

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron el martes en alza, en un marco en el que los inversores siguen atentamente la presentación del Presupuesto 2022 en el Congreso, además de las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,3% y se ubicó en los 1694 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval subió 0,3% y cerró en los 82.178,84 puntos, después de registrar de manera intradiaria un máximo de 83.000 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,3%), ya que los inversores se preparan para la decisión de la Reserva Federal de hoy. La entidad está lidiando con el nivel de inflación más alto en 39 años y se espera que anuncie una aceleración de la reducción de su programa de compra de bonos.

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 inflación se ubicó en 2,5% en noviembre (por debajo de lo esperado)

En noviembre la inflación minorista (IPC) aumentó 2,5% respecto a octubre, desacelerando luego de registrar una suba de 3,5% en el mes previo, posterior a la racha de cinco bajas consecutiva tras el pico de 4,8% registrado en marzo. Asimismo, en los últimos 12 meses registró un incremento de 51,2%, y se ubicó por debajo de lo estimado por privados y en el R.E.M. del BCRA (se preveía un aumento de 3,1%). De esta manera, el IPC acumuló en los primeros once meses del año un incremento de 45,4% YoY.

El Gobierno baja retenciones al campo para mejorar las economías regionales

El Gobierno estableció una rebaja de los derechos de exportación para las economías regionales y fijó una merma para las commodities que tengan certificación orgánica. La medida quedó oficializada a través del Decreto 851/2021 y será efectiva a partir del 1 de enero de 2022. A través de tal resolución, se fijó a cero (0) la alícuota del derecho de exportación para los productos que revistan la condición de ecológicos, biológicos u orgánicos, debidamente certificados y autorizados por el organismo competente. Al mismo tiempo, redujo en cinco puntos la alícuota del derecho de exportación para trigo, soja y maíz que tengan certificación orgánica.

Incremento de 281,4% YoY en octubre de turistas no residentes a la Argentina

El INDEC informó que en octubre de 2021 se estimaron 13,4 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 281,4% YoY. En los diez meses transcurridos del año, se alcanzaron 91,6 miles de llegadas de turistas no residentes y se registró una disminución de 86,4% YoY. En octubre, el saldo de turistas internacionales resultó negativo en 56,1 mil para toda la vía aérea internacional. Por su parte, el saldo de turistas en el período enero-octubre fue negativo en 357,8 mil.

Inversión productiva registró una suba en octubre de 15,3% YoY

De acuerdo al ITE-FGA, la inversión productiva registró en octubre una leve caída de 0,8% MoM, luego de un mes de crecimiento desestacionalizado. Sin embargo, registró una variación de 15,3% YoY. La inversión continúa estancada en los niveles de comienzos de 2021.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 29 M a USD 41.168 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó -0,9% y se ubicó en los ARS 203,33, anotando su cuarta caída consecutiva y marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 99,8%. El dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 1,16 (-0,6%) y terminó en ARS 194,65, dejando un spread con la cotización oficial de 91%. Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió el martes ocho centavos a ARS 101,78 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 1 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron el martes en alza, en un marco en el que los inversores siguen atentamente la presentación del Presupuesto 2022 en el Congreso, además de las negociaciones entre Argentina y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,3% y se ubicó en los 1694 puntos básicos.

