



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 15 al 19 de Noviembre de 2021



Plano Internacional

Comienza a preocupar la suba de contagios de COVID especialmente en Europa, algunos países como Alemania presentan récord histórico de casos y temen un colapso sanitario. Frente a esta situación los gobiernos europeos están empezando a implementar medidas restrictivas, lo cuál terminará afectando a los niveles de actividad y a la economía como vimos a lo largo de 2020. En este contexto el petróleo (WTI) cayó en tan solo una semana 4,8 USD (-5,8%) ubicándose en 76 USD.

S&P 500 tuvo una variación semanal de +0,47% terminando en los 4695pts.

El DXY cierra esta semana en 96,0 USD con una suba del 0,99%. El principal ETF de Brasil, EWZ cayó en la semana 3,9% ubicándose en 29,22 USD , por su parte el Real se encuentra en 5,60 con una depreciación en la semana de 2,30% frente al dólar

Por otro lado, las tasas a lo largo de la curva de rendimientos bajaron en la semana con una **10Y** cerrando el día viernes **en 1,53%**.

Plano Local

Luego de las elecciones generales legislativas celebradas el 14/11 el mercado reaccionó de manera adversa, a pesar de una derrota histórica para el peronismo unido y que dicho partido perdió la mayoría en el Senado, lograron recuperar terreno especialmente en la Provincia de Buenos Aires. (El FDT obtuvo +700.000 votos respecto a las PASO). Los activos argentinos cayeron muy fuertemente a lo largo de la semana, las acciones retrocedieron un 20% en USD mientras que los bonos soberanos en USD también presentaron fuertes bajas de hasta un 7% promedio. El ministro de Economía Martín Guzmán avanza con las negociaciones con el FMI y busca lograr un entendimiento antes de enviar al Congreso el Plan Plurianual anunciado por el presidente el domingo pasado.

En cuanto a política monetaria, la **tasa LELIQ concluyó la semana en 38%**. En el plano monedas, el dólar mayorista escaló a **\$100,49 (+0,33% en la semana)**, mientras que las brechas tanto locales (MEP) como para giros al exterior (CCL) concluyeron en niveles de **102,1% (\$203,1) y 113,1% (\$214,5)** sobre spot, respectivamente (t+2).

Newsletter Semanal

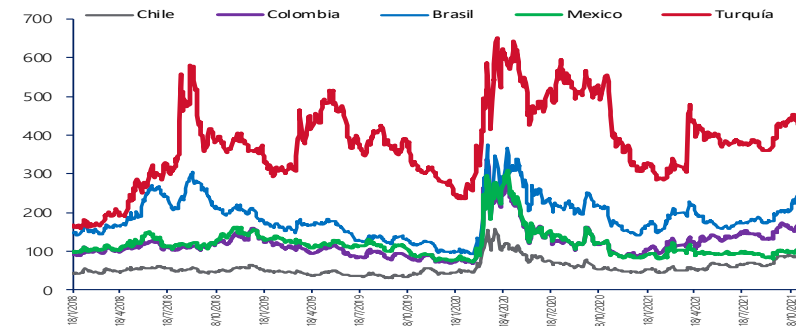
Resumen de Mercado



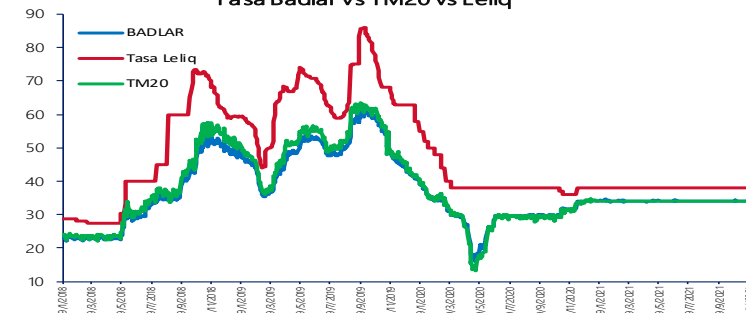
FIRST
CAPITAL MARKETS

	19/11/2021	10/11/2021	Var. Semanal	MTD (3)	YTD (2)
Tasas de Referencia					
US 10Y	1,54%	1,57%	-3,2 bps	-2,3 bps	61,1 bps
BADLAR Privados (1)	34,19%	34,25%	-6,3 bps	37,5 bps	6,3 bps
Tasa LELIQs (1)	38,00%	38,00%	0,0 bps	0,0 bps	0,0 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año					
MONEDAS					
Dólar A 3500 (ARS:USD)	100,46	100,14	0,3%	0,7%	19,7%
Dólar MEP (ARS:USD)	201,95	182,68	10,5%	12,7%	44,3%
Dólar CCL (ARS:USD)	210,77	183,22	15,0%	17,7%	50,2%
Dólar / Euro (USD:EUR)	1,13	1,15	-1,7%	-2,4%	-7,6%
DXY (Dollar Index)	96,01	94,85	1,2%	2,0%	6,3%
Real / Dólar (BRL:USD)	5,60	5,49	2,1%	-0,6%	7,4%
MERCADOS (Índices)					
América					
Merval	407,21	519,22	-21,6%	-12,7%	11,5%
S&P 500 (USA)	4.705,05	4.646,71	1,3%	2,2%	26,0%
Nasdaq (USA)	16.072,24	15.622,71	2,9%	3,7%	24,6%
DowJones (USA)	35.646,03	36.079,94	-1,2%	-0,5%	17,2%
VIX (USA)	17,87	18,73	-4,6%	9,9%	-17,6%
Bovespa (Brasil)	18.428,08	21.906,17	-15,9%	0,4%	-19,3%
Europa					
DAX (Alemania)	18.239,76	18.442,66	-1,1%	0,6%	8,3%
CAC 40 (Francia)	8.027,64	8.086,43	-0,7%	1,7%	17,6%
IBEX 35 (España)	9.879,74	10.492,96	-5,8%	-5,7%	-0,8%
COMMODITIES (CHICAGO)					
Soja (USD/Ton.)	464,13	442,18	5,0%	2,2%	0,6%
Maíz (USD/Ton.)	224,70	224,11	0,3%	0,4%	25,0%
Trigo (USD/Ton.)	302,38	295,03	2,5%	6,5%	34,0%
Petróleo WTI (USD/Barril)	76,11	81,23	-6,3%	-8,9%	60,2%
Oro (USD/Onza Troy)	1.847,60	1.849,57	-0,1%	3,6%	-1,3%

