

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron en baja después de varias jornadas de alzas, en un marco en el que los inversores siguen de cerca la sesión en el Cámara Baja en la que se trata el proyecto de ley del Presupuesto 2022.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó el jueves 1,1% y se ubicó en los 1704 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval subió el jueves 2,5% y cerró en los 82.995,22 puntos, prácticamente en los máximos registrados de manera intradiaria, y anotando la mayor suba en 10 jornadas.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,7%), después de un día de negociación en el que las acciones tecnológicas se vieron perjudicadas (el índice Nasdaq Composite marcó su peor rueda desde septiembre) y arrastraron al resto del mercado.

Operaciones

operaciones@lbo.com.ar

Mercado de Capitales

inversion@lbo.com.ar

Granos

granos@lbo.com.ar

LBO S.A.

[@LBO_online](https://twitter.com/LBO_online)

Tel: +54 341 529 9999

www.lbo.com.ar

ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

PIB registró un incremento de 11,9% YoY en el 3ºT21 (INDEC)

En el 3ºT21 el PIB creció 4,1% en términos desestacionalizados respecto del primer segundo de 2021, mientras que la tendencia-ciclo muestra una variación positiva de 1,2%. Por su parte, en la comparación interanual, el Producto se expandió 11,9%. Frente al 2ºT21 se observaron subas en casi todos los componentes de la demanda agregada. Las exportaciones aumentaron 7,3%; el consumo público, 3,4%; y el consumo privado, 2,8%. La excepción fue la formación bruta de capital fijo, que cayó 1,2%. Por su parte, en la comparación con el 3ºT20, se registraron fuertes incrementos en la formación bruta de capital fijo (21,2% YoY), seguida por las exportaciones (18,8% YoY). De esta manera, en los tres primeros trimestres del año el PIB acumuló un crecimiento de 10,8% YoY.

Capacidad instalada de octubre alcanzó el 64,7% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante octubre de 2021 el 64,7%, 2,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2020, cuando fue del 61,8%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Industrias metálicas básicas (84,0%), Productos minerales no metálicos (78,6%), Refinación de Petróleo (77,4%) y Papel y cartón (75,4%).

Consumo de servicios públicos se incrementó 9,6% YoY en septiembre (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 9,6% YoY en septiembre de 2021, siendo la sexta suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de agosto de 2021, la serie sin estacionalidad del índice registra una baja en su nivel de 0,6% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación negativa de 0,1% en septiembre respecto al mes anterior.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 13 M a USD 41.118 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) acumuló ayer su sexta caída consecutiva. Se está forma, el CCL perdió 0,8% y se ubicó en ARS 198,34, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 94,6%. El dólar MEP (o Bolsa) terminó casi estable en los ARS 191,64, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,1%.

El tipo de cambio mayorista aumentó ocho centavos el jueves y cerró en ARS 101,90 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA apenas compró USD 0,5 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron en baja después de varias jornadas de alzas, en un marco en el que los inversores siguen de cerca la sesión en el Cámara Baja en la que se trata el proyecto de ley del Presupuesto 2022.

Además, el mercado está atento a las conversaciones con el FMI para lograr un consenso y acordar reestructurar la deuda contraída en 2018.

