

RESUMEN

- Los bonos en dólares sumaron otra rueda más de bajas, en un contexto en el que los inversores aguardan avances sobre las negociaciones de un acuerdo para reestructurar la deuda con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% y cerró en los 1835 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval ganó ayer 0,5% y cerró en los 85.100,27 puntos, lejos del mínimo registrado en forma intradiaria de 84.503 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq sin cambios), después que el Nasdaq Composite subió por tercera rueda consecutiva, a pesar del informe del índice de precios al consumidor muy elevado.

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

Servicios públicos crecieron en octubre 9,2% YoY (INDEC)

En octubre de 2021, el índice serie original del Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 9,2% respecto al mismo mes del año anterior (según datos del INDEC). En términos desestacionalizados, presentó una suba de 1,2% respecto de septiembre de 2021. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo del ISSP tuvo una variación negativa de 0,1% respecto al mes anterior. El rubro que mayor aumento tuvo fue el de transportes de pasajeros (+216% YoY, +13,1% MoM), seguido por el de peajes (+51,5% YoY, +0,8% MoM), y transporte de carga (+24,2% YoY, -0,5% MoM), entre los más importantes.

Capacidad instalada de la industria alcanzó en noviembre el 68,8% (INDEC)

El uso de la capacidad instalada de la industria fue de 68,8% en noviembre, con un crecimiento interanual de 5,5 puntos respecto al 63,3% de igual mes del año pasado, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). El incremento de 5,5 puntos porcentual es el noveno aumento consecutivo que registra la comparación interanual en lo que respecta al uso de la capacidad fabril. El indicador, en 68,8% en noviembre también se ubicó por encima del 64,7 % de octubre.

Hoy el INDEC dará a conocer la inflación de diciembre y de 2021

El INDEC dará a conocer hoy el dato de la inflación minorista (IPC) de diciembre. Según proyecciones privadas, la inflación acumulada estaría en el 50%, levemente más baja que en 2019 que fue superior al 53%. De acuerdo al R.E.M. del BCRA, la inflación estimada para diciembre se ubica en el 3,4%. Además, proyectaron que la inflación minorista para 2022 se ubicará en 54,8%. Para 2023 se prevé una inflación de 43,4% y de 35% para 2024.

Por fuerte sequía, se estima una menor cosecha de maíz y soja

Según la prensa, la importante sequía que se está observando en la región pampeana está afectando a los dos principales cultivos del país (maíz y soja), y los que mayor cantidad de dólares generan en exportaciones. En este escenario, la Bolsa de Comercio de Rosario ya hace sus previsiones sobre esta merma productiva. De los 56 millones de toneladas que se proyectaban con un escenario normal hace un mes, el clima ajustó la primera estimación maicera a 48 millones. También caen las posibilidades productivas de la oleaginosa: de 45 millones a 40 millones de toneladas. Así, según los valores actuales, dejarían de ingresar un total de USD 5.260 M (USD 2.200 M en maíz y unos USD 3.045 M en soja).

Las reservas internacionales crecieron USD 9 M a USD 39.199 M.

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó 0,1% a ARS 211,22, marcando una brecha con la cotización oficial de 103,7%. El dólar MEP (o Bolsa) descendió también 0,2% y se ubicó en los ARS 201,96, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 94,8%.

Por su parte, el dólar mayorista subió 12 centavos el miércoles y cerró en los ARS 103,68 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 1 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

