

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas después de varias ruedas de alzas, en medio de las conversaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la de deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 9 unidades en la semana (+0,5%) y cerró en los 1721 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 2,6% y cerró en los 83.234,04 puntos, tras registrar un máximo valor semanal de 85.600 unidades, y un mínimo de 80.533 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -1,2%, Dow Jones -1,1% y Nasdaq -1,4%), ya que los inversores continúan lidiando con el resurgimiento de los casos de Covid-19 y el cambio en la política monetaria anunciado por la Reserva Federal, mientras comienza una semana corta por feriado.

### 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**

**Producción de PyMEs industriales subió en noviembre 17,6% YoY**

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una suba 17,6% YoY y 6,6% MoM en noviembre, siendo el decimosegundo mes consecutivo de crecimiento interanual. Igualmente, la producción se ubica 13,5% por encima de los niveles de noviembre 2019. Con ese resultado, en los primeros once meses del año la industria manufacturera pyme creció 22,7% frente al mismo período del año pasado y de 2,5% por encima del mismo período de 2019.

**Empleo registrado industrial subió 2,6% YoY en septiembre**

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +2,6% YoY en septiembre, registrándose el décimo mes de expansión consecutiva, pero el empleo industrial todavía se encuentra rezagado en relación a la producción (+10% en agosto). Debe tenerse en cuenta la baja base de comparación dada la caída en el empleo durante el 2020 por la pandemia. Por su parte, el empleo industrial registró una suba mensual de +0,3% (3.566 trabajadores) respecto del mes anterior.

**Inflación de la Canasta de Ejecutivo se incrementó 53,2% YoY en octubre**

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 2,5% en noviembre de 2021 y registró una suba de 53,2% YoY. En los primeros once meses del año la CPE aumentó 47,5% lo que equivale a 52,8% anualizado. El costo de la CPE en pesos corrientes se ubica arriba de ARS 496.305. El costo de la CPE en dólares registró una caída de 5,8% contra octubre y se ubicó en USD 2.326. En relación con noviembre de 2020, la CPE en dólares ascendió 6,3%.

**Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron el viernes en USD 41.117 M, disminuyendo en la semana USD 54 M.

**Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó en la semana ARS 1,90 (-0,9%), a pesar de la fuerte suba que manifestó el viernes de +3,3%, y terminó ubicándose en los ARS 204,84, dejando una brecha con el mayorista de 100,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en la semana ARS 2,12 (+1,1%) y cerró en los ARS 199,22, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95,4%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana 43 centavos (0,4%) y cerró el viernes en ARS 101,98 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA logró mantener un saldo neutro en sus intervenciones cambiarias ante un mayor equilibrio del mercado por necesidades estacionales de pesos.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron la semana con caídas después de varias ruedas de alzas, en medio de las conversaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la de deuda con el organismo.

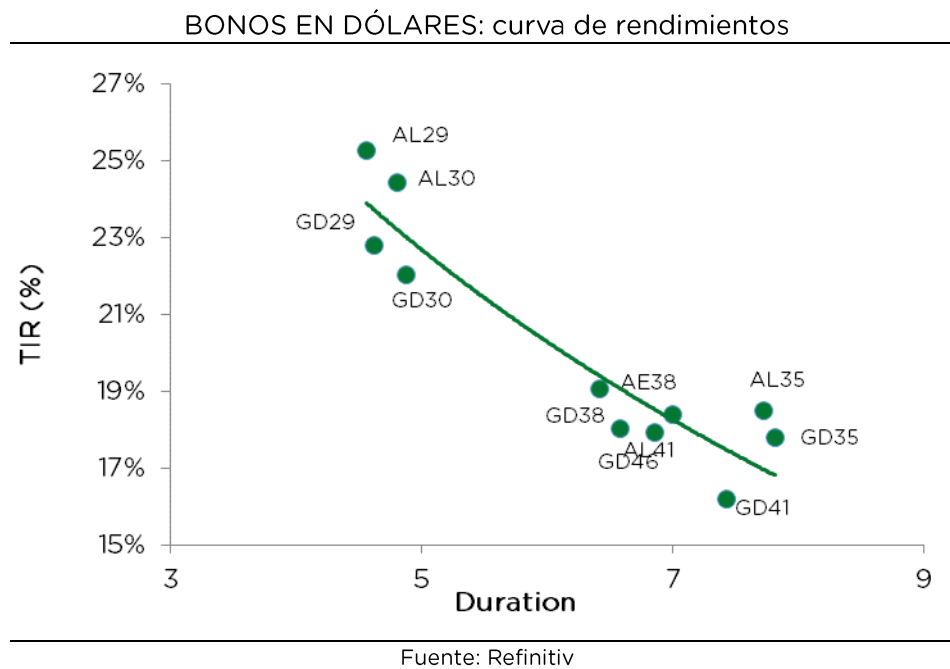
Pero básicamente el mercado se centró en el tratamiento del proyecto de ley del Presupuesto 2022 en la Cámara Baja, donde finalmente fracasó la sesión debido a que no hubo acuerdo para la media sanción.

