

RESUMEN

- Los bonos en dólares manifestaron un ligero rebote la semana pasada, en un contexto en el que no se cerró aún un acuerdo con el FMI, no se aprobó el Presupuesto 2022 en el Congreso, ni hubo metas plurianuales hacia adelante.
- El riesgo país se ubicó en los 1688 puntos básicos el viernes, disminuyendo en la semana 74 unidades (-4,2%), mientras que en diciembre se redujo 226 unidades (-11,8%). Pero en el acumulado de 2021 mostró una suba de 320 puntos (+23,4%).
- De esta manera, el S&P Merval perdió en la última semana 1,6% y se ubicó en los 83.500,11 puntos, ganando en el mes de diciembre 5,3% y en el total de 2021 +65,5% (+14% en dólares al CCL).
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,7%), por lo que Wall Street parece comenzar el 2022 con un desempeño sólido. El movimiento positivo en los futuros se produce después que los mercados cerraran un sólido 2021 la semana pasada.

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 recaudación habría mostrado un aumento en 2021 en torno al 66% (privados)

La recaudación fiscal de 2021 cerró con un incremento del orden del 66%, con un total de ARS 11.000 Bn, de acuerdo con estimaciones privadas, en base al comportamiento que han tenido los ingresos de la AFIP a lo largo del año. La mejora de los recursos tributarios superará a la inflación, de modo que tendrá una mejora en términos reales, un dato que respaldará la posición del ministro de Economía, Martín Guzmán, en las negociaciones que mantiene con el FMI. La mayor parte de esa suba se consiguió en los primeros meses del año.

Bancos podrían invertir en fondos comunes PyMEs

Las entidades financieras podrán invertir en fondos comunes Pymes, en una posibilidad que abrió el BCRA para impulsar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas tanto a través de líneas de crédito directa como del mercado de capitales. La medida establece que la participación en cada uno de estos fondos no podrá superar el 15% del total de la emisión y hasta 2% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC). El BCRA viene desarrollando acciones para impulsar el acceso al financiamiento de las empresas, como la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (Licip) o la creación de la Factura de Crédito Conformada.

El Gobierno prohibió exportar algunos cortes de carne para contener precios

El Gobierno estableció nuevos parámetros para la exportación de carne, después de las restricciones dispuestas a mediados de 2021 en un intento por garantizar el abastecimiento del mercado doméstico y contrarrestar el aumento de precios en el mostrador. La Subsecretaría de Ganadería del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación publicó en el Boletín Oficial las resoluciones 301/21 y 302/21 que instrumentan el Decreto N° 911/21 del presidente Alberto Fernández y la resolución conjunta con la cartera de Desarrollo Productivo N° 10.

Las reservas internacionales crecieron la semana pasada USD 344 M, mientras que en el mes de diciembre disminuyeron USD 2.049 M tras el pago al FMI de una cuota de capital. En el acumulado de 2021 terminaron creciendo sólo USD 91 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó la semana pasada 91 centavos (-0,5%) y se ubicó en ARS 202,13, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 96,8%. En el acumulado del año 2021, el CCL subió 44,1% (ARS 61,87). El dólar MEP (o Bolsa) bajó en las últimas cuatro ruedas ARS 1,41 (-0,7%) y terminó en ARS 197,80, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 92,6%. En el total de 2021 el MEP ganó 41,3% (ARS 57,81).

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió la semana anterior 42 centavos (+0,4%) y cerró en ARS 102,72 (vendedor). En tanto, en el acumulado del año 2021, el mayorista subió 22,1% (muy por debajo de la inflación estimada por el mercado para el año por encima del 50%). Esto se dio en un marco en el que el BCRA terminó diciembre con un saldo vendedor de USD 475 M, aunque en el año acumuló comparas por USD 5.049 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares manifestaron un ligero rebote la semana pasada, en un contexto en el que no se cerró aún un acuerdo con el FMI, no se aprobó el Presupuesto 2022 en el Congreso, ni hubo metas plurianuales hacia adelante.

