

RESUMEN

- Los soberanos en dólares iniciaron la semana (y el año) con caídas, en un marco de incertidumbre sobre un arreglo entre Argentina y el FMI en los próximos meses (antes del cierre de marzo), para renegociar la deuda contraída con el propio organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% a 1701 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer 2,5% y cerró en los 85.579,11 puntos, prácticamente en los máximos testeados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), después que los índices Dow Jones y S&P 500 registraron nuevos récord en el primer día de negociación de 2022.

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 se incrementó en diciembre 76,3% YoY (AFIP)

La recaudación tributaria alcanzó en diciembre ARS 1.179,9 Tr, lo que supone un incremento de 76,3% en forma interanual, cuando había alcanzado los ARS 679,6 Bn, según la AFIP. El aumento está 24 puntos porcentuales (pp) por encima de la inflación estimada para todo el año, impulsado por el impacto de capítulos como Derechos de exportación, que tuvieron el último mes del año un incremento de 194% YoY, el Impuesto PAIS (128,2% YoY), los Derechos de Importación y Tasa de estadística (81,5% YoY) IVA DGI (61,7% YoY), y el Impuesto al Cheque (82,9% YoY).

La economía argentina habría crecido 10% en 2021 (UNDAV)

La economía argentina habría crecido 10% en 2021, prácticamente el doble de lo pronosticado por privados (R.E.M. del BCRA 5,5%), según el último informe del Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (UNDAV). Por otro lado, los organismos multilaterales como el FMI y la CEPAL, dieron inicialmente un pronóstico de 4,9%, aunque luego los mismos organismos recalcularon dichas estimaciones hacia arriba. En particular, en julio último el FMI sostenía que la economía argentina iba a crecer 6,4%, y luego, en octubre de 2021 su pronóstico a 7,5%, según el último informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO).

Provincias recibieron partidas en torno al 62,4% para todo 2021

Luego del rechazo al Presupuesto 2022, comenzaron los debates entre los gobernadores para negociar con el Gobierno los recursos que obtendrán en 2022. En ese marco, un reciente informe elaborado por CEPA (Centro de Economía Popular Argentina) reveló que en 2021 las provincias recibieron partidas en torno al 62,4% para todo 2021 y 6,2% en diciembre pasado por encima de la inflación. El jefe de Gabinete Juan Manzur inició las tareas de reasignación presupuestaria de todos los ministerios, con el objetivo que el Gobierno pueda seguir funcionando, en el marco de la prórroga del Presupuesto decretada en diciembre.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 96 M y se ubicaron en los USD 39.596 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió el lunes 2,9% (ARS 5,95) y se ubicó en los ARS 208,08, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 102%. El dólar MEP (o Bolsa) ganó ayer 0,2% (46 centavos) a ARS 198,26, dejando un spread con el oficial de 92,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió en el inicio de la semana 28 centavos para cerrar en ARS 103 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó comprando USD 5 M cortando así la racha vendedora de las últimas ruedas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los soberanos en dólares iniciaron la semana (y el año) con caídas, en un marco de incertidumbre sobre un arreglo entre Argentina y el FMI en los próximos meses (antes del cierre de marzo), para renegociar la deuda contraída con el propio organismo.

Pero además existen preocupaciones acerca del impacto que tendrá en la economía doméstica el aumento de casos de Covid-19, con la variante ómicron.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% a 1701 puntos básicos.