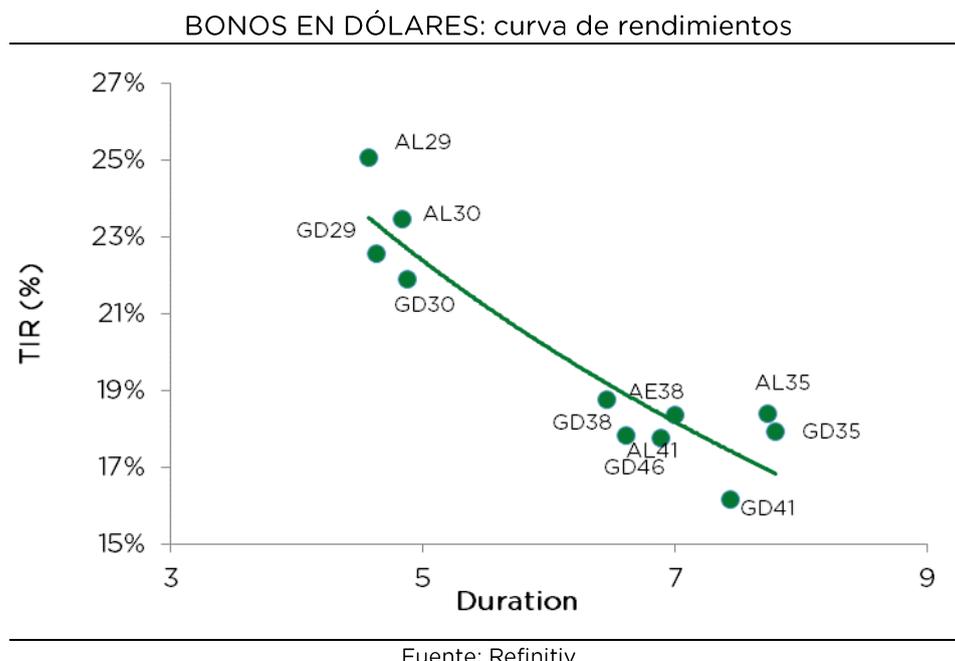
En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó el jueves 1,1% y se ubicó en los 1704 puntos básicos.

El vocero del FMI afirmó ante medios periodísticos que se llegó a un entendimiento general con el Gobierno para reducir el déficit fiscal y así atacar a la inflación, aunque aclaró que no hay una fecha para llegar a un final de las negociaciones por un nuevo programa crediticio.

Mientras tanto, en la Cámara de Diputados continúa la sesión en la que se trata el proyecto de ley del Presupuesto 2022.

Se espera que en las próximas horas se vote, aunque el resultado es aún incierto debido a que todavía no hubo acuerdo.

El Gobierno espera poder conseguir la media sanción, en un marco en el que busca conseguir los votos necesarios para obtener la mayoría que le permita aprobar el texto elaborado por el Poder ejecutivo.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró con ganancias, en un marco de expectativas acerca de las novedades que puedan surgir sobre las conversaciones con el FMI, mientras el Gobierno espera la media sanción del proyecto de ley del Presupuesto 2022 que se trata en el Cámara Baja.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el jueves 2,5% y cerró en los 82.995,22 puntos, prácticamente en los máximos registrados de manera intradiaria, y anotando la mayor suba en 10 jornadas.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.246,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.224,2 M.

Las acciones que tuvieron el mejor comportamiento fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +7,8%, Transportadora Gas del Norte (TGNO4) +5,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +5,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +4,3% y Pampa Energía (PAMP) +4,2%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en baja: Holcim Argentina (HARG) y Laboratorios Richmond (RICH), que perdieron 0,1%, respectivamente.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas se mostraron con precios dispares. Sobresalieron al alza: Pampa Energía (PAM) +3,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) +3,4% y Transportadora Gas del Sur (TGS) +3%, entre otras. En tanto se destacaron a la baja: Mercado Libre (MELI) -2,7%, Adecoagro (AGRO) -2,1% y Globant (GLOB) -2%, entre las más importantes.

Tras el cierre del mercado se conoció que el BCRA autorizó a que las entidades del sistema financiero puedan distribuir a partir del próximo año hasta 20% de las ganancias acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2021, en 12 cuotas mensuales y consecutivas, de acuerdo con las normas de distribución de resultados.

El tema es que las entidades distribuyen utilidades en pesos y, al igual que el resto de las empresas, no pueden girar utilidades a sus casas matrices.

Tampoco pueden hacerse de dólares con las ganancias a través del mercado cambiario, dado que tienen la misma restricción que el resto de las empresas, por lo que si obtienen divisas en el mercado financiero (a través del CCL o MEP), no pueden acudir al MULC por 90 días.

Lo que sí pueden es disponer de los pesos para inversiones dentro del país.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,1% y Nasdaq -0,7%), después de un día de negociación en el que las acciones tecnológicas se vieron perjudicadas (el índice Nasdaq Composite marcó su peor rueda desde septiembre) y arrastraron al resto del mercado.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, ya que persisten las preocupaciones sobre la propagación de la variante ómicron del Covid-19 y las perspectivas de alta inflación. Además, los inversores reaccionaron positivamente ayer a las reuniones del BCE y el BoE, cuando ambas entidades avanzarán en la misma dirección de la Fed para reducir estímulos.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de pérdidas, ya que los inversores evaluaron las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. Por otra parte, el Banco de Japón redujo el financiamiento de emergencia pandémica, pero mantuvo estable su tasa de interés y extendió el alivio financiero para las pequeñas empresas.

