

RESUMEN

- Los bonos argentinos sufrieron fuertes pérdidas en la primera semana del año, en medio de la tensión entre el Gobierno y el FMI por la falta de consenso en torno al sendero fiscal que debe seguir Argentina en los próximos años.
- El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se ubicó en los 1801 puntos básicos, aumentando en las últimas cinco ruedas 113 unidades (+6,7%).
- En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 1,1% y cerró en los 84.402,07 puntos, tras testear un máximo semanal de 86.356 unidades y un mínimo de 82.672 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,3%), al tiempo que los inversores se preparan para el comienzo de una semana que incluirá la publicación de datos clave de inflación, así como una audiencia de confirmación para el presidente de la Reserva Federal, Powell.

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 inflación de diciembre de 2021 se habría ubicado en torno al 3,5% (privados)

El próximo jueves, el INDEC dará a conocer el dato de inflación de diciembre y según privados se habría ubicado en torno al 3,5% para acumular cerca de 49% durante todo 2021. De todas formas, el mercado advierte que por diversos factores el IPC presentaría durante 2022 una suba aún mayor. Y en enero, al igual que en los próximos meses, hay diversos factores que explican esta proyección. Durante la primera semana del año, la suba de los precios de los alimentos promedió el 1,2%, acelerándose 0,5 puntos porcentuales (pp) con respecto a la semana previa, según estimaciones privadas.

Ventas minoristas PyMES crecieron 4% YoY (CAME)

Las ventas minoristas en los comercios PyMES crecieron 4% interanual en diciembre y acumularon una mejora de 14,8% a lo largo de 2021, según los resultados de un relevamiento realizado por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). A pesar de la mejora registrada a lo largo del año pasado, las ventas minoristas se encuentran aún 5,3% por debajo de las de 2019, antes del inicio de la pandemia. Del Índice de Ventas Minoristas Pymes elaborado mensualmente por CAME, surge que el último mes las ventas a precios constantes, respecto a noviembre pasado, marcaron un incremento de 30,9% con aumentos en las 11 categorías relevadas.

Se renueva hoy Precios Cuidados con aumentos cercanos al 6% para el 1ºT22

Hoy se renovará la lista de los artículos incluidos dentro de Precios Cuidados cuando el secretario de Comercio Interior, Roberto Feletti, firme los acuerdos alcanzados con los empresarios del rubro de los alimentos y los productos de consumo masivo en las negociaciones para actualizar el programa. Se trata de 1321 productos que sufrirán aumentos de alrededor del 6% entre enero, febrero y marzo dependiendo del artículo, estableciendo un promedio de incremento del 2% mensual.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 379 M y se ubicaron en los USD 39.121 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana ARS 12,13 (+6%) y se ubicó en los ARS 214,26, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 107,5%. El dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 6,04 (+3,1%) y cerró en los ARS 203,84, llevando el spread con la divisa que opera en el MULC de 97,4%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó en la semana 56 centavos y cerró el viernes en ARS 103,28 (para la punta vendedora), en un contexto en el que el BCRA compró en las últimas cinco ruedas unos USD 100 M (USD 80 el viernes).

ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos argentinos sufrieron fuertes pérdidas en la primera semana del año, en medio de la tensión entre el Gobierno y el FMI por la falta de consenso en torno al sendero fiscal que debe seguir Argentina en los próximos años. Influyó también el aumento de los rendimientos de los principales títulos del Tesoro de EE.UU., después que la Fed señalara la posibilidad de un aumento de tasas más rápida de lo previsto. Y el fuerte incremento de casos de Covid-19 a nivel local que podría generar nuevas restricciones en la circulación, es otro factor que impacta en parte sobre los precios.

