

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron ayer con ligeras bajas en el exterior, en un marco en el que los inversores se mantienen atentos a las novedades que surjan sobre las negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó +0,6% (+11 unidades) y se ubicó en los 1754 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P cayó 0,6% y se ubicó en los 83.651,80 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,2%), a medida que el mercado intenta extender el repunte por tercer día consecutivo, ya que los inversores evalúan la situación económica más allá de las preocupaciones por la propagación de la variante ómicron.

### Operaciones

[operaciones@lbo.com.ar](mailto:operaciones@lbo.com.ar)

### Mercado de Capitales

[inversion@lbo.com.ar](mailto:inversion@lbo.com.ar)

### Granos

[granos@lbo.com.ar](mailto:granos@lbo.com.ar)

---

LBO S.A.

[@LBO\\_online](#)

Tel: +54 341 529 9999

[www.lbo.com.ar](http://www.lbo.com.ar)

## ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Los precios mayoristas subieron en noviembre 2,9% MoM y 54,5% YoY (INDEC)

El nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 2,9% en noviembre respecto del mes anterior (según el INDEC). Esta variación se explica como consecuencia de la suba de 2,9% en los Productos nacionales y de 3,4% en los Productos importados. En forma interanual subieron 54,5%. Por otra parte, el nivel general del Índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) mostró un aumento de 3,1% en el mismo período, dada la suba de 3% en los Productos nacionales y de 3,4% en los Productos importados. En forma interanual se incrementaron 53,5%. Asimismo, el nivel general del Índice de precios básicos del productor (IPP) registró un aumento de 3% en noviembre, como consecuencia de la suba de 2,9% en los Productos primarios y de 3% en los Productos manufacturados y energía eléctrica. En forma interanual subieron 52,9%.

El costo de la construcción creció 2,1% MoM y 51,1% YoY (INDEC)

El nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a noviembre registró una suba de 2,1% respecto al mes anterior (de acuerdo a datos del INDEC). De manera interanual creció 51,1% y en el acumulado del año subió 46,2%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 3,9% en el segmento Materiales, de 0,3% en el de Mano de obra y de 1,9% en el de Gastos generales.

La producción de acero creció 0,7% MoM en noviembre (CAA)

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo fue en noviembre de 450.900 toneladas, 0,7% MoM (447.700 toneladas). Por su parte, la producción de laminados de noviembre fue de 414.200 toneladas, 1,1% menor a octubre (419.000 toneladas). La actividad de la construcción se mantuvo estable en noviembre con despachos de cemento que disminuyeron 0,2% MoM. El sector de maquinaria e implementos agrícolas sostiene su actividad. En tanto, el sector automotriz mostró un incremento del 13,4% MoM y muestra un crecimiento del 42,7% YoY.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 1.956 M, después que el Gobierno abonará USD 1.892 M al FMI en concepto al segundo vencimiento de capital del programa Stand By obtenido en la gestión de Macri en 2018. De esta forma, las reservas finalizaron en USD 39.153 M.

El dólar contado con liquidación (implícito) aumentó el miércoles ARS 3,55 (+1,7%) a ARS 209,61, marcando máximos en dos semanas y dejando una brecha con el oficial de 105%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 2,33 (-1,2%) y se ubicó por debajo de los ARS 200 (terminó a ARS 199,84), marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95,4%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió ayer penas dos centavos y cerró en los ARS 102,26 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró otros USD 5 M y manifestó su octava rueda consecutiva sin intervenir con ventas en el mercado cambiario.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron ayer con ligeras bajas en el exterior, en un marco en el que los inversores se mantienen atentos a las novedades que surjan sobre las negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó +0,6% (+11 unidades) y se ubicó en los 1754 puntos básicos.