Luego que su proyecto fuera rechazado por Diputados, el Gobierno prorrogará el Presupuesto de 2021 para gobernar en 2022, en medio de sensibles negociaciones con el Fondo.

El presidente hará uso de la ley 24.156 para prorrogar el presupuesto vigente y administrar los recursos de modo que el 2022 sea otro año de recuperación, con más capital público, educación, salud y conocimiento.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 9 unidades en la semana (+0,5%) y cerró en los 1721 puntos básicos.

Los bonos en pesos (especialmente los ligados al CER) mostraron bajas en la semana, después de conocerse el dato de inflación minorista de noviembre por debajo a lo esperado por el consenso. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration perdieron en promedio -0,2%, mientras que los de larga duration cayeron en promedio -1,6%.



## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Con la mirada de los inversores puesta en el proyecto de Ley del Presupuesto 2022, el cual finalmente fue rechazado con mayoría de la oposición, el mercado local de acciones se manifestó a la baja en línea con la tendencia de las principales bolsas mundiales, que bajaron después que la Fed decidiera intensificar la reducción de compras de bonos y subir las tasas de interés de referencia a partir del próximo año.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 2,6% y cerró en los 83.234,04 puntos, tras registrar un máximo valor semanal de 85.600 unidades, y un mínimo de 80.533 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 6.001,6 M, dejando un promedio diario de ARS 1.200, M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 14.658 M, marcando un promedio diario de ARS 2.931,6 M.

Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -11%, Central Puerto (CEPU) -10%, y Transener (TRAN) -6,9%, entre las más importantes.

Se destacaron al alza: Cablevisión Holding (CVH) +10,6%, Holcim Argentina (HARG) +6,7% y Sociedad Comercial del Plata (COME) +4,3%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas. Sobresalieron: Cresud (CRESY) -8,9%, Vista Oil & Gas (VIST) -8,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -8,8%, IRSA (IRS) -8,5%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -7,5%, y Adecoagro (AGRO) -7%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en alza las acciones de: Mercado Libre (MELI) +3,8%, Banco Macro (BMA) +0,9% y Pampa Energía (PAM) +0,8%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con caídas (S&P 500 -1,2%, Dow Jones -1,1% y Nasdaq -1,4%), ya que los inversores continúan lidiando con el resurgimiento de los casos de Covid-19 y el cambio en la política monetaria anunciado por la Reserva Federal, mientras comienza una semana corta por feriado.

El índice Nasdaq Composite cayó la semana pasada, ya que los inversores abandonaron las acciones de alto crecimiento ante la perspectiva de tasas de interés más altas, por lo que parecen estar rotando hacia empresas de consumo básico.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, ya que la rápida propagación de la variante ómicron del Covid-19 desencadena medidas de contención más estrictas en todo el continente. Aumenta la posibilidad que se impongan restricciones más estrictas durante las vacaciones de Navidad y el Año Nuevo sobre varios países europeos, en medio de un aumento sin precedentes de infecciones.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, debido a que China recortó su tasa de interés de referencia por primera vez en más de un año y medio (tal como se esperaba). Las acciones japonesas lideraron las caídas en la región.

El dólar (índice DXY) opera estable, cerca de su nivel más alto desde julio del año pasado, después que un funcionario de la Reserva Federal señaló que una suba de tasas de interés podría producirse en marzo.

El petróleo WTI opera con fuerte baja, debido a que los crecientes casos de la variante ómicron en Europa y EE.UU. avivan las preocupaciones que las nuevas restricciones puedan afectar a la demanda de combustible.

El oro registra una caída tras alcanzar un máximo de tres semanas en la rueda anterior, ya que los temores sobre la rápida propagación de la variante del coronavirus ómicron impulsan la demanda del metal para cobertura.

La soja se mantiene estable, ya que se espera que el clima seco y cálido de Sudamérica afecte a la producción, debido al patrón climático de La Niña esperado para el verano del hemisferio sur.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con sesgo bajista, ya que los inversores se mantienen enfocados en la política de la Fed y la variante ómicron, que ya habían afectado a los activos de renta fija.

