

RESUMEN

- Los soberanos en dólares sumaron una rueda más de bajas, en medio de las lentas negociaciones con el FMI y frente al complicado contexto externo ante la suba de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. a valores máximos de dos años (por encima de 1,8%).
- El riesgo país medido se incrementó 0,4% ayer y se ubicó en los 1890 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval perdió el martes 2% y cerró en los 83.350,81 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,4%), luego del sell off observado ayer en Wall Street, provocado por el aumento de los rendimientos de los bonos. El índice Dow Jones se vio arrastrado por una caída del 7% en Goldman Sachs.

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

El costo de la construcción registró una suba de 48,5% YoY en 2021 (INDEC)

El nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a diciembre de 2021 registró una suba de 1,5% respecto al mes anterior y un incremento de 48,5% en el acumulado de 2021. El resultado mensual surge como consecuencia del alza de 2,5% en el capítulo "Materiales" (+55,3% YoY), de 0,4% en el capítulo "Mano de obra" (+41,5% YoY) y de 1,9% en el capítulo "Gastos generales" (+50,9% YoY).

Los precios mayoristas registraron en 2021 un aumento de 51,3% (INDEC)

El nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 2,3% en diciembre de 2021 respecto del mes anterior y de 51,3% de manera interanual. Esta variación se explica como consecuencia de la suba de 2,3% en los "Productos nacionales" y de 1,2% en los "Productos importados". Por otra parte, el nivel general del índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) mostró un aumento de 2,5% en el mismo período y de 50,5% YoY. En este caso, la variación se explica por la suba de 2,6% en los "Productos nacionales" y de 1,3% en los "Productos importados". El nivel general del índice de precios básicos del productor (IPP) ascendió 2,6% en el mismo período (+50% YoY), como consecuencia de la suba de 2,9% en los "Productos primarios" y de 2,5% en los "Productos manufacturados y energía eléctrica".

Cosecha de trigo aportaría a la economía unos USD 5.500 M

Esta semana terminó oficialmente la cosecha de la campaña 2021/22 de trigo con una producción total de 21,8 millones de toneladas, logrando así un nuevo récord que implicaría un aporte a la economía de USD 5.500 M este año, es decir un 43% por encima del valor de 2020 y máximo registro histórico (según la prensa). Esto se da en medio de las preocupaciones de la sequía que afecta al maíz y la soja y que le haría perder a Argentina ingresos por más de USD 4.500 M.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron USD 49 M y finalizaron en USD 39.091 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó ayer 0,6% (-ARS 1,14) y se ubicó en los ARS 205,94. El dólar MEP (o Bolsa) cayó 0,2% (51 centavos) a ARS 203,60, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95,4%.

Por su lado, el tipo de cambio mayorista subió el martes a ARS 104,17 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA tuvo que vender divisas por primera vez en el año (vendió USD 50 M).

ARGENTINA: RENTA FIJA

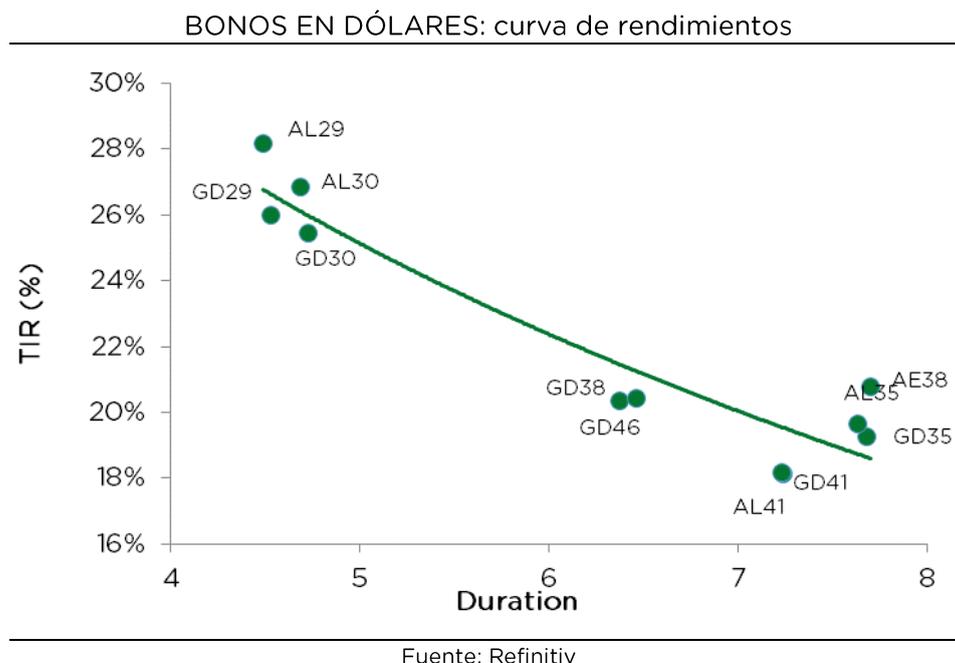
BONOS: Los soberanos en dólares sumaron una rueda más de bajas, en medio de las lentas negociaciones con el FMI y frente al complicado contexto externo ante la suba de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. a valores máximos de dos años (por encima de 1,8%). El riesgo país medido se incrementó 0,4% ayer y se ubicó en los 1890 puntos básicos.