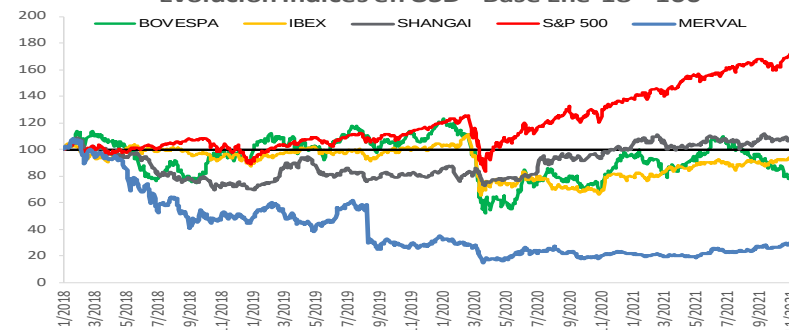
Evolución 5Y CDS



Tasa Badlar vs TM20 vs Leliq



Evolución Índices en USD - Base Ene-18 = 100

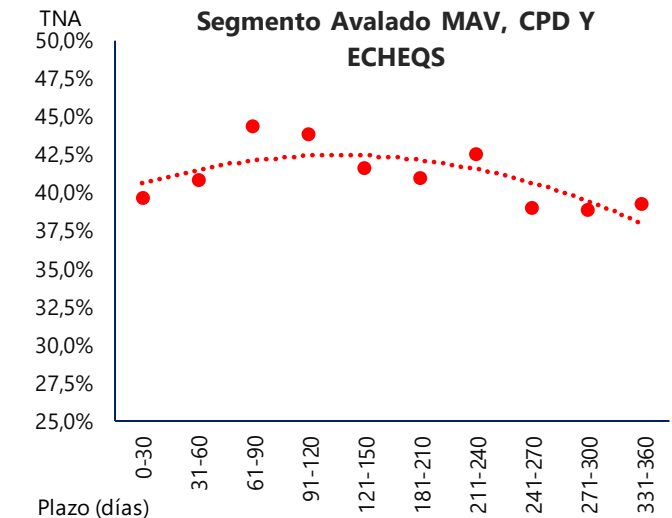
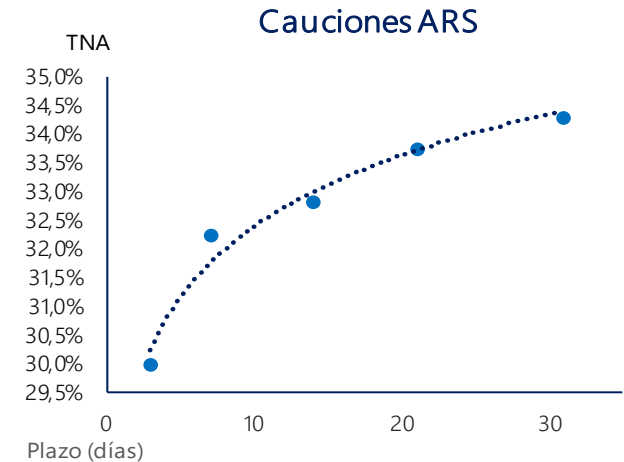


Newsletter Semanal

Cauciones, CHPD y Pagarés

CAUCIONES EN ARS Y USD: FECHA 19/11					
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Monto Futuro
3	ARS	29,97%	34,90%	64.886.050.454,00	65.099.164.083,00
7	ARS	32,23%	37,89%	4.536.280.849,00	4.564.317.460,00
14	ARS	32,83%	38,58%	66.141.826,00	66.974.748,00
21	ARS	33,76%	39,71%	3.335.622,00	3.400.404,00
31	ARS	34,29%	40,21%	480.241.045,00	494.227.214,00
5	USD	0,83%	0,83%	2.873.268,00	2.873.530,00

CPD & ECHEQ (ARS): FECHA 19/11			
Plazo (días)	TNA Prom.	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	39,6%	27.645.224,13	17
31-60	40,8%	76.940.064,27	108
61-90	44,3%	92.600.182,86	94
91-120	43,9%	32.778.472,50	41
121-150	41,6%	85.402.880,79	118
181-210	40,9%	44.276.405,19	56
211-240	42,5%	33.480.058,24	46
241-270	39,0%	60.321.031,54	40
271-300	38,9%	28.352.499,00	13
331-360	39,3%	48.200.827,72	32