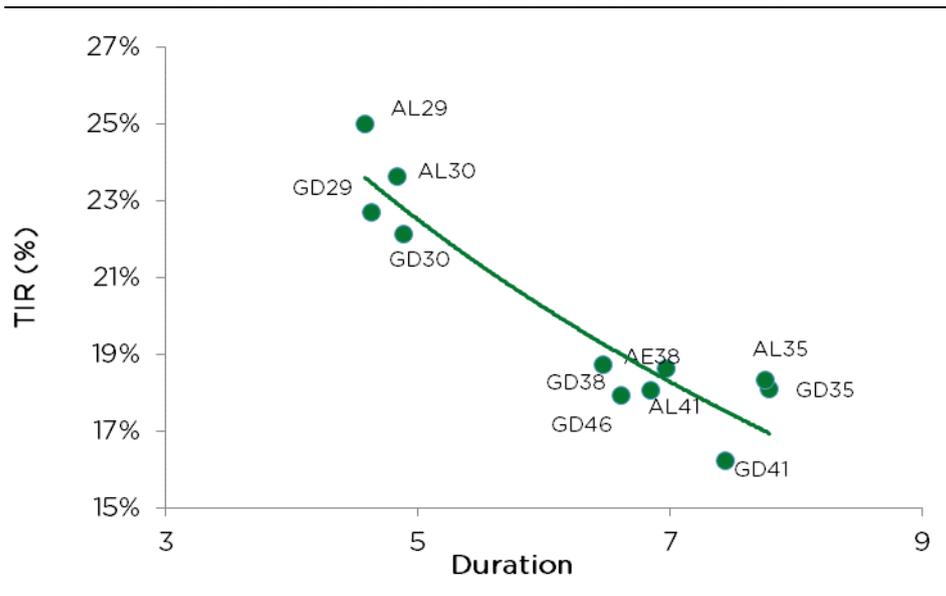
La Presidencia de la Cámara de Diputados convocó al plenario del cuerpo a una sesión especial para este jueves al mediodía, con el objetivo de debatir el proyecto de Presupuesto 2022, cuyo dictamen aspira a conseguir hoy en la comisión de Presupuesto y Hacienda.

El proyecto de Presupuesto se empezó a debatir en la comisión homónima con la presencia del ministro de Economía, Martín Guzmán, quien informó sobre los lineamientos principales de la iniciativa y respondió las consultas de los legisladores. En la segunda jornada de trabajo, expusieron el ministro de Obras Públicas (Gabriel Katopodis), su par de Transporte (Alexis Guerrero), y funcionarios del área de Salud. En una tercera reunión, prevista para hoy a las 12 horas, el bloque oficialista espera obtener dictamen de mayoría.

El interbloque de Juntos por el Cambio decidió este martes dar quórum para que se comience a tratar este jueves el Presupuesto 2022, aunque anticipó que votará en contra (según la prensa).

Los títulos públicos en pesos cerraron ayer en baja, tras varias ruedas de alzas, luego de conocerse una inflación minorista menor a la esperada por el consenso de mercado. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration perdieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration cayeron en promedio 0,7%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Después de tres ruedas consecutivas de bajas, en las que acumuló una merma de 9%, el mercado local de acciones manifestó ayer un ligero rebote, en medio de expectativas en torno a un eventual acuerdo entre Gobierno y el FMI para reestructurar la deuda con el organismo.

De esta forma, el índice S&P Merval subió 0,3% y cerró en los 82.178,84 puntos, después de registrar de manera intradiaria un máximo de 83.000 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.116,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.090,6 M.

Las acciones que más cayeron en la jornada de ayer fueron las de: Cresud (CRES) -3%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -2,6%, loma Negra (LOMA) -2,5%, Pampa Energía (PAMP) -1,3%, Central Puerto (CEPU) -1,1%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron con ganancias: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +3,5%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +2,9%, Banco Macro (BMA) +2,8%, Holcim Argentina (HARG) +1,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +1,6%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs finalizaron con mayorías de bajas. Sobresalieron: Cresud (CRESY) -4,8%, IRSA (IRS), Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,1%, Vista Oil & Gas (VIST) -2,9%, Adecoagro (AGRO) -2,9%, y Despegar (DESP) -2,6%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,3%), ya que los inversores se preparan para la decisión de la Reserva Federal de hoy. La entidad está lidiando con el nivel de inflación más alto en 39 años y se espera que anuncie una aceleración de la reducción de su programa de compra de bonos. Esto prepara el camino para una primera suba de tasas de interés el próximo año.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, ya que la atención de los inversores se centra en la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Además, los inversores se concentran en las reuniones del BCE, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra, debido a que también mantendrán reuniones de política.

