,8%) ubicándose en los ARS 215,64, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 113,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista se incrementó 14 centavos a ARS 100,94, en una rueda en la que el BCRA vendió USD 70 M (según fuentes de mercado) acumulando un saldo negativo en noviembre de USD 746 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares terminaron el lunes en baja, en un contexto de elevada incertidumbre sobre cómo será el programa plurianual que presentaría el Gobierno en el Congreso la próxima semana, el cual podría dar pautas sobre las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

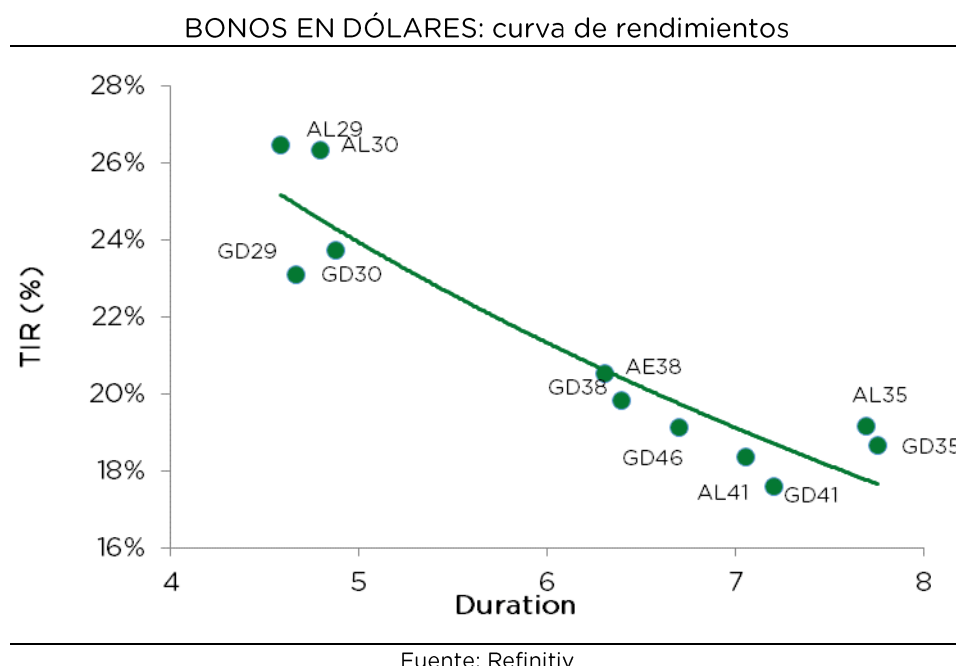
El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 0,3% el lunes a 1878 puntos básicos.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER), terminaron con ligeras alzas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,1%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,4%.

LICITACIÓN: En una segunda vuelta, el Ministerio de Economía colocó ayer ARS 8.329 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 8.868 M), permitiendo sumar al Tesoro un financiamiento neto de ARS 584.331 M al cierre del mes.

De esta forma, en noviembre la tasa de refinanciamiento (o rollover) respecto a los vencimientos previsto para el mes fue de 149%, mientras que para todo 2021 alcanza el 191%.

TÍTULOS DEL CANJE 2020: A partir del 1º de diciembre, los títulos elegibles que ingresaron al canje de bonos bajo ley argentina de septiembre de 2020 no podrán ser operables en el mercado doméstico, debido a la Resolución del Ministerio de Economía. Tras esa fecha, los inversores tendrán la opción de mantener los títulos en su posición hasta el vencimiento, o bien entrar al próximo período de apertura del canje que será el 20 de diciembre.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Contrario a la tendencia de las bolsas globales, el mercado local de acciones extendió la baja registrada la semana pasada y perforó la zona de los 80.000 puntos, en medio de una persistente cautela de los inversores a la espera de la presentación de plan plurianual ante el Congreso.

Así es como el índice S&P Merval perdió 1,6% y cerró en los 79.094,93 puntos, muy cerca del valor mínimo registrado en forma intradiaria.

El principal índice quebró la media móvil de 50 ruedas y se dirige hacia los 77.600 puntos, soporte de 38,2% de la secuencia de Fibonacci trazada en la suba que comenzó en abril de este año. En esta zona podría darse un rebote técnico debido a que el indicador de fuerza relativa (RSI) se encuentra próximo a ingresar a la zona de sobreventa para el corto plazo. De todos modos, el oscilador tendencial MACD aún permanece con pendiente negativa y muy por debajo de su promedio móvil, por lo que no descartamos que la baja continúe profundizándose.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 1.627,2 M, monto que se ubicó por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 3.807,4 M, por encima del promedio diario de la semana anterior.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) -5,6%, Loma Negra (LOMA) -3,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -3,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -3,3%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) -2,9%, entre las más importantes.

En tanto, subieron: Laboratorios Richmond (RICH) +3%, Aluar (ALUA) +2,1%, y Edenor (EDN) +1,9%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Sobresalió la acción de Despegar (DESP) -9,4%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -5,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,9%, Bioceres (BIOX) -3,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -3,2%, y Transportadora de Gas del Sur (TGS) -2,8%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,9%, Dow Jones -1,2% y Nasdaq -0,4%), revirtiendo el repunte previo observado en Wall Street, cuando los inversores reevalúan los riesgos asociados con la nueva variante ómicron del Covid-19. Las empresas relacionadas con la reapertura económica (viajes y ocio) se ven afectadas ante esta situación.