Newsletter Semanal

Títulos Públicos



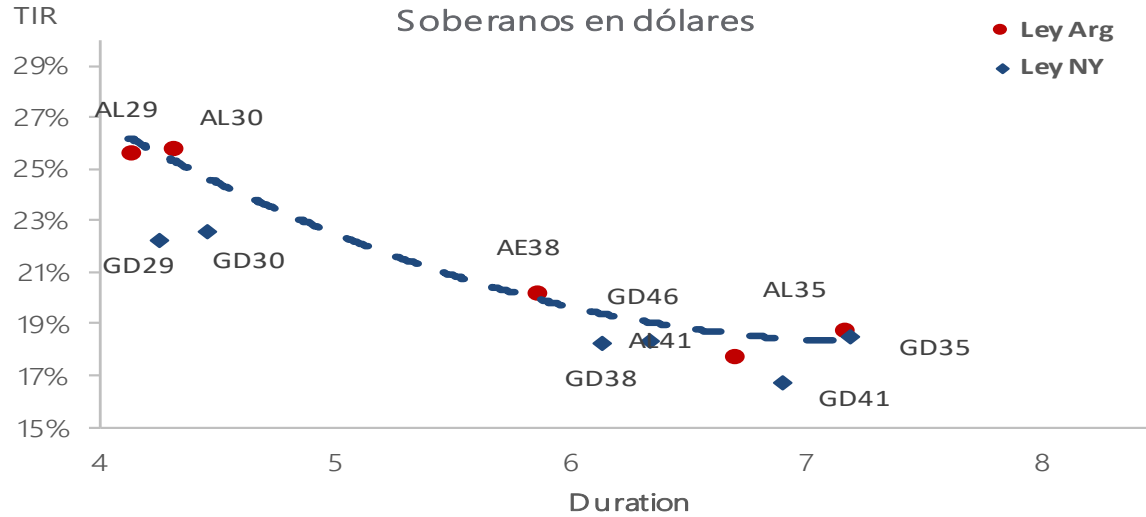
FIRST
CAPITAL MARKETS

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/4/2022	56,61%	1,6	62,55	61,65%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/4/2022	57,91%	1,3	39,16	38,61%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
T2X2	20/9/2022	20/1/2022	7,09%	0,8	174,7	96,12%	Arg.
TX22	18/3/2022	18/3/2022	5,82%	0,3	182,0	106,03%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/3/2022	1,82%	1,3	180,0	99,44%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/3/2022	3,06%	2,3	174,8	96,55%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	5,71%	5,1	141,5	81,61%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	5,62%	5,7	141,5	82,06%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/12/2021	2,59%	1,2	721,2	99,81%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2021	7,87%	5,7	2910,0	90,10%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2022	9,99%	10,1	1140,0	45,36%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2021	9,92%	11,2	1601,0	45,59%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	25,68%	4,1	34,1	33,52%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	25,88%	4,3	31,3	31,18%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	18,79%	7,2	31,5	31,43%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	20,30%	5,8	35,3	35,17%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	17,78%	6,7	34,0	33,88%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	22,27%	4,3	38,8	38,14%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	22,58%	4,5	35,6	35,52%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	18,55%	7,2	32,0	31,94%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	18,23%	6,1	39,5	39,41%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	16,74%	6,9	36,3	36,17%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	18,38%	6,3	33,1	33,03%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	5,89%	0,0	100,40	88,94%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-8,68%	0,5	104,50	92,57%	Arg.
T2V2	30/11/2022	19/11/2021	0,20%	0,51	106	84,59%	Arg.

Newsletter Semanal

Títulos Públicos (cont.)