Por otra parte, la confianza de los inversores se mantiene cautelosa después que la Organización Mundial de la Salud advirtiera el martes que la nueva variante ómicron del Covid-19 se está extendiendo más rápido que cualquier cepa anterior, diciendo que la cepa probablemente esté presente en la mayoría de los países del mundo.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de pérdidas, con las acciones de Hong Kong liderando las caídas, a medida que los inversores analizaron datos económicos clave de China.

El dólar (índice DXY) opera estable, ya que los inversores esperan la reunión de política monetaria de la Reserva Federal para ver si se reforzarán las crecientes expectativas del mercado de subas de tasas de interés.

El petróleo WTI opera con caídas, debido a las expectativas que el crecimiento de la oferta superará al de la demanda durante el próximo año, aunque no se espera que ómicron frene la movilidad como las variantes anteriores.

El oro muestra una leve baja, mientras los inversores buscan indicios sobre el ritmo de la reducción de estímulos de la Reserva Federal al final de su reunión de política monetaria.

La soja retrocede levemente, aunque el panorama meteorológico de Argentina plantea un "gran desafío" para la producción, con lluvias más bajas de lo normal debido al patrón climático de La Niña.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan estables, ya que la Fed finaliza su reunión de política monetaria, en la que se espera que anuncie una reducción en su programa de compra de bonos.

Los rendimientos de los bonos europeos registran un sesgo alcista, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	82.178,84	0,28	Aluar	99,90	0,50
IBOVESPA (Brasil)	106.759,92	-0,62	Bolsas y Mercados Argentinos	1011,00	0,05
MEXBOL (México)	51.241,47	1,63	Cablevision Holding	515,50	-0,77
IPSA (Chile)	4.179,56	-2,83	Central Puerto	66,40	-1,12
COLPAC (Colombia)	1.358,80	0,36	Sociedad Comercial del Plata	5,74	2,87
DOW JONES (USA)	35.544,18	-0,30	Cresud	98,70	-2,95
Nasdaq 100 (USA)	15.914,90	-1,04	Edenor	54,55	-0,73
S&P500 (USA)	4.634,09	-0,75	BBVA Banco Francés	204,40	1,31
IBEX (España) *	8.345,40	-0,40	Grupo Financiero Galicia	194,55	3,54
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,65	1,23
			Grupo Supervielle	79,95	-0,25
			Holcim Argentina	165,00	1,85
			Banco Macro	288,40	2,76
			Pampa Energia	146,50	-1,25
			Telecom Argentina	204,20	0,54
			Ternium Argentina	126,00	0,20
			Transportadora de Gas del Sur	181,60	-2,55
			Transportadora de Gas del Norte	93,40	1,63
			Transener	59,30	-0,50
			YPF	800,95	-0,47
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	101,6600	0,06	TX22	187,20	54,35
Dólar Implícito	204,6645		T2X2	179,00	53,05
Dólar MEP	194,6520		TC23	445,50	54,23
Euro (EURUSD)	1,1263	0,05	TX23	185,00	54,53
Real (USDBRL)	5,6815	0,02	T2X3	167,00	54,82
			PR13	727,00	52,71
			TX24	181,60	55,13
			T2X4	126,00	58,49
			TC25	400,00	57,68
			TX26	147,90	57,65
			TX28	146,55	57,65
			DICP	3.094,00	59,79
			DIPO	3.143,00	59,49
			TVPP	1,52	-
			PARP	1.358,00	62,83
			PAPO	1.331,00	60,94
			CUAP	2.021,00	60,41
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.500,00	23,96
Badlar (Bcos. Priv.)	34,125		AL29	6.875,00	26,32
Badlar (Bcos. Púb.)	32,125		GD30	7.270,00	22,81
			AL30	6.405,00	26,06
			GD35	6.650,00	18,40
			AL35	6.280,00	19,27
			GD38	7.930,00	18,66
			AE38	7.160,00	20,55
			GD41	7.535,00	16,56
			AL41	6.920,00	17,92
			GD46	6.700,00	18,66
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,663	0,40			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,235	0,10			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,443	0,40			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,829	1,00			



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.