

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el martes con ligeras ganancias, en un contexto en el que los inversores mantienen las miradas puestas en las negociaciones con el FMI a la espera de avances concretos en las mismas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 0,3% y se ubicó en los 1743 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval subió el martes 2,7% y cerró en 84.137,68 puntos, prácticamente en los máximos registrados en forma intradiario.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq -0,1%), en medio de los temores que genera la variante ómicron del Covid-19 que registra una rápida propagación. Ayer, las acciones de viajes lideraron las subas, mientras los inversores tomaban posiciones tras las recientes caídas.

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

La tasa de desempleo bajó a 8,2% en el 3ºT21

La tasa de desempleo bajó a 8,2% en el tercer trimestre de 2021, y se ubicó en el menor nivel desde 2017, según el INDEC. El dato muestra una caída de 3,5 puntos porcentuales (pp) frente al 11,7% registrado en el mismo período del año anterior y una merma de 1,4 pp con relación al 9,6% del trimestre previo. Se dio en medio de menores restricciones a la movilidad por la pandemia de Covid-19, que estableció el Gobierno a partir de marzo del año pasado.

El stock de deuda externa bruta con bonos se redujo en USD 1.838 M en el 3ºT21

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda se redujo en USD 1.838 M en el 3ºT21, hasta ubicarse en los USD 268.416 M, según informó el INDEC. La disminución en el saldo se debió a la caída de la deuda del sector Gobierno general por USD 3.664 M, producto fundamentalmente al pago realizado al FMI y transacciones de instrumentos financieros en el mercado secundario entre residentes y no residentes durante el trimestre bajo consideración. El stock de deuda externa bruta del BCRA aumentó en USD 4.313 M, principalmente por la operatoria de asignación de DEGs del FMI. Por otro lado, Argentina registró un superávit de cuenta corriente de USD 3.287 M en el tercer trimestre.

La suba del mínimo no imponible de Bienes Personales tendrá un alto costo

El costo fiscal de subir el mínimo no imponible del Impuesto a los Bienes Personales de ARS 2 M a ARS 6 M será de ARS 31.564 M, de los cuales ARS 24.462 M corresponden a 2022 y ARS 7.102 M a 2023, según estimaciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso. Dado que es un tributo coparticipable (el 93,73%), la merma de los recursos no sólo recae sobre la Nación sino también sobre las provincias, debido a que las mismas reciben casi el 60% de lo recaudado. Según la prensa, en la versión final de la iniciativa se establece que se va a elevar el mínimo no imponible a ARS 6 M para los bienes gravados (no incluye acciones o participaciones en el capital) y a ARS 30 M en el caso de inmuebles utilizados como vivienda propia.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron el martes USD 3 M a USD 41.109 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el martes ARS 1,80 (+0,9%) a ARS 206,06, dejando una brecha con el oficial de 101,5%. Mientras que, el dólar MEP (o Bolsa) ganó ARS 1,76 (+0,9%) a ARS 202,17, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 97,7%.

El dólar mayorista ascendió 11 centavos a ARS 102,24 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 1 M, y encadenó su séptima jornada consecutiva sin venta de divisas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

