

RESUMEN

- Los bonos en dólares comenzaron la semana con pérdidas, extendiendo las bajas de la semana pasada después del rechazo del Presupuesto 2022 en la Cámara Baja.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,9% y se ubicó en los 1749 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió 1,6% y cerró en los 81.908,15 puntos, por encima del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 81.255 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1%, Dow Jones +0,9% y Nasdaq +1,1%), luego de un amplio sell off del lunes, en medio de los temores que genera la variante ómicron del Covid-19 que registra una rápida propagación.

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

El déficit primario acumulado a noviembre fue de 2,1% del PBI

El Sector Público Nacional (SPN) registró en noviembre un déficit primario de ARS 134.653 M y un déficit financiero de ARS 242.089 M. De esta manera, al mes de noviembre se acumula un déficit primario de ARS 911.298 M (-2,1% del PIB) y un déficit financiero de ARS 1.579.888 M (-3,7% del PIB), luego de excluir los ingresos extraordinarios correspondientes a los DEG.

El Tesoro obtuvo en noviembre un rollover de 149%

La Secretaría de Finanzas ofreció una canasta variada de instrumentos que representaron un valor efectivo adjudicado de ARS 428.949 M, que permitió alcanzar una tasa de refinanciamiento del 149%. Durante el mes de noviembre, el Tesoro enfrentó vencimientos de deuda pública por un total de ARS 287.875 M. De este monto, los compromisos más importantes correspondieron a los vencimientos de la LEDE S30N1, del T2V1 y de la LEPASE SN301. El resto de los vencimientos del mes correspondían al pago de cupones de intereses de diferentes bonos y a los vencimientos de las LELITE.

El Gobierno analiza aumento de tarifas de transportes para 2022

El Gobierno analiza aplicar un aumento en los boletos de trenes y colectivos el año próximo, después de tres años de congelamiento de las tarifas en la Ciudad de Buenos Aires y el conurbano. Aunque no hay pleno consenso en el oficialismo sobre la conveniencia de subir las tarifas del transporte público, según la prensa una fuente del sector comentó que el boleto mínimo de los colectivos urbanos de corta distancia podría pasar de ARS 18 a ARS 25, en uno de los escenarios planteados.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el lunes USD 11 M y se ubicaron en USD 41.106 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió 0,3% y se ubicó en los ARS 204,26, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 100%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ascendió 0,6% a ARS 200,41, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 96.2%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer 15 centavos y cerró en ARS 102,13 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró USD 5 M (acumula adquisiciones por USD 25 M en 5 días), y por sexta rueda consecutiva no salió al mercado cambiario con ventas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares comenzaron la semana con pérdidas, extendiendo las bajas de la semana pasada después del rechazo del Presupuesto 2022 en la Cámara Baja.

