

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron ayer con moderadas alzas, en un marco en el que los inversores se mantienen atentos a las novedades que puedan surgir de las negociaciones con el FMI, y a la presentación del Presupuesto 2022 en comisión.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,3% y se ubicó en los 1689 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval cayó 1,5% y cerró en los 80.939,44 puntos, muy cerca del valor mínimo registrado en forma intradiaria de 80.533 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con ganancias (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,7% y Nasdaq +0,8%), después que la Reserva Federal señalara que reduciría agresivamente los estímulos monetarios y prevé tres aumentos de las tasas de interés para 2022, dos en el año siguiente y otros dos en 2024.

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

Canasta Básica Total y Alimentaria crecieron 42,8% y 47,1% (INDEC)

La Canasta Básica Total (CBT) registró en noviembre un aumento de 2,1% MoM y 42,8% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 73.918. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +2,6 MoM al tiempo que registró una suba de 47,1% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 31.724 mensuales.

Consumo de carne registró contracción de 4,5% YoY en noviembre

Según la CICCRA, el consumo de carne por habitante registró en noviembre una caída de 4,5% YoY para ubicarse en 47,7 Kg. De esta manera, el consumo de carne ha registrado una contracción de más del 6% en los últimos os años y de 30% si se compara con 2008 cuando se había ubica en 68,2 Kg por habitante. Esta performance está asociada al incremento de 75,5 YoY en los precios del rubro tanto en supermercados como carnicerías.

Hoy se dará a conocer el nivel de actividad económica del 3ºT21

El INDEC dará a conocer hoy la variación del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al tercer trimestre del año. El organismo informó que el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), que muestra un adelanto de la evolución de la economía local, acumuló un aumento de 10,9% en lo que va del año. El ministro de Economía, Martín Guzmán, aseguró el lunes pasado que el PIB crecería en 2021 un10%, luego de haber retrocedido 9,9% en 2020, y proyectó un aumento del 4% para el año próximo.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 63 M y terminaron ubicándose en USD 41.105 M.

Tipo de cambio

Los dólares bursátiles extendieron la racha negativa, y cotizan por debajo de los ARS 200. El dólar contado con liquidación (implícito) bajó 1,7% y se ubicó en los ARS 199,91, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 96,3%. Desde el pico registrado el pasado 7 de diciembre de ARS 222,71, el dólar CCL cayó ARS 22,80 (-11,4%). El dólar MEP (o Bolsa) cedió 1,4% a ARS 191,69, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 88,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró en ARS 101,82 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 10 M y acumula en lo que va de la semana adquisiciones por USD 16 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron ayer con moderadas alzas, en un marco en el que los inversores se mantienen atentos a las novedades que puedan surgir de las negociaciones con el FMI, y a la presentación del Presupuesto 2022 en comisión.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 0,3% y se ubicó en los 1689 puntos básicos.

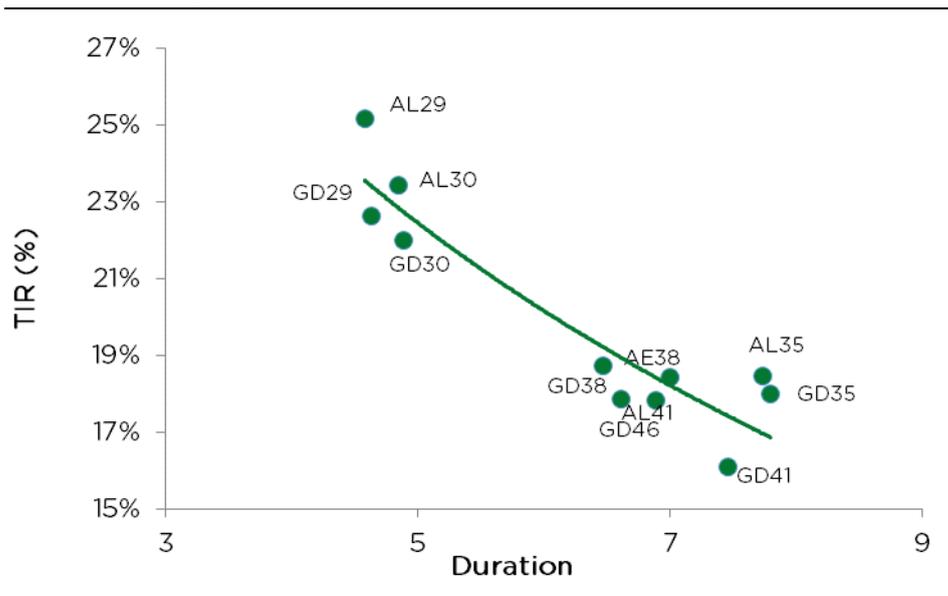
Los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con caídas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration bajaron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration perdieron en promedio 1,7%.

