

RESUMEN

- Los bonos soberanos en dólares extendieron las subas del lunes, en un marco de expectativas sobre un pronto acuerdo entre el Gobierno y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo -1,4% a 1718 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió el martes 2,1% y cerró en los 82.783,68 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria y luego de testear un máximo de 85.468 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq +0,2%), al tiempo que los operadores continúan evaluando el avance de la variante ómicron del Covid-19.

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

Las ventas en supermercados en octubre crecieron 5,2% MoM

Las ventas en supermercados durante octubre crecieron 5,2% MoM en términos reales, respecto del mismo mes de 2020, según el INDEC, mostrando así su quinta mejora anual consecutiva. La facturación a precios corrientes fue de ARS 140.382 M (57,3% YoY), equivalente a unos ARS 25.365 M si se la evalúa a precios constantes de diciembre de 2016, es decir, descontando el efecto de la inflación.

Las ventas en shoppings en octubre crecieron 305,9% YoY

Las ventas en shoppings a precios corrientes en octubre de 2021 relevadas en la encuesta alcanzaron un total de ARS 34.930,1 M, lo que representa un incremento de 305,9% respecto al mismo mes del año anterior. Las ventas totales a precios constantes de diciembre de 2016, en octubre de 2021, alcanzaron un total de ARS 6.048,5 M, lo que representa un incremento de 160,8% respecto al mismo mes del año anterior.

Las tarifas de electricidad y gas subirían en 2022 hasta 20%

Las tarifas de los servicios de energía eléctrica y gas tendrán un incremento de entre 17 y 20% para todo 2022. Según la prensa, a través de fuentes de la secretaría de Energía, el techo máximo se fijará en 20%. El aumento se pondrá en marcha durante los dos primeros meses del año. Ese incremento se aplicará para ambos servicios, a nivel nacional. De esta forma, el Gobierno se asegura que la suba de tarifas decidida sea menor a los incrementos de salarios proyectados para el 2022.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron USD 9 M y finalizaron en USD 39.182 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió 1% a ARS 202,41, en medio de una mayor demanda transaccional en pesos por efecto Bienes Personales. De esta forma la brecha con el tipo de cambio oficial se redujo a 96,9%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) bajó 0,6% y se ubicó en los ARS 193,34, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 87,9%.

Por su parte, el dólar mayorista ascendió ocho centavos a ARS 102,62, en un contexto en el BCRA encadenó su undécima jornada consecutiva sin venta de divisas, al comprar USD 5 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los soberanos en dólares extendieron las subas del lunes, en un marco de expectativas sobre un pronto acuerdo entre el Gobierno y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

Más allá de esto, los inversores están con la mirada puesta en el aumento de casos de coronavirus tanto en Argentina como a nivel global. Se teme a que haya nuevas restricciones en la circulación que podría retraer nuevamente la evolución de la economía doméstica.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo -1,4% a 1718 puntos básicos.

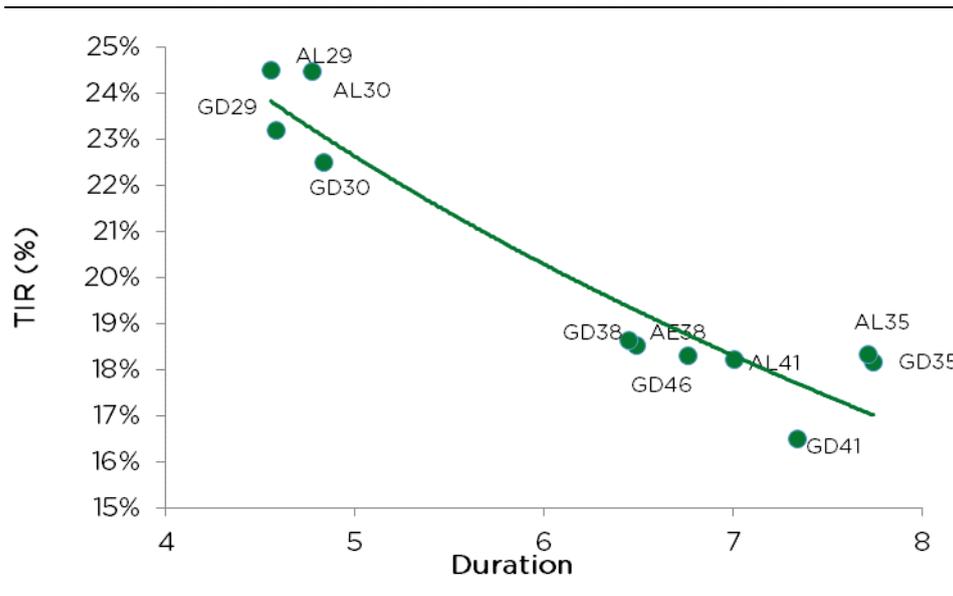
Por su lado, los títulos públicos en pesos (en especial los atados a la inflación), cerraron con una suba promedio de 0,2% tanto los soberanos de corta como de larga duration (según el índice de bonos del IAMC).

