

RESUMEN

- Los bonos en dólares cotizaron en el exterior con caídas, en un contexto de incertidumbre sobre el desarrollo de la economía local y las demoradas negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,8% y se ubicó ayer en los 1776 puntos básicos, marcando de esta forma su valor máximo desde la reestructuración de deuda de 2020.
- El índice S&P Merval terminó la semana pasada con una pérdida de 9,8%, ubicándose en los 85.695,15 puntos y mostrando la peor performance en pesos desde fines de octubre de 2020.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,3%), después de un sell off en la tecnología, producto del aumento en los rendimientos de los bonos.

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

Producción de PyMEs industriales subió en octubre 14,2% YoY

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró una suba 14,8% YoY y 5,7% MoM en octubre, siendo el decimoprimer mes consecutivo de crecimiento interanual. Igualmente, la producción se ubica 9,8% por encima de los niveles de octubre 2019. Con ese resultado, en los primeros diez meses del año la industria manufacturera pyme creció 23,3% frente al mismo período del año pasado y de 1,4% debajo del mismo período de 2019.

Actividad económica crecería entre 8,3% y 10,2% YoY en septiembre (privados)

Según privados, la actividad económica crecería entre 8,3% YoY y 10,2% YoY en septiembre, luego de la expansión de 12,8% YoY registrada durante agosto para ubicarse por primera vez por encima del nivel previo a la pandemia. En ese sentido, el crecimiento desestacionalizado se ubicaría entre 0,5% MoM y 1,1% MoM. De concretarse las estimaciones, estaría más cerca de cumplirse la proyección oficial de crecimiento de 9% en 2021 luego de haber retrocedido 9,9% en 2020 y 2,9% en 2019.

Inflación se ubicaría por encima del 3,0% MoM en noviembre (privados)

De acuerdo a privados, la inflación de noviembre volvería a ubicarse por encima del 3,0% MoM y se espera que en los próximos meses no baje de ese nivel. Según relevamientos de varias consultoras, en lo que va de noviembre se registraron subas cercanas al 1% semanal, mientras que en la segunda semana de noviembre se registró una variación de 1,5% en los precios de los alimentos con respecto a la semana anterior.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 334 M y terminaron ubicándose en los USD 42.273 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros tuvieron una importante suba en la semana, con las brechas superando el 100%, tras la decisión del BCRA de implementar una nueva estrategia de tener una escasa o nula intervención en la operatoria con el objetivo último de preservar las reservas.

En este contexto, el dólar contado con liquidación (implícito) subió 16% (ARS 29,50) en las últimas cinco ruedas, y se ubicó en los ARS 213,57, dejando una brecha con el tipo de cambio mayorista de 112,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana 10% (ARS 19,05) a ARS 203,03, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 102,1%.

Por su parte, el dólar mayorista subió 29 centavos en la semana (+0,3%) y cerró el viernes en ARS 100,46 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA acumuló en la semana un saldo negativo de unos USD 117 M, valor inferior al de la semana previa a las elecciones de USD 633 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

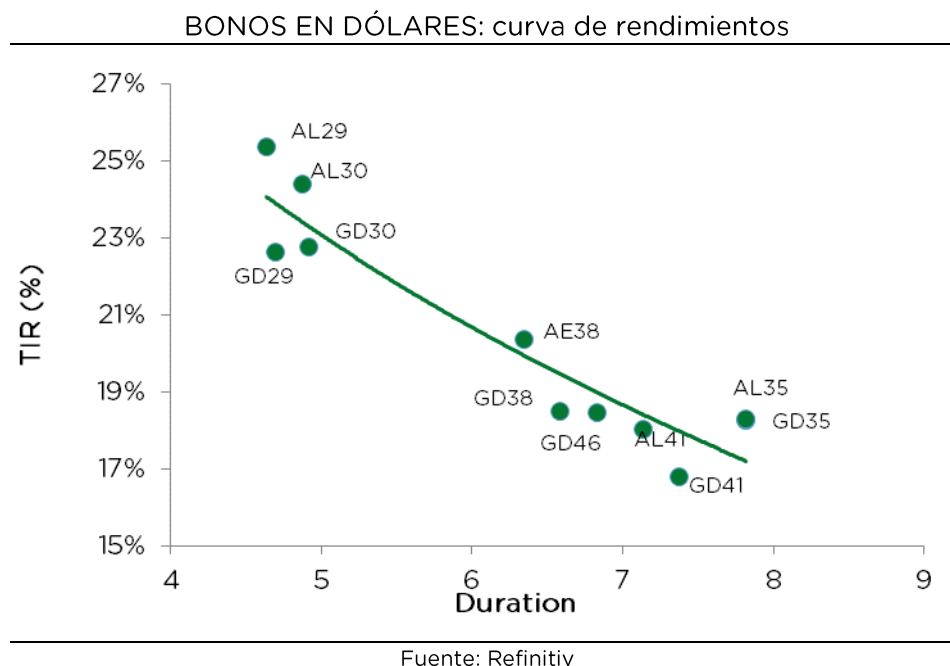
BONOS: Mientras en la bolsa local no hubo actividad bursátil debido al feriado puente por el Día de la Soberanía Nacional, los bonos en dólares cotizaron en el exterior con caídas, en un contexto de incertidumbre sobre el desarrollo de la economía local y las demoradas negociaciones con el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

