

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con importantes caídas el martes, en un marco de elevada incertidumbre acerca de las negociaciones entre Argentina y el FMI para cerrar un acuerdo por la reestructuración de la deuda.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 1,8% y se ubicó por encima de los 1900 puntos básicos (en 1912 bps), marcando un nuevo máximo desde el canje de la deuda con privados en septiembre de 2020.
- El índice S&P Merval subió ayer 0,3% y cerró en los 79.315,79 puntos, mientras que registró en el mes una merma de 5,1%, medida en pesos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1,1%, Dow Jones +0,8% y Nasdaq +1,4%), luego del sell off observado ayer en Wall Street por los temores sobre la nueva variante ómicron del Covid-19, al tiempo que la Reserva Federal buscaría una salida más rápida de lo planeado de su política monetaria laxa.

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

Actividad económica se incrementó +9,2% YoY en octubre (ITE-FGA)

Según el ITE-FGA, el índice actividad económica (IMA) registró un incremento de +9,2% YoY en octubre. El acumulado de estos diez meses de 2021 resulta en un crecimiento de 10,6% anual. Al observar el indicador en frecuencia mensual sin estacionalidad se advierte que en octubre la economía se incrementó un 0,4% respecto a septiembre, marcando una incipiente tendencia al crecimiento, luego del amesetamiento de los últimos meses en torno a los niveles alcanzados en los meses previos al ASPO 2020.

Competitividad Argentina mejoró 0,88% MoM en septiembre (UADE)

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción mejoró en septiembre 0,88% en términos reales, pero empeoró un 1,96% en pesos corrientes y un 0,73% en dólares con respecto al mes anterior. En ese sentido, el Costo de Producción si se lo ajusta por precios, bajó interanualmente un 0,38%, por su parte el ICAP en pesos corrientes subió un 51,73% y el ICAP en dólares aumentó el 19,40%.

Venta de inmuebles aumentó en CABA 1,82% YoY durante octubre

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en octubre una suba de 1,82% YoY. Fueron en total 2.574 escrituras por un monto total de ARS 23.627 M. Respecto a septiembre de 2021 los actos bajaron en octubre un 8,5%, cuando se habían concretado 2.813 escritura. En los diez meses ya transcurridos de 2021 creció 71,4% YoY la cantidad de escrituras.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 489 M y finalizaron en USD 41.549 M. En noviembre disminuyeron USD 1.217 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó el martes 0,7% y se ubicó en los ARS 214,15, dejando una brecha con la cotización del oficial de 112,1%. En noviembre, el implícito se incrementó 19,4%, registrando su mayor suba mensual desde abril de 2020 como consecuencia de la decisión del BCRA de dejar de intervenir en la bolsa luego de las elecciones legislativas. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) subió 1,9% y cerró en los ARS 200,72, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 98,8%. En el mes mostró un alza de 12%, la más elevada desde septiembre del año pasado.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró ayer en ARS 100,96 (vendedor), tres centavos más respecto al lunes, mientras que en el mes aumentó 1,2% (muy por debajo de la inflación minorista oficial). Esto se dio en un contexto en el que el BCRA vendió ayer USD 135 M, y en noviembre acumuló ventas por USD 890 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron con importantes caídas el martes, en un marco de elevada incertidumbre acerca de las negociaciones entre Argentina y el FMI para cerrar un acuerdo por la reestructuración de la deuda.

Los inversores aguardan el plan económico que anunció el Gobierno tras su derrota en las elecciones de medio término, el cual presentaría en el Congreso la semana que viene. Tal programa incluiría las pautas de cómo será la negociación con el Fondo para alcanzar un acuerdo.

