

## RESUMEN

- Los bonos en dólares volvieron a mostrarse a la baja el miércoles, en un marco de gran incertidumbre sobre el programa plurianual que presentará el Gobierno en diciembre, sumado a esto las demoradas negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1821 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval cayó 0,3% y cerró en los 83.481,20 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,2%), en una jornada sin operaciones durante el feriado por el Día de Acción de Gracias. Ayer, las acciones subieron levemente debido a que aplacó el reciente aumento en los rendimientos de los bonos, lo que permitió que las acciones tecnológicas se recuperaran.

### 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**

Índice Líder registró contracción de 0,98% MoM en octubre

El Índice Líder (IL) registró una contracción de 0,98% MoM durante octubre, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo se mantiene constante. En términos interanuales, el IL crece 2,79% con respecto a octubre de 2020 para la serie desestacionalizada y 3,21% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la fase expansiva en los próximos meses se ubica en 54,38%.

La expectativa de inflación se incrementó en noviembre a 50,4% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantuvo en noviembre para ubicarse en 50,0%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional aumentaron 3,7 pp MoM, situándose en 50,4%. Desde junio de 2021, cuando había tocado un pico de 51,4%, la inflación esperada venía con una tendencia decreciente, llegando en octubre al nivel más bajo desde abril de este año.

Venta de maquinaria agrícola aumentó 82,9% YoY en el 3ºT21 (INDEC)

De acuerdo al INDEC, la venta de máquinas agrícolas durante el tercer trimestre de 2021 alcanzó una facturación de ARS 49.026,2 M, que representa un aumento de 82,9% en relación con el mismo trimestre de 2020. En ese sentido, en este período, las unidades vendidas de todos los segmentos de maquinarias registraron un aumento respecto a igual trimestre del año anterior. Los tractores presentaron la mayor suba con 74,9%; las cosechadoras 98,2% y los implementos, 82,0%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron USD 82 M y finalizaron en USD 42.232 M.

Tipo de cambio

Los dólares financieros se tomaron un respiro y se manifestaron en baja el miércoles, después de varias ruedas de alzas. El dólar contado con liquidación (implícito) bajó 0,7% y se ubicó en los ARS 216,74, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 115,4%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió 0,5% hasta los ARS 204,88, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 103,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió cinco centavos ayer y cerró en ARS 100,62, en un contexto en el que el BCRA compró cerca de USD 130 M, el mayor saldo positivo diario desde el 4 de noviembre.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

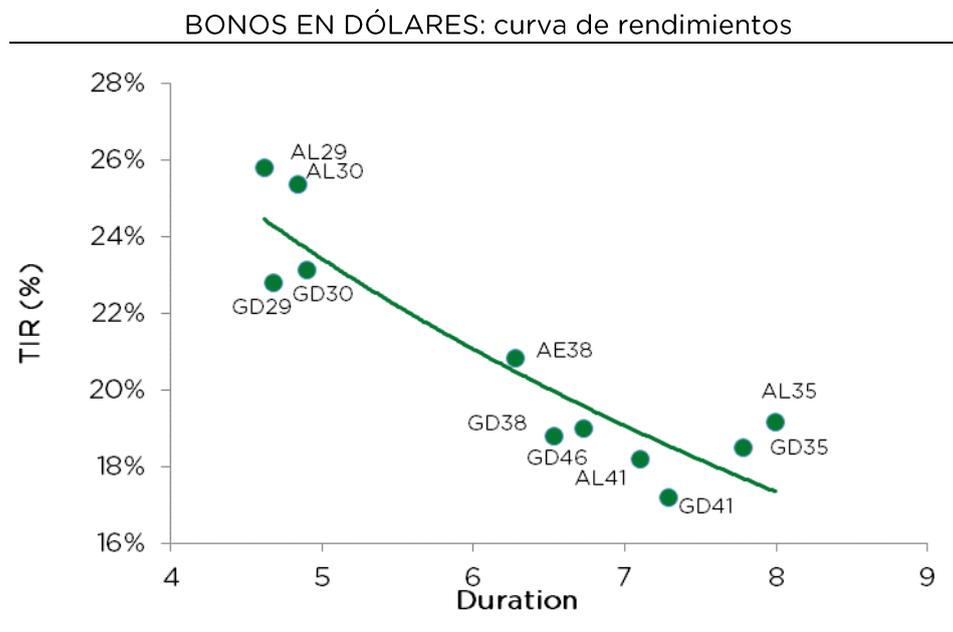
**BONOS:** Los bonos en dólares volvieron a mostrarse a la baja el miércoles, en un marco de gran incertidumbre sobre el programa plurianual que presentará el Gobierno en diciembre, sumado a esto las demoradas negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1821 puntos básicos.

