

RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con caídas el jueves, en medio de las diferencias entre el Gobierno y el FMI en materia fiscal, y ante un aumento de casos de Covid-19 generado por una tercera ola de contagios (superó los 100.000 casos en las últimas 24 horas).
- En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,9% y se ubicó en los 1789 puntos básicos, después de haber testeado en forma intradiaria los 1828 unidades.
- En este sentido, el índice S&P Merval bajó apenas 0,1% y cerró en los 83.761,35 puntos, después de testear un mínimo intradiario de 82.728 unidades y un máximo de 84.408 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +0,3%), antes de la publicación del informe clave de empleo. Los índices S&P 500 y Dow Jones cerraron ayer a la baja, encaminándose a registrar su primera caída en tres semanas.

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

La industria creció en noviembre 10,1% YoY (INDEC)

La industria creció 4,8% MoM en noviembre de 2021 y registró su mejor mes en cuatro años. Según el Índice de Producción Industrial (IPI) publicado por el INDEC, la actividad del sector se ubicó 11,2% por encima de los niveles pre pandemia. Respecto de noviembre de 2019, la industria produjo 15% más. Respecto de 2020 el incremento fue del 10,1%. Los segmentos que mejor performance tuvieron en términos anuales fueron el textil (+48,8%), el automotriz (26,3%), y productos de metal, maquinaria y equipo (+14,8%). Tomando como base las cifras del INDEC, la actividad acumuló 13 meses consecutivos de mejora en la producción. En el acumulado de 2021, la industria creció 16,3% respecto del mismo período de 2020 y 6,4% vs. 2019.

La construcción creció en noviembre 8,4% YoY (INDEC)

La construcción registró en noviembre su segunda mejora consecutiva en términos mensuales y superó en un 8,4% a su performance de noviembre del año pasado. Así, el sector se ubicó más de 23% por encima de los niveles pre pandemia. En términos interanuales, la construcción sumó su décimo tercer mes consecutivo en alza. Los crecimientos fueron liderados por los despachos de Asfalto (+66,2%), Resto, que incluye tubos sin costura, vidrio y grifería, (33,6%), y Mosaicos (30,8%). Los insumos con caídas fueron a Placas de Yeso y Ladrillos, con mermas de 18,1% y 4,8%, respectivamente. En el acumulado de 2021, el sector arroja un crecimiento de 3,6% en comparación con el mismo período de 2019.

El empleo registrado creció en noviembre 0,4% (EIL)

El número de trabajadores con empleo asalariado registrado del sector privado acumula 12 meses consecutivos de crecimiento, con un crecimiento del 0,4% en noviembre en empresas de más de 10 personas, de acuerdo a la nueva Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) octubre/noviembre de 2021. En octubre de 2021 se registraron 146 mil personas más en el segmento ocupacional del empleo asalariado registrado privado que el mismo periodo del 2020. De esta forma, se recuperó el 78% de los puestos perdidos durante los primeros meses de pandemia.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 121 M el jueves y se ubicaron en los USD 39.465 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó el jueves 2,2% (-ARS 4,41) y se ubicó en los ARS 199,08, dejando una brecha con la cotización del oficial de 92,8%. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) subió 1,5% (ARS 3,02) y terminó en ARS 202,09, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95,7%.

Por su parte, el dólar mayorista avanzó ayer 10 centavos hasta los ARS 103,24, en un contexto en el que el BCRA compró en el mercado cambiario sólo USD 1 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares cerraron con caídas el jueves, en medio de las diferencias entre el Gobierno y el FMI en materia fiscal, y ante un aumento de casos de Covid-19 generado por una tercera ola de contagios (superó los 100.000 casos en las últimas 24 horas).