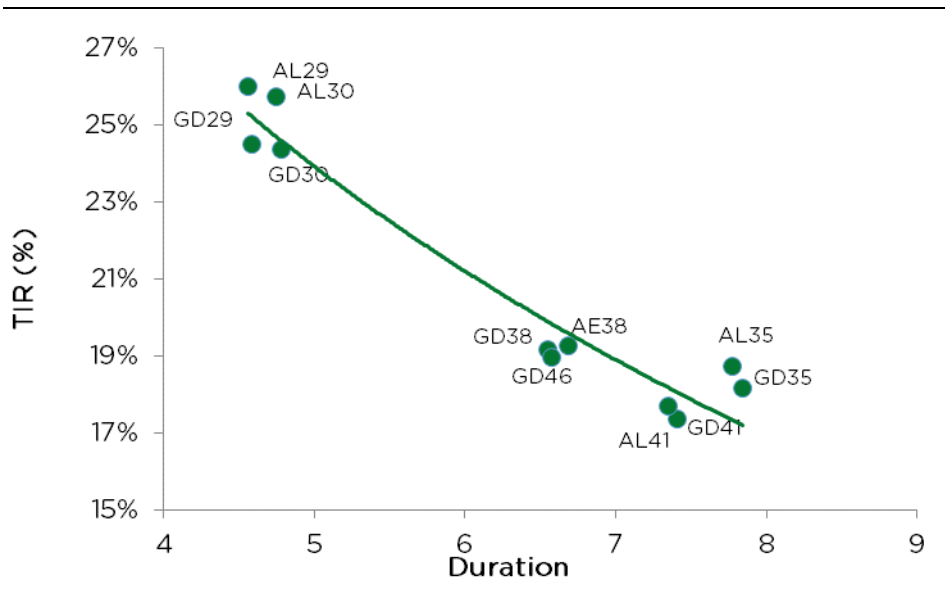
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 1801 puntos básicos, aumentando en las últimas cinco ruedas 113 unidades (+6,7%).

Los inversores se mantuvieron expectantes la semana pasada a la presentación que hizo Martín Guzmán ante gobernadores, sindicatos y empresarios, sobre los detalles de lo negociado hasta el momento con el FMI. El ministro de Economía había asegurado 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 Fondo es el sendero fiscal que propone la Argentina para reducir el déficit de forma gradual.

El Gobierno pagará hoy cerca de USD 693 M correspondientes al segundo cupón de intereses de los bonos en moneda extranjera emitidos en el canje de 2020. El vencimiento, si bien no es particularmente elevado, impactará en las reservas.

Por su parte, los bonos en pesos (en especial los atados al CER), extendieron las subas en la primera semana de 2022, en un marco en el que se mantienen elevadas las expectativas de inflación para los próximos 12 meses.

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones terminó la semana pasada en alza, atento a las negociaciones con el FMI y a la exponencial suba de casos de Covid-19 en medio de una tercera ola de contagios, la cual podría generar nuevas restricciones en la circulación y por ende frenar la actividad económica local. Esto se dio en un contexto en el que las bolsas externas cayeron después que funcionarios de la Fed se acercaran a un endurecimiento en su política monetaria que implicaría una reducción en sus compras de activos y una suba de tasas antes de lo esperado.

En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 1,1% y cerró en los 84.402,07 puntos, tras testear un máximo semanal de 86.356 unidades y un mínimo de 82.672 puntos.

El volumen operado en acciones en la primera semana de 2022 alcanzó los ARS 3.974,3 M, marcando un promedio diario de ARS 794,9 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 13.044,4 M, dejando un promedio diario ARS 2.608,9 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: YPF (YPFD) +7,2%, Laboratorios Richmond (RICH) +4,1%, y Telecom Argentina (TECO2) +3,6%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Cablevisión Holding (CVH) -8,8%, Edenor (EDN) -3,9%, y Aluar (ALUA) -3,3%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con pérdidas. Las acciones que más cayeron fueron las de: Mercado Libre (MELI) -18,6%, Globant (GLOB) -17,3%, Edenor (EDN) -9,9%, IRSA (IRS) -6,6%, Despegar (DESP) -6,1%, IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) -5,2% y Bioceres (BIOX) -4,9%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza en las últimas cinco ruedas las acciones de: Ternium (TX) +8,3%, Vista Oil & Gas (VIST) +6,5%, Tenaris (TS) +2,8% y Grupo Supervielle (SUPV) +2,1%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones sin cambios y Nasdaq -0,3%), al tiempo que los inversores se preparan para el comienzo de una semana que incluirá la publicación de datos clave de inflación, así como una audiencia de confirmación para el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

Las principales bolsas de Europa operan en baja, ya que los mercados globales aguardan por los datos clave de inflación de EE.UU. previstos para esta semana. Además, se esperan comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sobre las subas de tasas de interés, en un contexto en el que los precios al consumidor se han disparado en Europa y EE.UU. durante los últimos meses.

En el frente político, los mercados estarán atentos a las conversaciones de seguridad entre diplomáticos estadounidenses y rusos en Ginebra el lunes que tienen como objetivo reducir las tensiones sobre Ucrania.

