

RESUMEN

- Después de varias ruedas de bajas, y ante precios muy deprimidos que ofrecen oportunidad de compra, los bonos en dólares cerraron el miércoles con fuertes subas, en un marco en el que el Gobierno anunció que funcionarios del Ministerio de Economía y del BCRA viajarán el próximo sábado a Washington para reunirse con el staff del FMI, y cerrar un entendimiento técnico, el cual será la base de un nuevo programa de facilidades extendidas.
- El índice S&P Merval registró una suba ayer de 7,4% y cerró en los 85.164,78 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados en forma intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,9% y Nasdaq +0,4%), luego de la caída registrada el miércoles en Wall Street, después que los CDC confirmaran el primer caso conocido de la variante ómicron en California.

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

Recaudación fiscal creció 59,5% nominal en noviembre (AFIP)

La recaudación de noviembre estuvo por encima de la inflación incrementándose 59,5% YoY (según la AFIP), impulsada por el desempeño de los tributos del comercio exterior (Derechos de exportación +95,4% YoY) y los recursos de la Seguridad Social (+69,7 YoY). Ambos conceptos presentaron una aceleración en el margen. Los tributos ligados a la actividad económica también contribuyeron en dicho crecimiento (+61,5% YoY). Dentro de este grupo, se observaron incrementos en el IVA (55,4% YoY), el impuesto a los Combustibles (65,3% YoY), los impuestos Internos Coparticipados (55,8% YoY) y el Impuesto a los Créditos y Débitos (58,7% YoY).

Liquidación de divisas del agro se incrementó 17,7% YoY en noviembre

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una contracción en noviembre de 15,4% MoM, pero con una expansión de 17,7% YoY, al ubicarse en los USD 2.043 M. El ingreso de divisas acumulado de la agroexportación en los primeros once meses del año alcanzó los USD 30.130 M reflejando un incremento del 62,1% en relación con el mismo período del año pasado. El monto de noviembre pasado resulta récord para ese mes en las estadísticas desde comienzos de este siglo.

Venta de motos aumentó 51% YoY en noviembre

Según ACARA, el patentamiento de motos se incrementó durante noviembre 51% YoY finalizando con 37.238 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de noviembre fueron 0,3% mayor que el nivel alcanzado en octubre, cuando se registraron 37.143. De esta forma, en los once meses acumulados del año se patentaron 350.214 unidades, esto es un 43,6% más que en el mismo período de 2020, en el que se habían registrado 243.821.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron ayer USD 9 M a USD 41.540 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió 4,6% (ARS 9,84) y cerró en los ARS 223,99, dejando una brecha con el mayorista de 121,8%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió 0,1% (-12 centavos) y se ubicó en los ARS 200,6%, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 98,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer cuatro centavos y cerró en ARS 101,01 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA logró comprar USD 10 M luego de tres ruedas de ventas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Después de varias ruedas de bajas, y ante precios muy deprimidos que ofrecen oportunidad de compra, los bonos en dólares cerraron el miércoles con fuertes subas, en un marco en el que el Gobierno anunció que funcionarios del Ministerio de Economía y del BCRA viajarán el próximo sábado a Washington para reunirse con el staff del FMI, y cerrar un entendimiento técnico, el cual será la base de un nuevo programa de facilidades extendidas.