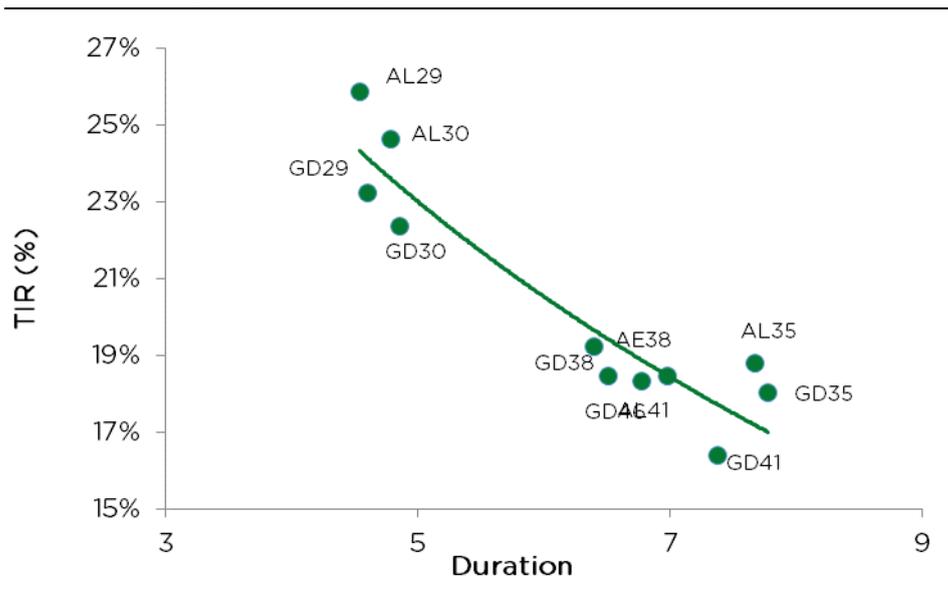
Por otro lado, se conoció la auditoría sobre el acuerdo con Argentina durante el gobierno de Macri. Los directores de la entidad destacaron que las conclusiones de la Evaluación ex-post servirán para nutrir las conversaciones por el nuevo programa con Argentina.

En la evaluación, reconocieron que el programa de 2018 no cumplió con sus objetivos: restablecer la confianza de los mercados, reducir los desequilibrios externos y fiscales, reducir la inflación y proteger a los segmentos más vulnerables de la población. También admitieron la inconsistencia del programa para abordar los profundos problemas estructurales de Argentina.

El FMI señaló que el gobierno de Macri le impuso límites en dos puntos centrales: reestructuración de deuda y control de capitales. El resultado de esto fue que los fondos del crédito se utilizaron para pagar deuda insostenible, lo que generó salida de divisas. También reconoció que el préstamo otorgado generó riesgos financieros y de reputación considerables para el Fondo, entre otras cosas.

Aunque se siguieron los procedimientos estándares del FMI para evaluar los riesgos, los directores consideraron que se podría haber dado un lugar más relevante a los riesgos más amplios, y el board podría haber participado de manera anticipada y con mayor profundidad en el proceso.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones se manifestó el miércoles con una ligera baja, en un contexto en el que los mercados norteamericanos cerraron en alza a pesar de los temores sobre la variante Ómicron, y después que el Gobierno abonara el vencimiento de capital de casi USD 1.900 M al FMI

En este sentido, el índice S&P cayó 0,6% y se ubicó en los 83.651,80 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 994,2 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 3.448,6 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4,3%, Aluar (ALUA) -2,5%, Pampa Energía (PAMP) -2,4%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -2,1%, y BBVA Banco Francés (BBAR) y Edenor (EDN) -2% (respectivamente), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Cresud (CRES) +2,2%, loma Negra (LOMA) +1,9%, Ternium Argentina (TXAR) +1,8% y Laboratorios Richmond (RICH) +1,3%, entre otras.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs se mostraron en su mayoría con ganancias. Sobresalieron Cresud (CRESY) +3,7%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +3,2%, Globant (GLOB) +3,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,7%, Ternium (TX) +2,4%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +1,8%, entre las más importantes.

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) recibió una oferta para vender el 28,73% que tiene en Ternium México por USD 1.000 M. El comprador, su controlante Ternium Internacional España (TXES), con esta operación busca simplificar su estructura operativa. Además, el holding también quiere adquirirle a su filial argentina el 100% de otra sociedad controlada (Prosid Investments) y propone abonarla por el valor de mercado de sus activos, consistentes principalmente en efectivo en cuentas a la vista y acciones ordinarias y preferidas de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais (USIMINAS), pagaderas en especie con acciones de la misma clase y compañía. TXAR analizará la propuesta recibida de TXES y estima informar sus conclusiones durante el 1ºT22. La operación estaría sujeta a, entre otras condiciones, su aprobación por el voto afirmativo del 95% de los accionistas presentes (excluyendo a Ternium) y la aprobación simultánea por parte de Ternium Argentina de un dividendo por un monto equivalente a USD 900 M.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,2%), a medida que el mercado intenta extender el repunte por tercer día consecutivo, ya que los inversores evalúan la situación económica más allá de las preocupaciones por la propagación de la variante ómicron.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, ya que los operadores buscan señales que la variante del coronavirus ómicron no es tan grave como se temía. Un estudio realizado en Sudáfrica, donde se descubrió por primera vez la cepa, sugiere un riesgo reducido de hospitalización y enfermedad grave en comparación con delta.

