

## RESUMEN

- Los bonos en dólares sumaron una rueda más de ganancias, extendiendo la recuperación desde mínimos de 14 meses, en un marco de expectativas sobre las negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.
- En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,8% y se ubicó en los 1747 puntos básicos.
- El índice S&P Merval subió ayer +2,2% y cerró en los 88.287,43 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes subas (S&P 500 +1,4%, Dow Jones +1% y Nasdaq +1,9%), mientras los inversores buscan monitorear la evolución de la economía más allá del impacto potencial de la variante ómicron del coronavirus.

### 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 producción de vehículos aumentó en noviembre 42,7% YoY (ADEFA)

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en noviembre una suba de 13,4% MoM, pero con una suba de 42,7% por sobre el volumen de noviembre 2020 alcanzando las 46.490 unidades, mientras que las ventas disminuyeron 11,5% YoY. Asimismo, el sector exportó 32.513 vehículos, reflejando una suba de 25,3% MoM y creció 182,6% YoY. En el acumulado de los primeros once meses del año, la producción aumentó 74,0 %, al tiempo que las exportaciones aumentaron 98,6%. Asimismo, las ventas del sector registraron una suba de 10,2% en los primeros nueve meses del año.

Expectativas industriales registraron suba de 5,7% en noviembre

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 noviembre de 5,7% y se ubicó en 47,9 puntos. En ese sentido, las expectativas industriales avanzaron con respecto al mes anterior, ubicándose en la zona de contracción económica. Sin embargo, las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada se encuentran dentro de la zona de expansión económica.

Depósitos en dólares cayeron USD 761 M en noviembre

Según privados, los depósitos en dólares cayeron aproximadamente USD 761 M en noviembre, con lo cual registraron una contracción de 4,7% siendo el mayor monto desde el mes de octubre de 2020 (-USD 1.476 M), mes de alta inestabilidad cambiaria. Los depósitos en divisas cayeron en un total de USD 424 M en los últimos tres días hábiles del mes.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron el lunes USD 13 M y finalizaron en USD 41.299 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (CCL) subió el lunes ocho centavos y se ubicó en los ARS 219,25, dejando una brecha con la cotización del oficial de 116,5%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 1,29 (-0,6%) y cerró en los ARS 202,27, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 99,4%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista subió ayer 12 centavos y cerró en ARS 101,28 (para la punta vendedor), en un marco en el que el BCRA compró apenas USD 5 M tras un inicio de mes con importantes ventas.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares sumaron una rueda más de ganancias, extendiendo la recuperación desde mínimos de 14 meses, en un marco de expectativas sobre las negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

Además, los inversores aguardan que el Gobierno presente a mediados de diciembre el plan plurianual en el Congreso que marcará las pautas en tales negociaciones entre las partes.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,8% y se ubicó en los 1747 puntos básicos.

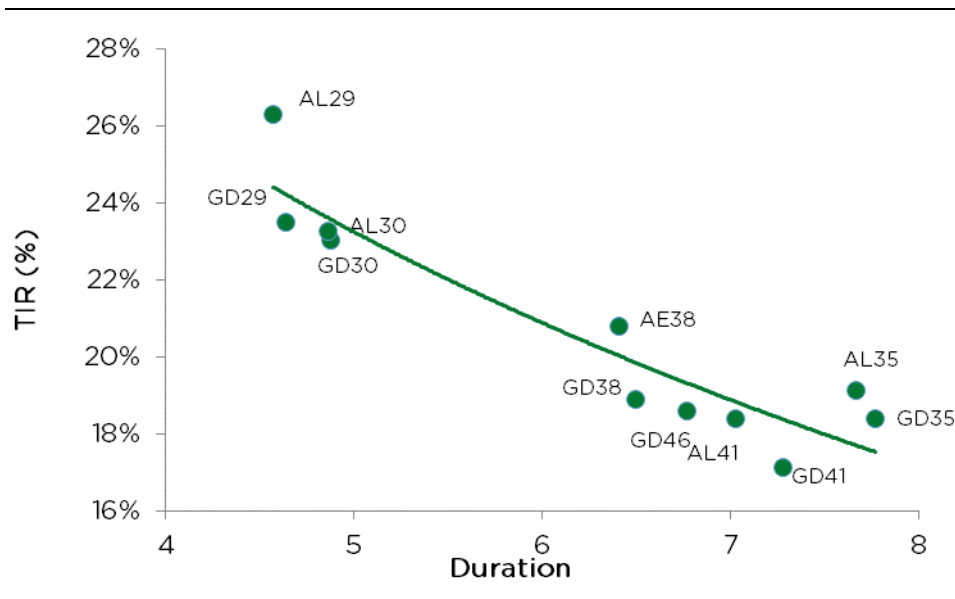
Un equipo económico argentino viajó a Washington durante el fin de semana para avanzar en el diálogo para reestructurar la deuda con el FMI.