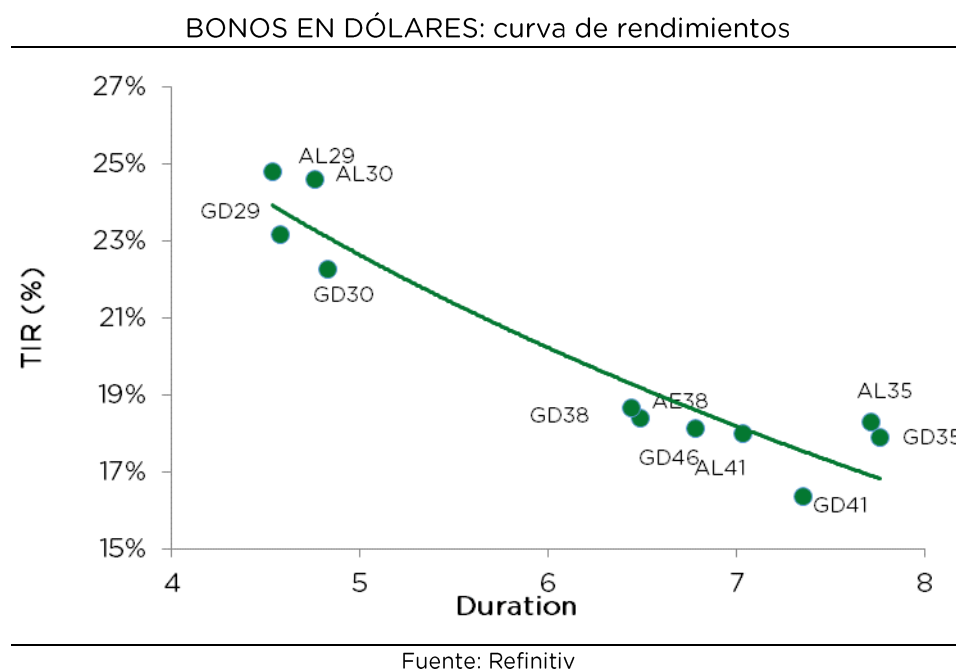
Esto terminó afectando a los bonos en moneda extranjera en el acumulado de 2021, que cerraron el año con caídas de hasta 20% en el caso de los títulos emitidos bajo ley argentina, y de hasta 13% para los emitidos bajo ley extranjera.

El riesgo país se ubicó en los 1688 puntos básicos el viernes, disminuyendo en la semana 74 unidades (-4,2%), mientras que en diciembre se redujo 226 unidades (-11,8%). Pero en el acumulado de 2021 mostró una suba de 320 puntos (+23,4%).

El mercado estima que un arreglo podría cerrarse antes del final del 1ºT22, dado que el país deberá abonar alrededor de USD 4.000 M al organismo, y otros USD 2.000 M al Club de París, en un marco en el que las reservas netas se encuentran en niveles muy bajos.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, se reunirá este miércoles con los gobernadores para dialogar sobre las negociaciones que se llevan adelante con el Fondo, en pos de lograr un entendimiento respecto al préstamo. En tal reunión, Guzmán dará detalles de lo que está ocurriendo en las negociaciones y la posición de Argentina.

Asimismo, los inversores siguen de cerca el aumento de casos de Covid-19 en Argentina en medio de una tercera ola de contagios, donde se teme a nuevas restricciones y eso impactaría en la economía local.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones finalizó la semana pasada en baja, atento a las negociaciones entre Argentina y el FMI y al exponencial incremento de casos de Covid-19 que podría afectar a la economía doméstica.

Pero en el acumulado del año, el principal índice mostró una importante ganancia en pesos (y también en dólares por la suba del CCL), en un contexto marcado por la incertidumbre política ante las elecciones legislativas.

De esta manera, el S&P Merval perdió en la última semana 1,6% y se ubicó en los 83.500,11 puntos, ganando en el mes de diciembre 5,3% y en el total de 2021 +65,5% (+14% en dólares al CCL).

Las acciones que más subieron en la semana fueron las de: Edenor (EDN) +9,2%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +7,6% y Pampa Energía (PAMP) +2,8%, entre las más importantes. Mientras que cayeron en el mismo período: Cablevisión Holding (CVH) -7,7%, YPF (YPFD) -4,7%, y Telecom Argentina (TECO2) -4,1%, entre otras.

En diciembre, la mejor performance la tuvo la acción de Cablevisión Holding (CVH) con una suba de 20,2%, seguida por Sociedad Comercial del Plata (COME) que ganó +17,2%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +15,6%, entre las más importantes. Sin embargo, se mostraron a la baja: Edenor (EDN) -8,8%, Telecom Argentina (TECO2) -5,5%, Laboratorios Richmond (RICH) -4,3% y Grupo Supervielle (SUPV) -2,2%, entre otras.

En tanto, en el acumulado del año 2021, las acciones que mejor comportamiento tuvieron fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +169,7%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +167,5%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +124,6%, entre las más importantes. Mientras que sólo terminó en baja la acción de Grupo Financiero Valores (GFVA) -8,8%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs que más subieron en la semana fueron las de: Pampa Energía (PAM) +5,6%, Mercado Libre (MELI) +3,8% y Vista Oil & gas (VIST) +2,1%, entre otras. Mientras que cayeron: Banco Macro (BMA) -7,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,5%, e YPF (YPF) -6,1%, entre las más importantes.

En diciembre, las ADRs terminaron en su mayoría con ganancias. Se destacaron al alza: Mercado Libre (MELI) +28,1%, Globant (GLOB) +24,5%, Despegar (DESP) +17,3%, Pampa Energía (PAM) +14,2% y Loma Negra (LOMA) +9,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, en 2021, Bioceres (BIOX) fue la acción ADR que más subió (+129,9%), seguida de Vista Oil & Gas (VIST) +111,5%, Pampa Energía (PAM) +61,4% y Globant (GLOB) +49,3%, entre las más importantes. En tanto, cayeron en el año: Despegar (DESP) -23,5%, Telecom Argentina (TEO) -16,6% y Mercado Libre (MELI) -17,8%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (S&P 500 +0,7%, Dow Jones +0,5% y Nasdaq +0,7%), por lo que Wall Street parece comenzar el 2022 con un desempeño sólido. El movimiento positivo en los futuros se produce después que los mercados cerraran un sólido 2021 la semana pasada.

