

RESUMEN

- Los bonos en dólares se manifestaron en baja en la semana, en un contexto de gran incertidumbre sobre cómo será el programa plurianual que presentará el Gobierno, para avanzar en las negociaciones con el FMI y reestructurar la deuda con el organismo.
- En este escenario, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 122 unidades en la semana (+7%), ubicándose en los 1872 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval perdió el viernes 5,4%, mostrando así su mayor baja desde el 20 de septiembre pasado, y cerró en los 80.369,01 puntos, acumulando en la semana una caída de 6,2% en pesos y de 3,5% medido con el dólar CCL calculado con GGAL.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes rebotes (S&P 500 +0,9%, Dow Jones +0,7% y Nasdaq +1%), después del sell off masivo del viernes, mientras los inversores monitorean los últimos eventos relacionados con la variante ómicron del Covid-19.

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

Financiamiento en mercado de capitales aumentó 29% YoY en octubre

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante octubre alcanzó los ARS 48.487 M, registrando una suba de 29% YoY. El financiamiento acumulado en los primeros diez meses del año ascendió a USD 889.065 M, mostrando un incremento de 72% con respecto a igual período del 2020. Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los USD 990.263 M, un 69% mayor al período inmediatamente anterior.

Sistema Financiero logró 1,0% de ROA y 6,3% de ROE en acumulado a septiembre

Según el BCRA, en los primeros 9 meses de 2021 los resultados totales integrales en moneda homogénea del sistema financiero alcanzaron 1% anualizado del activo (ROA) y 6,3% anualizado del patrimonio neto (ROE). En los últimos meses hubo cierta recomposición en los indicadores de rentabilidad del sector, si bien resultan inferiores a los evidenciados en 2020. Estos niveles resultaron menores que los registrados un año atrás: -1,5 p.p. para ROA y - 10,6 p.p. para ROE.

Compra de dólares aumentó 5,2% MoM en octubre

De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron en octubre de forma neta USD 343 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 173 M, mostrando un incremento de 16% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 137 M en billetes, similar al mes previo). Asimismo, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 180 M.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 129 M y finalizaron en USD 42.144 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó 0,9% en la semana (ARS 1,82) a ARS 213,42, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 110,1%. La baja se produjo en un marco de expectativas por el impacto que tendrá la nueva prohibición del BCRA para la compra de pasajes al exterior con cuotas sin interés. El dólar MEP (o Bolsa) cayó ARS 2,86 (-1,4%) en las últimas cuatro ruedas y se ubicó en los ARS 200,17, marcando un spread con el oficial de 98,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista se incrementó 12 centavos en la semana y cerró el viernes en ARS 100,80 (para la punta vendedora), en un contexto en el que el Central compró en la semana USD 100 M y mantuvo cuatro jornadas consecutivas sin saldo negativo neto.

ARGENTINA: RENTA FIJA

LICITACIÓN: El Ministerio de Economía logró captar ARS 206.954 M en la última licitación de noviembre (valor nominal adjudicado de ARS 212.026 M), y así colocó en todo el mes ARS 420.621 M frente a vencimientos por ARS 287.875 M, implicando una tasa de refinanciamiento de deuda en pesos de 146%, la segunda más alta de 2021 (en junio había totalizado una tasa de 165%).

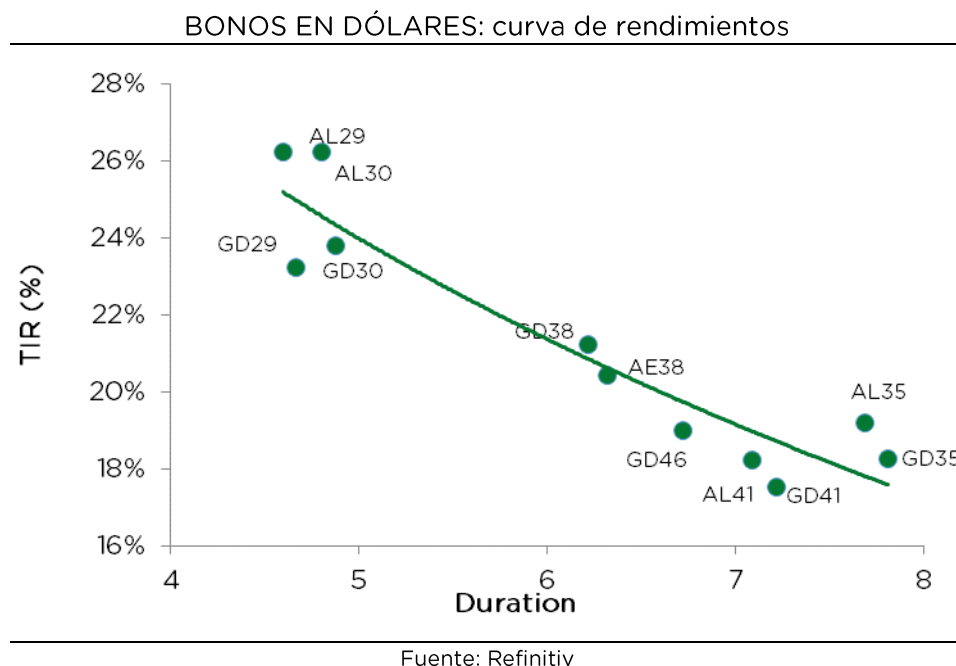
BONOS: Los bonos en dólares se manifestaron en baja en la semana, en un contexto de gran incertidumbre sobre cómo será el programa plurianual que presentará el Gobierno, para avanzar en las negociaciones con el FMI y reestructurar la deuda con el organismo.