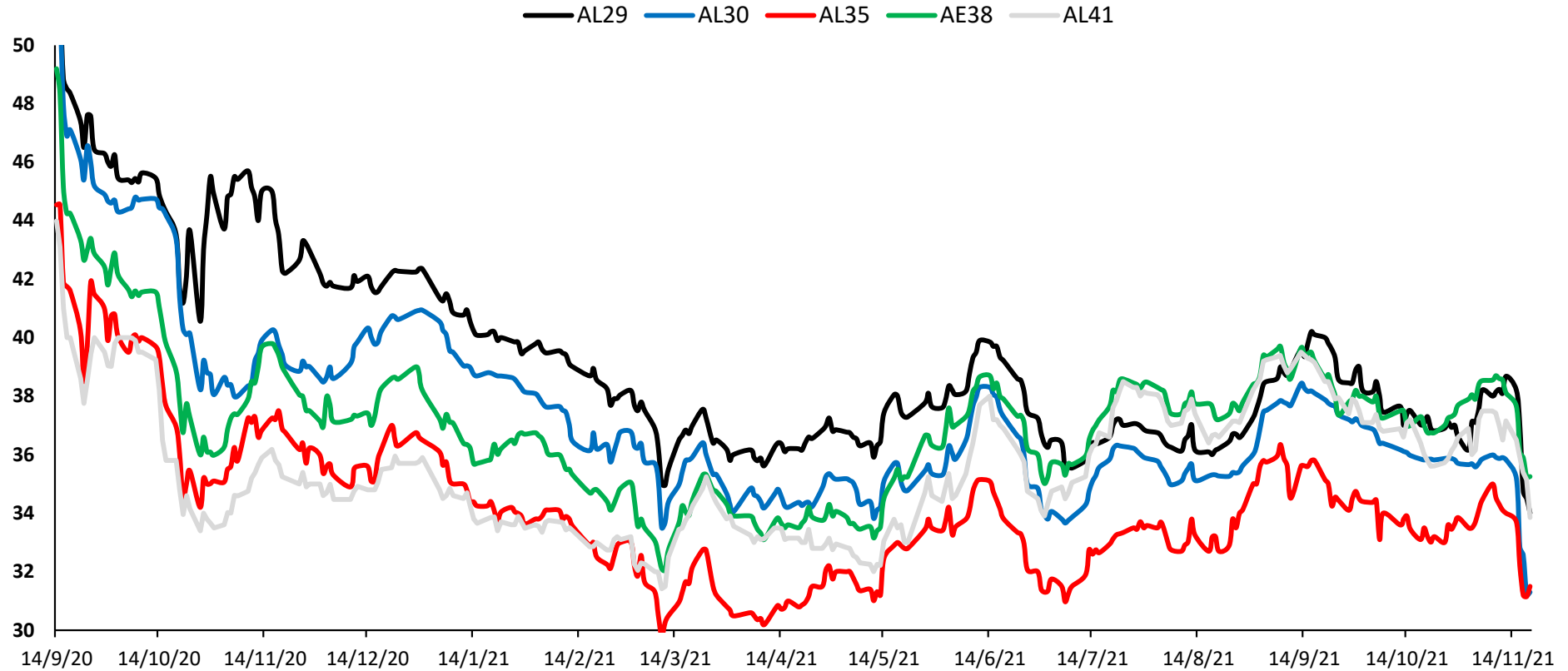


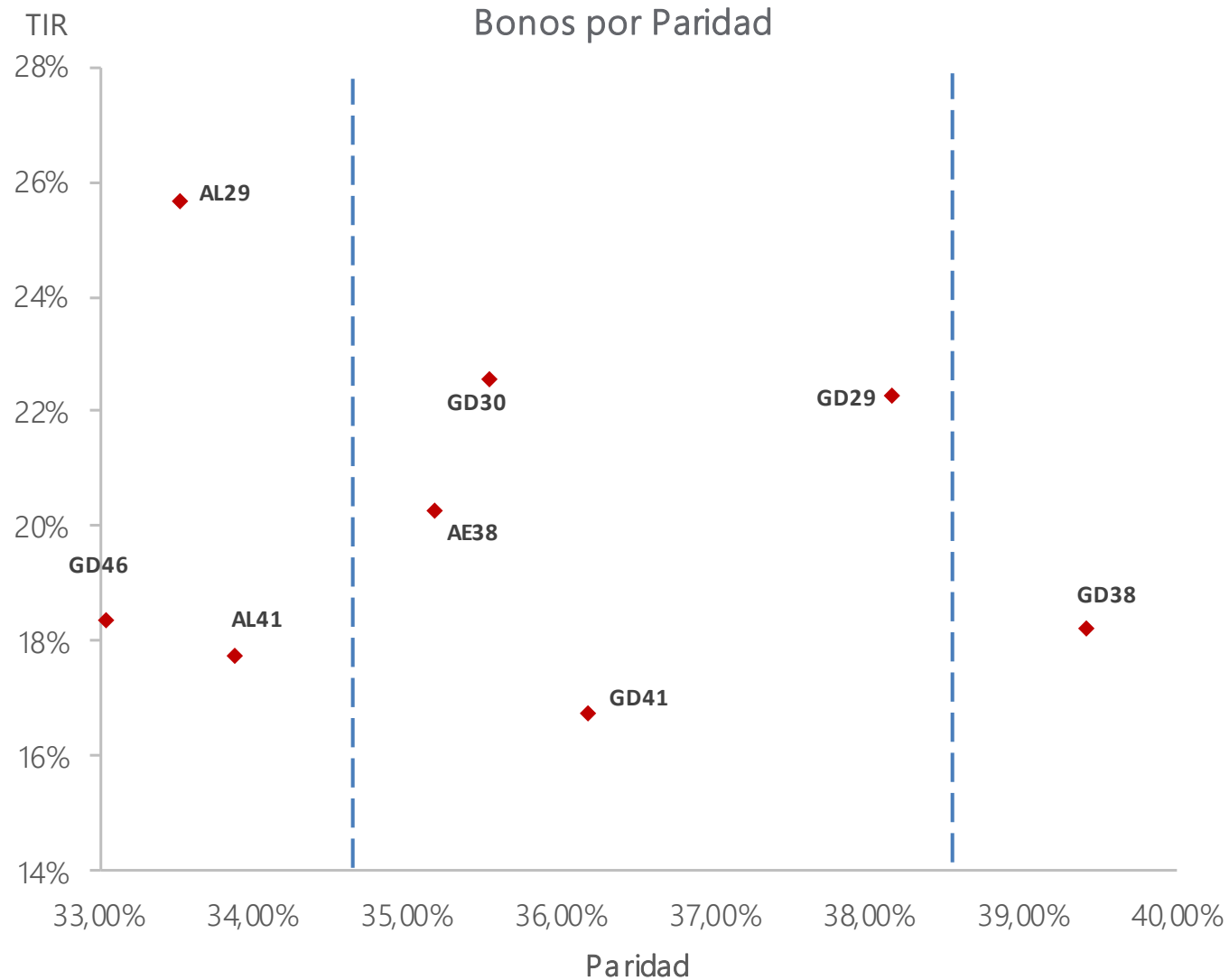
Newsletter Semanal

Títulos Públicos Soberanos en USD Ley Local



FIRST
CAPITAL MARKETS





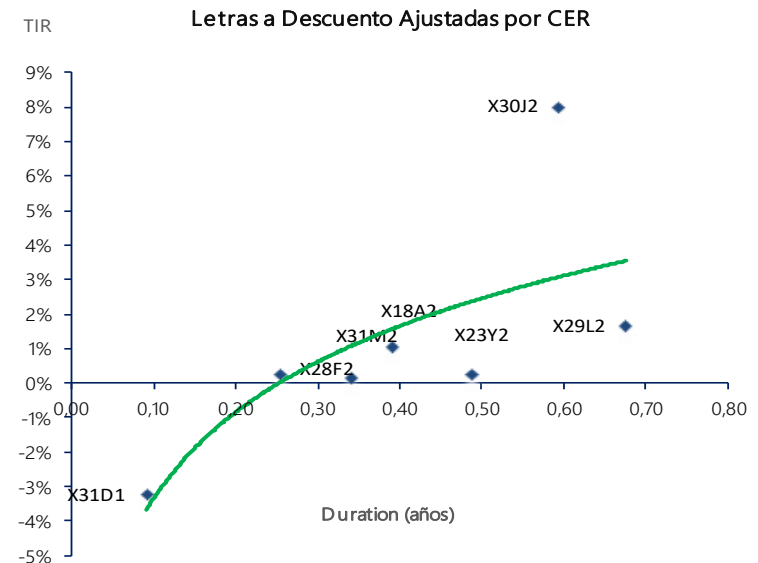
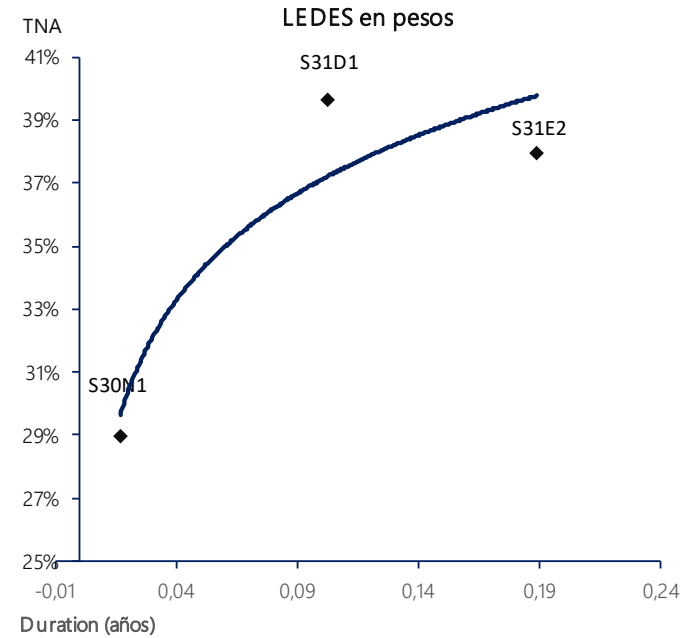
Newsletter Semanal

Títulos Públicos (cont. II)