El dólar (índice DXY) opera estable, después que el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo adoptaron posturas más agresivas de lo que esperaban los mercados, presionando a la divisa estadounidense.

El euro registra un sesgo bajista, después que el BCE esbozara planes para eliminar el estímulo en los próximos trimestres, aunque también enfatizó que mantendría la flexibilidad monetaria.

La libra esterlina retrocede tras la suba previa, cuando el Banco de Inglaterra sorprendió a los mercados al convertirse en el primer banco central importante en subir las tasas de interés desde el comienzo de la pandemia.

El petróleo WTI opera en baja, ya que el aumento de casos del coronavirus genera temores que nuevas restricciones puedan afectar a la demanda de combustible, aunque un dólar más débil apoya a los mercados de materias primas.

El oro registra una suba, en camino a marcar su mejor semana desde mediados de noviembre, debido a que el dólar se debilitó aun después que la Reserva Federal decidiera retirar sus estímulos.

La soja avanza, ya que el clima seco e inusualmente cálido amenaza las perspectivas de rendimiento para la cosecha de invierno en EE.UU.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con sesgo bajista, ya que los inversores se mantienen cautelosos respecto a la propagación de la variante ómicron del Covid-19.

Los rendimientos de los bonos europeos registran disparidades.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	82.995,22	2,54	Aluar	95,40	1,38
IBOVESPA (Brasil)	108.326,33	0,65	Bolsas y Mercados Argentinos	1020,50	2,05
MEXBOL (México)	51.384,06	0,43	Cablevision Holding	568,50	7,67
IPSA (Chile)	4.392,34	2,83	Central Puerto	63,95	0,55
COLPAC (Colombia)	1.407,88	2,38	Sociedad Comercial del Plata	5,90	1,90
DOW JONES (USA)	35.897,64	-0,08	Cresud	95,95	1,05
Nasdaq 100 (USA)	15.863,94	-2,61	Edenor	54,15	1,21
S&P500 (USA)	4.668,67	-0,87	BBVA Banco Francés	216,90	5,16
IBEX (España) *	8.316,70	-0,76	Grupo Financiero Galicia	199,10	4,27
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,55	0,20
			Grupo Supervielle	79,15	1,34
			Holcim Argentina	177,00	-0,14
			Banco Macro	296,95	2,41
			Pampa Energia	153,75	4,17
			Telecom Argentina	198,60	1,25
			Ternium Argentina	127,00	0,79
			Transportadora de Gas del Sur	183,15	2,35
			Transportadora de Gas del Norte	98,80	5,78
			Transener	57,50	0,52
			YPF	803,95	3,61
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	101,8100	-0,01	TX22	186,30	57,51
Dólar Implícito	198,4375		T2X2	179,25	53,19
Dólar MEP	191,7270		TC23	445,00	54,54
Euro (EURUSD)	1,1315	-0,11	TX23	183,60	55,36
Real (USDBRL)	5,6884	0,00	T2X3	167,00	54,98
			PR13	728,70	52,71
			TX24	179,10	55,89
			T2X4	126,00	58,61
			TC25	403,00	57,53
			TX26	146,90	57,92
			TX28	141,10	58,65
			DICP	3.075,00	59,97
			DIPO	3.123,00	59,67
			TVPP	1,51	-
			PARP	1.343,00	62,83
			PAPO	1.291,50	61,30
			CUAP	2.021,00	60,44
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.460,00	24,11
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		AL29	6.800,00	26,64
Badlar (Bcos. Púb.)	32,813		GD30	7.180,00	23,12
			AL30	6.347,00	26,31
			GD35	6.620,00	18,46
			AL35	6.290,00	19,24
			GD38	7.890,00	18,75
			AE38	7.111,00	20,68
			GD41	7.550,00	16,52
			AL41	6.790,00	18,23
			GD46	6.800,00	18,40
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,634	1,20			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,185	1,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,424	0,20			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,856	-0,50			

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.