

RESUMEN

- Los soberanos en dólares cerraron ayer con caídas, en un marco en el que los inversores se mantuvieron expectantes a la presentación que hizo Martín Guzmán ante gobernadores, sobre los detalles de lo negociado hasta el momento con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó el miércoles 1,3% y terminó ubicándose en los 1753 puntos básicos.
- En este contexto, el índice S&P Merval cayó ayer 1,7% y cerró en los 83.835,72 puntos, en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq -0,5%), después que los principales índices estadounidenses cayeran bruscamente en la primera rueda negativa del año. El índice Dow Jones cerró ayer a la baja después de alcanzar un récord intradiario.

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 deuda pública creció en noviembre de 2021 USD 5.168 M

Según datos de la Secretaría de Finanzas, actualizados al 30 de noviembre de 2021, la deuda pública nacional, en dólares y pesos, crece a un ritmo más acelerado. En noviembre del año pasado, tuvo un aumento nominal de USD 5.168 M ascendiendo a un total de USD 353.514 M. En forma interanual, la suba durante la gestión del presidente Alberto Fernández fue de USD 40.215 M. La suba se dio por una mayor demanda y colocaciones de bonos en pesos y adelantos transitorios del BCRA a la Tesorería para cubrir el déficit fiscal, más allá de las partidas extraordinarias vinculadas con la irrupción de la crisis sanitaria.

La recaudación de Buenos Aires creció en 2021 69,5%

La recaudación de la Provincia de Buenos Aires creció 69,5% en 2021, incrementándose a ARS 791.479 M, según datos de la Agencia de Recaudación bonaerense. La expansión es resultado, en gran parte, de los aumentos de precios por la inflación, aunque el organismo destacó también que incluso descontando el efecto inflacionario el fisco provincial registró un incremento en la recaudación de 17% en términos reales.

Siderúrgica surcoreana confirma inversión de USD 830 M en Argentina

Según la prensa, la siderúrgica surcoreana Posco confirmó una inversión en su planta en Argentina por USD 830 M. Prevén en marzo comenzar con la primera etapa de construcción. El grupo acerero ya había anticipado la inversión a mediados de diciembre de 2021. El proyecto se desarrollará cerca del Salar del Hombre Muerto -entre Salta y Catamarca. Una vez finalizado hacia la primera mitad de 2024, se espera que tenga una capacidad de producción de 25.000 toneladas de hidróxido de litio por año, volumen suficiente para alimentar a las baterías de 600.000 vehículos eléctricos.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron USD 12 M a USD 39.586 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) cayó 0,9% (-ARS 1,75) y se ubicó ARS 203,49, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 97,3%. Por el contrario, el dólar MEP (o Bolsa) subió 0,8% (ARS 1,91) a ARS 199,07, marcando un spread con la cotización oficial de 93%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió el miércoles cinco centavos a ARS 103,14, en un marco en el que el BCRA terminó con un saldo positivo de USD 20 M.

ARGENTINA: RENTA FIJA

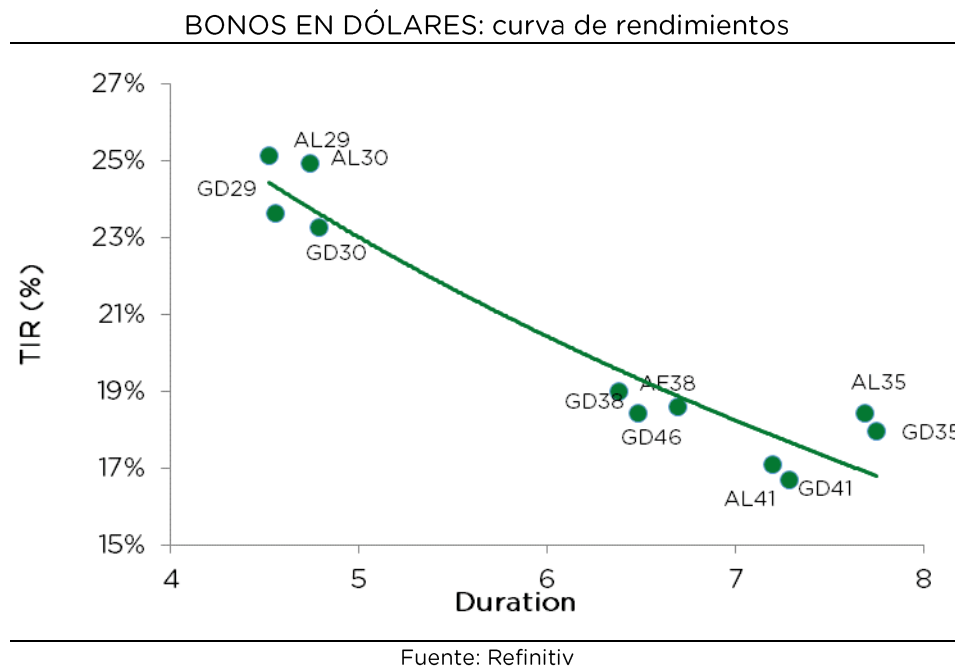
BONOS: Los soberanos en dólares cerraron ayer con caídas, en un marco en el que los inversores se mantuvieron expectantes a la presentación que hizo Martín Guzmán ante gobernadores, sobre los detalles de lo negociado hasta el momento con el FMI.