El mercado estuvo atento a la reunión entre el canciller Santiago Cafiero y el secretario del Departamento de Estado de EE.UU., Antony Blinken, en el marco de las negociaciones con el Fondo. Si bien el encuentro fue pautado para abordar todos los temas de la relación bilateral, el punto fundamental de la agenda es el acuerdo con el FMI. Un arreglo debería darse lo antes posible ya que Argentina en marzo debería afrontar importantes vencimientos de capital e intereses con el organismo y cuenta con un bajo nivel de reservas internacionales.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, afirmó que el punto sobre el que no hay acuerdo aún es la velocidad de la convergencia fiscal. Según la prensa, este viernes la Secretaría de Hacienda publicará el resultado fiscal de diciembre, que mostraría un déficit primario de casi un punto del PIB.

Esa cifra se sumaría al 2,1% del PIB que había acumulado entre enero y noviembre para cerrar el año 2021 entre 2,9% y 3% del Producto, tal como había adelantado Guzmán.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron ayer con ganancias. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron 0,4% en promedio, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,2%.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las bolsas globales terminaron ayer cayendo, ante débiles resultados de Goldman Sachs y una suba en los retornos de los Treasuries norteamericanos, el mercado local de acciones cerró en baja con la mirada puesta en las negociaciones entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda con el organismo.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió el martes 2% y cerró en los 83.350,81 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados de manera intradiaria.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 831,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.183,7 M. Este último monto se incrementó después que comenzarán a cotizar los nuevos Cedears de ETFs. El más demandado fue el ETF que replica el índice S&P 500 (SPY) que operó unos ARS 867,5 M (prácticamente lo negociado en acciones). El ETF DIA operó ARS 288,7 M, el XLF ARS 287,9 M y el ARKK ARS 135,6 M.

Las acciones más afectadas en la jornada del martes fueron las de: Central Puerto (CEPU) -5,9%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -4,2%, Loma Negra (LOMA) -3,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,6% y BBVA Banco Francés (BBAR) -3,2%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza las acciones de: Cresud (CRES) +0,8%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +0,7%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con pérdidas. Sobresalieron a la baja: Central Puerto (CEPU) -9,5%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,1%, Pampa Energía (PAM) -5,3%, Globant (GLOB) -5,2, y Banco Macro (BMA) -4,9%, entre otras.

La única acción que cerró en alza fue la de Tenaris (TS) +4,9%.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (S&P 500 +0,3%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,4%), luego del sell off observado ayer en Wall Street, provocado por el aumento de los rendimientos de los bonos. El índice Dow Jones se vio arrastrado por una caída del 7% en Goldman Sachs. El banco no cumplió con las expectativas de ganancias, ya que los gastos operativos aumentaron un 23%.

Las principales bolsas de Europa operan en alza, omitiendo las preocupaciones de los inversores sobre el aumento de los rendimientos de los bonos, mientras analizan una gran cantidad de ganancias corporativas.

Los mercados en Asia cerraron con pérdidas, luego del sell off registrado durante la noche en Wall Street. El índice Hang Seng de Hong Kong se resistió a la tendencia general a la baja y subió ligeramente.

El dólar (índice DXY) opera en baja, después que un aumento en los rendimientos de los Treasuries lo impulsara fuertemente, previo a la próxima reunión de política monetaria de la Fed.