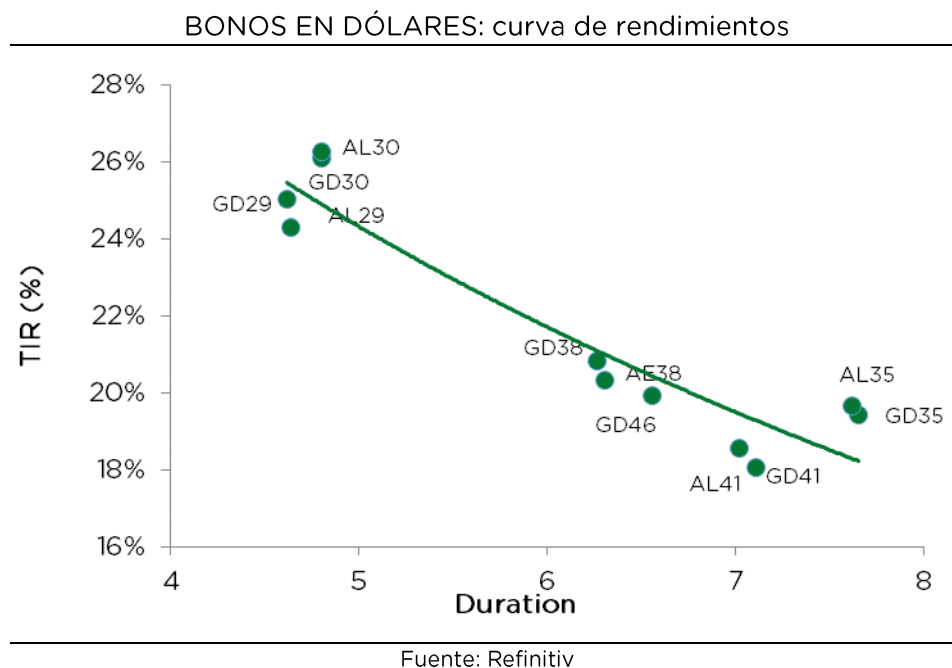
Pero el mercado duda de un pronto arreglo entre las partes y cree que la cuestión se demorará más de la cuenta.

También los bonos reciben el impacto externo, en un marco de gran incertidumbre sobre un nuevo rebrote del Covid-19, con la variante proveniente de Sudáfrica.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 1,8% y se ubicó por encima de los 1900 puntos básicos (en 1912 bps), marcando un nuevo máximo desde el canje de la deuda con privados en septiembre de 2020. En noviembre subió poco más de 11%.

En el mes los soberanos tuvieron importantes caídas: el AL30 perdió -17,8%, el AL35 -13,1%, el AL29 -12,6% y el AL41 -12,6%. Los Globales anotaron bajas de hasta 8,8%.

Los soberanos siguen con precios deprimidos y ya en zona de default, mostrando valores mínimos desde que salieron a cotizar a partir de la reestructuración de deuda de 2020.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones sufrió su peor caída mensual del año en noviembre, en un marco de gran incertidumbre tras la derrota del oficialismo en las elecciones legislativas, que se acentuó sobre el final de mes ante un deterioro de las condiciones financieras globales.

El índice S&P Merval subió ayer 0,3% y cerró en los 79.315,79 puntos, mientras que registró en el mes una merma de 5,1%, medida en pesos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 1.240,8 M, pero en el acumulado del mes se negociaron ARS 39.453,4 M, marcando un promedio diario de ARS 1.878,7M. En tanto, en Cedears se operaron ayer ARS 3.502,8 M, pero en noviembre se negociaron ARS 73.844,3 M, dejando un promedio diario de ARS 3.516,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +4,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +3,2%, Edenor (EDN) +3,2%, y YPF (YPFD) +3,1%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Ternium Argentina (TXAR) -3%, Cresud (CRES) -2,7%, Aluar (ALUA) -2,6%, y Cablevisión Holding (CVH) -2,1%, entre otras.