FIRST
CAPITAL MARKETS

Ticker	Plazo	Maturity	TNA	Duration	Precio
LEDES EN PESOS			Información al 19-11		
S30N1	11	30/11/2021	29,00%	0,02	0,99140
S31D1	42	31/12/2021	39,65%	0,10	0,95611
S31E2	73	31/1/2022	37,95%	0,19	0,92800
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration (años)	Precio
LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 19-11		
X31D1	38	31/12/2021	-3,24%	0,09	116,50
X28F2	97	28/2/2022	0,22%	0,26	132,15
X31M2	128	31/3/2022	0,13%	0,34	130,00
X18A2	146	18/4/2022	1,04%	0,39	126,60
X23Y2	181	23/5/2022	0,22%	0,49	121,30
X30J2	219	30/6/2022	8,01%	0,59	110,00
X29L2	248	29/7/2022	1,66%	0,68	109,50
Ticker	Plazo	Maturity	TNA	Duration (años)	Precio
LETRAS A TASA DE PASES			Información al 19-11		
S30N1	11	30/11/2021	34,45%	0,1	112,89



Newsletter Semanal

Dólar y ROFEX



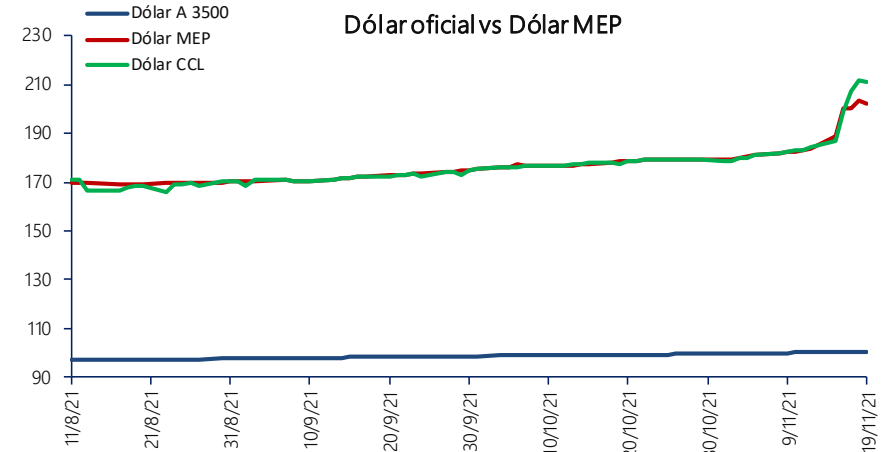
FIRST
CAPITAL MARKETS

EVOLUCIÓN DÓLAR A 3500 (BCRA)