Además, los inversores seguirán atentos a cómo será el plan plurianual que presentará el Gobierno el próximo mes, en el que se buscará consenso político para avanzar en un buen acuerdo con el Fondo.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,8% y se ubicó ayer en los 1776 puntos básicos, marcando de esta forma su valor máximo desde la reestructuración de deuda de 2020.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER), acumularon alzas en la semana, en un marco de elevadas expectativas de inflación. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en las últimas cinco ruedas +1,6% (en promedio), mientras que los de larga duration subieron en promedio +5,1%.

En el día de hoy se conocerá el dato de la Actividad Económica de septiembre, la Ocupación Hotelera de septiembre, el Intercambio Comercial de octubre, y las Expectativas de Inflación de noviembre. Mañana se publicará el informe de la Industria de la Maquinaria Agrícola del 3ºT21, y el jueves se conocerá la Confianza del Consumidor de noviembre, y las Ventas en Shoppings y Supermercados de septiembre.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Las acciones argentinas ADRs que cotizan en la bolsa de Nueva York cerraron con mayoría de bajas el lunes, extendiendo la tendencia negativa de la semana pasada que se dio a partir de las crecientes dudas sobre el futuro de la economía doméstica, tras la derrota del Gobierno en las recientes elecciones legislativas, y ante las demoradas negociaciones con el FMI.

En este contexto, las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Globant (GLOB) -7,5%, Mercado Libre (MELI) -6,2%, Loma Negra (LOMA) -6,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) -5%, Adecoagro (AGRO) -4,6% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -4,5%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Edenor (EDN) +3,96%, Vista Oil & Gas (VIST) +3,6%, Ternium (TX) +0,8%, Telecom Argentina (TEO) +0,6%, Tenaris (TS) +0,6% y Bioceres (BIOX) +0,1%.

La semana pasada, las acciones ADRs sufrieron fuertes caídas. La acción que más perdió fue la de BBVA Banco Francés (BBAR) con una baja de 19,8%, seguida por Central Puerto (CEPU) que perdió -17,4%, Grupo Supervielle (SUPV) -17,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -16,8%, Adecoagro (AGRO) -14,8%, Banco Macro (BMA) -14%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -13,7% y Mercado Libre (MELI) -12,3%, entre otras. Sólo terminaron en alza: Despegar (DESP) +5,2%, y Bioceres (BIOX) +3,3%.

Por su parte, el índice S&P Merval terminó la semana pasada con una pérdida de 9,8%, ubicándose en los 85.695,15 puntos y mostrando la peor performance en pesos desde fines de octubre de 2020.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó la semana anterior los ARS 9.396,1 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.879,2 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 13.057 M, dejando un promedio diario de ARS 2.611,4 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Central Puerto (CEPU) -16,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -15,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -15,7%, Banco Macro (BMA) -13,3% y Edenor (EDN) -13,2%, entre las más importantes.

No se registraron alza en las últimas cinco ruedas.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,3%), después de un sell off en la tecnología, producto del aumento en los rendimientos de los bonos. La temporada de ganancias continúa el martes con informes de American Eagle, Best Buy, Abercrombie & Fitch, Dell Technologies, GAP, HP y Nordstrom.

Las acciones inicialmente reaccionaron positivamente al anuncio que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, fue nominado para un segundo mandato de cuatro años por el presidente Joe Biden. Esto generó expectativas que el banco central mantendrá su rumbo monetario a medida que la economía se recupere de la pandemia e intente combatir la inflación.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, debido a que los mercados monitorean un aumento de casos del Covid-19, la perspectiva de subas de tasas en EE.UU. y los últimos datos del índice de gerentes de compras (PMI) para la región.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores observaban la reacción del mercado cuando el presidente estadounidense Biden eligió a Powell para un segundo mandato como presidente de la Reserva Federal.