No obstante la directora del Fondo, Kristalina Georgieva, afirmó que hay mucho por hacer todavía al referirse a un posible acuerdo.

Los puntos en discusión para lograr el acuerdo pasan fundamentalmente por definir el ritmo de achicamiento del déficit fiscal, un plan para la recuperación de reservas, el freno a la inflación y la reducción de la brecha cambiaria.

Por su parte, en Bank of América (BofA) proyectan una recuperación en etapas de los bonos argentinos, de acá hasta que se apruebe un acuerdo con el FMI hacia marzo de 2022. El banco de inversión afirma que, si bien el Gobierno parece estar acelerando las negociaciones con el Fondo, los mercados están expectantes a un progreso real y medidas concretas.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Tras la suba de la semana pasada, donde impactó positivamente el hecho que el Gobierno enviara una misión a Washington para negociar con el FMI, el mercado local de acciones continuó subiendo a la espera de la presentación del Programa Plurianual el cual marcará las pautas en las negociaciones con el Fondo.

En este marco, el índice S&P Merval subió ayer +2,2% y cerró en los 88.287,43 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en el inicio de la semana los ARS 1.458,9 M, ubicándose por debajo del promedio diario de la semana anterior. En Cedears se negociaron ayer ARS 3.922,8 M.

Sobresalieron al alza las acciones de: Cresud (CRES) +5,1%, YPF (YPFD) +4,5%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +4,1%, Aluar (ALUA) +3,1%, Transener (TRAN) +3%, y Pampa Energía (PAMP) +2,9%, entre las más importantes.

La única acción que cerró en baja fue la de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -0,5%. Mirgor (MIRG) terminó prácticamente estable.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayorías de alzas. Se destacó IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) que subió +11,3%, seguida por Despegar (DESP) +8,5%, Mercado Libre (MELI) +5,6%, Edenor (EDN) +5,2%, YPF (YPF) +4,5% y Central Puerto (CEPU) +4,2%.

Sólo cerró en baja la acción de IRSA (IRS) que perdió ayer -1,1%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes subas (S&P 500 +1,4%, Dow Jones +1% y Nasdaq +1,9%), mientras los inversores buscan monitorear la evolución de la economía más allá del impacto potencial de la variante ómicron del coronavirus. El repunte fue liderado por acciones relacionadas con viajes, como aerolíneas y operadores de cruceros.

Los inversores apuestan a que la nueva cepa puede causar una enfermedad más leve de lo que se temía. En ese contexto, es probable que la Fed decida duplicar el ritmo de reducción de sus estímulos a razón de USD 30 Bn al mes en su reunión de política monetaria de la próxima semana.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, debido a que los inversores reaccionan a los nuevos desarrollos relacionados con la variante ómicron.

El asesor médico jefe de la Casa Blanca, el Dr. Anthony Fauci, dijo que los datos iniciales con respecto a la variante eran “alentadores”, aunque advirtió que se necesita más información para comprenderla por completo y realizar una evaluación final.