Período	Precio	Rendimiento Mensual	Rendimiento YTD
19/11/2021	100,46	0,7%	18,6%

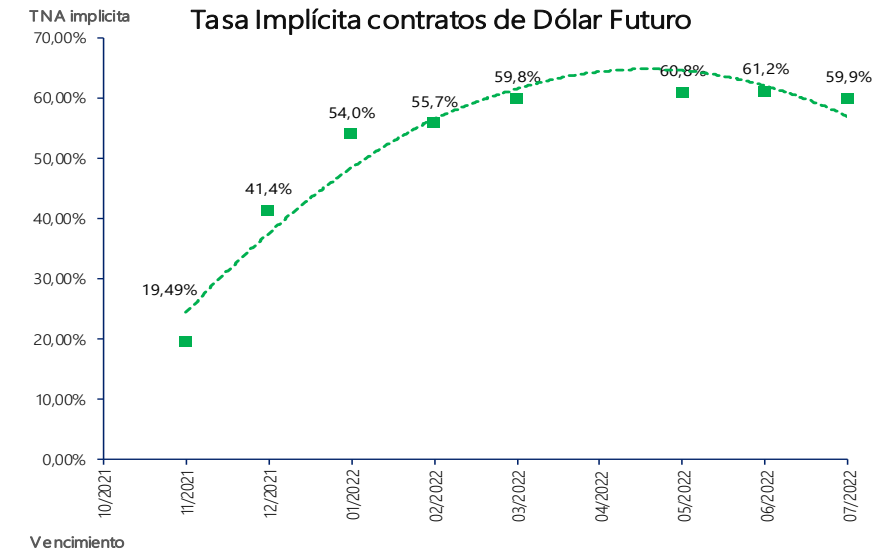
Brechas MEP y CCL

MEP	CCL
101,04%	109,82%

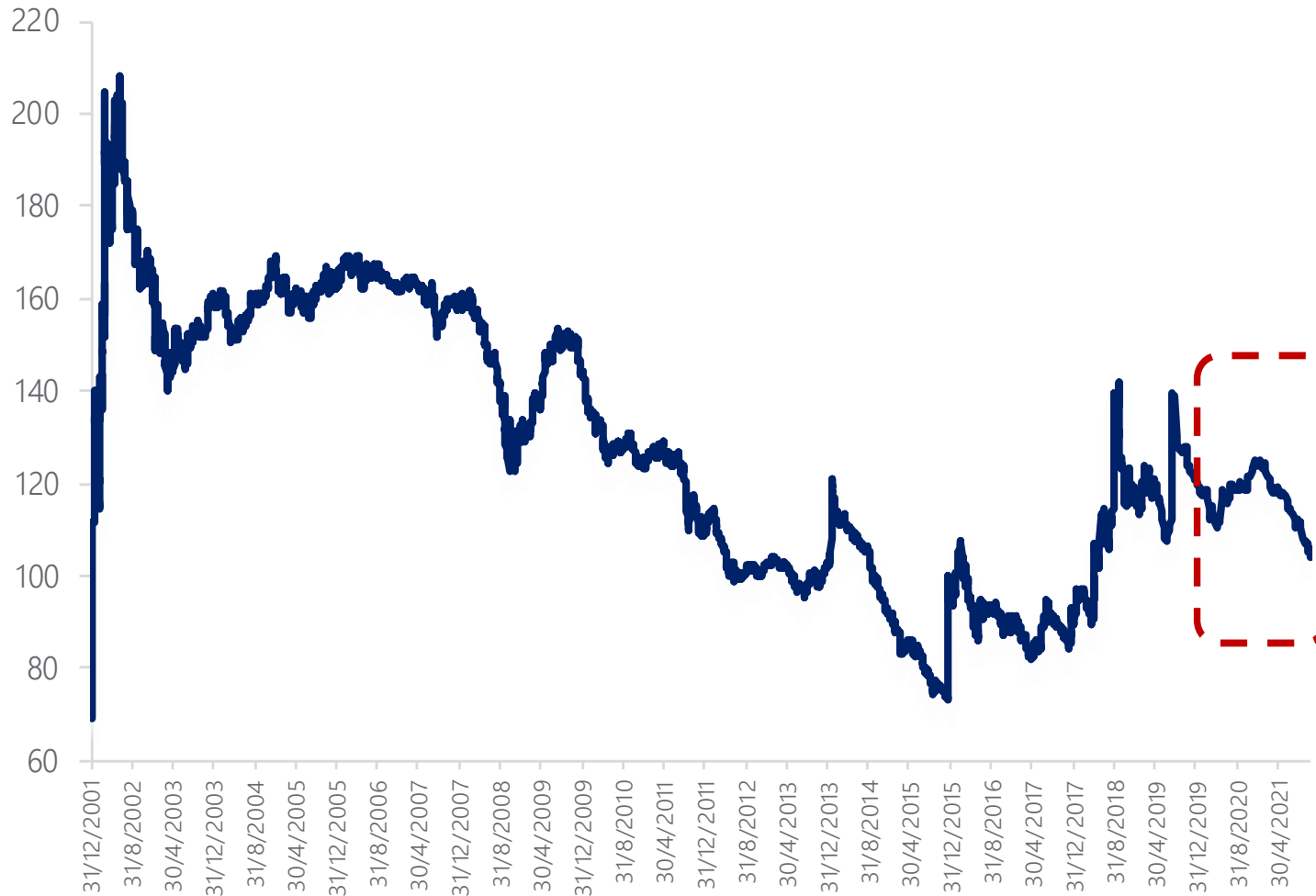


FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 19/11

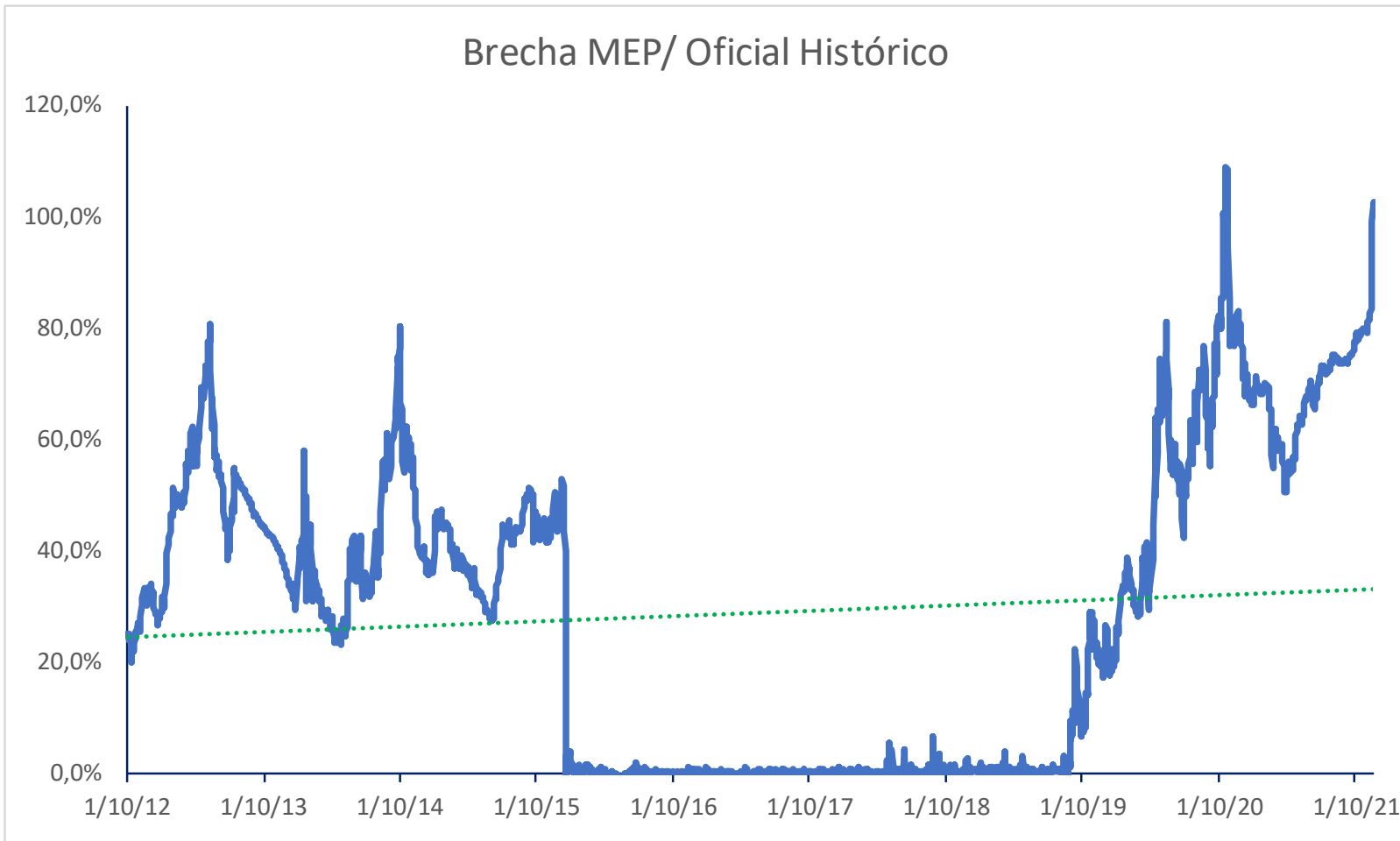
Vencimiento	Precio	Tasa Directa	TEA Implícita	TNA Implícita	Tasa Forward 30 días
11/2021	101,050	0,59%	21,45%	19,49%	
12/2021	105,240	4,8%	49,8%	41,4%	61,3%
01/2022	111,300	10,8%	66,9%	54,0%	70,2%
02/2022	115,950	15,4%	67,9%	55,7%	70,3%
03/2022	122,200	21,6%	71,9%	59,8%	74,1%
05/2022	132,750	32,1%	69,4%	60,8%	70,7%
06/2022	138,000	37,4%	68,1%	61,2%	69,2%
07/2022	142,000	41,3%	65,1%	59,9%	65,8%