El oficialismo logró ayer el dictamen favorable para el proyecto de Presupuesto 2022 que será llevado hoy al recinto de la Cámara de Diputados a partir de las 15 horas, aunque por el momento no tiene los votos suficientes para aprobar la iniciativa. De no conseguirlos, el Gobierno se vería obligado a prorrogar el Presupuesto 2021 por decreto.

Según la prensa, distintos bloques de la oposición anunciaron que presentarán dictámenes de rechazo y se espera por estas horas la definición del interbloque de Juntos por el Cambio, que aseguró que daría el quórum, aunque buena parte de sus legisladores ya adelantaron el rechazo a la iniciativa.

El proyecto girado por el Gobierno prevé un crecimiento del 4% del PIB, una inflación del 33% y un dólar a ARS 131,10, y contempla un incremento real del gasto social y una reducción de los subsidios energéticos.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones cerró el miércoles con pérdidas, en un contexto en el que los inversores estuvieron atentos a la presentación del Presupuesto 2022 en comisión, y a la espera de señales acerca de las negociaciones entre Argentina y el FMI.

Esto se dio a pesar de las subas que se observaron en las principales bolsas norteamericanas, después que la Fed señalara que su objetivo de inflación se cumplió, y su anuncio sobre el fin de las compras de bonos a fin de marzo de 2022 allanó el camino para tres aumentos de tasas de interés de un cuarto de punto para finales de 2022.

La decisión de la Fed podría afectar a Argentina, debido a que un aumento en las tasas de interés generará un fly-to-quality hacia los Treasuries norteamericanos, además de fortalecer el dólar a nivel mundial que hará caer el precio de las materias primas.

Así es como el índice S&P Merval cayó 1,5% y cerró en los 80.939,44 puntos, muy cerca del valor mínimo registrado en forma intradiaria de 80.533 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.272,9 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.558,6 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Aluar (ALUA) -5,8%, Central Puerto (CEPU) -4,2%, Telecom Argentina (TECO2) -3,9%, Cresud (CRES) -3,8%, Transener (TRAN) -3,5%, e YPF (YPFD) -3,1%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Holcim Argentina (HARG) +7,4%, Cablevisión Holding (CVH) +2,4% y BBVA Banco Francés (BBAR) +0,9%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron con precios dispares. Sobresalieron a la baja: IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -6,2%, Despegar (DESP) -3,6%, Ternium (TX) -2,5%, Cresud (CRESY) -2,3% y Bioceres (BIOX) -1,7%, entre las más importantes. Se destacaron al alza: Banco Macro (BMA) +2,6%, BBVA Banco Francés (BBAR) +2,5%, Adecoagro (AGRO) +2,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1,8%, y Mercado Libre (MELI) +1,7%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con ganancias (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,7% y Nasdaq +0,8%), después que la Reserva Federal señalara que reduciría agresivamente los estímulos monetarios y prevé tres aumentos de las tasas de interés para 2022, dos en el año siguiente y otros dos en 2024.

La entidad comenzará a reducir el ritmo de sus compras de activos y comprará solo USD 60 Bn en bonos en enero, en comparación con USD 90 Bn en el mes de diciembre. Esta decisión sigue a los datos de inflación recientes que mostraron el aumento más rápido desde 1982.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, cuando los inversores de la región analizan la decisión de la Reserva Federal de acelerar la reducción de sus compras mensuales de bonos. Además, los inversores se concentran en las reuniones del BCE y el Banco de Inglaterra, debido a que también mantienen realizarían anuncios.