Los rendimientos de los bonos europeos no registran variaciones significativas, en línea con los US Treasuries.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| INDICES                       | Último     | Var. %   | MERVAL                          | Último   | Var. % |
|-------------------------------|------------|----------|---------------------------------|----------|--------|
| MERVAL (Argentina)            | 83.234,04  | 0,29     | Aluar                           | 94,90    | -0,52  |
| IBOVESPA (Brasil)             | 107.200,56 | -1,04    | Bolsas y Mercados Argentinos    | 1037,50  | 1,67   |
| MEXBOL (México)               | 52.379,37  | 1,94     | Cablevision Holding             | 571,00   | 0,44   |
| IPSA (Chile)                  | 4.357,78   | -0,79    | Central Puerto                  | 64,30    | 0,55   |
| COLPAC (Colombia)             | 1.395,00   | -0,91    | Sociedad Comercial del Plata    | 6,02     | 2,03   |
| DOW JONES (USA)               | 35.365,44  | -1,48    | Cresud                          | 99,25    | 3,44   |
| Nasdaq 100 (USA)              | 15.801,46  | -0,39    | Edenor                          | 54,25    | 0,18   |
| S&P500 (USA)                  | 4.620,64   | -1,03    | BBVA Banco Francés              | 216,50   | -0,18  |
| IBEX (España) *               | 8.176,30   | -1,63    | Grupo Financiero Galicia        | 196,55   | -1,28  |
| * Apertura                    |            |          | Grupo Financiero Valores        | 24,75    | 0,81   |
|                               |            |          | Grupo Supervielle               | 77,85    | -1,64  |
| DIVISAS                       | Último     | Var. %   | Holcim Argentina                | 183,50   | 3,67   |
| Peso Argentino (USDARS)       | 101,8600   | 0,05     | Banco Macro                     | 299,80   | 0,96   |
| Dólar Implícito               | 204,8077   |          | Pampa Energia                   | 153,80   | 0,03   |
| Dólar MEP                     | 199,4380   |          | Telecom Argentina               | 203,75   | 2,59   |
| Euro (EURUSD)                 | 1,1268     | 0,26     | Ternium Argentina               | 127,25   | 0,20   |
| Real (USDBRL)                 | 5,6959     | 0,13     | Transportadora de Gas del Sur   | 187,00   | 2,10   |
| COMMODITIES                   | Último     | Var. %   | Transportadora de Gas del Norte | 98,70    | -0,10  |
| Trigo (USD/tn)                | 279,78     | -1,74    | Transener                       | 56,70    | -1,39  |
| Maíz (USD/tn)                 | 231,69     | -0,80    | YPF                             | 802,35   | -0,20  |
| Soja (USD/tn)                 | 470,55     | -0,35    | BONOS en ARS                    | Último   | TIR %  |
| Oro (USD/onza)                | 1.803,80   | 0,00     | TX22                            | 187,35   | 56,61  |
| Plata (USD/onza)              | 22,34      | -0,74    | T2X2                            | 179,00   | 53,85  |
| Petróleo (USD/bbl)            | 68,07      | -3,94    | TC23                            | 445,00   | 54,85  |
| Tasas e Indicadores Nac.      | Último     | TX23     | 184,20                          | 55,39    |        |
| Call 1 día (Bcos. 1ra. línea) | 33,500     |          | T2X3                            | 166,00   | 55,59  |
| Badlar (Bcos. Priv.)          | 34,188     |          | PR13                            | 728,00   | 53,09  |
| Badlar (Bcos. Púb.)           | 29,875     |          | TX24                            | 179,50   | 55,95  |
| Tasas e Indicadores Ext.      | Último     | Var. Bps | T2X4                            | 126,00   | 58,77  |
| BCE (%)                       | -0,50      |          | TC25                            | 403,00   | 57,65  |
| FED (%)                       | 0,25       |          | TX26                            | 147,25   | 57,96  |
| Selic (Brasil) %              | 9,25       |          | TX28                            | 145,00   | 58,07  |
| Tesury 2 años (Rend.%)        | 0,611      | -3,10    | DICP                            | 3.079,00 | 60,02  |
| Tesury 5 años (Rend.%)        | 1,146      | -3,10    | DIPO                            | 3.123,00 | 59,74  |
| Tesury 10 años (Rend.%)       | 1,392      | -1,00    | TVPP                            | 1,54     | -      |
| Tesury 30 años (Rend.%)       | 1,815      | -0,30    | PARP                            | 1.395,00 | 62,83  |
|                               |            |          | PAPO                            | 1.291,50 | 61,34  |
|                               |            |          | CUAP                            | 2.030,00 | 60,43  |
|                               |            |          | BONOS en USD - Reestruct. 2020  | Último   | TIR %  |
|                               |            |          | GD29                            | 7.500,00 | 24,27  |
|                               |            |          | AL29                            | 6.835,00 | 26,81  |
|                               |            |          | GD30                            | 7.160,00 | 23,48  |
|                               |            |          | AL30                            | 6.391,00 | 26,43  |
|                               |            |          | GD35                            | 6.620,00 | 18,63  |
|                               |            |          | AL35                            | 6.334,00 | 19,31  |
|                               |            |          | GD38                            | 7.925,00 | 18,88  |
|                               |            |          | AE38                            | 7.170,00 | 20,74  |
|                               |            |          | GD41                            | 7.580,00 | 16,63  |
|                               |            |          | AL41                            | 6.900,00 | 18,15  |
|                               |            |          | GD46                            | 6.797,00 | 18,60  |



## **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.