Sin embargo, el presidente Joe Biden dijo que los bloqueos económicos no están en estudio actualmente y que no habrá nuevas restricciones de viajes, en contra de la decisión adoptada por varios países europeos. Asimismo, Moderna cree que las vacunas existentes son menos efectivas contra la nueva variante, por lo que podría llevar meses desarrollar y proveer una vacuna específica de esta cepa.

Las principales bolsas de Europa operan con pérdidas, ante nuevos temores en torno a la variante ómicron del Covid-19 y las vacunas. Por otra parte, la inflación de la eurozona subió a un récord del 4,9% en noviembre (máximo en 25 años), y los altos precios de la energía contribuyeron en gran medida a esta elevada lectura.

Los mercados en Asia cerraron en baja, ya que los inversores continuaron siguiendo los desarrollos relacionados con el coronavirus. Las acciones de Corea del Sur lideraron las pérdidas entre los principales mercados de la región.

El dólar (índice DXY) opera en baja, después que el director ejecutivo de Moderna dijera que es poco probable que las vacunas contra el Covid-19 sean tan efectivas contra la variante ómicron como lo han sido con otras cepas.

El petróleo WTI opera con caídas, después que el director ejecutivo de Moderna pusiera en duda la eficacia de las vacunas del Covid-19 contra la nueva variante descubierta en Sudáfrica.

El oro sube, ya que las preocupaciones sobre el impacto de la nueva variante del coronavirus (posiblemente resistente a las vacunas) respaldan la demanda del metal como activo seguro.

La soja opera con pérdidas, cuando el procesamiento en EE.UU. durante octubre probablemente subió a un máximo de nueve meses de 5,87 millones de toneladas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. caen, ya que las preocupaciones sobre la variante ómicron continúan pesando en los mercados, y los inversores buscan activos de cobertura.

Los rendimientos de los bonos europeos registran leves retrocesos, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	79.094,93	-1,59	Aluar	92,50	2,10
IBOVESPA (Brasil)	102.814,03	0,58	Bolsas y Mercados Argentinos	890,50	-2,09
MEXBOL (México)	49.796,30	0,61	Cablevision Holding	510,00	-5,64
IPSA (Chile)	4.505,62	-1,61	Central Puerto	65,30	-0,31
COLPAC (Colombia)	1.347,45	2,21	Sociedad Comercial del Plata	5,32	-2,92
DOW JONES (USA)	35.135,94	0,68	Cresud	97,45	-0,66
Nasdaq 100 (USA)	16.399,24	2,33	Edenor	60,60	1,85
S&P500 (USA)	4.655,27	1,32	BBVA Banco Francés	205,95	-3,31
IBEX (España) *	8.288,20	-1,98	Grupo Financiero Galicia	187,40	-3,63
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,70	-0,21
			Grupo Supervielle	80,75	-0,12
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	170,00	-0,15
Peso Argentino (USDARS)	100,8300	0,08	Banco Macro	289,70	0,45
Dólar Implícito	212,5941		Pampa Energia	141,50	-0,35
Dólar MEP	197,3890		Telecom Argentina	209,20	1,26
Euro (EURUSD)	1,1358	0,59	Ternium Argentina	118,50	-1,25
Real (USDBRL)	5,6017	-0,14	Transportadora de Gas del Sur	182,00	-3,63
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	83,20	0,12
Trigo (USD/tn)	291,35	-1,80	Transener	53,20	-2,92
Maíz (USD/tn)	225,89	-1,25	YPF	737,55	-2,79
Soja (USD/tn)	451,81	-0,95	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.796,70	0,81	TX22	183,70	50,94
Plata (USD/onza)	22,85	0,22	T2X2	175,70	49,49
Petróleo (USD/bbl)	68,14	-2,59	TC23	438,00	50,45
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	182,00	50,69	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		T2X3	163,00	51,49
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		PR13	732,00	50,09
Badlar (Bcos. Púb.)	32,000		TX24	176,20	51,97
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	122,00	55,31
BCE (%)	-0,50		TC25	400,00	53,35
FED (%)	0,25		TX26	143,80	54,20
Selic (Brasil) %	7,75		TX28	143,50	53,99
Teasury 2 años (Rend.%)	0,459	-5,10	DICP	2.980,00	56,43
Teasury 5 años (Rend.%)	1,091	-9,40	DIPO	2.875,00	57,13
Teasury 10 años (Rend.%)	1,436	-9,30	TVPP	1,47	-
Teasury 30 años (Rend.%)	1,823	-5,70	PARP	1.180,00	59,13
			PAPO	1.175,00	58,37
			CUAP	1.653,00	58,43
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.310,00	25,35
			AL29	6.400,00	29,02
			GD30	6.749,00	25,37
			AL30	5.930,00	28,78
			GD35	6.192,00	19,92
			AL35	5.785,50	21,00
			GD38	7.500,00	20,20
			AE38	6.540,00	22,85
			GD41	6.750,00	18,80
			AL41	6.390,00	19,73
			GD46	6.340,00	20,14



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.