Tipo de Cambio Real Multilateral Histórico

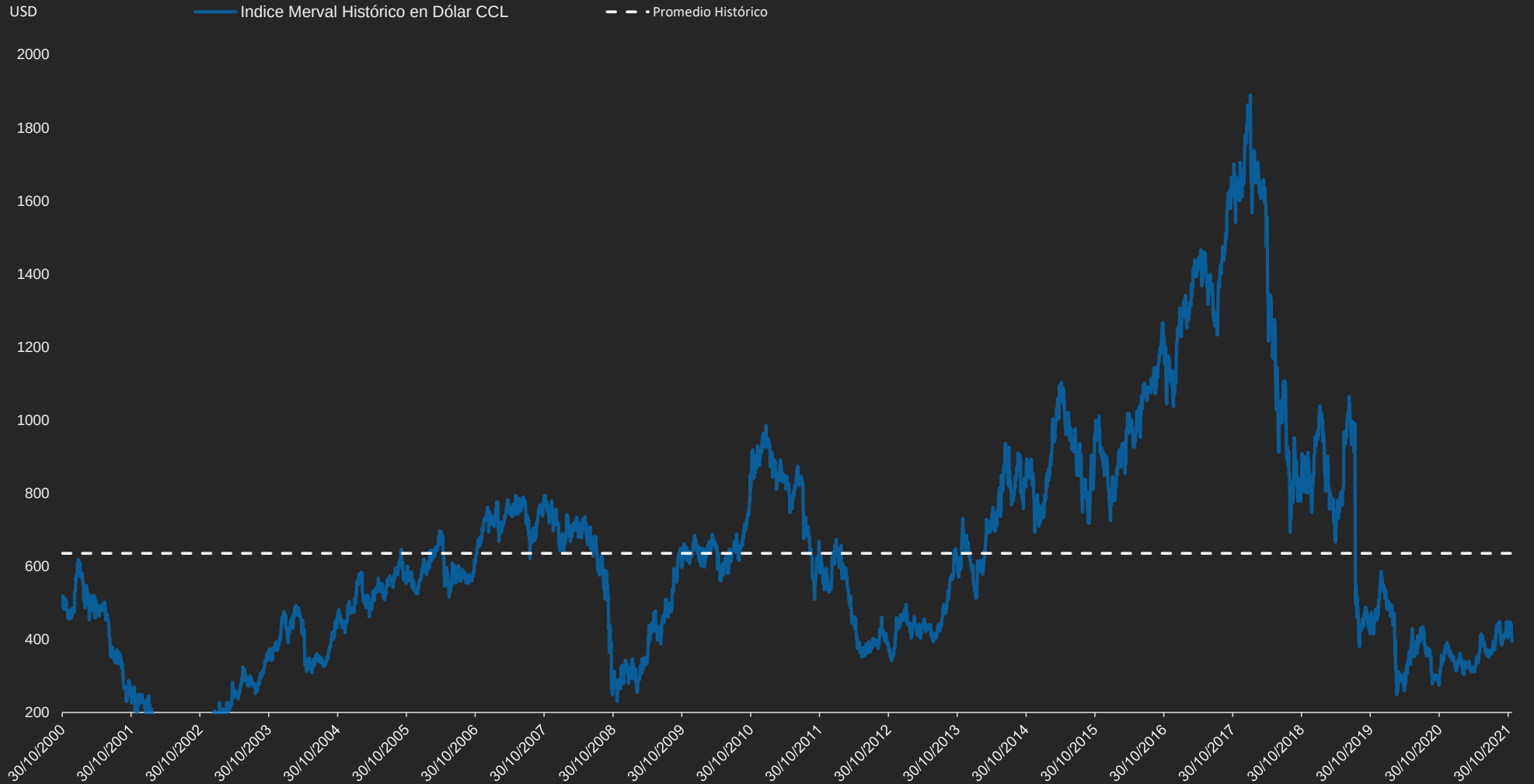


Brecha MEP/ Oficial Histórico



Newsletter Semanal

Índice Merval /CCL



Newsletter Semanal

Evolución Merval⁽¹⁾



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN Merval AL 19/11

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	85.827,12	-4,12%	-9,78%	68,5%	67,5%
ALUAR	91,40	-4,69%	-7,49%	92,6%	96,0%
MACRO	318,00	-5,43%	-14,47%	39,3%	39,9%
BYMA	860,00	-4,02%	1,42%	45,6%	41,8%
CENTRAL PUERTO	68,90	-4,77%	-17,29%	80,1%	91,9%
COMER DEL PLATA	5,70	-1,21%	-4,04%	129,5%	137,8%
CABLEVISION HOLD	571,00	-2,14%	-3,79%	34,2%	34,8%
EDENOR	59,20	-3,50%	-10,78%	121,7%	107,0%
FRANCES	237,50	-5,34%	-17,73%	55,7%	52,6%
GP FIN GALICIA	209,00	-5,02%	-18,87%	68,7%	67,7%
METROGAS	35,60	-0,97%	-14,22%	82,6%	79,3%
MIRGOR	3.950,00	-0,14%	3,40%	205,4%	148,5%
PAMPA ENERGIA	154,45	-4,16%	-3,01%	97,9%	98,9%
GPO SUPERVIELLE	86,00	-4,87%	-14,68%	51,9%	39,8%
TRAN GAS NORTE C	86,50	-1,93%	-10,55%	104,0%	106,7%
TRAN GAS DEL SUR	206,60	-5,25%	-12,44%	33,5%	34,9%
TRANSENER	55,50	-1,42%	-16,54%	107,9%	89,7%
TERNIUM ARG	128,00	-3,58%	-4,30%	155,5%	176,8%
GP FINAN VALORES	24,55	-1,21%	-3,54%	-13,6%	-15,5%
YPF SOCIEDAD	845,00	-4,79%	-11,32%	19,2%	21,8%

MERVAL DEL 12/11 AL 19/11

-9,78%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	12/11 AL 19/11
MIRGOR	3,40%
BYMA	1,42%
PAMPA ENERGIA	-3,01%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	12/11 AL 19/11
GP FIN GALICIA	-18,87%
FRANCES	-17,73%
CENTRAL PUERTO	-17,29%