Los mercados en Asia cerraron en alza, recuperándose de las pérdidas del lunes, cuando Wall Street recuperó el optimismo ya que la variante ómicron podría no ser tan grave como se temía. El índice Hang Seng de Hong Kong lideró las subas, con las acciones de casinos y desarrolladores inmobiliarios aumentando. Las acciones tecnológicas también se recuperaron de las caídas previas.

El dólar (índice DXY) opera sin cambios, ya que los inversores esperan que los primeros indicios que la variante ómicron podría ser moderada se demuestren correctos, permitiéndole a la Fed avanzar en la reducción de estímulos.

El petróleo WTI opera con fuertes alzas, ya que las preocupaciones sobre el impacto de la variante ómicron en la demanda mundial de combustible disminuyen, mientras las negociaciones nucleares con Irán no avanzan.

El oro sube levemente, aunque un dólar más firme y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. más altos afectan a la demanda del metal como activo de cobertura inflacionaria.

La soja opera con leves pérdidas, aunque las preocupaciones sobre la escasez de suministros en medio del clima seco en Brasil y la fuerte demanda de exportaciones estadounidenses apuntalan a los precios.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan sin cambios, mientras los inversores monitorean la evolución de la variante ómicron del Covid-19 y el posible endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal.

Los rendimientos de los bonos europeos registran un leve aumento.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	88.287,43	2,23	Aluar	103,00	3,10
IBOVESPA (Brasil)	106.858,87	1,94	Bolsas y Mercados Argentinos	1046,00	-0,52
MEXBOL (México)	50.605,56	0,02	Cablevision Holding	550,00	1,38
IPSA (Chile)	4.368,82	-0,01	Central Puerto	73,25	2,81
COLPAC (Colombia)	1.430,66	-0,09	Sociedad Comercial del Plata	5,89	4,06
DOW JONES (USA)	35.227,03	1,87	Cresud	106,45	5,14
Nasdaq 100 (USA)	15.846,16	0,85	Edenor	62,85	2,36
S&P500 (USA)	4.591,67	1,17	BBVA Banco Francés	235,40	1,53
IBEX (España) *	8.524,10	1,00	Grupo Financiero Galicia	208,75	1,90
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,90	0,00
			Grupo Supervielle	92,90	1,53
			Holcim Argentina	182,00	1,39
			Banco Macro	318,00	1,13
			Pampa Energia	166,70	2,90
			Telecom Argentina	217,75	0,25
			Ternium Argentina	125,50	2,24
			Transportadora de Gas del Sur	204,60	1,69
			Transportadora de Gas del Norte	99,50	2,47
			Transener	61,40	3,02
			YPF	901,10	4,54
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	101,1800	0,13	TX22	187,75	46,47
Dólar Implícito	221,8905		T2X2	180,25	47,41
Dólar MEP	202,1150		TC23	447,00	49,54
Euro (EURUSD)	1,1259	-0,23	TX23	188,00	48,89
Real (USDBRL)	5,6891	0,64	T2X3	170,00	49,50
			PR13	742,10	49,71
			TX24	181,95	50,95
			T2X4	125,85	54,46
			TC25	400,00	53,68
			TX26	148,20	53,64
			TX28	143,80	54,19
			DICP	3.109,00	55,82
			DIPO	3.024,00	56,35
			TVPP	1,55	-
			PARP	1.225,00	59,13
			PAPO	1.209,00	58,18
			CUAP	1.758,00	57,93
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	298,33	1,88	GD29	8.000,00	24,02
Maíz (USD/tn)	230,91	0,51	AL29	7.150,00	27,07
Soja (USD/tn)	462,65	-0,18	GD30	7.587,00	23,42
Oro (USD/onza)	1.777,10	-0,02	AL30	6.687,00	26,68
Plata (USD/onza)	22,23	0,00	GD35	6.990,00	18,67
Petróleo (USD/bbl)	71,58	3,01	AL35	6.521,00	19,74
			GD38	8.279,00	19,11
			AE38	7.390,00	21,24
			GD41	7.800,00	17,08
			AL41	7.165,00	18,46
			GD46	6.950,00	19,20
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,875				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	7,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,655	2,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,222	0,90			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,443	0,90			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,774	1,60			



## **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.