El mercado espera con atención los detalles del programa plurianual que presentará el Gobierno en el Congreso, que marcará (entre otras cosas) las bases para el acuerdo con el Fondo.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, aseguró que el proceso de reactivación económica del país es fuerte, por lo cual proyecta una recuperación del PIB de casi 10% para este año. Y remarcó el crecimiento, tanto por cantidad como por precios, de las exportaciones y estimó un crecimiento del 30% en la inversión durante todo 2021. En este escenario, Guzmán advirtió que el principal escollo para mantener la estabilidad es la deuda con el FMI que hay que lograr refinanciar sobre la base de términos que permitan que la economía argentina se pueda seguir recuperando.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con ganancias el miércoles. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio +0,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio +0,3%.



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

BANCO MACRO (BMA) reportó en el 3ºT21 una ganancia neta de ARS 7.355 M atribuible a los accionistas de la compañía (ARS 11,50 por acción), 46% superior a la utilidad del 2ºT21 de ARS 5.046 M y similar al beneficio neto del 3ºT20 de ARS 7.370 M (ARS 11,52 por acción). El mercado esperaba una ganancia de ARS 8,74 por acción.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó en el 3ºT21 una ganancia neta ajustada por inflación de ARS 3.386 M (ARS 3.380 M atribuible a los accionistas), mostrando una utilidad 57,1% inferior a la ganancia del 2ºT21 de ARS 7.891 M (ARS 7.889 M atribuible a los accionistas) y 37,6% inferior a la ganancia del 3ºT20 de ARS 5.426 M (ARS 5.428 M atribuible a los accionistas). En el 3ºT21 BBAR alcanzó un retorno sobre el activo promedio (ROA) real de 1,4% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) real de 9,3%.

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 3ºT21 una pérdida de -ARS 1.120,1 M atribuible a los accionistas, que se comparan con la pérdida de -ARS 1.214,6 M del trimestre anterior, y la ganancia de ARS 249,9 M del 3ºT20. El ingreso operativo neto del tercer trimestre fue de ARS 5.184,5 M (-11,5% QoQ, -27,5% YoY). El resultado operativo del trimestre alcanzó los -ARS 842,7 M, vs. la pérdida de -ARS 691,8 M del trimestre anterior y la utilidad de ARS 714,2 M de igual trimestre del ejercicio anterior.

Tras una apertura con tendencia positiva, el mercado local de acciones cerró con una moderada baja, en un contexto de incertidumbre sobre cómo será el plan plurianual que prepara el Gobierno.

De esta forma, el S&P Merval cayó 0,3% y cerró en los 83.481,20 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.487,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.505,4 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de YPF (YPFD) -2,1%, Pampa Energía (PAMP) -2%, Ternium Argentina (TXAR) -2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -1,1%, y Mirgor (MIRG) -1%, entre las más importantes. En tanto, terminaron en alza: Edenor (EDN) +3,5%, Central Puerto (CEPU) +3,3%, Aluar (ALUA) +3,2%, Holcim Argentina (HARG) +2,5%, y Telecom Argentina (TECO2) +1,8%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas. Se destacaron: BBVA Banco Francés (BBAR) -4,2%, Bioceres (BIOX) -3,7%, YPF (YPF) -3,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,4%, Banco Macro (BMA) -2,7%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -2,5%, y Ternium (TX) -2,2%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,2%), en una jornada sin operaciones durante el feriado por el Día de Acción de Gracias. Ayer, las acciones subieron levemente debido a que aplacó el reciente aumento en los rendimientos de los bonos, lo que permitió que las acciones tecnológicas se recuperaran.

Por otra parte, las minutas de la última reunión de la Fed, publicadas ayer, mostraron que los funcionarios de la Fed están listos para acelerar el cronograma para reducir las compras de activos y aumentar la tasa de referencia si la inflación se mantiene alta. Las acciones bajaron después que se publicaron las actas.

Las principales bolsas de Europa operan con leve alza, ya que los inversores continúan monitoreando la crisis del coronavirus en la región y los acontecimientos políticos en Alemania. Esta semana, en medio de crecientes casos de Covid-19, un grupo de países introdujeron nuevas restricciones.