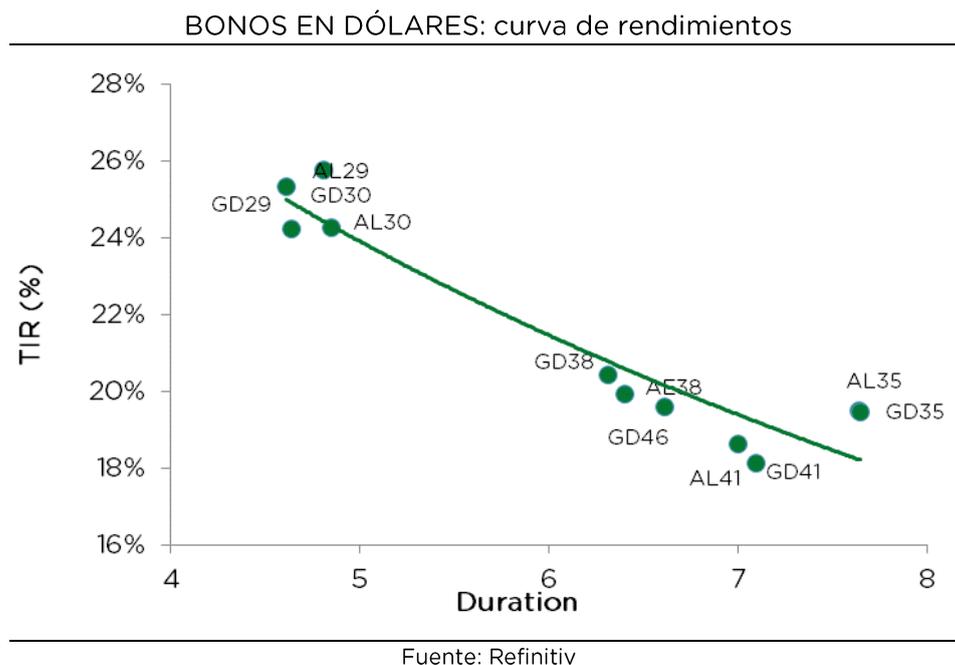
Además, fuentes oficiales confirmaron que Argentina realizará el próximo 22 de diciembre el pago de unos USD 1.880 M al Fondo, que provendrán de los DEGs (Derechos Especiales de Giro) que el propio organismo había transferido meses atrás.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo ayer 4,6% y cerró en 1827 puntos básicos, mostrando la mayor caída desde la reestructuración de deuda de 2020.

Los bonos en dólares que cotizan en moneda extranjera en ByMA que más subieron fueron: AL30 +7,4%, AL41 +6,3%, AE38 +6%, GD30 +5%, GD35 +4,8%, AL35 +4,3% y AL29 +4,1%.

Previo a presentar en el Congreso el plan plurianual, el sábado viajará a EE.UU. un equipo de funcionarios del Ministerio de Economía y del Banco Central (BCRA), misión encabezada por el representante argentino ante el FMI, Sergio Chodos. El ministro de Economía, Martín Guzmán, permanecerá en Argentina con el objetivo de presentar el plan económico que marcará las pautas de las negociaciones con el FMI.

El objetivo es continuar avanzando en los entendimientos técnicos en el marco de las negociaciones con el organismo.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Más allá de la caída que sufrieron las bolsas norteamericanas por preocupaciones sobre una elevada inflación y el rebrote de la variante ómicron, el mercado local de acciones mostró un importante rebote, en medio de la confirmación del viaje de una misión argentina a Washington para reunirse con funcionarios del FMI.

Coincidió que técnicamente el principal índice rebotó en el soporte de 38,2% de la secuencia de Fibonacci trazada en la suba que se dio desde abril de 2021, y alcanzó ayer el piso de canal alcista de fondo, ubicándose por encima de la media móvil de 50 ruedas. Si bien el indicador de fuerza relativa (RSI) revirtió su pendiente, el índice líder deberá ingresar nuevamente al canal alcista de los últimos ocho meses para continuar subiendo, o bien marcar un pull-back y seguir cayendo.

En este contexto, el S&P Merval registró una suba ayer de 7,4% y cerró en los 85.164,78 puntos, prácticamente en los valores máximos registrados en forma intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 2.784,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.233,4 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron el miércoles fueron las de: Central Puerto (CEPU) +14,8%, Pampa Energía (PAMP) +11,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +10,4%, Banco Macro (BMA) +10,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) +9,7% y Cablevisión Holding (CVH) +8,8%, entre las más importantes.

No se registraron caídas en la rueda de ayer.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios mixtos el miércoles. Sobresalieron al alza: IRSA (IRS) +13,4%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +8,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +8,6% y Banco Macro (BMA) +7,8%, entre otras.

En tanto, cerraron en baja: Mercado Libre (MELI) -7,1%, Edenor (EDN) -6,3%, Bioceres (BIOX) -5,2% y Corporación América (CAAP) -2,8%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,9% y Nasdaq +0,4%), luego de la caída registrada el miércoles en Wall Street, después que los CDC confirmaran el primer caso conocido de la variante ómicron en California. El índice VIX subió a 31,12 puntos ayer, en comparación con los niveles por debajo de 27 puntos vistos a principios de semana.

