

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con pérdidas el martes, en un marco en el que los inversores se mantienen expectantes a la reunión que mantendrá en la jornada de hoy el Ministro de Economía, Martín Guzmán, con varios gobernadores para darles a conocer los puntos acordados entre los equipos técnicos del Gobierno y del FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó +1,8% y terminó ubicándose en los 1731 puntos básicos.
- En este contexto, el índice S&P Merval perdió ayer 0,3% y cerró en los 85.285,98 puntos, muy cercano al mínimo registrado de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,4%), después que el índice Dow Jones registró un cierre récord el día anterior, ya que los inversores se posicionan en las acciones que podrían beneficiarse de una recuperación económica.

### 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

Balanza comercial con Brasil mostró superávit de USD 66 M en 2021

La balanza comercial bilateral con Brasil cerró 2021 con un superávit de USD 66 M, explicado por un aumento anual de 51,3% en las exportaciones argentinas, superior al aumento del 40% que tuvieron las importaciones. En 2020 se había verificado un déficit de USD 592 M. Según datos publicados por el Ministerio de Economía brasileño, Argentina vendió al país vecino por USD 11.949 M durante el año pasado, mostrando así la cifra más alta desde 2014. Las compras acumularon unos USD 11.883 M. Así, el flujo comercial entre ambas naciones se incrementó 45,4% respecto de 2020, año atravesado por una fuerte merma en el comercio internacional debido a la pandemia de Covid-19.

Ventas para Reyes se ubicarían este año por encima del anterior

Las ventas para Reyes Magos estarían este año por encima del anterior y con un ticket promedio de ARS 2.150 destinado principalmente a juguetes e indumentaria, de acuerdo con estimaciones de comercios minoristas. Según un relevamiento efectuado por la Federación de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires (Fecoba) en el comercio PyME, las expectativas de ventas para el 48% de los casos son superiores al 2020, 9% muy superior y sólo el 26% indicó que espera vender menos que el 2021.

La desocupación en Buenos Aires disminuyó a 9,3% en el 3ºT21

El Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Buenos Aires informó que en el 3ºT21 la población ocupada aumentó en 1,1 millones de personas, mientras que se produjo un descenso en la población desocupada de 182 mil trabajadores, respecto al mismo período de 2020. Estas variaciones representaron un crecimiento de la tasa de actividad y la de empleo de 5,8 puntos porcentuales (pp) y de 7,2 pp, respectivamente. Asimismo, la tasa de desocupación disminuyó 4,6 pp cayendo a 9,3%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 22 M y se ubicaron en los USD 39.574 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación perdió 1,4% (ARS 2,84) y se ubicó en los ARS 205,24, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 99,1%. El dólar MEP (o Bolsa) bajó 0,4% a ARS 197,16, marcando un spread con el oficial de 91,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió nueve centavos el martes y cerró en los ARS 103,12 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA compró USD 1 M y anotó su segundo día consecutivo sin ventas.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron con pérdidas el martes, en un marco en el que los inversores se mantienen expectantes a la reunión que mantendrá en la jornada de hoy el Ministro de Economía, Martín Guzmán, con varios gobernadores para darles a conocer los puntos acordados entre los equipos técnicos del Gobierno y del FMI.

Según la prensa, Guzmán expondría sobre tres cuestiones fundamentales de las conversaciones: i) resultado fiscal, ii) emisión monetaria, y iii) reservas internacionales. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó +1,8% y terminó ubicándose en los 1731 puntos básicos.

