

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con ligeras ganancias el jueves, en un marco en el que los inversores aguardan que el Gobierno presente el plan plurianual en el Congreso que marcará los lineamientos en las negociaciones con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina cedió 0,5% y se ubicó en los 1684 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval cayó ayer 3% y se ubicó en los 86.544,92 puntos, borrando así la suba registrada el pasado lunes y martes.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), ya que los operadores se centran en la publicación de los datos de inflación. Si bien los principales índices terminaron la rueda a la baja, rompiendo una racha ganadora de tres días, terminarían la semana con ganancias.

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

La producción industrial subió 4,3% YoY en octubre (INDEC)

Según el INDEC, la producción industrial registró una suba de 4,3% YoY en octubre, logrando su decimosegunda mejora interanual consecutiva. El acumulado de los primeros diez meses de 2021 presenta un incremento de 17,0% respecto a igual período de 2020. En noviembre de 2021, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 5,7% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 1,0% respecto al mes anterior.

La construcción aumentó en 8,3% YoY en octubre (INDEC)

En octubre de 2021, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 8,3% YoY. El acumulado de los primeros diez meses de 2021 del índice serie original presenta una suba de 37,9% YoY. Asimismo, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 2,3% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,4% MoM.

Depósitos a plazo registraron contracción de -2,0% real en noviembre

De acuerdo al BCRA, en noviembre, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado una contracción en términos reales (-2,0% MoM). No obstante, cabe destacar que los depósitos a plazo a precios constantes persisten en niveles máximos de los últimos 15 años

Accesos a internet se incrementaron en el 3ºT21

De acuerdo al INDEC, en el 3ºT21 se registraron, en promedio, 7.803.943 accesos a internet fijos, lo que significó un incremento de 2,9% YoY. Por otro lado, los accesos fijos residenciales crecieron 3,6% sumando un total de 7.380.275. Por su parte, en este período en cuanto a los accesos a internet móviles, se contabilizaron en promedio 33.146.759 accesos, lo que implicó una suba de 7,2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 89 M y terminaron ubicándose en USD 41.160 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió ayer 5% (-ARS 11,22) y terminó ubicándose en los ARS 211,49, dejando una brecha con la cotización del oficial de 108,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) retrocedió 1,1% (-ARS 2,12) hasta los ARS 195,98, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 93,1%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió 12 centavos ayer y cerró en los ARS 101,54 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA tuvo que salir a vender unos USD 90 M. En la semana acumula ventas por USD 130 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

LICITACIÓN: El Ministerio de Economía licitará el lunes siete títulos en pesos (LELITES, LEDE y BONCER) por ARS 55.000 M, con el objetivo de fortalecer el financiamiento en moneda local, y ofrecerá además un bono dólar linked por USD 50 M.

BONOS: Los bonos en dólares cerraron con ligeras ganancias el jueves, en un marco en el que los inversores aguardan que el Gobierno presente el plan plurianual en el Congreso que marcará los lineamientos en las negociaciones con el FMI.

