

RESUMEN

- Los bonos en dólares operaron el miércoles con moderadas subas en Nueva York, y se espera que en la apertura local de hoy continúen recuperándose para que el riesgo país siga reduciéndose.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,8% el martes, ubicándose en los 1698 puntos básicos, mostrando su menor nivel en tres semanas.
- Mientras la bolsa local se mantuvo el miércoles inactivo por el feriado del Día de la Inmaculada Concepción de María, las acciones argentinas ADRs cerraron en Nueva York con precios dispares.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,4%), luego que los principales índices anotaran su tercer día consecutivo de ganancias, ya que los operadores esperan que el impacto económico de la variante ómicron no sea tan severo como se pensaba inicialmente.

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

Préstamos en pesos crecen 2,8% MoM en noviembre y representan 7,2% del PIB

Según el BCRA, en noviembre los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían crecido (+2,8% MoM) por tercer mes consecutivo, marcando el mayor registro en casi un año y medio. Entre las distintas líneas de crédito, el impulso provino fundamentalmente de las líneas comerciales y, en menor medida, de los créditos personales y prendarios. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se ubicó en noviembre en 7,2%, valor similar al de los meses previos.

Cosecha de trigo para 2021/2022 sería de 22,1 millones de toneladas

De acuerdo a la BCR, la cosecha de trigo para la campaña 2021/2022 sería de 22,1 millones de toneladas, incrementándose 8,3% desde la estimación previa de 20,4 millones de toneladas, debido a los rendimientos mejores a los esperados. Asimismo, agregaron que el potencial de rinde era tan alto este año que aún con daños del 10 al 30%, los rindes están entre las mejores marcas de los últimos cinco años.

Canasta alimentaria se incrementó 2% MoM en noviembre (privados)

Según privados, la Canasta Básica Alimentaria de noviembre registró menor variación que la del mes de octubre, sin embargo, continúa con un piso de 2%. Los efectos del congelamiento precios que no se detectaron en octubre, se notaron con mayor incidencia en la variación de precios del mes pasado.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales bajaron el martes USD 50 M y se ubicaron en los USD 41.249 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) registró una suba el martes de 1,6% (ARS 3,46) y se ubicó en los ARS 222,71, dejando una brecha con el mayorista de 119,6%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 1,9% y cerró en ARS 198,10, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC 95,3%, la más baja desde el 25 de octubre.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista aumentó 14 centavos para cerrar en ARS 101,42 (vendedor), acumulando una suba en los dos primeros días de la semana de 26 centavos (la mayor suba para un mismo período desde los primeros días de abril). Esto se dio en un contexto en el que el BCRA tuvo que vender unos USD 45 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares operaron el miércoles con moderadas subas en Nueva York, y se espera que en la apertura local de hoy continúen recuperándose para que el riesgo país siga reduciéndose. Los inversores se mueven a la espera del plan plurianual que presentaría el Gobierno la próxima semana, el cual el mismo marcará las pautas en las negociaciones con el FMI para renegociar la deuda con el propio organismo.

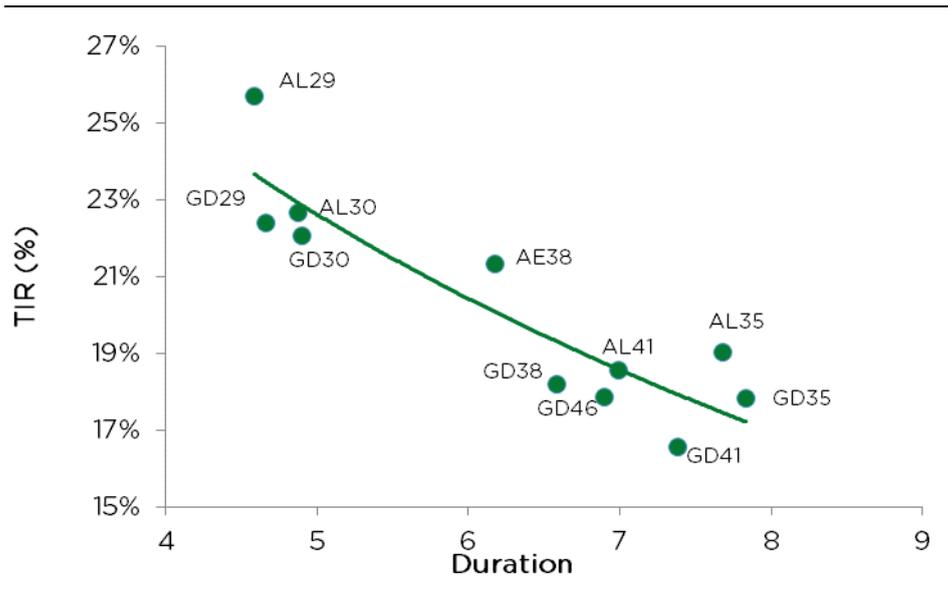
Más allá que los soberanos de a poco están recuperando los perdido en los últimos meses, las tasas de retorno continúan siendo elevadas e impiden que Argentina pueda conseguir financiamiento externo en el futuro.

