

RESUMEN

- Argentina llegó a un entendimiento con el Staff del FMI presentándose un programa económico a través de Acuerdo Facilidades Extendidas. Falta aprobación del Congreso Nacional y del directorio del Organismo
- Fuertes subas el día Viernes 28 tanto en Bonares y Globales como también en acciones argentinas luego del entendimiento respecto a un acuerdo anunciado por el Gobierno y ratificado por el Staff del Fondo
- Dolares implícitos con subas del 9% en el mes marcaron la fuerte incertidumbre que se observó de cara al pago de 731M efectuado al FMI
- Mayor certidumbre sobre la suba de tasa de interés en EE.UU. comenzó a desinflar valuaciones de índice Standard and Poor's 500 que cayó de 4700 puntos a 4400.

▼ 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 minorista aumentó en diciembre 3,8% y en 2021 alcanzó el 50,9%

Según datos del INDEC; la inflación se aceleró en diciembre al 3,8% y de esta forma en el acumulado de 2021 los precios aumentaron 50,9%, la segunda marca más elevada en 30 años, detrás de la de 2019. En comparación con los incrementos del mes previo, resaltaron importantes aceleraciones en las divisiones Transporte (2,2% en noviembre vs 4,9% en diciembre), Alimentos y bebidas (2,1% vs 4,3%), y Recreación y Cultura (1,5% vs 4%). Asimismo, se mantuvieron en niveles muy elevados las subas en Restaurantes y hoteles (5% vs 5,9%) y Prendas de vestir y calzado (4,1% vs 4,8%).

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.

Financiamiento en mercado de capitales aumentó 61% YoY en diciembre

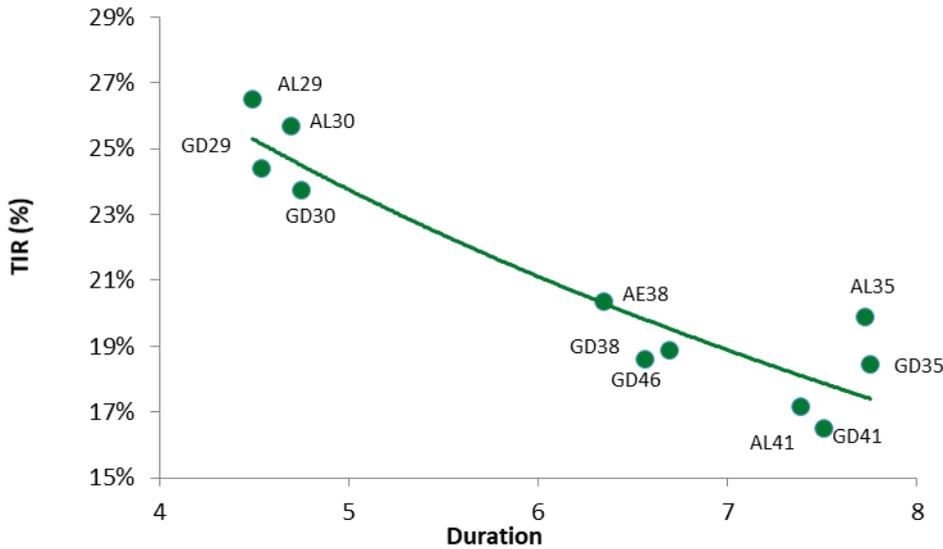
De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante diciembre alcanzó los ARS 86.334 M, registrando una suba de 61% YoY. El financiamiento acumulado durante el año ascendió a USD 1.042.383 M, mostrando un incremento de 68% con respecto a igual período del 2020. Dicho aumento se explica mayoritariamente por las colocaciones de ONs, que representan el 60% de los recursos obtenidos a través del mercado de capitales en el año. No obstante, el resto de los instrumentos también mostraron montos significativos; especialmente los cheques de pago diferido – con un 25% del total -.

Durante el mes de Enero el Tipo de Cambio Mayorista avanzó de 103 pesos por dólar a 104,84 (+1,79% MoM) mientras que los dólares implícitos tuvieron mayores subas dada la alta incertidumbre respecto al pago al FMI y acuerdo con el organismo. El MEP pasó de 198,26 a 216,66 (+9,28%) y el CCL de 208,08 a 226 (+8,61%)

ARGENTINA RENTA FIJA

PAMPA ENERGÍA colocó ayer ONs Clase 8 en pesos (denominado como Bono Verde), a 18 meses de plazo (vencimiento el 18 de julio de 2023), a tasa Badlar más un margen de corte de 200 bps, por un monto nominal de ARS 3.107,3 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 9.646,1 M.