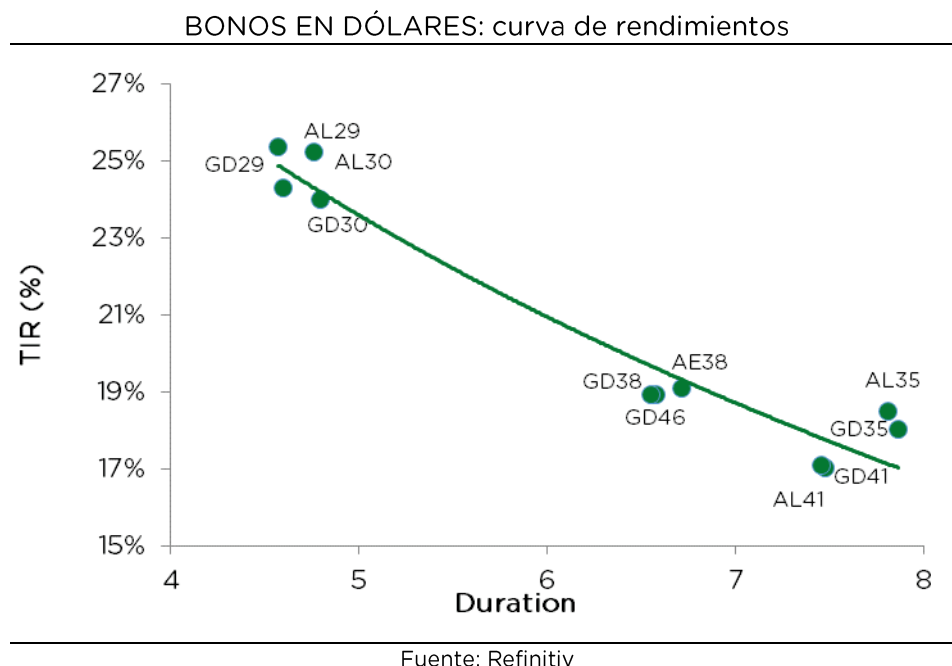
También influyó en la baja de los soberanos, el aumento en los rendimientos de los principales títulos del Tesoro de EE.UU., que testearon su mayor nivel en años después que la Fed señalara la posibilidad de un aumento de tasas más rápida de lo previsto, además de la retirada de los estímulos.

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,9% y se ubicó en los 1789 puntos básicos, después de haber testado en forma intradiaria los 1828 unidades.

El miércoles el ministro Martín Guzmán había asegurado que un acuerdo no va a resolver todos los problemas de endeudamiento externo del país. Y había afirmado que la diferencia que separa a Argentina de un acuerdo con el FMI es el sendero fiscal.

Tras el mensaje de Guzmán, el mercado ahora tiene más dudas sobre la posibilidad de un entendimiento con el Fondo, y estima que las negociaciones podrían extenderse más allá del 1ºT22.

Por su parte, los títulos públicos en pesos que ajustan por CER, cerraron ayer con precios dispares. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron subieron en promedio 0,1%, mientras que los de larga duration perdieron en promedio -0,9%.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En una jornada de elevada volatilidad y en medio de bajas en las bolsas externas, el mercado local de acciones cerró prácticamente neutro un día después que Guzmán presentara detalles de las negociaciones con el FMI ante gobernadores.

En este sentido, el índice S&P Merval bajó apenas 0,1% y cerró en los 83.761,35 puntos, después de testear un mínimo intradiario de 82.728 unidades y un máximo de 84.408 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 623,5 M, muy por debajo del promedio diario de la última semana. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.857,2 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) -3,5%, Aluar (ALUA) -1,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -1,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -1,7% y Central Puerto (CEPU) -1,2%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron con alzas: Banco Macro (BMA) +2,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) +2,3%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1%, Pampa Energía (PAMP) +0,4% y Holcim Argentina (HARG) +0,3%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con precios dispares. Se destacaron a la baja: Edenor (EDN) -4,7%, Central Puerto (CEPU) -3,3%, Telecom Argentina (TEO) -3%, Corporación América (CAAP) -1,4% y Pampa Energía (PAM) -1,1%, entre las más importantes.

Sin embargo, subieron: Mercado Libre (MELI) +2,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +2,4%, Vista Oil & Gas (VIST) +2%, Tenaris (TS) +1,8%, y Despegar (DESP) +1,5%, entre otras.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,2%, Dow Jones +0,1% y Nasdaq +0,3%), antes de la publicación del informe clave de empleo. Los índices S&P 500 y Dow Jones cerraron ayer a la baja, encaminándose a registrar su primera caída en tres semanas. Asimismo, el Nasdaq Composite marcaría su peor semana desde febrero de 2021.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, debido a que los inversores analizan los datos de inflación de la Eurozona (que alcanzó la cifra más alta jamás registrada) y esperan las cifras de empleos de EE.UU. Las acciones de viajes y ocio marcaron el peor comportamiento, mientras que las de recursos básicos fueron las que más ganaron.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores continuaron evaluando el impacto de un endurecimiento de la política potencialmente más rápido de lo esperado por parte de la Reserva Federal. El índice Hang Seng en Hong Kong lideró las ganancias entre los principales mercados de la región.