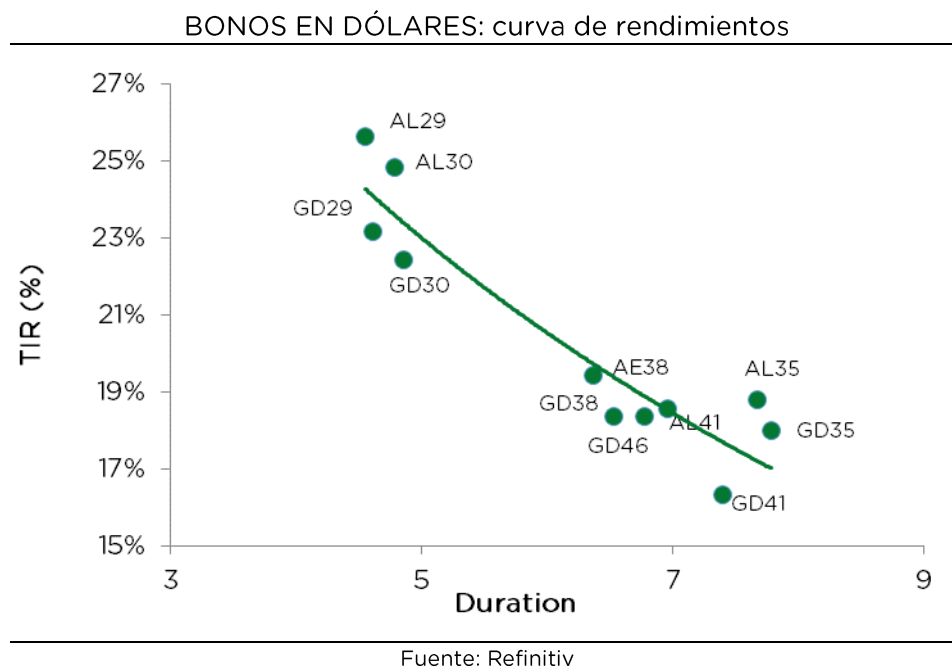
BONOS: Los bonos en dólares cerraron el martes con ligeras ganancias, en un contexto en el que los inversores mantienen las miradas puestas en las negociaciones con el FMI a la espera de avances concretos en las mismas.

Esto se da más allá del rechazo en la Cámara de Diputados del proyecto de ley del Presupuesto 2022 el pasado viernes. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 0,3% y se ubicó en los 1743 puntos básicos.

El Gobierno mientras tanto aguarda el análisis del directorio del FMI acerca del informe que elaboró el staff del organismo sobre el préstamo otorgado a la Argentina por un total de USD 57.000 M durante la administración de Mauricio Macri, a pesar que el país recibió después poco más de USD 44.000 M. El oficialismo espera que tal reporte tenga una visión crítica del crédito. De todos modos, el resultado de dicho análisis no es vinculante con las negociaciones que se llevan a cabo.

Por otro lado, el Gobierno pagará hoy al Fondo poco más de USD 1.850 M, luego de que la Justicia rechazara ayer una medida cautelar que buscaba impedir ésta y las futuras cancelaciones al organismo.

La duda es que ocurrirá con el pago al FMI de enero, dado que como se había rechazado el Presupuesto 2022 y la decisión es prorrogar el Presupuesto de este año, el Gobierno estudia si paga o no dicho vencimiento de enero o lo incluye en las negociaciones. Pero dependerá de cuándo se cerrará el acuerdo.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En medio de un contexto global más favorable, el mercado local de acciones cerró en alza de la mano de compras de oportunidad, a la espera de un demorado acuerdo con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval subió el martes 2,7% y cerró en 84.137,68 puntos, prácticamente en los máximos registrados en forma intradiario.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó la ARS 1.088,6 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.494,4 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) +8,4%, Pampa Energía (PAMP) +7,6%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +5,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +4,7% e YPF (YPFD) +3,8%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en baja las acciones de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,8%, Edenor (EDN) -2,7%, Holcim Argentina (HARG) -1,5%, Laboratorios Richmond (RICH) -0,2% y Transener (TRAN) -0,2%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con ganancias, donde sobresalieron Globant (GLOB) +5,4%, IRSA (IRS) +5%, Despegar (DESP) +4,5%, Adecoagro (AGRO) +4,4%, y IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +4,3%, entre otras.

Las acciones de: Edenor (EDN), Corporación América (CAAP) y BBVA Banco Francés (BBAR), fueron las únicas que cerraron en baja (-2,2%, -0,9% y -0,5%, respectivamente).

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq -0,1%), en medio de los temores que genera la variante ómicron del Covid-19 que registra una rápida propagación. Ayer, las acciones de viajes lideraron las subas, mientras los inversores tomaban posiciones tras las recientes caídas.

Las principales bolsas de Europa operan estables, ya que los inversores continúan monitoreando la amenaza que representa la variante ómicron, como así también la introducción de medidas de contención por parte de los gobiernos de todo el mundo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, al tiempo que los inversores continuaron evaluando el impacto de la variante ómicron. El Ministerio de Salud de Singapur anunció la paralización de la venta de nuevos boletos para viajes sin cuarentena a partir del jueves en un intento por limitar la exposición a los casos importados de coronavirus.