Los descensos mensuales más importantes los sufrieron: BBVA Banco Francés (BBAR) -19%, Transportadora Gas del Sur (TGSU2) -15,1%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -14%, entre las más importantes. En tanto, los avances vinieron de la manos de: Aluar (ALUA) +17,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +16,8%, y Ternium Argentina (TXAR) +9,5%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la jornada de ayer con precios mixtos. Sobresalieron al alza: Grupo Supervielle (SUPV) +6%, YPF (YPF) +5,6% y BBVA Banco Francés (BBAR) +5,3%, entre las más importantes. Se destacaron a la baja: Despegar (DESP) -9,8%, Vista Oil & Gas (VIST) -4,6% y Telecom Argentina (TEO) -4,2%, entre otras.

En noviembre, las ADRs se mostraron con mayorías de bajas. Sobresalieron las acciones de Transportadora Gas del Sur (TGS) con una merma del -23,7%, seguido por Despegar (DESP) -22,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -21,8%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -21,4%, Mercado Libre (MELI) -19,8% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -18,3%, entre las más importantes. Sólo terminaron en alza: Bioceres (BIOX) +16% y Corporación América (CAAP) +2,1%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1,1%, Dow Jones +0,8% y Nasdaq +1,4%), luego del sell off observado ayer en Wall Street por los temores sobre la nueva variante ómicron del Covid-19, al tiempo que la Reserva Federal buscaría una salida más rápida de lo planeado de su política monetaria laxa.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, espera que el banco central discuta acelerar la reducción de su programa mínimo de compra de bonos de USD 120 Bn al mes. A pesar de la irrupción de ómicron, el jefe de la Fed cree que puede avanzar más rápido para reducir el ritmo de las compras mensuales de bonos que los USD 15 Bn al mes anunciado en noviembre. Ahora, el banco central se está enfocando en reducir la inflación.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, buscando recuperar terreno perdido en medio de los temores a que la nueva variante ómicron pudiera evadir las vacunas existentes.

Las esperanzas están puestas en la capacidad de los fabricantes de vacunas para desarrollar inyecciones efectivas contra la cepa, pero todavía hay muchas incógnitas al respecto. La Organización Mundial de la Salud ha dicho que tomará varias semanas obtener una respuesta final.

Los mercados en Asia cerraron en alza, luego de las pérdidas del día anterior que fueron provocadas por una renovada incertidumbre sobre la variante ómicron. Las acciones de Corea del Sur lideraron las ganancias entre los principales mercados de la región.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo bajista, después que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, insinuara una disminución más rápida de los estímulos, a pesar de los riesgos en torno a la variante ómicron.

El petróleo WTI opera con marcadas alzas, recuperando algunas de las fuertes pérdidas previas, mientras los principales productores se preparan para discutir cómo responder a una posible menor demanda de combustibles.

El oro rebota tras alcanzar un mínimo de un mes, luego que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera que el banco central discutiría terminar sus compras de bonos antes de lo previsto.