Newsletter Semanal

Evolución CEDEARs⁽¹⁾

COTIZACIÓN CEDEARs AL 19/11

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	3.474,00	2,81%	10,25%	 81,1%	35786	USA
TENARIS	4.647,50	-1,96%	-7,84%	 104,4%	14208	Argentina
PETROBRAS	2.099,50	-1,11%	-0,36%	 38,4%	7663	Brasil
MERCADO LIBRE	5.036,50	-2,47%	-10,87%	 23,2%	30287	Argentina
GENERAL ELECTRIC	21.600,00	0,90%	-6,29%	 76,8%	175	USA
MICROSOFT CORP	7.430,00	1,41%	5,31%	 134,2%	7936	USA
GERDAU	3.782,00	1,30%	4,74%	 46,2%	517	Brasil
VALE	1.251,00	3,30%	-1,92%	 11,8%	16128	Brasil
BANCO ITAÚ	841,00	-0,86%	-4,01%	 5,9%	1508	Brasil
AMAZON	5.575,00	1,97%	11,56%	 68,6%	17313	USA
BANCO BRADESCO	785,00	0,19%	-0,76%	 16,3%	10623	Brasil
GOOGLE	11.170,00	1,33%	4,88%	 159,1%	3333	USA
DESPEGAR	2.660,00	0,72%	1,41%	 49,4%	7756	Argentina
NETFLIX	9.170,00	0,63%	6,86%	 95,1%	122	USA
FACEBOOK	9.352,00	3,22%	7,95%	 89,7%	11759	USA
COCA COLA	2.368,50	0,19%	-2,35%	 52,7%	13678	USA
NIKE	12.668,50	3,93%	6,47%	 87,0%	591	USA
ADECOAGRO	3.830,00	-2,78%	-4,35%	 101,6%	1322	Argentina

CEDEARs DEL 12/11 AL 19/11

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	12/11 AL 19/11
AMAZON	11,56%
APPLE	10,25%
FACEBOOK	7,95%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	12/11 AL 19/11
MERCADO LIBRE	-10,87%
TENARIS	-7,84%
ADECOAGRO	-4,35%

Newsletter Semanal

Cotizaciones ADRs⁽¹⁾



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 19/11

MSCI Argentina DEL 12/11 AL 19/11

-8,59%

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	32,29	-2,80%	-8,59%	19,0%	5,14%
FRANCES	3,22	-6,12%	-20,88%	4,5%	-1,53%
MACRO	14,62	-6,04%	-15,00%	-3,2%	-7,70%
CRESUD	4,70	-3,89%	-8,91%	19,9%	0,00%
EDENOR	5,29	-6,21%	-14,54%	55,1%	27,78%
GP FIN GALICIA	9,62	-5,59%	-20,76%	15,5%	8,33%
PAMPA	17,84	-2,78%	-5,36%	37,0%	30,31%
GPO SUPERVIELLE	1,93	-4,23%	-16,30%	-0,8%	-12,50%
TELECOM	5,23	-6,61%	-5,08%	-19,6%	-15,62%
TRAN GAS DEL SUR	4,84	-6,02%	-12,00%	-7,6%	-11,19%
TENARIS	21,44	-3,42%	-10,03%	42,8%	33,25%
YPF	3,85	-6,22%	-12,61%	-19,6%	-21,53%
IRSA	4,30	-1,51%	-8,55%	-11,0%	-4,38%
CENTRAL PUERTO	3,10	-7,74%	-19,48%	26,5%	18,77%
TERNIUM ARG	37,99	-1,71%	-7,63%	54,4%	28,08%
CORP AMERICA	5,90	-3,12%	-1,99%	105,6%	47,87%
DESPEGAR	12,39	-0,48%	-0,16%	14,7%	-1,12%
LOMA	6,52	-4,47%	-10,14%	28,8%	3,58%
MERCADO LIBRE	1.400,35	-3,16%	-12,05%	2,2%	-18,25%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	12/11 AL 19/11
DESPEGAR	-0,16%
CORP AMERICA	-1,99%
TELECOM	-5,08%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	12/11 AL 19/11
FRANCES	-20,88%
GP FIN GALICIA	-20,76%
CENTRAL PUERTO	-19,48%

(1) Cotización en USD

Newsletter Semanal

Calendario Semanal



FIRST
CAPITAL MARKETS

Calendario Económico		
Países	Evento	Hora (Arg)
Lunes, 22 de Noviembre de 2021		
Argentina	Argentina - Día festivo	
Martes, 23 de Noviembre de 2021		
Alemania	PIB de Alemania (Trimestral) (3T)	04:00 hs
Gran Bretaña	PMI manufacturero (Oct)-EST 56,3	05:30 hs
Miércoles, 24 de Noviembre de 2021		
USA	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	10:30 hs
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	11:30 hs
USA	Actas de la reunión del FOMC	16:00 hs
Jueves, 25 de Noviembre de 2021		
USA	Estados Unidos - Día de Acción de Gracias	
Alemania	PIB de Alemania (Trimestral) (3T)	04:00 hs
Gran Bretaña	Comparecencia del gob Bailey del BoE	10:30 hs
Viernes, 26 de Noviembre de 2021		
USA	Estados Unidos - Día de Acción de Gracias - Cierre temprano 13:00 hs	
Europa	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE	05:00 hs

Contacto

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 5239-3336

José Luis Garófalo

Vicepresidente Ejecutivo

Pedro A. Cristiá, CFA

Gerente General

Rodrigo Terré, CFA

Gerente de Mercado de Capitales

Alejandro Caramella

Head Portfolio Manager

Maria Rita Franchini

Back Office / Administración

Juan Pablo De Gaetano

Mesa de Operaciones

Camila Stagnaro

Mesa de Operaciones

Ezequiel López del Río

Analista de FCI

Héctor Gagliardi

Mesa de Operaciones

Ernesto Biternas

Back Office

Victoria Mosquera

Mesa de Operaciones

Silvina Podesta

Compliance

Eugenia Magetti

Back Office



FIRST

CAPITAL MARKETS



FIRST

CAPITAL MARKETS

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo 1, Piso 2, Oficina 15
C1425DSV, Ciudad de Buenos Aires.
(+54 11) 5235 1032
contacto@firstcma.com

FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación
registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.
AAPIC – Fondos Comunes de Inversión
registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.