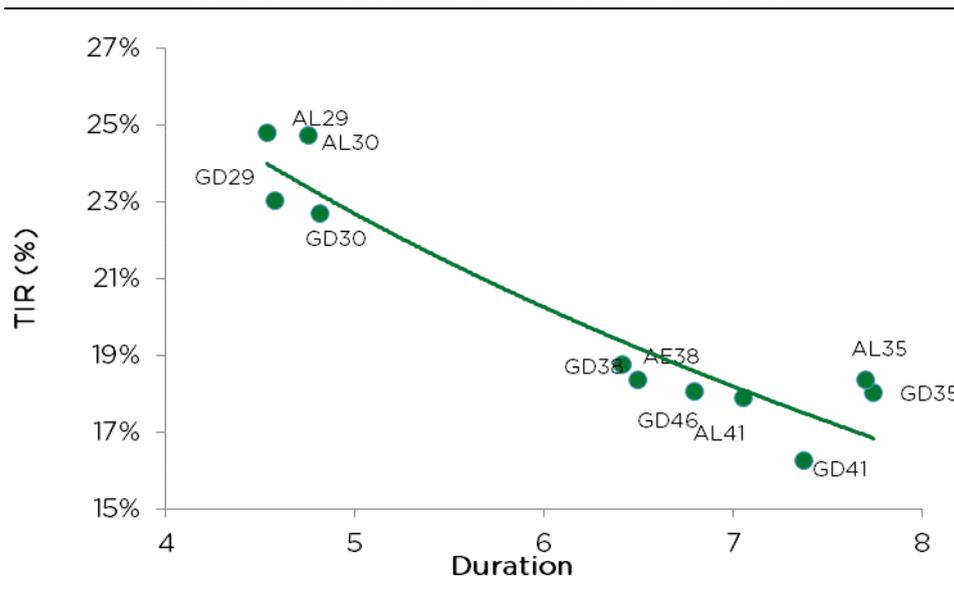
Este miércoles el ministro de Economía Martín Guzmán se reunirá con los gobernadores para dar detalles sobre las conversaciones con el organismo que conduce Kristalina Georgieva.

El Gobierno apuesta a convencer a todos los actores de la sociedad de la necesidad de alcanzar un acuerdo con el FMI en los términos que está planteando Argentina.

En tanto, un plan plurianual se presentará cuando se logre un acuerdo con el staff del Fondo. El mismo contendría las bases de lo acordado con el FMI que luego será enviado al Parlamento para su aprobación.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados a la inflación), continuaron con su racha alcista en el inicio de 2022. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio +0,5%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio +1,7%.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con las bolsas externas, que arrancaron el año en alza por menores temores sobre el impacto de la variante ómicron sobre la economía, el mercado local de acciones cerró el lunes con ganancias extendiendo las subas registradas en diciembre y durante 2021.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó ayer 2,5% y cerró en los 85.579,11 puntos, prácticamente en los máximos testeados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 1.032,2 M, ubicándose por debajo del promedio diario del mes de diciembre. En tanto, en Cedears se negociaron ayer ARS 3.360,7 M, superando el promedio diario de diciembre.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el lunes fueron las de: YPF (YPFD) +6,7%, Central Puerto (CEPU) +5,9%, Edenor (EDN) +4,4%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +3,4% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) +3%, entre las más importantes.

Las únicas acciones que cerraron en baja fueron las de: Cablevisión Holding (CVH) -3,8% y BBVA Banco Francés (BBAR) -0,3%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría de ganancias. Sobresalieron al alza: Edenor (EDN) +6,4%, YPF (YPF) +5,8%, Despegar (DESP) +5,2%, Tenaris (TS) +4,5%, Corporación América (CAAP) +3,6%, e IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) +2,7%, entre otras.

Sólo cerraron con pérdidas las acciones de: Pampa Energía (PAM) -5%, Globant (GLOB) -3,6%, Mercado Libre (MELI) -1,2%, y Loma Negra (LOMA) -0,5%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,4%, Dow Jones +0,3% y Nasdaq +0,4%), después que los índices Dow Jones y S&P 500 registraron nuevos récords en el primer día de negociación de 2022. Las acciones de empresas ligadas a la recuperación energética y económica lideraron las ganancias, a pesar que los casos de ómicron aumentaron por encima de un millón ayer en el país.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, mientras continúa el impulso positivo del año nuevo en los mercados globales. El índice paneuropeo Stoxx 600 alcanzó un récord, al tiempo que la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, al tiempo que los datos económicos mostraron un crecimiento acelerado de la actividad fabril china en diciembre. Mientras tanto, las acciones del grupo Evergrande subieron después de la reanudación de las operaciones tras una interrupción del lunes.

El dólar (índice DXY) opera levemente en alza, impulsado por un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, ya que los operadores esperan un incremento anticipado de las tasas de interés de la Reserva Federal.