Pero además existe una gran preocupación sobre el desarrollo de la economía doméstica, y la nueva cepa de coronavirus proveniente de Sudáfrica, sumado a esto una potencial suba de tasas por parte de la Fed y el fortalecimiento del dólar a nivel global.

El mercado espera un acuerdo con el FMI el cual será clave, ya que el mismo aclarará cómo va a ser el rumbo económico en los próximos dos años.

Pero de no darse un pronto acuerdo con el organismo, a los bonos les costará mucho recuperar las cotizaciones que se observaron en la reestructuración de deuda de 2020.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 122 unidades en la semana (+7%), ubicándose en los 1872 puntos básicos, marcando un nuevo valor récord en los últimos doce meses.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Los temores a nivel global sobre una nueva variante de Covid-19 proveniente de Sudáfrica, la cual podría provocar nuevamente restricciones sanitarias en el mundo y frenar la recuperación del consumo, sumado a esto las dudas acerca del desarrollo de la economía local y la decisión del BCRA de prohibir el financiamiento en cuotas de pasajes y servicios turísticos en el extranjero, terminaron impactando negativamente en el mercado accionario doméstico.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió el viernes 5,4%, mostrando así su mayor baja desde el 20 de septiembre pasado, y cerró en los 80.369,01 puntos, acumulando en la semana una caída de 6,2% en pesos y de 3,5% medido con el dólar CCL calculado con GGAL.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 5.939,5 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.484,9 M. Mientras que en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 8.863,7 M, marcando un promedio diario de ARS 2.215,9 M.

Las acciones que más cayeron en las últimas cinco ruedas fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) -10,3%, YPF (YPFD) -9,9% y Banco Macro (BMA) -9,6%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período las acciones de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +5,9% y Edenor (EDN) +1,5%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs se mostraron en su mayoría con pérdidas durante la semana pasada. La acción que más cayó fue la Globant (GLOB) que bajó -16,2%, seguida por Despegar (DESP) que cayó 13,6%, Adecoagro (AGRO) -13,4%, YPF (YPF) -11,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -10,5%, Mercado Libre (MELI) -10,2%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -10%, entre las más importantes.

Se desataca la caída de Despegar (DESP) luego de la decisión del Banco Central de prohibir el financiamiento en cuotas de pasajes y servicios turísticos en el exterior, y en medio de los temores a nivel mundial por las nuevas cepas de Covid-19 que generaría restricciones al turismo.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con fuertes rebotes (S&P 500 +0,9%, Dow Jones +0,7% y Nasdaq +1%), después del sell off masivo del viernes, mientras los inversores monitorean los últimos eventos relacionados con la variante ómicron del Covid-19. El índice Dow Jones registró su peor día desde octubre 2020.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, a pesar de las preocupaciones sobre la variante ómicron del Covid-19 recientemente descubierta. La misma ya tiene presencia en el Reino Unido, Israel, Bélgica, los Países Bajos, Alemania, Italia, Australia y Hong Kong, pero aún no en EE.UU. Estos países restringieron los viajes desde el sur de África.