Los mercados en Asia cerraron dispares, mientras los inversores permanecían atentos a la evolución de la pandemia del coronavirus y al aumento de los rendimientos de los Treasuries en EE.UU. Los mercados de Japón están cerrados por día festivo.

El dólar (índice DXY) opera en alza, en medio de las crecientes expectativas que la inflación estadounidense impulsará el aumento de tasas de interés a partir de marzo próximo.

El petróleo WTI registra leves pérdidas, aunque las interrupciones del suministro en Kazajistán y Libia compensan parcialmente las preocupaciones derivadas del rápido aumento mundial de las infecciones por ómicron.

El oro registra un aumento, cuando los operadores esperan por los datos de inflación de diciembre que podrían enfatizar la necesidad de aumentar las tasas de interés antes de lo anticipado por parte de la Reserva Federal.

La soja muestra leves pérdidas, cediendo algunas de las ganancias registradas en la rueda anterior, aunque la caída de la producción en el principal exportador del mundo, Brasil, limita las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operan estables, ya que los inversores se centran en los datos de inflación y en el testimonio ante el Senado del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran un sesgo bajista.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	84.431,79	0,78	Aluar	89,90	0,78
IBOVESPA (Brasil)	102.719,47	1,14	Bolsas y Mercados Argentinos	1067,50	-0,14
MEXBOL (México)	53.202,11	0,28	Cablevision Holding	547,50	-0,36
IPSA (Chile)	4.296,35	-1,20	Central Puerto	65,50	2,58
COLPAC (Colombia)	1.394,22	0,90	Sociedad Comercial del Plata	6,39	-0,47
DOW JONES (USA)	36.231,66	-0,01	Cresud	97,85	1,50
Nasdaq 100 (USA)	15.592,19	-1,10	Edenor	54,80	-2,58
S&P500 (USA)	4.677,03	-0,41	BBVA Banco Francés	220,90	1,61
IBEX (España) *	8.745,10	-0,08	Grupo Financiero Galicia	198,00	1,49
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,90	0,00
			Grupo Supervielle	82,75	1,60
			Holcim Argentina	167,25	-0,45
			Banco Macro	292,95	1,23
			Pampa Energia	162,10	1,79
			Telecom Argentina	209,55	0,70
			Ternium Argentina	127,75	0,00
			Transportadora de Gas del Sur	185,35	1,06
			Transportadora de Gas del Norte	91,60	-1,93
			Transener	52,90	-0,94
			YPF	834,40	0,65
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	103,2800	0,06	TX22	193,55	50,86
Dólar Implícito	214,4348		T2X2	185,90	51,36
Dólar MEP	204,0040		TC23	466,00	52,60
Euro (EURUSD)	1,1328	-0,27	TX23	194,10	52,76
Real (USDBRL)	5,6353	0,00	T2X3	176,00	53,19
			PR13	754,90	51,64
COMMODITIES	Último	Var. %	TX24	190,00	54,30
Trigo (USD/tn)	277,11	-0,56	T2X4	139,50	55,46
Maíz (USD/tn)	238,48	-0,16	TC25	421,00	56,94
Soja (USD/tn)	512,52	-0,46	TX26	160,20	56,21
Oro (USD/onza)	1.796,00	-0,06	TX28	162,00	55,92
Plata (USD/onza)	22,39	0,00	DICP	3.270,00	58,75
Petróleo (USD/bbl)	78,62	-0,35	DIPO	3.230,00	58,98
			TVPP	1,31	-
			PARP	1.542,00	62,83
			PAPO	1.539,50	59,73
			CUAP	2.180,00	59,76
Tasas e Indicadores Nac.	Último		BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		GD29	7.500,00	24,90
Badlar (Bcos. Priv.)	34,188		AL29	6.560,00	28,62
Badlar (Bcos. Púb.)	31,938		GD30	6.922,00	25,12
			AL30	6.160,00	28,23
			GD35	6.289,00	19,67
			AL35	6.119,50	20,10
			GD38	7.700,00	19,55
			AE38	6.965,00	21,41
			GD41	7.020,00	17,81
			AL41	6.799,50	18,33
			GD46	6.810,00	18,87
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	9,25				
Treasury 2 años (Rend.%)	0,868	-0,20			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,512	0,70			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,775	0,50			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,129	1,30			



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.