El euro muestra un leve retroceso, en un contexto en el que el Banco Central Europeo (BCE) mantiene su política monetaria ultra expansiva, mientras la Fed acelera la reducción de su programa de compra de activos.

El yen cae a su mínimo en casi 5 años, ya que si bien aumentan los casos de coronavirus por la variante ómicron, los inversores se mantienen optimistas respecto a que se evitarían cierres masivos.

El petróleo WTI opera con subas, debido a que los inversores esperan que la OPEP aumente su oferta en una reunión hoy, como una señal que la demanda de combustible sigue siendo sólida a pesar del Covid-19.

El oro registra un sesgo alcista, luego que un repunte en los rendimientos de los bonos estadounidenses llevó al metal a registrar el peor sell off diario en seis semanas durante la rueda anterior.

La soja muestra ganancias, sostenida por los pronósticos de clima seco en Sudamérica (específicamente en Brasil y Argentina) que podrían afectar a los rendimientos de los cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan con leves alzas, mientras el banco central estará monitoreando el informe de cambio de empleo de diciembre de ADP, que se publicará el miércoles.

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)	85.579,11	2,49	Aluar	93,90	0,97
IBOVESPA (Brasil)	103.921,59	-0,86	Bolsas y Mercados Argentinos	1066,00	2,50
MEXBOL (México)	52.941,01	-0,62	Cablevision Holding	577,50	-3,83
IPSA (Chile)	4.301,32	0,03	Central Puerto	68,40	5,88
COLPAC (Colombia)	1.415,06	0,29	Sociedad Comercial del Plata	6,63	3,43
DOW JONES (USA)	36.585,06	0,68	Cresud	100,20	1,88
Nasdaq 100 (USA)	16.501,77	1,11	Edenor	59,55	4,38
S&P500 (USA)	4.796,56	0,64	BBVA Banco Francés	223,60	-0,31
IBEX (España) *	8.807,80	0,53	Grupo Financiero Galicia	201,25	3,02
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	0,57
			Grupo Supervielle	83,00	1,84
			Holcim Argentina	171,50	0,15
			Banco Macro	294,25	2,31
			Pampa Energia	167,30	0,66
			Telecom Argentina	208,10	2,87
			Ternium Argentina	127,75	2,40
			Transportadora de Gas del Sur	185,80	2,60
			Transportadora de Gas del Norte	96,50	2,66
			Transener	54,40	0,55
			YPF	830,80	6,72
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	102,9500	0,05	TX22	191,95	52,35
Dólar Implícito	208,1905		T2X2	184,25	51,85
Dólar MEP	198,7270		TC23	460,00	53,25
Euro (EURUSD)	1,1289	-0,04	TX23	191,75	53,30
Real (USDBRL)	5,6818	2,00	T2X3	173,15	53,87
			PR13	736,00	53,42
COMMODITIES	Último	Var. %	TX24	188,10	54,49
Trigo (USD/tn)	279,13	0,23	T2X4	135,10	56,53
Maíz (USD/tn)	234,35	1,02	TC25	425,00	56,41
Soja (USD/tn)	498,01	0,86	TX26	158,00	56,42
Oro (USD/onza)	1.805,90	0,36	TX28	155,55	56,75
Plata (USD/onza)	22,96	0,72	DICP	3.350,00	58,19
Petróleo (USD/bbl)	76,66	0,76	DIPO	3.128,00	59,45
			TVPP	1,49	-
			PARP	1.544,00	62,83
			PAPO	1.550,00	59,59
			CUAP	2.245,00	59,45
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		GD29	7.587,00	24,20
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		AL29	6.980,00	26,50
Badlar (Bcos. Púb.)	32,313		GD30	7.188,00	23,60
			AL30	6.558,00	26,00
			GD35	6.599,00	18,79
			AL35	6.339,50	19,41
			GD38	8.030,00	18,76
			AE38	7.335,00	20,45
			GD41	7.495,00	16,91
			AL41	7.129,00	17,72
			GD46	6.799,00	18,72
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,774	-1,20			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,356	-1,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,630	0,00			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,014	-0,30			



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.