En ese sentido, la inflación del Reino Unido subió a un máximo de 10 años en noviembre, lo que podría influir en la entidad sobre si endurecer la política monetaria. El Banco Central Europeo también anuncia su decisión, habiendo mantenido un tono más moderado que sus pares hasta ahora.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de ganancias, con las acciones de Japón liderando las subas, ya que los inversores analizaron los indicios de la Reserva Federal que su política monetaria expansiva desde el inicio de la pandemia está llegando a su fin.

El dólar (índice DXY) opera en baja, mientras los inversores esperan decisiones inminentes de grandes bancos centrales tras la decisión de la Fed de poner fin a su programa de compra de bonos durante la pandemia.

El petróleo WTI opera en alza, debido a que la demanda implícita de crudo en EE.UU. subió a un récord, incluso cuando la variante ómicron del coronavirus amenaza con afectar el consumo energético a nivel mundial.

El oro registra una fuerte suba, mientras los inversores cambian su enfoque desde la Reserva Federal a las reuniones de otros bancos centrales para definir posiciones en el metal como activo de cobertura inflacionaria.

La soja avanza, después que la Asociación Nacional de Procesadores de Semillas Oleaginosas (NOPA) de EE.UU. dijera que los suministros habían caído a 1.832 millones de libras a fines de noviembre, desde 1.835 millones previos.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan en baja tras las subas previas, ya que los inversores continúan analizando la última decisión política de la Fed de poner fin a su programa de compra de bonos. Los rendimientos de los bonos europeos no registran variaciones.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	80.939,44	-1,51	Aluar	94,10	-5,81
IBOVESPA (Brasil)	107.431,18	0,63	Bolsas y Mercados Argentinos	1000,00	-1,09
MEXBOL (México)	51.163,66	-0,15	Cablevision Holding	528,00	2,42
IPSA (Chile)	4.271,40	2,20	Central Puerto	63,60	-4,22
COLPAC (Colombia)	1.375,20	1,21	Sociedad Comercial del Plata	5,79	0,87
DOW JONES (USA)	35.927,43	1,08	Cresud	94,95	-3,80
Nasdaq 100 (USA)	16.289,60	2,35	Edenor	53,50	-1,92
S&P500 (USA)	4.709,85	1,63	BBVA Banco Francés	206,25	0,91
IBEX (España) *	8.397,90	1,49	Grupo Financiero Galicia	190,95	-1,85
* Apertura			Grupo Financiero Valores	24,50	-0,61
			Grupo Supervielle	78,10	-2,31
			Holcim Argentina	177,25	7,42
			Banco Macro	289,95	0,54
			Pampa Energia	147,60	0,75
			Telecom Argentina	196,15	-3,94
			Ternium Argentina	126,00	0,00
			Transportadora de Gas del Sur	178,95	-1,46
			Transportadora de Gas del Norte	93,40	0,00
			Transener	57,20	-3,54
			YPF	775,95	-3,12
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	101,8200	0,16	TX22	186,70	55,95
Dólar Implícito	199,9055		T2X2	181,00	51,74
Dólar MEP	191,7520		TC23	443,10	54,80
Euro (EURUSD)	1,1293	0,07	TX23	183,75	55,18
Real (USDBRL)	5,6806	-0,02	T2X3	167,00	54,90
			PR13	728,70	52,60
			TX24	179,40	55,75
			T2X4	126,00	58,54
			TC25	398,00	57,89
			TX26	146,35	57,99
			TX28	141,00	58,63
			DICP	3.015,00	60,32
			DIPO	3.123,00	59,64
			TVPP	1,45	-
			PARP	1.330,00	62,83
			PAPO	1.350,00	60,81
			CUAP	2.021,00	60,42
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.300,00	24,37
Badlar (Bcos. Priv.)	34,313		AL29	6.850,00	26,10
Badlar (Bcos. Púb.)	33,688		GD30	7.120,00	23,03
			AL30	6.347,00	25,99
			GD35	6.550,00	18,44
			AL35	6.280,00	19,09
			GD38	7.900,00	18,52
			AE38	7.100,00	20,49
			GD41	7.550,00	16,34
			AL41	6.860,00	17,86
			GD46	6.600,00	18,71
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Tesury 2 años (Rend.%)	0,641	-4,60			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,209	-4,90			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,436	-2,60			
Tesury 30 años (Rend.%)	1,850	-0,30			



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.