Los fabricantes de vacunas han anunciado medidas para investigar al ómicron con pruebas que ya están en marcha. Moderna dijo el domingo que podría lanzar una vacuna reformulada contra la variante para principios del próximo año, si bien aún queda por ver cómo responden las vacunas actuales o si se requieren nuevas formulaciones.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, en línea con las preocupaciones globales por el coronavirus. La OMS dijo en un comunicado del domingo que aún no está claro si la infección con la nueva variante causa una enfermedad más grave en comparación con otras cepas, incluida la delta.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista. Si bien la moneda se beneficia de la incertidumbre debido a su condición de refugio, se debilitan las perspectivas de cuándo la Reserva Federal puede aumentar las tasas de interés.

El petróleo WTI opera con marcadas subas, rebotando tras las fuertes pérdidas previas, mientras los inversores se enfocan en la variante del coronavirus ómicron y en las negociaciones del acuerdo nuclear con Irán.

El oro sube, ya que las preocupaciones sobre el impacto de la nueva variante del coronavirus (posiblemente resistente a las vacunas) respaldan la demanda del metal como activo seguro.

La soja opera en alza, aun cuando los exportadores estadounidenses vendieron 1.565 millones de toneladas durante la 3ª semana de noviembre, un 13% más que la semana anterior, según informó el USDA.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. aumentan, mientras los inversores están atentos a los últimos acontecimientos en relación con la nueva variante del Covid-19.

Los rendimientos de los bonos europeos registran leves incrementos, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	80.369,01	-5,40	Aluar	90,60	-5,03
IBOVESPA (Brasil)	102.224,26	-3,39	Bolsas y Mercados Argentinos	909,50	0,50
MEXBOL (México)	49.492,52	-2,24	Cablevision Holding	540,50	-3,40
IPSA (Chile)	4.579,30	-0,49	Central Puerto	65,50	-9,41
COLPAC (Colombia)	1.318,31	-1,53	Sociedad Comercial del Plata	5,48	-3,69
DOW JONES (USA)	34.899,34	-2,53	Cresud	98,10	-5,13
Nasdaq 100 (USA)	16.025,58	-2,09	Edenor	59,50	-4,65
S&P500 (USA)	4.594,62	-2,27	BBVA Banco Francés	213,00	-5,84
IBEX (España) *	8.500,70	1,17	Grupo Financiero Galicia	194,45	-5,01
* Apertura			Grupo Financiero Valores	23,75	-2,26
			Grupo Supervielle	80,85	-5,77
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	170,25	-3,27
Peso Argentino (USDARS)	100,7500	0,00	Banco Macro	288,40	-7,27
Dólar Implícito	212,0796		Pampa Energia	142,00	-5,87
Dólar MEP	200,4790		Telecom Argentina	206,60	-3,64
Euro (EURUSD)	1,1290	-0,24	Ternium Argentina	120,00	-4,38
Real (USDBRL)	5,6068	-0,04	Transportadora de Gas del Sur	188,85	-9,01
			Transportadora de Gas del Norte	83,10	-5,78
COMMODITIES	Último	Var. %	Transener	54,80	-6,32
Trigo (USD/tn)	306,41	1,03	YPF	758,70	-7,82
Maíz (USD/tn)	230,12	-0,38			
Soja (USD/tn)	462,56	0,50	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.793,40	0,44	TX22	183,70	50,53
Plata (USD/onza)	23,31	0,86	T2X2	176,00	49,13
Petróleo (USD/bbl)	71,56	5,00	TC23	428,00	52,27
			TX23	181,35	50,88
Tasas e Indicadores Nac.	Último		T2X3	162,90	51,45
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	737,00	49,40
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		TX24	175,70	52,04
Badlar (Bcos. Púb.)	32,813		T2X4	122,00	55,25
			TC25	400,00	53,31
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	143,40	54,24
BCE (%)	-0,50		TX28	144,95	53,72
FED (%)	0,25		DICP	2.965,00	56,50
Selic (Brasil) %	7,75		DIPO	2.873,00	57,11
Treasury 2 años (Rend.%)	0,545	2,50	TVPP	1,22	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,229	4,80	PARP	1.175,00	59,13
Treasury 10 años (Rend.%)	1,538	5,30	PAPO	1.156,00	58,54
Treasury 30 años (Rend.%)	1,881	5,10	CUAP	1.625,00	58,58
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.470,00	24,97
			AL29	6.386,00	29,30
			GD30	6.860,00	25,14
			AL30	5.855,00	29,33
			GD35	6.230,00	19,95
			AL35	5.820,00	21,03
			GD38	7.550,00	20,22
			AE38	6.556,00	22,96
			GD41	7.055,00	18,19
			AL41	6.350,00	19,98
			GD46	6.450,00	19,97

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.