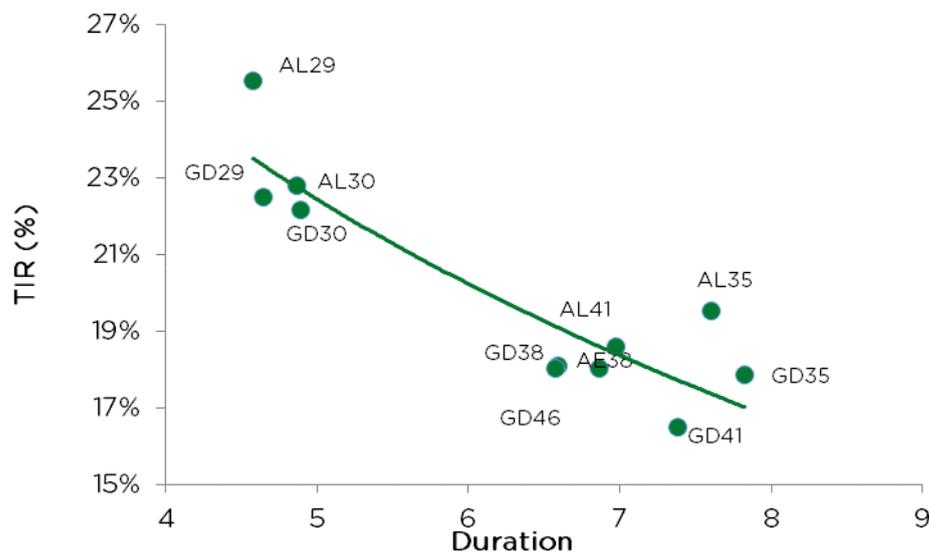
Además, el mercado permanece atento a la evolución de las conversaciones con el Fondo, en momentos en que una misión argentina se encuentra en EE.UU. tratando de acercar posiciones con el organismo.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina cedió 0,5% y se ubicó en los 1684 puntos básicos.

El presidente Alberto Fernández en declaraciones a la prensa dijo que está negociando para llegar a un acuerdo.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con precios dispares. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration perdieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,5%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con la tendencia de las bolsas de EE.UU., que cayeron en un marco en que la atención está puesta en los próximos datos de inflación y en cómo podrían influir en la reunión de la Fed, el mercado local de acciones cerró con una toma de ganancias en un marco en el que los inversores aguardan novedades acerca de las reuniones de la misión argentina en Washington con el staff del FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó ayer 3% y se ubicó en los 86.544,92 puntos, borrando así la suba registrada el pasado lunes y martes.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.239,4 M, menor al promedio diario de la semana pasada, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.475,6 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Holcim Argentina (HARG) -6,2%, Loma Negra (LOMA) -5,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5,2%, YPF (YPFD) -5,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -4,5% y BBVA Banco Francés (BBAR) -4,4%, entre las más importantes.

Sólo terminó en alza la acción de Ternium Argentina (TXRA) +0,4%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron el jueves con mayoría de caídas. Sobresalieron a la baja: Mercado Libre (MELI) -6,5%, Adecoagro (AGRO) -3,6%, Tenaris (TS) -2,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,5%, YPF (YPF) -2,4%, y Globant (GLOB) -2,4%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), ya que los operadores se centran en la publicación de los datos de inflación. Si bien los principales índices terminaron la rueda a la baja, rompiendo una racha ganadora de tres días, terminarían la semana con ganancias.

Los mercados esperan una lectura de inflación alta, lo que podría llevar a la Reserva Federal a acelerar la reducción de su programa mensual de compra de bonos de USD 120 Bn, en un contexto en el que los pedidos de subsidios por desempleo alcanzaron su marca más baja desde 1969 y la inflación se acerca a máximos desde junio de 1982.

Las principales bolsas de Europa operan con leve retroceso, debido a que las renovadas preocupaciones sobre la variante ómicron del Covid-19 continúan pesando sobre la confianza de los mercados, mientras que los inversores esperan datos clave de inflación de EE.UU. durante el día.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, mientras los inversores evalúan los riesgos asociados con la variante ómicron y aguardan la publicación de los datos de inflación en EE.UU. Si bien un salto en la inflación no sería una novedad para el mercado, los inversores verán qué tan alto está el nivel y cómo procedería la Reserva Federal.

El dólar (índice DXY) opera levemente en alza, mientras los mercados monitorean las cifras de inflación (se esperan aumentos de precios del 6,8% YoY) que podrían definir el curso de las tasas de interés.

El petróleo WTI opera con leve rebote, pero cerraría la semana con ganancias, impulsado por la creciente confianza en que la propagación de la variante ómicron no afectaría al crecimiento global y a la demanda de combustible.