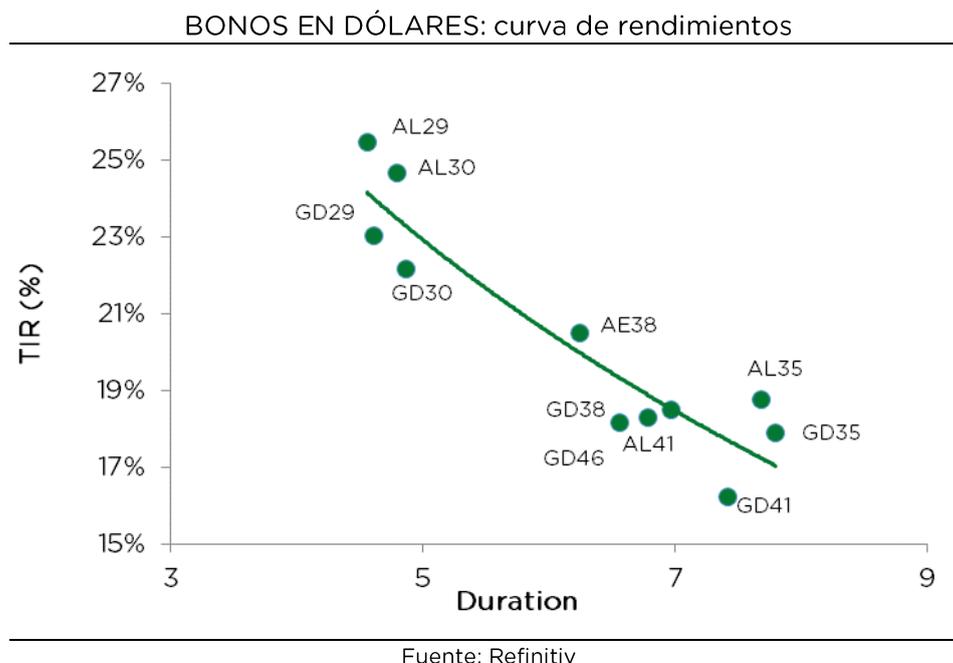
Las caídas externas también afectaron a los soberanos, donde preocupa a los inversores la nueva variante Ómicron del coronavirus, la cual podría generar nuevas restricciones para combatir la propagación del virus.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,9% y se ubicó en los 1749 puntos básicos.

Además, los inversores siguen con la mirada puesta en las negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

El hecho que se haya rechazado el Presupuesto 2022 en Diputados, las negociaciones con el Fondo podría demorarse más de lo previsto.

El Ministerio de Economía ratificó que mañana le pagará al FMI el segundo vencimiento de capital pautado en el préstamo Stand By de 2018. El intercambio con el staff del organismo continuará en las próximas semanas (según la prensa). El importe a abonar será por unos USD 1.850 M, es decir unos 1.327 DEGs. La cancelación se realizará con casi todo el remanente de los DEGs que había enviado el Fondo en el pasado mes de agosto, para hacer frente a los efectos de la pandemia. Pero que el Gobierno había definido utilizarlos para evitar caer en cesación de pagos.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones arrancó la semana en baja, en un contexto de cautela después que el Presupuesto 2022 fuera rechazado el viernes en la Cámara de Diputados.

Pero además influyó la caída de los mercados globales por preocupaciones ante el avance de la variante de coronavirus Ómicron que aumenta los riesgos de la pandemia, y frente a la victoria del candidato izquierdista a presidente de Chile, Gabriel Boric.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió 1,6% y cerró en los 81.908,15 puntos, por encima del valor mínimo registrado de manera intradiaria de 81.255 unidades.

Las acciones más afectadas fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) -4,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -3,1%, Aluar (ALUA) -2,9%, Holcim Argentina (HARG) -2,7%, Banco Macro (BMA) -2,7%, Cresud (CRES) -2,2% e YPF (YPFD) -1,8%, entre las más importantes.

Sin embargo, sólo cerraron en alza: Cablevisión Holding (CVH) +2,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +1,2%, Grupo Financiero Valores (VALO) +1%, Pampa Energía (PAMP) +0,5% y Laboratorios Richmond (RICH) +0,3%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con caídas. Se destacaron: Vista Oil & Gas (VIST) -4,7%, IRSA (IRS) -4,5%, Adecoagro (AGRO) -4,1%, Edenor (EDN) -3,8%, Ternium (TX) -3,7% y Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,3%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +1%, Dow Jones +0,9% y Nasdaq +1,1%), luego de un amplio sell off del lunes, en medio de los temores que genera la variante ómicron del Covid-19 que registra una rápida propagación.

En el frente político, el Senado votará la amplia red de seguridad social y el proyecto de ley de política climática de Biden en enero, a pesar de la oposición del senador demócrata Joe Manchin. No está claro si los demócratas intentarán aprobar un proyecto de ley más pequeño que incluya solo partes del paquete completo.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, luego que las acciones mundiales retrocedieran el lunes, debido a que los temores sobre la rápida propagación de la variante ómicron y la posibilidad de nuevas medidas de contención afectan a los activos de riesgo.