De acuerdo a medios periodísticos, el FMI exige que las periódicas misiones de inspección, fiscalización y control de la economía argentina se apliquen sin restricciones con los formatos establecidos en el estatuto del Fondo.

Esto significaría, dos misiones titulares y profundas por semestre y otras dos intermedias y de fiscalización. Incluso, las mismas deberían ser en Buenos Aires y no que coincidan con las dos cumbres anuales del FMI de abril y septiembre de cada año en Washington, o donde se organicen.

La directora adjunta para el Hemisferio Occidental y el jefe de la misión Argentina dejaron su posición firme antes de cerrar momentáneamente las discusiones por fin de año, y aseguraron que no habrá forma que Argentina pueda evitar la exigencia.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un marco en el que las principales bolsas norteamericanas cerraron con precios dispares, ante dudas acerca de nuevas restricciones que pueda generar la variante ómicron, el mercado local de acciones cerró el martes en baja, atento a las negociaciones entre Argentina y el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió el martes 2,1% y cerró en los 82.783,68 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria y luego de testear un máximo de 85.468 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.375,6 M, superando el promedio diario de la semana anterior. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 2.892,8 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Aluar (ALUA) -5,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) -4,9%, Banco Macro (BMA) -4,9%, Central Puerto (CEPU) -4,3% y Edenor (EDN) -3,6%, entre las más importantes.

Sin embargo, cerraron en alza: Pampa Energía (PAMP) +1,5%, Mirgor (MIRG) +1,1%, Cresud (CRES) +0,8%, Loma Negra (LOMA) +0,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +0,2% y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +0,1%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con precios dispares. Sobresalieron a la baja: Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,3%, IRSA (IRS) -4,7%, Grupo Supervielle (SUPV) -4,5%, Banco Macro (BMA) -4,4% y BBVA Banco Macro (BBAR) -3,3%, entre otras.

En tanto, se destacaron al alza: Pampa Energía (PAM) +3,2%, Despegar (DESP) +3%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +1,8%, Vista Oil & Gas (VIST) +1,3% y Mercado Libre (MELI) +1,3%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq +0,2%), al tiempo que los operadores continúan evaluando el avance de la variante ómicron del Covid-19. Durante la rueda de ayer, el Dow Jones registró su quinto día consecutivo de ganancias, mientras que el S&P 500 logró un récord intradiario antes de cerrar a la baja.

Los inversores globales están esperando el rally navideño para cerrar un año en el que el S&P 500 ha ganado más del 27%. Este es un período históricamente fuerte para el mercado, con el índice registrando un rendimiento promedio del 1,7% desde 1928.

Las principales bolsas de Europa operan con leves ganancias, aunque continúa el comercio limitado en la región por los recientes feriados regionales. Los mercados británico e irlandés reabrieron después del período de vacaciones.

Los mercados en Asia cerraron dispares, cuando los inversores evalúan el impacto de la variante ómicron en la región. Las acciones chinas lideraron las pérdidas entre los principales mercados de la región, mientras que el índice Hang Seng de Hong Kong cayó alrededor de un 1%.