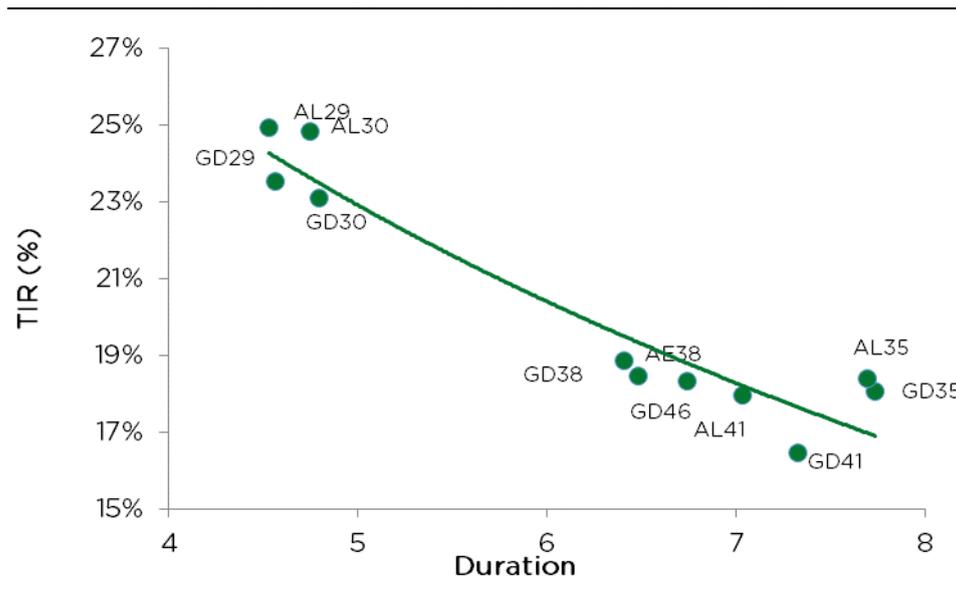
Argentina debe pagar al Fondo unos USD 4.000 M en el primer trimestre de 2022, cuando las reservas se encuentran en niveles muy bajos.

El mercado está atento no sólo a cómo se desarrollan las negociaciones con el FMI, sino que espera además el demorado plan económico plurianual, para afrontar los desequilibrios macroeconómicos.

A esto se suma la incertidumbre sobre el exponencial aumento de casos de Covid-19, que el martes anotó un nuevo récord de 81.210 contagios en las últimas 24 horas. Se teme a que este fuerte incremento de casos genere nuevas restricciones y frenen el desarrollo de la economía doméstica.

Por su parte, los títulos públicos en pesos que ajustan por inflación continúan firmes. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron con una suba promedio de +0,4%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio +0,6%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que los mercados norteamericanos cerraron con precios dispares, la bolsa local terminó el martes con una ligera baja con los inversores atentos a la reunión que tendrá el ministro Guzmán con los gobernadores en donde brindará detalles sobre las negociaciones con el FMI.

En este contexto, el índice S&P Merval perdió ayer 0,3% y cerró en los 85.285,98 puntos, muy cercano al mínimo registrado de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 844,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.359,4 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Central Puerto (CEPU) -3,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2%, Grupo Supervielle (SUPV) -2%, Holcim Argentina (HARG) -1,9% y Aluar (ALUA) -1,6%, entre otras.

Sin embargo, cerraron en alza: Ternium Argentina (TXAR) +2,2%, Telecom Argentina (TECO2) +1,8%, YPF (YPFD) +1,6%, Laboratorios Richmond (RICH) +1,3, entre las más importantes.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs más perjudicadas fueron las de: Globant (GLOB) -7,4%, Mercado Libre (MELI) -6,9%, Edenor (EDN) -3,2%, IRSA (IRS) -2,6% y Loma Negra (LOMA) +2,6%, entre otras. En tanto, terminaron en alza las acciones de: Vista Oil & Gas (VIST) +7,7%, Cresud (CRESY) +2,7%, YPF (YPF) +2,7%, Ternium (TX) +2,6% y Central Puerto (CEPU) +2,2%, entre las más importantes.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,4%), después que el índice Dow Jones registró un cierre récord el día anterior, ya que los inversores se posicionan en las acciones que podrían beneficiarse de una recuperación económica. En cambio, el Nasdaq Composite sufrió una fuerte caída, ante un rápido aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Los inversores esperan la publicación de las actas de la Reserva Federal de su reunión de diciembre. El banco central anunció que aceleraría la reducción de su programa de compra de bonos y también ha pronosticado tres subas de tasas de interés para 2022.