Un arreglo con el FMI habilitaría una mayor recuperación de los bonos, aunque no resolvería del todo el problema. A los tenedores de los títulos emitidos en la reestructuración de deuda de 2020 les interesa más cómo se les abonarán los vencimientos, que un acuerdo en sí con el Fondo.

Mientras la misión de funcionarios argentinos continúa en Washington, un funcionario de EE.UU. pidió el martes que las partes deben llegar un acuerdo que sea sólido en sus méritos, el cual podría ser transformador para Argentina y las relaciones bilaterales del propio Fondo (según la prensa).

También ayudó a los títulos, una menor aversión al riesgo global ante menores temores por la nueva variante de coronavirus ómicron. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,8% el martes, ubicándose en los 1698 puntos básicos, mostrando su menor nivel en tres semanas.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Mientras la bolsa local se mantuvo el miércoles inactivo por el feriado del Día de la Inmaculada Concepción de María, las acciones argentinas ADRs cerraron en Nueva York con precios dispares, en un marco de expectativas favorables sobre un arreglo con el FMI y un mejor clima financiero externo por un menor pesimismo en relación al potencial impacto de la variante Ómicron.

Globant (GLOB) fue la acción que más sobresalió al alza (ganó 5,9%), seguida por Vista Oil & Gas (VIST) +3%, Mercado Libre (MELI) +2,7%, Telecom Argentina (TEO) +2,7% y Despegar (DESP) +2,7%, entre las más importantes. En tanto cayeron: Edenor (EDN) -6%, IRSA (IRS) -3,9%, Loma Negra (LOMA) -3,3%, Adecoagro (AGRO) -2% y Grupo Supervielle (SUPV) -1,4%, entre otras.

El mercado local de acciones sumó una rueda más de alza el martes, impulsado por las expectativas que generan las conversaciones técnicas entre funcionarios argentinos y del FMI para avanzar en la renegociación de la deuda con el organismo. Así es como el índice S&P Merval ganó 1,1% y cerró en los 89.242,77 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.712 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.479,5 M.

Las acciones que más subieron fueron las de: Central Puerto (CEPU) +4,6%, Telecom Argentina (TECO2) +3,3%, Cablevisión Holding (CVH) +3,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +2,1%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +2%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Edenor (EDN) -2,7%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,4%, Holcim Argentina (HARG) -1,7%, Pampa Energía (PAMP) -0,5%, y Aluar (ALUA) -0,5%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,3%, Dow Jones -0,3% y Nasdaq -0,4%), luego que los principales índices anotaran su tercer día consecutivo de ganancias, ya que los operadores esperan que el impacto económico de la variante ómicron no sea tan severo como se pensaba inicialmente.

Las principales bolsas de Europa operan con sesgo bajista, ya que los inversores continúan monitoreando los eventos en torno a la variante ómicron del Covid-19 y aguardan la publicación de los datos clave de EE.UU.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores evaluaron los riesgos que supone la variante ómicron del Covid-19 sobre la economía. Científicos de todo el mundo buscan determinar qué tan contagioso y letal es la cepa y qué tan efectivas serían las vacunas existentes contra el virus.

El dólar (índice DXY) opera en alza, mientras los mercados monitorean los primeros datos que insinúan que la variante ómicron puede no ser tan mala como se temía, lo que podría presionar a la divisa a la baja.

El euro registra un retroceso tras alcanzar un máximo de la semana, después que un repunte en activos de riesgo como las acciones había ayudado a la demanda de la moneda común.