Los mercados en Asia cerraron con ganancias, cuando los inversores reevaluaron la situación en torno a la variante ómicron. Las acciones japonesas lideraron las subas en la región tras haber sido severamente afectadas durante la jornada previa.

El dólar (índice DXY) opera con leve caída, después del traspie a los planes de gasto demócratas en Washington, pero las preocupaciones sobre la variante ómicron limitan la performance de las monedas de riesgo.

El petróleo WTI opera con subas, aunque los inversores siguen preocupados por la rápida propagación de la variante ómicron que lleva a los países a considerar más restricciones que podrían afectar a la demanda de combustibles.

El oro registra un leve aumento, cuando un dólar más débil contrarresta una mejora en el sentimiento de riesgo, pero el aumento en los casos por la variante ómicron persiste como una preocupación para los inversores.

La soja muestra un retroceso, ya que se espera que el clima seco y cálido de Sudamérica (específicamente en Argentina) afecte a la producción, debido al patrón climático de La Niña previsto para el verano del hemisferio sur.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con sesgo alcista, tras el rechazo al proyecto de ley de gastos de la administración de Biden que perjudica parte de las previsiones de crecimiento económico de EE.UU.

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)	81.908,15	-1,59	Aluar	92,20	-2,85
IBOVESPA (Brasil)	105.019,78	-2,20	Bolsas y Mercados Argentinos	1030,00	-0,72
MEXBOL (México)	51.623,86	-1,44	Cablevision Holding	584,00	2,28
IPSA (Chile)	4.088,26	-6,18	Central Puerto	64,30	0,00
COLPAC (Colombia)	1.380,89	-1,01	Sociedad Comercial del Plata	6,01	-0,17
DOW JONES (USA)	34.932,16	-1,23	Cresud	97,10	-2,17
Nasdaq 100 (USA)	15.627,64	-1,10	Edenor	53,50	-1,38
S&P500 (USA)	4.568,02	-1,14	BBVA Banco Francés	213,25	-1,50
IBEX (España) *	8.320,10	0,94	Grupo Financiero Galicia	195,80	-0,38
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,00	1,01
			Grupo Supervielle	77,75	-0,13
			Holcim Argentina	178,50	-2,72
			Banco Macro	291,85	-2,65
			Pampa Energia	154,50	0,46
			Telecom Argentina	202,35	-0,69
			Ternium Argentina	121,50	-4,52
			Transportadora de Gas del Sur	181,25	-3,07
			Transportadora de Gas del Norte	99,90	1,22
			Transener	56,10	-1,06
			YPF	788,20	-1,76
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	102,1200	0,26	TX22	186,85	58,36
Dólar Implícito	208,9836		T2X2	179,75	53,44
Dólar MEP	201,0730		TC23	448,00	54,37
Euro (EURUSD)	1,1287	0,11	TX23	185,05	55,11
Real (USDBRL)	5,7420	0,81	T2X3	168,00	54,90
			PR13	727,00	53,31
			TX24	180,55	55,74
			T2X4	126,00	58,82
			TC25	403,00	57,69
			TX26	148,00	57,85
			TX28	145,00	58,10
			DICP	3.080,00	60,04
			DIPO	3.123,00	59,77
			TVPP	1,48	-
			PARP	1.430,00	62,83
			PAPO	1.293,00	61,35
			CUAP	2.010,00	60,54
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.490,00	24,49
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250		AL29	6.770,00	27,27
Badlar (Bcos. Púb.)	32,625		GD30	7.102,00	23,87
			AL30	6.373,00	26,69
			GD35	6.564,50	18,86
			AL35	6.275,00	19,56
			GD38	8.099,00	18,61
			AE38	7.111,00	21,03
			GD41	7.450,00	17,01
			AL41	6.825,00	18,44
			GD46	6.850,00	18,58
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,638	0,80			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,177	1,20			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,445	2,60			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,874	2,60			



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.