Los mercados en Asia cerraron dispares, debido a que los inversores reaccionaron a la decisión del Banco de Corea de incrementar su tasa de interés oficial al 1%, en línea con lo previsto. Esta decisión siguió a un movimiento similar del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda el miércoles.

Por otra parte, el desarrollador inmobiliario chino Kaisa Group anunció hoy una oferta a los tenedores de bonos para intercambiar sus títulos existentes por unos nuevos que tienen un vencimiento más extendido.

El dólar (índice DXY) opera en baja, aunque una postura agresiva de la Reserva Federal, impulsada por los sólidos datos económicos, contrasta con las perspectivas monetarias más moderadas en Europa y Japón.

El petróleo WTI opera estable, cuando los inversores esperan a ver cómo responde la OPEP a la liberación de crudo de emergencia de los principales países consumidores, incluso ante una sólida demanda de combustible en EE.UU.

El oro sube, debido a que el dólar bajó levemente, pero los comentarios agresivos de la Fed pesan sobre el metal y lo mantienen por debajo de la marca clave de USD/oz 1.800.

La soja no opera hoy, al tiempo que antes del feriado disminuyera por una toma de ganancias. Pero las pérdidas se vieron atenuadas por señales de una mayor demanda de exportaciones.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. no operan por el feriado del Día de Acción de Gracias. Ayer marcaron leves bajas después de las fuertes subas registradas esta semana.

Los rendimientos de los bonos europeos registran caídas.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.481,20	-0,35	Aluar	90,50	3,19
IBOVESPA (Brasil)	104.514,19	0,83	Bolsas y Mercados Argentinos	878,50	-0,57
MEXBOL (México)	50.848,03	-0,52	Cablevision Holding	563,00	0,36
IPSA (Chile)	4.629,24	-1,46	Central Puerto	70,45	3,30
COLPAC (Colombia)	1.330,18	1,04	Sociedad Comercial del Plata	5,56	-0,54
DOW JONES (USA)	35.804,38	-0,03	Cresud	99,85	0,35
Nasdaq 100 (USA)	16.367,81	0,37	Edenor	61,50	3,45
S&P500 (USA)	4.701,46	0,23	BBVA Banco Francés	220,35	-1,10
IBEX (España) *	8.823,20	0,35	Grupo Financiero Galicia	201,00	0,40
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,55	1,45
			Grupo Supervielle	84,70	0,89
			Holcim Argentina	174,50	2,50
			Banco Macro	305,50	-0,44
			Pampa Energia	151,30	-2,01
			Telecom Argentina	214,30	1,81
			Ternium Argentina	124,50	-1,97
			Transportadora de Gas del Sur	203,05	-0,88
			Transportadora de Gas del Norte	87,50	1,39
			Transener	57,00	1,24
			YPF	810,70	-2,11
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	100,5200	-0,05	Último*	TIR %	
Dólar Implícito	219,6371		TX22	183,10	50,07
Dólar MEP	204,7760		T2X2	175,90	48,65
Euro (EURUSD)	1,1220	0,21	TC23	428,00	51,87
Real (USDBRL)	5,6061	0,63	TX23	180,65	50,82
			PR13	732,20	49,57
			TX24	175,05	51,99
			TC25	400,00	53,14
			TX26	141,50	54,47
			TX28	139,90	54,45
			DICP	2.935,00	56,59
			DIPO	2.846,00	57,19
			TVPP	1,37	-
			PARP	1.145,00	59,13
			PAP0	1.133,00	58,70
			CUAP	1.616,00	58,59
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruc. 2020		
Trigo (USD/tn)	307,42	0,00	Último*	TIR %	
Maíz (USD/tn)	228,25	0,00	AL29	6.689,50	28,40
Soja (USD/tn)	465,31	0,00	GD30	7.087,00	24,69
Oro (USD/onza)	1.784,10	0,00	AL30	6.177,00	28,28
Plata (USD/onza)	23,50	0,00	GD35	6.450,00	19,65
Petróleo (USD/bbl)	77,91	-0,61	AL35	6.070,00	20,60
			GD38	7.710,00	20,11
			AE38	6.778,00	22,59
			GD41	7.150,00	18,23
			AL41	6.625,00	19,51
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188				
Badlar (Bcos. Púb.)	33,375				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	7,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,644	0,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,346	0,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,643	0,00			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,968	0,00			



## **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.