El ministro de Economía aseguró que un acuerdo no va a resolver todos los problemas de endeudamiento externo de la Argentina. Y afirmó que la diferencia que separa al país de un acuerdo con el FMI es el sendero fiscal que propone la Argentina para reducir el déficit de forma gradual, de manera virtuosa sobre un mayor crecimiento de la actividad económica. El mercado estima que además se necesitarán medidas relacionadas a un aumento de los ingresos o a una baja del gasto público, y hasta inclusive una combinación de ambas.

Guzmán también señaló que lo que se busca es contar con apoyo internacional al esquema de política económica que plantea el gobierno nacional sin tener que pagar ahora las deudas con el FMI, es decir, que el organismo multilateral otorgue los recursos necesarios para pagarle al propio Fondo. Guzmán apunta a que los DEGs que se utilizaron para cumplir con vencimientos al organismo sean restituidos.

Los gobernadores respaldaron los principales puntos de las negociaciones, aunque surgieron algunas dudas en cuanto al alcance del ajuste.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó el miércoles 1,3% y terminó ubicándose en los 1753 puntos básicos.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En línea con la tendencia de las bolsas norteamericanas, el mercado local de acciones terminó el miércoles en baja, atento a la reunión del Ministro de Economía Martín Guzmán con los gobernadores para dar detalles sobre las negociaciones con el FMI, y al fuerte aumento de casos de Covid-19 a nivel local que podría frenar otra vez a la economía doméstica.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó ayer 1,7% y cerró en los 83.835,72 puntos, en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 953 M, bajo respecto al promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 2.431 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Pampa Energía (PAMP) -4,7%, Edenor (EDN) -4,1%, Banco Macro (BMA) -3,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,6%, Central Puerto (CEPU) -2,5%, y Cresud (CRES) -2,3%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza: Laboratorios Richmond (RICH) +2,4%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +1,8%, Loma Negra (LOMA) +0,9% y Grupo Supervielle (SUPV) +0,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con pérdidas. Sobresalieron a la baja: Mercado Libre (MELI) -9%, Globant (GLOB) -6,5%, Vista Oil & Gas (VIST) -5,9%, Central Puerto (CEPU) -5,8%, Cresud (CRESY) -5,1%, Pampa Energía (PAM) -5,1% e IRSA Propiedades comerciales (IRCP) -4,8%, entre otras. Ternium (TX) fue la única acción que cerró positiva (ganó 5%).

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana dispares (S&P 500 -0,1%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq -0,5%), después que los principales índices estadounidenses cayeran bruscamente en la primera rueda negativa del año. El índice Dow Jones cerró ayer a la baja después de alcanzar un récord intradiario.

Las actas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal revelaron que la entidad se está preparando para retirar su ayuda económica más rápido de lo previsto. Los funcionarios discutieron la reducción de la hoja del balance de la Fed para reducir su política monetaria laxa de la era pandémica. Esta decisión ocurre cuando ya está reduciendo sus compras de bonos y está preparada para subir las tasas de interés durante este año.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, luego de las pérdidas registradas en EE.UU. ayer, en las que el índice Dow Jones registró su primer declive de 2022. Todos los sectores, excepto los de bancos y automóviles, se encontraban en territorio negativo, al igual que la mayoría de las principales bolsas.

Los mercados en Asia cerraron con mayoría de caídas, luego que el índice Dow Jones registrara su primer declive de 2022. El índice Nikkei 225 de Japón lideró las pérdidas, ya que los operadores prevén una política monetaria en EE.UU. potencialmente más estricta.

El dólar (índice DXY) opera sin cambios, al tiempo que las preocupaciones sobre un endurecimiento más rápido de la política monetaria por parte de la Reserva Federal afectan a la confianza del mercado.

El petróleo WTI rebota tras las recientes 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 fuerte caída, después que las minutas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal indicaron aumentos más rápidos de los previstos en las tasas de interés para controlar los crecientes riesgos inflacionarios.

La soja muestra pérdidas, disminuyendo por primera vez tras 4 ruedas positivas, aunque las preocupaciones sobre el clima adverso en América del Sur limitan las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan en alza, con el rendimiento a 10 años superando 1,7%, ya que los inversores continúan analizando las actas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran marcadas subas, 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
			Transportadora de Gas del Norte	95,10	-1,76
COMMODITIES	Último	Var. %	Transener	53,70	-0,92
Trigo (USD/tn)	277,39	-0,76	YPF	828,40	-1,84
Maíz (USD/tn)	236,22	-0,37			
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
			TX23	192,45	53,13
Tasas e Indicadores Nac.	Último		T2X3	175,50	53,11
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,500		PR13	742,50	52,78
Badlar (Bcos. Priv.)	34,250		TX24	189,75	54,16
Badlar (Bcos. Púb.)	33,625		T2X4	139,00	55,43
			TC25	425,00	56,47
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	TX26	158,80	56,33
BCE (%)	-0,50		TX28	156,00	56,73
FED (%)	0,25		DICP	3.302,00	58,49
Selic (Brasil) %	9,25		DIPO	3.252,00	58,77
Treasury 2 años (Rend.%)	0,862	3,20	TVPP	1,48	-
Treasury 5 años (Rend.%)	1,467	3,40	PARP	1.553,00	62,83
Treasury 10 años (Rend.%)	1,737	3,40	PAPD	1.557,00	59,56
Treasury 30 años (Rend.%)	2,134	4,70	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.