El dólar (índice DXY) opera estable, después que el presidente de la Fed, Jerome Powell, fuera nombrado para un segundo mandato, lo que refuerza las probabilidades que las tasas de interés subirían el próximo año.

El petróleo WTI opera en baja, debido a las expectativas que EE.UU., Japón e India liberarían reservas de crudo para controlar los precios, a pesar de la amenaza de una menor demanda a medida que aumentan los casos de Covid-19.

El oro cae a un mínimo en 2 semanas, presionado por las expectativas de aumentos más rápidos en las tasas de interés después que Biden respaldara al presidente de la Fed, Jerome Powell, para ser reelecto.

La soja cae, cuando las cosechas de oleaginosas estaban completas en un 95% al 21 de noviembre, 1 punto porcentual por debajo del promedio de las estimaciones del mercado.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. avanzan, a medida que los inversores continúan analizando la noticia que Jerome Powell había sido nominado como presidente de la Reserva Federal por segunda vez.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran fuertes alzas, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	85.695,15	-4,26	Aluar	90,70	-5,42
IBOVESPA (Brasil)	102.122,37	-0,89	Bolsas y Mercados Argentinos	858,50	-4,19
MEXBOL (México)	50.497,08	-0,62	Cablevision Holding	577,00	-1,11
IPSA (Chile)	4.780,91	9,69	Central Puerto	68,95	-4,70
COLPAC (Colombia)	1.312,18	1,04	Sociedad Comercial del Plata	5,72	-0,87
DOW JONES (USA)	35.619,25	0,05	Cresud	101,35	-4,48
Nasdaq 100 (USA)	16.380,98	-1,16	Edenor	58,60	-4,48
S&P500 (USA)	4.682,94	-0,32	BBVA Banco Francés	237,45	-5,36
IBEX (España) *	8.764,80	-0,64	Grupo Financiero Galicia	209,60	-4,75
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,65	-0,80
			Grupo Supervielle	85,95	-4,92
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	170,50	-2,01
Peso Argentino (USDARS)	100,3500	-0,10	Banco Macro	319,15	-5,09
Dólar Implícito	221,3542		Pampa Energia	154,25	-4,28
Dólar MEP	214,0260		Telecom Argentina	223,70	-5,07
Euro (EURUSD)	1,1254	0,18	Ternium Argentina	128,00	-3,58
Real (USDBRL)	5,5865	-0,48	Transportadora de Gas del Sur	206,65	-5,23
			Transportadora de Gas del Norte	86,90	-1,47
COMMODITIES	Último	Var. %	Transener	56,20	-0,18
Trigo (USD/tn)	310,27	-0,15	YPF	842,25	-5,10
Maíz (USD/tn)	226,28	-0,35			
Soja (USD/tn)	466,14	-0,43	BONOS en ARS	Último*	TIR %
Oro (USD/onza)	1.806,00	0,00	TX22	182,95	49,59
Plata (USD/onza)	24,30	0,00	T2X2	174,85	49,11
Petróleo (USD/bbl)	75,84	-1,19	TC23	435,00	50,34
			TX23	180,00	50,91
Tasas e Indicadores Nac.	Último	PR13	726,50	50,04	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500	TX24	174,35	52,06	
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250	TC25	400,00	53,06	
Badlar (Bcos. Púb.)	32,563	TX26	141,00	54,50	
			TX28	138,50	54,63
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	DICP	2.915,00	56,67
BCE (%)	-0,50		DIPO	2.831,00	57,24
FED (%)	0,25		TVPP	1,39	-
Selic (Brasil) %	7,75		PARP	1.140,00	59,13
Tesury 2 años (Rend.%)	0,630	0,00	PAP0	1.118,00	58,82
Tesury 5 años (Rend.%)	1,334	1,00	CUAP	1.601,00	58,65
Tesury 10 años (Rend.%)	1,634	0,90			
Tesury 30 años (Rend.%)	1,983	0,50	BONOS en USD - Reestruc. 2020	Último*	TIR %
			AL29	6.820,00	27,61
			GD30	7.290,00	23,76
			AL30	6.375,00	27,21
			GD35	6.601,50	19,16
			AL35	6.245,00	20,02
			GD38	8.240,00	18,74
			AE38	6.960,00	21,90
			GD41	7.400,00	17,53
			AL41	6.849,50	18,80

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.