BONOS: Los bonos en dólares durante el mes de Enero no tuvieron grandes movimientos a excepción de la semana previa al pago del 28 de Enero al FMI donde ante la fuerte incertidumbre de si Argentina pagaba o no al organismo las paridades de los Globales cayeron en promedio a 30% (títulos como el GD35 con 28% de paridad), posteriormente el día 28 al anunciarse el entendimiento con el Staff del FMI respecto a un plan de Facilidades Extendidas los bonos tuvieron una fuerte reacción. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó el viernes 7,8% tras le entendimiento entre el Gobierno y el FMI, y se ubicó en los 1756 puntos básicos. En el acumulado de la semana disminuyó 8,4% (-160 unidades).



Tras el entendimiento, el Gobierno hizo efectivo el pago del vencimiento del viernes por USD 731 M, y las reservas cayeron al nivel más bajo en cinco años.

Haber alcanzado un acuerdo es positivo para el mercado, aunque aún faltan detalles de cómo se reducirá a cero en unos años, tanto el déficit fiscal como las transferencias del BCRA al Tesoro, y poder financiarse con el sector privado.

Tal acuerdo de Facilidades Extendidas por unos USD 44.500 M reemplazará al Stand-By tomado en 2018. La diferencia entre uno y otro está en los plazos de pago. El Stand-By concentraba los vencimientos entre 2022 y 2024, en tanto el nuevo acuerdo de Facilidades Extendidas ampliaría esos plazos al período entre 2026 y 2032. El programa establece para cada desembolso un período de repago de 10 años, con cuatro años y medio de gracia. Los compromisos asumidos tendrán revisiones técnicas cada tres meses, durante dos años y medio. Cada revisión estará acompañada por un desembolso (condicionado a la aprobación de la revisión). Las revisiones finalizarían en el segundo semestre del 2024. El acuerdo hace hincapié principalmente en la reducción del déficit fiscal, el financiamiento monetario al tesoro y en los subsidios energéticos, este acuerdo resultaría bastante particular ya que sería un Acuerdo de Facilidades Extendidas que no contempla reformas de tipo “estructurales” es decir reformas tributarias, previsional, laboral.

RENDA VARIABLE

Condicionado en parte por la fuerte caída de los dólares implícitos, el mercado local de acciones ganó el viernes 2,6% después que Argentina anunciara un principio de acuerdo con el FMI para renegociar la deuda con el organismo. De esta forma, el índice S&P Merval subió en la semana 5,6% y se ubicó en los 89.269,83 puntos, muy cerca del máximo semanal de 90.227,14 unidades y lejos del mínimo de 80.403 puntos. La renta variable argentina ha tenido un comportamiento muy similar a los bonos con fuertes caídas en la previa del pago al FMI y posterior recuperación y un mes de Enero con un Merval medido en dólares promedio de 395 USD con mínimos de 357 USD el 24 de Enero y máximos de 418 USD el 13 de Enero.

En lo que respecta a negociación de activos de renta variable, el promedio diario de acciones negociadas durante el mes de Enero es de 1096 Millones de ARS, mientras que el de CEDEARs es de 4300 Millones diarios durante el mismo mes.

El índice Merval medido en Dólares de Contado con Liquidación cotizó el 3 de Enero a 411 USD y finalizó en 399 USD cerrando el mes con una caída del 2,91% en el mes de Enero.

Las acciones argentinas que mejores resultados tuvieron durante Enero fueron YPF +24,61%, Transportadora Gas del Sur +21,98%, Central Puerto +15,92% y Telecom +14,52%. Las 5 peores del mes fueron Mirgor -9,08%, Cablevisión -3,01%, Holcim Argentina -1,76%, Transportadora Gas del Norte -1,69% y Grupo Financiero Valores (VALO) -1,51%. En el caso de los ADRs argentinos los 5 mejores fueron Despegar +20,02%, YPF +12,96%, Transportadora Gas del Sur +11,13%, IRSA Propiedades Comerciales +8,41% y Cresud +8,05%. Los 5 peores del mes fueron Mercadolibre -17,69%, Bioceres -10,25%, Loma Negra -7,95%, Pampa Energía -5,68% y Grupo Supervielle -0,51%.

CONTEXTO GLOBAL

Los inversores también están observando el desarrollo de la situación geopolítica que rodea a Ucrania, después que Rusia cortara abruptamente las conversaciones con los miembros de la OTAN.

El dólar (índice DXY) opera con leves caídas, ubicándose cerca de un máximo de un año y medio frente a sus pares, mientras se espera que la volatilidad de los mercados lo impulse a corto plazo como activo de cobertura en gran medida debido a las subas de tasas previstas por parte de la FED. Powell anunció que finaliza el programa de compra de activos, no dijo cuantas subas de tasas van a ocurrir durante el 2022 y anunció que durante 2022 va a comenzar a desprenderse de activos que tiene en el balance de la entidad monetaria

El euro sube levemente, previo a la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo para el jueves. Si bien no se espera ningún cambio, las próximas subas de tasas por parte de la Fed condicionan a la entidad europea.