Las principales bolsas de Europa operan con sesgo alcista, ya que los inversores monitorean el aumento de los rendimientos de los bonos estadounidenses, los que aumentaron al ritmo más rápido en dos décadas.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de caídas, ya que las acciones de tecnología en la región se vieron presionadas por el aumento de los rendimientos de los bonos de EE.UU. Las acciones de Tencent que cotizan en Hong Kong cayeron, después de anunciar que se deshará del 2,6% de su participación accionaria en Sea Limited.

El dólar (índice DXY) opera en baja, a pesar del fuerte aumento reciente en los rendimientos de los bonos del Tesoro, ya que los operadores esperan la publicación de las actas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal.

El petróleo WTI opera con leves pérdidas, después que aumentaron las reservas de combustible de EE.UU., lo que indica una disminución de la demanda en medio de un aumento global en los casos de Covid-19.

El oro registra una suba, ya que los operadores sopesan las perspectivas de aumentos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal frente al aumento de las infecciones por Covid-19 a nivel mundial.

La soja muestra leves caídas, después de registrar dos ruedas de fuertes ganancias, cuando el clima seco en algunas partes de Sudamérica sostiene a los precios cerca de su nivel más alto desde fines de julio.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan estables, mientras los inversores esperan la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed.

Los rendimientos de los bonos europeos se mantienen sin cambios, en línea con los US Treasuries.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	85.285,98	-0,34	Aluar	92,40	-1,60
IBOVESPA (Brasil)	103.513,64	-0,49	Bolsas y Mercados Argentinos	1061,50	-0,42
MEXBOL (México)	53.016,78	0,14	Cablevision Holding	575,00	-0,43
IPSA (Chile)	4.294,64	-0,16	Central Puerto	66,25	-3,14
COLPAC (Colombia)	1.423,88	0,62	Sociedad Comercial del Plata	6,65	0,30
DOW JONES (USA)	36.799,65	0,59	Cresud	99,50	-0,70
Nasdaq 100 (USA)	16.279,73	-1,35	Edenor	58,70	-1,43
S&P500 (USA)	4.793,54	-0,06	BBVA Banco Francés	218,25	-2,39
IBEX (España) *	8.807,50	0,13	Grupo Financiero Galicia	197,25	-1,99
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	-0,94
			Grupo Supervielle	81,35	-1,99
			Holcim Argentina	168,25	-1,90
			Banco Macro	290,30	-1,34
			Pampa Energia	166,30	-0,60
			Telecom Argentina	211,90	1,83
			Ternium Argentina	130,50	2,15
			Transportadora de Gas del Sur	186,95	0,62
			Transportadora de Gas del Norte	96,80	0,31
			Transener	54,20	-0,37
			YPF	843,90	1,58
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	103,0900	0,18	TX22	192,45	51,43
Dólar Implícito	205,2381		T2X2	185,30	51,16
Dólar MEP	197,4050		TC23	458,80	53,56
Euro (EURUSD)	1,1311	0,23	TX23	192,60	53,00
Real (USDBRL)	5,6770	0,00	T2X3	174,25	53,51
			PR13	740,00	53,01
			TX24	190,50	53,94
			T2X4	137,10	55,96
			TC25	425,00	56,44
			TX26	159,00	56,27
			TX28	157,00	56,55
			DICP	3.365,00	58,13
			DIPO	3.199,00	59,05
			TVPP	1,48	-
			PARP	1.548,50	62,83
			PAPO	1.550,00	59,60
			CUAP	2.191,00	59,67
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.550,00	24,39
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		AL29	6.890,00	26,92
Badlar (Bcos. Púb.)	32,500		GD30	7.068,00	24,09
			AL30	6.465,00	26,44
			GD35	6.545,00	18,95
			AL35	6.301,00	19,54
			GD38	7.950,00	18,98
			AE38	7.294,00	20,60
			GD41	7.460,00	17,02
			AL41	7.095,00	17,83
			GD46	6.850,00	18,62
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Tesury 2 años (Rend.%)	0,766	0,20			
Tesury 5 años (Rend.%)	1,362	-1,20			
Tesury 10 años (Rend.%)	1,649	-1,70			
Tesury 30 años (Rend.%)	2,052	-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.