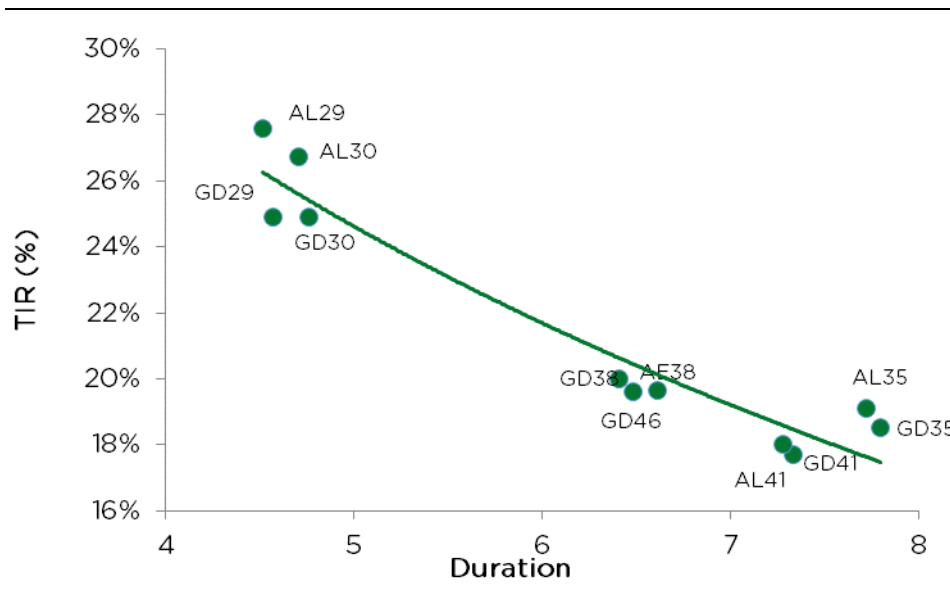
LICITACIÓN: El Ministerio de Economía colocó ayer ARS 114.400 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 119.913 M), en lo que fue la primera licitación de deuda en pesos del año.

BONOS: Los bonos en dólares sumaron otra rueda más de bajas, en un contexto en el que los inversores aguardan avances sobre las negociaciones de un acuerdo para reestructurar la deuda con el FMI. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% y cerró en los 1835 puntos básicos.

Los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron el miércoles en alza. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio 0,1%, en tanto los de larga duration subieron en promedio 0,5%.

PAMPA ENERGÍA colocará en el día de hoy ONs Clase 8 en pesos (denominado como Bono Verde), a 18 meses de plazo, a tasa Badlar más margen de corte a licitar, por un monto nominal de hasta USD 30 M. Las ON Clase 8 se encuentran alineadas a los cuatro componentes principales de los principios de bonos verdes de la International Capital Market Association (ICMA) y serán emitidas siguiendo los Lineamientos para la emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina de las normas de la CNV y lo dispuesto en la guía de Bonos Sociales Verdes y Sustentables en el panel de BYMA. Los fondos recaudados serán destinados a inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura, con el objetivo de financiar el proyecto de ampliación del PEPE III. Esta ampliación estará compuesta por 18 aerogeneradores VESTAS de 4,5 MW de potencia nominal, totalizando una potencia instalada de 81 MW. Las ONs a suscribir devengarán intereses trimestralmente y amortizarán al vencimiento (bullet).

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Hoy arrancan a cotizar los nuevos Cedears de ETFs, donde los inversores locales que inviertan en ellos podrán adquirir instrumentos que incluyen diferentes tipos de activos o replicar índices de distintos sectores y regiones. Al igual que para todos los Cedears disponibles, será posible invertir con accesibles montos en pesos para el inversor minorista. Los Cedears de ETF que se podrán negociar en ByMA serán: SPY, QQQ, IWM, DIA, XLF, XLE, EEM, EWZ y ARKK.

El mercado local de acciones cerró ayer con una ligera alza, a la espera de novedades acerca de las negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó ayer 0,5% y cerró en los 85.100,27 puntos, lejos del mínimo registrado en forma intradiaria de 84.503 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 605,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.273,8 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el miércoles fueron las de: Central Puerto (CEPU) +4,4%, Pampa Energía (PAMP) +2,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +1,7%, Cresud (CRES) +1,4% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +1,3%, entre las más importantes. En tanto, terminaron en baja: Cablevisión Holding (CVH) -2,3%, Holcim Argentina (HARG) -1,6%, Mirgor (MIRG) -1,4%, Laboratorios Richmond (RICH) -1,1% y Aluar (ALUA) -1%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalieron: Central Puerto (CEPU) +5,1%, Pampa Energía (PAM) +4,2%, Ternium (TX) +4,1%, Mercado Libre (MELI) +3,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +3,6%, y Cresud (CRESY) +3%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana estables (S&P 500 sin cambios, Dow Jones +0,1% y Nasdaq sin cambios), después que el Nasdaq Composite subió por tercera rueda consecutiva, a pesar del informe del índice de precios al consumidor muy elevado. En ese sentido, la inflación mostró el aumento interanual más alto desde junio de 1982, en gran medida en línea con las expectativas de Wall Street.

Por otra parte, la temporada de ganancias del cuarto trimestre comienza esta semana con varios bancos importantes informando mañana. Dado el fuerte crecimiento económico en el período, se espera más evidencia de ganancias sólidas continuas de las compañías para ayudar a calmar los temores por el endurecimiento de la Fed y la inflación.