Las acciones relacionadas con los viajes se vieron especialmente afectadas, ya que los inversores temen que la variante pudiera llevar a requisitos de viaje más estrictos. Compañías de cruceros, aerolíneas y acciones de hoteles terminaron la sesión con marcadas pérdidas. Asimismo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, espera que los legisladores discutan la posibilidad de acelerar la reducción de estímulos durante la reunión de este mes.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, debido a que persistían las preocupaciones en torno a la variante ómicron. La OMS dijo el miércoles que al menos 23 países han informado casos de esta cepa y espera que ese número aumente.

Los mercados en Asia cerraron dispares, a medida que persiste la incertidumbre sobre el impacto económico de ómicron, lo que continúa pesando sobre la confianza de los inversores.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo bajista, pero tiende a estabilizarse ayudado por un repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro desde un mínimo de más de dos meses.

El petróleo WTI opera con alzas, ya que los inversores ajustan posiciones antes de la reunión de la OPEP+ sobre los suministros, pero las ganancias se limitan por temores que ómicron perjudique la demanda de combustibles.

El oro cae, ya que los inversores prevén que la Reserva Federal reduzca sus compras de bonos más rápido de lo programado para hacer frente a la inflación creciente, a pesar de la incertidumbre económica por el Covid-19.

La soja opera con leves ganancias, cuando importadores chinos compraron cargamentos a granel el miércoles para su envío en diciembre y enero desde la costa del Golfo de EE.UU. y desde los puertos brasileños.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan dispares, en medio de las preocupaciones de los inversores en torno a la variante ómicron y de los planes de la Reserva Federal de disminuir rápidamente los estímulos.

Los rendimientos de los bonos europeos registran un sesgo bajista.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	85.164,78	7,37	Aluar	93,30	3,55
IBOVESPA (Brasil)	100.774,57	-1,12	Bolsas y Mercados Argentinos	976,50	8,56
MEXBOL (México)	50.007,16	0,62	Cablevision Holding	543,50	8,81
IPSA (Chile)	4.332,45	-2,26	Central Puerto	75,40	14,76
COLPAC (Colombia)	1.418,24	3,23	Sociedad Comercial del Plata	5,71	4,39
DOW JONES (USA)	34.022,04	-1,34	Cresud	102,55	8,18
Nasdaq 100 (USA)	15.877,72	-1,60	Edenor	63,85	2,08
S&P500 (USA)	4.513,04	-1,18	BBVA Banco Francés	229,05	9,72
IBEX (España) *	8.351,00	-1,20	Grupo Financiero Galicia	209,05	10,40
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,65	4,23
			Grupo Supervielle	89,40	7,26
			Holcim Argentina	177,25	4,26
			Banco Macro	317,95	10,19
			Pampa Energia	160,80	11,67
			Telecom Argentina	217,35	1,52
			Ternium Argentina	118,50	3,04
			Transportadora de Gas del Sur	193,90	5,07
			Transportadora de Gas del Norte	93,30	7,49
			Transener	57,10	6,93
			YPF	824,75	8,48
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	100,9000	-0,03	TX22	185,65	48,09
Dólar Implícito	220,7941		T2X2	177,80	48,29
Dólar MEP	200,6010		TC23	439,00	50,46
Euro (EURUSD)	1,1328	0,08	TX23	183,50	50,24
Real (USDBRL)	5,6955	1,27	T2X3	165,00	50,89
			PR13	735,30	49,90
			TX24	177,15	51,83
			T2X4	122,00	55,42
			TC25	400,00	53,43
			TX26	144,00	54,23
			TX28	143,00	54,14
			DICP	2.985,50	56,44
			DIPO	2.826,00	57,52
			TVPP	1,71	-
			PARP	1.198,00	59,13
			PAPO	1.181,00	58,35
			CUAP	1.680,00	58,30
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	289,05	1,06	GD29	7.455,00	25,50
Maíz (USD/tn)	226,48	0,57	AL29	6.802,00	28,02
Soja (USD/tn)	452,54	0,28	GD30	7.130,00	24,60
Oro (USD/onza)	1.773,70	-0,44	AL30	6.339,00	27,67
Plata (USD/onza)	22,32	0,09	GD35	6.530,00	19,48
Petróleo (USD/bbl)	66,98	2,15	AL35	6.165,00	20,38
			GD38	7.650,00	20,29
			AE38	6.945,00	22,15
			GD41	7.300,00	17,91
			AL41	6.775,00	19,16
			GD46	6.575,00	19,93
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125				
Badlar (Bcos. Púb.)	31,188				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	7,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,601	3,80			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,185	3,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,439	0,50			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,771	-0,70			



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.