En Hong Kong, las acciones de las compañías tecnológicas chinas recortaron las ganancias observadas durante la rueda, pero en su mayoría se mantuvieron en territorio positivo.

El dólar (índice DXY) opera con leve caída, aunque las expectativas que la Reserva Federal aumentará las tasas de interés de manera agresiva en 2022 impulsan a la divisa a un máximo de 16 meses frente a sus pares.

El petróleo WTI opera con subas, cuando regresa el apetito por el riesgo, ya que algunos gobiernos todavía se resisten a imponer bloqueos, como dijo China, para sostener el crecimiento económico.

El oro no registra variaciones, ya que los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. y la mejora del apetito por el riesgo contrarrestan las preocupaciones sobre la rápida propagación del coronavirus.

La soja muestra un fuerte avance, alcanzando su máximo de 3 meses, ya que se espera que el clima seco y cálido de Sudamérica afecte a la producción, debido al patrón climático de La Niña previsto para el verano del hemisferio sur.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan estables, ya que los inversores esperan una serie de datos económicos y continúan monitoreando las respuestas del gobierno a la variante ómicron.

Los rendimientos de los bonos europeos registran subas.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	84.137,68	2,72	Aluar	93,20	1,08
IBOVESPA (Brasil)	105.499,88	0,41	Bolsas y Mercados Argentinos	1088,50	5,68
MEXBOL (México)	52.085,28	0,89	Cablevision Holding	633,00	8,39
IPSA (Chile)	4.142,49	1,33	Central Puerto	65,60	2,02
COLPAC (Colombia)	1.378,82	-0,15	Sociedad Comercial del Plata	6,01	0,00
DOW JONES (USA)	35.492,70	1,60	Cresud	98,25	1,18
Nasdaq 100 (USA)	15.986,28	2,29	Edenor	52,05	-2,71
S&P500 (USA)	4.649,23	1,78	BBVA Banco Francés	218,50	2,46
IBEX (España) *	8.410,80	0,28	Grupo Financiero Galicia	199,50	1,89
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,35	1,40
			Grupo Supervielle	80,05	2,96
			Holcim Argentina	175,75	-1,54
			Banco Macro	300,80	3,07
			Pampa Energia	166,20	7,57
			Telecom Argentina	207,10	2,35
			Ternium Argentina	123,00	1,23
			Transportadora de Gas del Sur	189,85	4,74
			Transportadora de Gas del Norte	97,10	-2,80
			Transener	56,00	-0,18
			YPF	818,40	3,83
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	102,1200	0,00	TX22	187,00	59,12
Dólar Implícito	211,1330		T2X2	180,50	53,19
Dólar MEP	201,5360		TC23	450,00	54,19
Euro (EURUSD)	1,1296	0,12	TX23	186,90	54,48
Real (USDBRL)	5,7451	0,05	T2X3	167,55	55,22
			PR13	724,00	53,88
			TX24	182,25	55,41
			T2X4	126,00	58,92
			TC25	409,00	57,28
			TX26	150,90	57,37
			TX28	149,55	57,41
			DICP	3.200,00	59,35
			DIPO	3.123,00	59,82
			TVPP	1,51	-
			PARP	1.432,00	62,83
			PAPO	1.291,50	61,39
			CUAP	2.100,00	60,16
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.500,00	24,72
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250		AL29	6.820,00	27,34
Badlar (Bcos. Púb.)	33,438		GD30	7.186,00	23,81
			AL30	6.429,00	26,72
			GD35	6.640,00	18,84
			AL35	6.400,00	19,41
			GD38	8.015,00	18,97
			AE38	7.130,00	21,17
			GD41	7.400,00	17,27
			AL41	6.919,50	18,37
			GD46	6.810,00	18,85
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Tesury 2 años (Rend.%)	0,681	0,60			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,237	0,20			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,479	-0,80			
Tesury 30 años (Rend.%)	1,883	-1,40			



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.