La libra esterlina cae levemente a un mínimo de un año, después que el primer ministro británico Boris Johnson impusiera restricciones más estrictas por el Covid-19 en Inglaterra.

El petróleo WTI opera con leve baja, pero persiste la expectativa que la variante ómicron no afectaría el crecimiento global, incluso cuando algunos gobiernos intensificaron las restricciones para detener su rápida propagación.

El oro se mantiene estable, ya que el dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro se fortalecieron antes de los datos de inflación, que podrían proporcionar indicios sobre las próximas decisiones de la Reserva Federal.

La soja opera con leves pérdidas, mientras los pronósticos de producción casi récord en Brasil y Argentina limitan las ganancias, aun cuando partes del sur de Brasil permanecen secas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con sesgo bajista, ya que los inversores continúan atentos a las últimas novedades sobre la variante ómicron, así como a los datos económicos.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	89.242,77	1,08	Aluar	102,50	-0,49
IBOVESPA (Brasil)	108.095,53	0,42	Bolsas y Mercados Argentinos	1044,50	-0,14
MEXBOL (México)	51.056,27	0,27	Cablevision Holding	567,00	3,09
IPSA (Chile)	4.395,15	0,60	Central Puerto	76,60	4,57
COLPAC (Colombia)	1.409,94	-1,45	Sociedad Comercial del Plata	5,98	1,53
DOW JONES (USA)	35.754,75	0,10	Cresud	106,30	-0,14
Nasdaq 100 (USA)	16.394,34	0,42	Edenor	61,15	-2,70
S&P500 (USA)	4.701,21	0,31	BBVA Banco Francés	229,70	-2,42
IBEX (España) *	8.456,20	-0,26	Grupo Financiero Galicia	213,00	2,04
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,40	2,01
			Grupo Supervielle	94,65	1,88
			Holcim Argentina	179,00	-1,65
			Banco Macro	319,55	0,49
			Pampa Energia	165,85	-0,51
			Telecom Argentina	224,90	3,28
			Ternium Argentina	126,50	0,80
			Transportadora de Gas del Sur	208,85	2,08
			Transportadora de Gas del Norte	99,20	-0,30
			Transener	61,10	-0,49
			YPF	918,15	1,89
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	101,3100	-0,10	TX22	187,75	51,06
Dólar Implícito	222,6230		T2X2	180,25	51,25
Dólar MEP	202,9410		TC23	446,00	53,53
Euro (EURUSD)	1,1316	-0,23	TX23	187,60	52,85
Real (USDBRL)	5,5327	-1,43	T2X3	170,00	53,27
COMMODITIES	Último	Var. %	PR13	744,00	53,29
Trigo (USD/tn)	291,53	0,28	TX24	184,00	54,20
Maíz (USD/tn)	231,59	0,60	T2X4	126,00	58,17
Soja (USD/tn)	462,10	-0,26	TC25	400,00	57,43
Oro (USD/onza)	1.782,00	-0,08	TX26	149,60	57,11
Plata (USD/onza)	22,29	-0,47	TX28	147,00	57,39
Petróleo (USD/bbl)	72,04	-0,44	DICP	3.150,00	59,30
Tasas e Indicadores Nac.	Último		DIPO	3.050,00	59,91
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		TVPP	1,13	-
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250		PARP	1.240,00	62,83
Badlar (Bcos. Púb.)	31,813		PAPO	1.221,00	61,79
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	CUAP	1.758,00	61,65
BCE (%)	-0,50		BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
FED (%)	0,25		GD29	7.951,00	23,98
Selic (Brasil) %	9,25		AL29	7.238,00	26,53
Teasury 2 años (Rend.%)	0,678	-0,10	GD30	7.665,00	22,97
Teasury 5 años (Rend.%)	1,252	-0,90	AL30	6.795,00	26,06
Teasury 10 años (Rend.%)	1,494	-1,50	GD35	7.099,00	18,32
Teasury 30 años (Rend.%)	1,864	-1,10	AL35	6.620,00	19,38
			GD38	8.300,00	18,92
			AE38	7.485,00	20,85
			GD41	7.800,00	16,96
			AL41	7.299,00	18,03
			GD46	6.960,50	19,04



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.