Un estudio de Sudáfrica encontró que la respuesta inmune de las personas infectadas con la variante ómicron parece aumentar la protección contra su predecesora delta más de cuatro veces y podría desplazarla como cepa predominante.

El dólar (índice DXY) opera estable, cuando las operaciones limitadas por las vacaciones hacen que los mercados no indiquen una tendencia real clara, pero se encuentra sostenido por la postura agresiva de la Fed.

El petróleo WTI opera con caídas, mientras aumentan fuertemente los contagios por coronavirus, pero un retraso en Gran Bretaña y Francia para imponer más restricciones antes de fin de año entusiasma a los inversores.

El oro registra un retroceso, ya que un leve aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se suma a una ligera mejora en el sentimiento de riesgo, restándole soporte al metal.

La soja muestra bajas, pero se negocia cerca de su nivel más alto desde fines de julio, apoyada por las preocupaciones que el clima adverso frene la producción en el principal exportador sudamericano, Brasil.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con leves alzas, aunque los eventos en relación a ómicron siguen siendo el foco de atención de los inversores.

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)	82.783,68	-2,11	Aluar	87,60	-5,09
IBOVESPA (Brasil)	104.864,17	-0,64	Bolsas y Mercados Argentinos	1021,00	-3,22
MEXBOL (México)	53.238,48	-0,04	Cablevision Holding	616,00	-1,36
IPSA (Chile)	4.269,37	-0,29	Central Puerto	63,10	-4,25
COLPAC (Colombia)	1.408,20	0,25	Sociedad Comercial del Plata	6,14	0,16
DOW JONES (USA)	36.398,21	0,26	Cresud	95,55	0,79
Nasdaq 100 (USA)	16.488,66	-0,48	Edenor	51,85	-3,62
S&P500 (USA)	4.786,35	-0,10	BBVA Banco Francés	211,70	-4,94
IBEX (España) *	8.657,60	-0,36	Grupo Financiero Galicia	193,15	-3,47
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	-1,35
			Grupo Supervielle	78,25	-3,22
			Holcim Argentina	165,75	-2,21
			Banco Macro	284,55	-4,85
			Pampa Energia	161,35	1,51
			Telecom Argentina	206,75	-2,93
			Ternium Argentina	128,00	-1,54
			Transportadora de Gas del Sur	186,20	0,11
			Transportadora de Gas del Norte	91,10	-2,57
			Transener	53,10	-2,57
			YPF	801,60	-2,14
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	102,5900	-0,01	TX22	190,00	55,31
Dólar Implícito	203,8413		T2X2	181,40	53,48
Dólar MEP	193,2540		TC23	458,00	53,27
Euro (EURUSD)	1,1298	-0,10	TX23	188,95	54,18
Real (USDBRL)	5,6283	0,06	T2X3	171,00	54,39
			PR13	726,20	54,25
			TX24	184,00	55,32
			T2X4	133,15	56,94
			TC25	413,00	57,21
			TX26	153,05	57,19
			TX28	153,30	56,99
			DICP	3.310,00	58,86
			DIPO	3.242,00	59,26
			TVPP	1,44	-
			PARP	1.454,00	62,83
			PAPO	1.401,00	60,60
			CUAP	2.235,00	59,68
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	286,66	-0,41	GD29	7.390,00	23,99
Maíz (USD/tn)	237,89	-0,08	AL29	6.890,00	25,90
Soja (USD/tn)	498,10	-0,26	GD30	7.135,00	22,93
Oro (USD/onza)	1.794,70	-0,86	AL30	6.477,00	25,42
Plata (USD/onza)	23,01	-0,46	GD35	6.560,00	18,37
Petróleo (USD/bbl)	75,46	-0,68	AL35	6.291,00	19,01
			GD38	7.840,00	18,59
			AE38	7.249,00	20,04
			GD41	7.305,00	16,79
			AL41	7.039,50	17,39
			GD46	6.750,00	18,26
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	34,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250				
Badlar (Bcos. Púb.)	32,500				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,748	-0,20			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,263	0,00			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,496	1,50			
Treasury 30 años (Rend.%)	1,921	1,90			



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.