La libra esterlina muestra un avance, ya que los mercados están valorando altas probabilidades que el Banco de Inglaterra suba las tasas de interés tras los elevados datos de inflación (máximos de casi una década).

El yen sube levemente, mientras el reciente sell off en Wall Street pesó sobre el apetito por el riesgo y proporcionó un impulso para los principales activos de cobertura.

El petróleo WTI sube, alcanzando su nivel más alto en 7 años, debido a que una interrupción en un oleoducto de Irak a Turquía aumenta las preocupaciones que se suman a problemas geopolíticos en Rusia y Emiratos Árabes Unidos.

El oro registra leves alzas, aunque permanece presionado por un aumento en los rendimientos de los Treasuries, mientras los inversores esperan más señales sobre el cronograma de aumento de tasas de interés de la Fed.

La soja avanza tras alcanzar su nivel más bajo en más de dos semanas, con los precios impulsados por una fuerte demanda, aunque la mejora del clima en América del Sur limita las ganancias.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. registran leves aumentos, ya que los inversores se están preparando para la posibilidad de un endurecimiento monetario más agresivo por parte de la Fed.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran alzas, en línea con los US Treasuries.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.350,61	-1,99	Aluar	89,60	-0,99
IBOVESPA (Brasil)	106.667,66	0,28	Bolsas y Mercados Argentinos	1068,50	0,71
MEXBOL (México)	53.232,20	-1,37	Cablevision Holding	540,00	-1,73
IPSA (Chile)	4.500,80	0,62	Central Puerto	67,35	-5,87
COLPAC (Colombia)	1.585,23	4,14	Sociedad Comercial del Plata	6,34	-1,40
DOW JONES (USA)	35.368,47	-1,51	Cresud	101,80	0,79
Nasdaq 100 (USA)	15.210,76	-2,57	Edenor	51,85	-2,26
S&P500 (USA)	4.577,11	-1,84	BBVA Banco Francés	215,90	-3,23
IBEX (España) *	8.833,70	0,59	Grupo Financiero Galicia	188,95	-3,57
* Apertura			Grupo Financiero Valores	25,95	-1,70
			Grupo Supervielle	78,30	-2,19
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	165,00	-1,64
Peso Argentino (USDARS)	104,0600	0,04	Banco Macro	295,45	-1,30
Dólar Implícito	212,7240		Pampa Energia	156,85	-2,18
Dólar MEP	203,7420		Telecom Argentina	210,75	-1,01
Euro (EURUSD)	1,1347	0,19	Ternium Argentina	122,75	-1,41
Real (USDBRL)	5,5666	0,91	Transportadora de Gas del Sur	191,25	-2,80
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	84,00	-4,22
Trigo (USD/tn)	287,03	1,59	Transener	51,80	-0,96
Maíz (USD/tn)	238,98	1,25	YPF	880,30	-0,65
Soja (USD/tn)	505,73	1,12	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.812,30	0,00	TX22	195,85	50,74
Plata (USD/onza)	23,49	0,00	T2X2	191,00	51,01
Petróleo (USD/bbl)	86,74	1,53	TC23	479,00	53,34
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	200,40	53,22	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		T2X3	182,15	53,99
Badlar (Bcos. Priv.)	37,750		PR13	754,00	51,65
Badlar (Bcos. Púb.)	36,000		TX24	194,65	56,05
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	146,00	56,42
BCE (%)	-0,50		TC25	445,00	57,87
FED (%)	0,25		TX26	166,95	57,79
Selic (Brasil) %	9,25		TX28	166,30	58,00
Teasury 2 años (Rend.%)	1,059	1,90	DICP	3.412,00	60,65
Teasury 5 años (Rend.%)	1,671	2,20	DIPO	3.340,00	61,04
Teasury 10 años (Rend.%)	1,884	1,60	TVPP	1,34	-
Teasury 30 años (Rend.%)	2,198	1,20	PARP	1.603,00	65,33
			PAPO	1.577,00	62,08
			CUAP	2.355,00	61,68
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.060,00	26,73
			AL29	6.335,00	29,80
			GD30	6.550,00	26,74
			AL30	5.931,00	29,45
			GD35	5.960,00	20,59
			AL35	5.898,50	20,75
			GD38	7.275,00	20,68
			AE38	6.638,00	22,44
			GD41	6.720,00	18,59
			AL41	6.394,50	19,41
			GD46	6.100,00	20,94



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.