El dólar (índice DXY) opera en baja, aunque se espera que marque una quinta ganancia semanal consecutiva si los datos laborales refuerzan las expectativas de aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal.

La libra esterlina muestra una leve suba, al tiempo que el Banco de Inglaterra también pronto comenzará su propia trayectoria de incrementos de tasas ante las crecientes presiones inflacionarias.

El yen se mantiene estable, ya que es probable que el Banco de Japón quede rezagado frente a los inminentes aumentos de las tasas de interés de los demás bancos centrales principales.

El petróleo WTI registra ganancias, dirigiéndose a marcar su mayor avance semanal desde mediados de diciembre, impulsado por las preocupaciones en medio de la escalada de disturbios en Kazajistán y las interrupciones en Libia.

El oro registra un sesgo alcista, luego que el jefe de la Organización Mundial de la Salud (OMS) dijera que la variante ómicron no puede considerarse como 'leve', pero los rendimientos más altos limitan las ganancias del metal.

La soja muestra pérdidas, aunque se encuentra en camino a cerrar la semana con ganancias, mientras persisten las preocupaciones sobre el clima seco en América del Sur que limita a los suministros.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan estables, cuando los inversores permanecen atentos a la publicación del informe de nóminas no agrícolas de diciembre.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran un sesgo alcista, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.835,72	-1,70	Aluar	90,90	-1,62
IBOVESPA (Brasil)	101.005,64	-2,42	Bolsas y Mercados Argentinos	1080,50	1,79
MEXBOL (México)	53.024,15	0,01	Cablevision Holding	569,50	-0,96
IPSA (Chile)	4.317,60	0,53	Central Puerto	64,60	-2,49
COLPAC (Colombia)	1.402,40	-1,51	Sociedad Comercial del Plata	6,53	-1,80
DOW JONES (USA)	36.407,11	-1,07	Cresud	97,25	-2,26
Nasdaq 100 (USA)	15.771,78	-3,12	Edenor	56,30	-4,09
S&P500 (USA)	4.700,58	-1,94	BBVA Banco Francés	212,55	-2,61
IBEX (España) *	8.758,80	-0,36	Grupo Financiero Galicia	193,15	-2,08
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	-0,57
			Grupo Supervielle	81,50	0,18
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	167,50	-0,45
Peso Argentino (USDARS)	103,0900	0,05	Banco Macro	281,35	-3,08
Dólar Implícito	208,4525		Pampa Energia	158,55	-4,66
Dólar MEP	199,2240		Telecom Argentina	210,40	-0,71
Euro (EURUSD)	1,1305	-0,07	Ternium Argentina	128,75	-1,34
Real (USDBRL)	5,7087	0,56	Transportadora de Gas del Sur	183,90	-1,63
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	95,10	-1,76
Trigo (USD/tn)	277,39	-0,76	Transener	53,70	-0,92
Maíz (USD/tn)	236,22	-0,37	YPF	828,40	-1,84
Soja (USD/tn)	500,95	-1,50	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.824,60	0,00	TX22	192,55	51,56
Plata (USD/onza)	22,80	-1,51	T2X2	185,75	50,92
Petróleo (USD/bbl)	79,10	1,61	TC23	461,50	53,11
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	192,45	53,13	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		T2X3	175,50	53,11
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250		PR13	742,50	52,78
Badlar (Bcos. Púb.)	33,625		TX24	189,75	54,16
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	139,00	55,43
BCE (%)	-0,50		TC25	425,00	56,47
FED (%)	0,25		TX26	158,80	56,33
Selic (Brasil) %	9,25		TX28	156,00	56,73
Tesury 2 años (Rend.%)	0,862	3,20	DICP	3.302,00	58,49
Tesury 5 años (Rend.%)	1,467	3,40	DIPO	3.252,00	58,77
Tesury 10 años (Rend.%)	1,737	3,40	TVPP	1,48	-
Tesury 30 años (Rend.%)	2,134	4,70	PARP	1.553,00	62,83
			PAPO	1.557,00	59,56
			CUAP	2.205,00	59,62
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.548,50	24,63
			AL29	6.784,00	27,60
			GD30	7.070,00	24,31
			AL30	6.410,00	26,90
			GD35	6.550,00	19,06
			AL35	6.274,00	19,74
			GD38	7.950,00	19,14
			AE38	7.290,00	20,77
			GD41	7.450,00	17,17
			AL41	7.085,00	17,99
			GD46	6.920,00	18,59



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.