La soja opera con ganancias, rebotando tras 5 ruedas de caídas, cuando el procesamiento en EE.UU. probablemente subió a un máximo de 9 meses, en medio de los temores por la nueva variante del Covid-19.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, en medio de las preocupaciones de los inversores en torno a la variante ómicron y de los planes de la Reserva Federal de disminuir los estímulos más rápido de lo esperado.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| INDICES | Último | Var. % | MERVAL | Último | Var. % |
|-------------------------------|------------|----------|---------------------------------|----------|--------|
| MERVAL (Argentina) | 79.315,79 | 0,28 | Aluar | 90,10 | -2,59 |
| IBOVESPA (Brasil) | 101.915,45 | -0,87 | Bolsas y Mercados Argentinos | 899,50 | 1,01 |
| MEXBOL (México) | 49.698,72 | -0,20 | Cablevision Holding | 499,50 | -2,06 |
| IPSA (Chile) | 4.483,83 | -1,62 | Central Puerto | 65,70 | 0,61 |
| COLPAC (Colombia) | 1.373,84 | 1,96 | Sociedad Comercial del Plata | 5,47 | 2,82 |
| DOW JONES (USA) | 34.483,72 | -1,86 | Cresud | 94,80 | -2,72 |
| Nasdaq 100 (USA) | 16.135,92 | -1,61 | Edenor | 62,55 | 3,22 |
| S&P500 (USA) | 4.567,00 | -1,90 | BBVA Banco Francés | 208,75 | 1,36 |
| IBEX (España) * | 8.439,80 | 1,62 | Grupo Financiero Galicia | 189,35 | 1,04 |
| * Apertura | | | Grupo Financiero Valores | 23,65 | -0,21 |
| | | | Grupo Supervielle | 83,35 | 3,22 |
| DIVISAS | Último | Var. % | Holcim Argentina | 170,00 | 0,00 |
| Peso Argentino (USDARS) | 100,9300 | 0,00 | Banco Macro | 288,55 | -0,40 |
| Dólar Implícito | 214,1818 | | Pampa Energia | 144,00 | 1,77 |
| Dólar MEP | 200,8870 | | Telecom Argentina | 214,10 | 2,34 |
| Euro (EURUSD) | 1,1328 | -0,07 | Ternium Argentina | 115,00 | -2,95 |
| Real (USDBRL) | 5,6239 | 0,40 | Transportadora de Gas del Sur | 184,55 | 1,40 |
| COMMODITIES | Último | Var. % | Transportadora de Gas del Norte | 86,80 | 4,33 |
| Trigo (USD/tn) | 287,86 | 1,26 | Transener | 53,40 | 0,38 |
| Maíz (USD/tn) | 225,30 | 0,93 | YPF | 760,25 | 3,08 |
| Soja (USD/tn) | 451,17 | 0,88 | BONOS en ARS | Último | TIR % |
| Oro (USD/onza) | 1.784,90 | 0,64 | TX22 | 184,60 | 49,66 |
| Plata (USD/onza) | 22,81 | 0,18 | T2X2 | 176,50 | 49,07 |
| Petróleo (USD/bbl) | 69,02 | 4,29 | TC23 | 440,00 | 50,17 |
| Tasas e Indicadores Nac. | Último | TX23 | 182,30 | 50,66 | |
| Call 1 día (Bcos. 1ra. línea) | 33,500 | | T2X3 | 164,00 | 51,19 |
| Badlar (Bcos. Priv.) | 34,250 | | PR13 | 735,00 | 49,83 |
| Badlar (Bcos. Púb.) | 32,750 | | TX24 | 176,90 | 51,84 |
| Tasas e Indicadores Ext. | Último | Var. Bps | T2X4 | 122,00 | 55,36 |
| BCE (%) | -0,50 | | TC25 | 400,00 | 53,39 |
| FED (%) | 0,25 | | TX26 | 143,60 | 54,27 |
| Selic (Brasil) % | 7,75 | | TX28 | 143,55 | 54,01 |
| Treasury 2 años (Rend.%) | 0,603 | 7,70 | DICP | 2.980,00 | 56,45 |
| Treasury 5 años (Rend.%) | 1,219 | 7,20 | DIPO | 2.826,00 | 57,49 |
| Treasury 10 años (Rend.%) | 1,492 | 5,10 | TVPP | 1,59 | - |
| Treasury 30 años (Rend.%) | 1,823 | 3,70 | PARP | 1.178,00 | 59,13 |
| | | | PAPO | 1.183,00 | 58,31 |
| | | | CUAP | 1.680,00 | 58,28 |
| | | | BONOS en USD - Reestruct. 2020 | Último | TIR % |
| | | | GD29 | 7.300,00 | 25,94 |
| | | | AL29 | 6.389,00 | 29,66 |
| | | | GD30 | 6.736,00 | 25,95 |
| | | | AL30 | 5.889,00 | 29,53 |
| | | | GD35 | 6.180,00 | 20,27 |
| | | | AL35 | 5.772,00 | 21,37 |
| | | | GD38 | 7.250,00 | 21,23 |
| | | | AE38 | 6.500,00 | 23,39 |
| | | | GD41 | 6.885,00 | 18,81 |
| | | | AL41 | 6.350,00 | 20,20 |
| | | | GD46 | 6.280,00 | 20,69 |



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.