La libra esterlina muestra un leve aumento, cuando el Banco de Inglaterra realizaría un segundo aumento de tasas en menos de dos meses, ya que el BoE revierte su estímulo pandémico ante la inflación más alta en casi 30 años.

El petróleo WTI sube a máximos de casi 7 años, mientras las preocupaciones sobre el suministro y las tensiones políticas en Europa del Este y Medio Oriente llevan a los precios hacia su mayor ganancia mensual en casi un año.

El oro registra un sesgo alcista, aunque se encamina hacia su mayor caída mensual desde septiembre pasado, ya que los comentarios de la Reserva Federal condujeron a un aumento en el dólar y los rendimientos de los Treasuries.

La soja alcanza un nuevo máximo de siete meses, ya que el mercado anticipa pérdidas por la sequía en América del Sur que podrían frenar los suministros mundiales de exportación.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se muestran estables, mientras los inversores esperan la publicación de datos de empleo a lo largo de la semana para definir posiciones de cobertura.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	83.622,48	-1,77	Amar	89,90	-2,39
BOVESPA (Brasil)	108.941,68	-0,15	Bolsas y Mercados Argentinos	10.645,0	-0,37
MEXBOL (México)	515.99,38	-1,73	Cablevision Holding	542,50	1,88
IPSA (Chile)	4.644,86	3,52	CentralPuerto	65,70	-3,31
COLPAC (Colombia)	1523,56	-1,55	Sociedad ComercialdelPlata	6,24	-2,04
DOW JONES (USA)	34.265,37	-1,30	Cresud	10.625	-2,52
Nasdaq 100 (USA)	14.438,40	-2,75	Edenor	53,30	1,43
S&P500 (USA)	4.397,94	-1,89	BBVA Banco Francés	219,60	-1,13
BEX (España) *	8.508,60	-2,14	Grupo Financiero Galicia	189,40	-3,22
*Apertura			Grupo Financiero Vabres	25,15	-2,52
			Grupo Supervielle	78,00	-1,33
			Holcim Argentina	165,50	-0,90
			Banco Macro	298,20	-3,68
			Pampa Energía	166,25	0,85
			Telecom Argentina	220,20	-0,81
			Temium Argentina	124,00	-0,40
			Transportadora de Gas del Sur	195,95	-1,41
			Transportadora de Gas del Norte	82,70	-3,84
			Transener	49,15	-4,75
			YPF	851,65	-2,93
DIASAS	Último	Var. %	BONOS en ARS	Último	TIR %
Peso Argentino (USDARS)	104,3400	0,12	TX22	196,50	50,81
Dólar Implícito	223,4672		T2X2	190,10	52,23
Dólar MEP	212,9860		TC23	477,00	54,06
Euro (EURUSD)	1,1318	-0,19	TX23	199,25	54,04
Real (USDBRL)	5,4516	-0,12	T2X3	181,25	54,56
COMMODITIES	Último	Var. %	PR13	753,00	52,08
Trigo (USD/tn)	287,31	0,26	TX24	194,25	56,35
Maíz (USD/tn)	241,93	-0,28	T2X4	148,30	55,95
Soja (USD/tn)	516,93	-0,51	TC25	453,00	57,42
Oro (USD/onza)	1831,80	0,00	TX26	167,10	57,89
Plata (USD/onza)	24,31	0,00	TX28	167,45	57,94
Petróleo (USD/bbl)	84,86	-0,33	DICP	3.375,00	60,93
			DIP0	3.360,00	61,01
Tasas e Indicadores Nac.	Último		TVPP	1,31	-
Callidía (Bcos. tra. línea)	33,750		PARP	1.670,00	65,33
Badlar (Bcos. Priv.)	37,625		PAP0	1.583,00	62,09
Badlar (Bcos. Púb.)	31,625		CUAP	2.422,00	61,49
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
BCE (%)	-0,50		GD29	7.100,50	28,37
FED (%)	0,25		AL29	6.590,00	30,53
Selic (Brasil) %	9,25		GD30	6.929,00	26,94
Treasury 2 años (Rend.%)	1,002	0,90	AL30	6.127,00	30,34
Treasury 5 años (Rend.%)	1,534	-1,30	GD35	6.251,00	20,84
Treasury 10 años (Rend.%)	1,728	-1,90	AL35	6.110,00	21,20
Treasury 30 años (Rend.%)	2,047	-1,60	GD38	7.600,00	21,05
			AE38	6.850,00	23,08
			GD41	7.080,00	18,77
			AL41	6.640,00	19,84
			GD46	6.300,00	21,53



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.