El oro sufre un retroceso, dirigiéndose a su cuarta caída semanal consecutiva, ya que los inversores se mantienen a la espera de los datos de inflación de EE.UU. que influirían en la próxima decisión de política monetaria de la Fed.

La soja opera estable, mientras el USDA recortó sus pronósticos de suministros mundiales de cultivos, cuando partes del sur de Brasil permanecen afectadas por la sequía.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con alzas, ya que los inversores continúan atentos a las últimas novedades sobre la variante ómicron, así como a los datos de inflación que se publican durante el día.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	86.544,92	-3,02	Aluar	100,50	-1,95
IBOVESPA (Brasil)	106.291,24	-1,76	Bolsas y Mercados Argentinos	1005,50	-3,73
MEXBOL (México)	51.238,02	0,36	Cablevision Holding	548,00	-3,35
IPSA (Chile)	4.418,79	0,54	Central Puerto	73,65	-3,85
COLPAC (Colombia)	1.399,15	-0,77	Sociedad Comercial del Plata	5,90	-1,34
DOW JONES (USA)	35.754,69	0,00	Cresud	105,60	-0,66
Nasdaq 100 (USA)	16.149,57	-1,49	Edenor	59,20	-3,19
S&P500 (USA)	4.667,45	-0,72	BBVA Banco Francés	219,65	-4,38
IBEX (España) *	8.376,20	-0,28	Grupo Financiero Galicia	205,05	-3,73
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,05	-1,38
			Grupo Supervielle	90,65	-4,23
			Holcim Argentina	168,00	-6,15
			Banco Macro	307,95	-3,63
			Pampa Energia	159,85	-3,62
			Telecom Argentina	218,25	-2,96
			Ternium Argentina	127,00	0,40
			Transportadora de Gas del Sur	199,40	-4,52
			Transportadora de Gas del Norte	94,00	-5,24
			Transener	60,80	-0,49
			YPF	871,20	-5,11
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS	Último	TIR %
Peso Argentino (USDARS)	101,5200	0,21	TX22	187,40	51,66
Dólar Implícito	211,2816		T2X2	179,50	51,93
Dólar MEP	195,6200		TC23	445,00	53,83
Euro (EURUSD)	1,1269	-0,20	TX23	186,00	53,62
Real (USDBRL)	5,5727	0,72	T2X3	167,30	54,34
COMMODITIES	Último	Var. %	PR13	746,00	53,16
Trigo (USD/tn)	282,53	-0,58	TX24	183,70	54,33
Maíz (USD/tn)	231,30	-0,17	T2X4	126,00	58,23
Soja (USD/tn)	464,94	0,08	TC25	401,00	57,39
Oro (USD/onza)	1.769,40	-0,29	TX26	150,40	57,01
Plata (USD/onza)	21,83	-0,68	TX28	147,80	57,30
Petróleo (USD/bbl)	71,32	0,54	DICP	3.166,00	59,23
Tasas e Indicadores Nac.	Último	DIPO	3.050,00	59,95	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		TVPP	1,48	-
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		PARP	1.287,00	62,83
Badlar (Bcos. Púb.)	32,563		PAPO	1.252,00	61,54
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	CUAP	1.800,00	61,44
BCE (%)	-0,50		BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
FED (%)	0,25		GD29	7.700,00	24,01
Selic (Brasil) %	9,25		AL29	7.190,00	25,86
Treasury 2 años (Rend.%)	0,723	3,70	GD30	7.480,00	22,80
Treasury 5 años (Rend.%)	1,296	4,00	AL30	6.683,00	25,68
Treasury 10 años (Rend.%)	1,516	2,90	GD35	6.850,00	18,38
Treasury 30 años (Rend.%)	1,887	2,10	AL35	6.480,00	19,23
			GD38	8.180,00	18,62
			AE38	7.380,00	20,52
			GD41	7.800,00	16,47
			AL41	7.180,00	17,78
			GD46	6.940,00	18,54



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.