Por otra parte, el primer ministro italiano, Mario Draghi, sugirió ayer que estaría dispuesto a convertirse en presidente del país, y dijo que su gobierno ha sentado las bases para que continúe el trabajo clave.

Los mercados en Asia cerraron en terreno positivo, a medida que disminuyeron los temores sobre la variante ómicron. Los inversores monitorearon la situación sanitaria en China después que la ciudad de Xi'an entrara en un bloqueo mientras las autoridades buscan controlar un brote de casos de Covid-19.

El dólar (índice DXY) opera estable, cuando los inversores adoptan una postura más optimista sobre las perspectivas económicas mundiales, a pesar de la rápida propagación de la variante ómicron.

El petróleo WTI opera con subas, cuando regresa el apetito por el riesgo gracias a los descubrimientos positivos en torno al coronavirus, aunque algunos gobiernos impusieron bloqueos para combatir el aumento de los casos.

El oro registra un leve aumento, pero se ve limitado por el renovado apetito por el riesgo, gracias a un estudio alentador sobre ómicron y un mayor optimismo en torno a las perspectivas económicas mundiales.

La soja no muestra cambios significativos, al tiempo que se espera que el clima seco y cálido de Sudamérica 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 leves alzas, a medida que los inversores analizan las novedades positivas en torno a la variante ómicron y su impacto en la economía.

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

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.651,80	-0,58	Aluar	90,90	-2,47
IBOVESPA (Brasil)	105.243,72	-0,29	Bolsas y Mercados Argentinos	1041,50	-4,32
MEXBOL (México)	52.403,05	0,61	Cablevision Holding	637,00	0,63
IPSA (Chile)	4.121,91	-0,50	Central Puerto	64,70	-1,37
COLPAC (Colombia)	1.394,49	1,14	Sociedad Comercial del Plata	5,95	-1,00
DOW JONES (USA)	35.753,89	0,74	Cresud	100,40	2,19
Nasdaq 100 (USA)	16.180,14	1,21	Edenor	51,00	-2,02
S&P500 (USA)	4.696,56	1,02	BBVA Banco Francés	214,05	-2,04
IBEX (España) *	8.537,20	0,92	Grupo Financiero Galicia	198,50	-0,50
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,50	0,59
			Grupo Supervielle	79,10	-1,19
			Holcim Argentina	175,25	-0,28
			Banco Macro	294,90	-1,96
			Pampa Energia	162,25	-2,38
			Telecom Argentina	204,00	-1,50
			Ternium Argentina	125,25	1,83
			Transportadora de Gas del Sur	186,90	-1,55
			Transportadora de Gas del Norte	95,10	-2,06
			Transener	55,10	-1,61
			YPF	815,20	-0,39
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	102,2700	0,00	TX22	187,45	58,86
Dólar Implícito	209,5765		T2X2	180,90	53,05
Dólar MEP	199,8140		TC23	455,00	53,34
Euro (EURUSD)	1,1328	0,04	TX23	188,15	54,04
Real (USDBRL)	5,6540	-1,59	T2X3	169,60	54,54
			PR13	723,00	54,12
			TX24	182,75	55,36
			T2X4	133,15	56,69
			TC25	407,00	57,50
			TX26	152,50	57,12
			TX28	151,30	57,16
			DICP	3.240,00	59,15
			DIPO	3.140,00	59,75
			TVPP	1,50	-
			PARP	1.439,00	62,83
			PAPO	1.310,00	61,25
			CUAP	2.100,00	60,18
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.683,00	24,11
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250		AL29	6.950,00	26,87
Badlar (Bcos. Púb.)	32,563		GD30	7.170,00	23,91
			AL30	6.435,00	26,74
			GD35	6.610,00	18,92
			AL35	6.405,00	19,41
			GD38	7.870,50	19,32
			AE38	7.215,00	20,96
			GD41	7.340,00	17,42
			AL41	7.050,00	18,08
			GD46	6.930,00	18,57
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,677	1,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,234	1,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,474	1,60			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,870	1,30			

## **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.