El nuevo año comienza con una incertidumbre continua en torno a la pandemia de Covid-19. El aumento de casos de la variante ómicron llevó a generar miles de cancelaciones de vuelos durante la temporada navideña y ha llevado a algunas empresas y escuelas a considerar cierres temporales.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, debido a la reapertura de los mercados en el nuevo año. Los mercados del Reino Unido e Irlanda están cerrados por feriados, por lo que los volúmenes de negociación en la región podrían ser menores a lo habitual.

Los mercados en Asia cerraron dispares, cuando comenzó la negociación en 2022, con algunos mercados importantes de la región permaneciendo cerrados por feriados (tales como Australia, China y Japón).

El dólar (índice DXY) opera en baja, tras finalizar el año con la mejor performance desde 2015, ya que los inversores esperan que la Fed aumente las tasas de interés antes que la mayoría de las otras economías importantes.

El petróleo WTI opera con subas en la primera rueda de 2022, aunque persisten las preocupaciones sobre la demanda debido a la rápida propagación de la pandemia de Covid-19, lo que limita las ganancias.

El oro registra un leve retroceso tras marcar su mayor caída anual desde 2015, mientras los inversores esperan que la oferta monetaria se ajuste, incluso mientras persiste la amenaza de la variante ómicron del coronavirus.

La soja muestra sólidas ganancias, sostenida por la fuerte demanda global de cultivos, en un contexto en el que continúan las preocupaciones por la sequía que afecta a las zonas productivas de Sudamérica.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con marcadas alzas, aunque los inversores monitorean de cerca los crecientes casos de la variante ómicron. El rendimiento a 10 años se mantiene por encima del 1,5%.

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.500,11	-0,60	Aluar	93,00	1,50
IBOVESPA (Brasil)	104.822,44	0,69	Bolsas y Mercados Argentinos	1040,00	1,12
MEXBOL (México)	53.272,44	0,18	Cablevision Holding	600,50	-3,38
IPSA (Chile)	4.250,29	1,17	Central Puerto	64,60	-2,05
COLPAC (Colombia)	1.410,97	-0,34	Sociedad Comercial del Plata	6,41	2,56
DOW JONES (USA)	36.338,30	-0,16	Cresud	98,35	3,74
Nasdaq 100 (USA)	16.320,08	-0,66	Edenor	57,05	9,50
S&P500 (USA)	4.766,18	-0,26	BBVA Banco Francés	224,30	0,27
IBEX (España) *	8.804,60	1,04	Grupo Financiero Galicia	195,35	-0,84
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	1,92
			Grupo Supervielle	81,50	0,74
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	171,25	-0,15
Peso Argentino (USDARS)	102,6800	0,00	Banco Macro	287,60	-0,16
Dólar Implícito	205,0713		Pampa Energia	166,20	1,50
Dólar MEP	242,8570		Telecom Argentina	202,30	-2,88
Euro (EURUSD)	1,1363	-0,04	Ternium Argentina	124,75	-2,73
Real (USDBRL)	5,5703	-0,01	Transportadora de Gas del Sur	181,10	-2,84
			Transportadora de Gas del Norte	94,00	0,43
COMMODITIES	Último	Var. %	Transener	54,10	-0,55
Trigo (USD/tn)	285,56	0,84	YPF	778,45	-3,44
Maíz (USD/tn)	236,71	1,35			
Soja (USD/tn)	495,44	1,49	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.820,90	-0,36	TX22	191,25	52,99
Plata (USD/onza)	23,30	-0,12	T2X2	182,00	53,26
Petróleo (USD/bbl)	76,06	1,13	TC23	460,00	53,04
			TX23	190,00	53,87
Tasas e Indicadores Nac.	Último		T2X3	172,00	54,14
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	34,500		PR13	733,00	53,58
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		TX24	186,25	54,84
Badlar (Bcos. Púb.)	32,313		T2X4	135,10	56,43
			TC25	423,00	56,48
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	155,25	56,85
BCE (%)	-0,50		TX28	155,50	56,70
FED (%)	0,25		DICP	3.300,00	58,42
Selic (Brasil) %	9,25		DIPO	3.170,00	59,16
Treasury 2 años (Rend.%)	0,768	3,60	TVPP	1,45	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,305	4,70	PARP	1.500,00	62,83
Treasury 10 años (Rend.%)	1,538	4,00	PAP0	1.490,00	59,97
Treasury 30 años (Rend.%)	1,925	3,60	CUAP	2.203,00	59,59
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.850,00	22,96
			AL29	6.970,00	26,20
			GD30	7.160,00	23,40
			AL30	6.468,00	26,05
			GD35	6.640,00	18,51
			AL35	6.343,50	19,22
			GD38	8.060,00	18,48
			AE38	7.320,00	20,27
			GD41	7.412,00	16,90
			AL41	7.140,00	17,50
			GD46	6.800,00	18,51



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.