Las principales bolsas de Europa operan con sesgo bajista, debido a que los mercados mundiales se debilitaron luego de la última lectura de inflación de EE.UU. que mostró que los precios al consumidor aumentaron nuevamente más en diciembre a un ritmo muy alto.

Los mercados en Asia cerraron en baja, ya que el informe de alta inflación en EE.UU. consolida las expectativas del mercado de un aumento de tasas. Mientras tanto, las preocupaciones resurgieron cuando la Organización Mundial de la Salud advirtió que los casos de ómicron están “fuera de control”, mientras la variante reemplaza rápidamente a delta como dominante en todo el mundo.

El dólar (índice DXY) opera estable, después que los datos de inflación más altos en casi 40 años no se consideran lo suficientemente preocupantes como para cambiar una perspectiva de tasas de interés ya agresiva.

El petróleo WTI no registra variaciones, en medio de la incertidumbre sobre la demanda a corto plazo a medida que aumentan los casos de la variante ómicron del coronavirus en todo el mundo.

El oro registra un sesgo bajista, ya que los rendimientos de los Treasuries moderaron las subas cuando los datos de inflación coincidieron con las expectativas, reiterando la necesidad de un rápido aumento en las tasas de interés.

La soja muestra caídas, aunque las condiciones cálidas y secas en el sur de Brasil y partes de Argentina han generado dudas sobre las perspectivas de la cosecha.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. suben, después que el informe de inflación mostrara que los precios al consumidor aumentaron a su ritmo más rápido desde 1982.

Los rendimientos de los bonos europeos no muestran variaciones significativas.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	85.100,27	0,47	Aluar	88,90	-1,00
IBOVESPA (Brasil)	105.685,66	1,84	Bolsas y Mercados Argentinos	1069,00	0,90
MEXBOL (México)	53.951,14	1,68	Cablevision Holding	556,00	-2,28
IPSA (Chile)	4.507,82	2,57	Central Puerto	70,15	4,39
COLPAC (Colombia)	1.450,75	1,98	Sociedad Comercial del Plata	6,35	0,95
DOW JONES (USA)	36.290,32	0,11	Cresud	100,55	1,36
Nasdaq 100 (USA)	15.905,10	0,38	Edenor	53,80	1,03
S&P500 (USA)	4.726,35	0,28	BBVA Banco Francés	223,20	1,66
IBEX (España) *	8.799,10	0,33	Grupo Financiero Galicia	199,70	-0,20
* Apertura			Grupo Financiero Valores	26,45	0,19
			Grupo Supervielle	81,40	-0,55
			Holcim Argentina	166,00	-1,63
			Banco Macro	296,10	0,27
			Pampa Energia	161,95	2,08
			Telecom Argentina	213,00	-0,44
			Ternium Argentina	126,75	0,20
			Transportadora de Gas del Sur	205,55	1,31
			Transportadora de Gas del Norte	90,10	-0,88
			Transener	52,70	-0,19
			YPF	853,30	0,49
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	103,6600	0,00	TX22	193,85	53,77
Dólar Implícito	212,1391		T2X2	186,60	53,65
Dólar MEP	202,1580		TC23	470,00	54,55
Euro (EURUSD)	1,1462	0,17	TX23	195,15	55,01
Real (USDBRL)	5,5342	0,01	T2X3	178,00	55,12
			PR13	762,00	53,51
			TX24	191,15	56,63
			T2X4	139,50	58,07
			TC25	436,00	58,35
			TX26	161,50	58,56
			TX28	161,50	58,56
			DICP	3.355,00	60,83
			DIPO	3.270,00	61,31
			TVPP	1,40	-
			PARP	1.574,00	65,33
			PAPO	1.539,00	62,26
			CUAP	2.250,00	62,01
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		GD29	7.300,00	25,61
Badlar (Bcos. Priv.)	37,375		AL29	6.495,00	28,88
Badlar (Bcos. Púb.)	36,125		GD30	6.770,00	25,67
			AL30	6.083,00	28,55
			GD35	6.150,00	20,00
			AL35	5.960,00	20,49
			GD38	7.450,00	20,13
			AE38	6.830,00	21,76
			GD41	6.965,00	17,92
			AL41	6.580,00	18,84
			GD46	6.500,00	19,66
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,917	1,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,519	2,70			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,748	2,30			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,091	1,90			



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.