

RESUMEN

- Los bonos en dólares sumaron una rueda más de bajas en la semana, en medio de tensiones políticas a lo interno del Gobierno y las diferentes expectativas que se generan con relación a lo que podría suceder en el Congreso de la Nación cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el propio organismo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1780 puntos básicos.
- De esta forma, el índice S&P Merval bajó en la semana -0,4% y cerró en los 87.934,02 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 87.225 unidades, pero lejos del máximo de 92.732 puntos.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,1%), después que el índice S&P 500 registrara su mejor semana de 2022, impulsado por los informes de ganancias corporativas trimestrales y de empleo para enero mejor de lo esperado.

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

Inflación de 55,0% y expansión del PIB de 3,0% en 2022 según el REM del BCRA

Según el REM de enero del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 3,0% (+0,1 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 55,0% (+0,2 p.p. que el del REM previo). Para el mes de febrero de 2021, estiman una inflación de 3,9% al tiempo que se ubicaría en 53,9% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 38,0% para febrero, superior a la registrada en el mes de enero (36,93%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 40,00% en diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 160,00 y USDARS 228,11 en diciembre de 2023. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 1.783 Bn y de -ARS 1.970,0 Bn para 2023.

Ventas minoristas subieron en enero 17,5% YoY (CAME)

Las ventas minoristas crecieron 17,5% YoY en enero, con el impulso que está aportando la temporada turística récord en este comienzo de año, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (enero vs diciembre), las ventas cayeron 26,8%, a raíz de la estacionalidad habitual de esos meses. Las ventas minoristas PyMES comparadas con enero de 2020, antes del inicio de la pandemia se incrementaron 10,8%.

Empleo registrado se incrementó 2,8% YoY en noviembre de 2021

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +2,8% YoY en noviembre de 2021, representando una ganancia de 266.300 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 2,8% en el sector privado y del 3,1% en el sector público, ya que el trabajo independiente mostró una expansión del 7,5% (179,7 mil trabajadores más).

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 432 M y terminaron ubicándose en los USD 37.189 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) bajó en la semana ARS 5,87 (-2,6%) y se ubicó en los ARS 220,24, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 108,9%. Esto se dio luego de una semana que se logró un acuerdo entre el Gobierno y el FMI. El dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 4,94 (-2,3%) -el viernes ganó +0,3%- y cerró en los ARS 212,23, marcando una brecha con la cotización del oficial de 101,3%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó diez centavos el viernes pero en las últimas cinco ruedas subió 57 centavos (+0,5%) y cerró en los ARS 105,41 (vendedor).

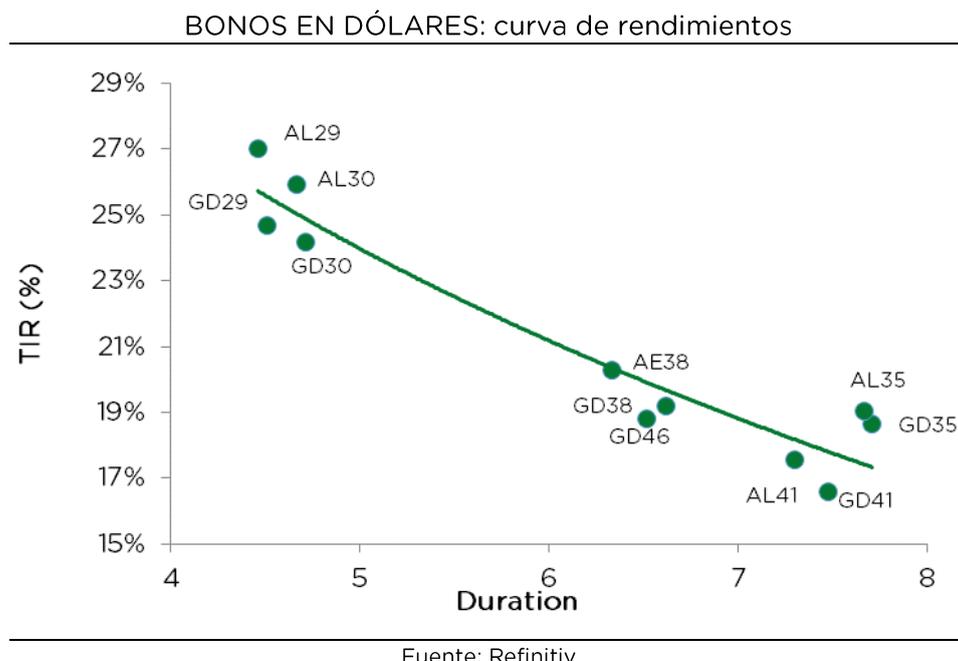
ARGENTINA: RENTA FIJA

BONOS: Los bonos en dólares sumaron una rueda más de bajas en la semana, en medio de tensiones políticas a lo interno del Gobierno y las diferentes expectativas que se generan con relación a lo que podría suceder en el Congreso de la Nación cuando se trate el acuerdo entre Argentina y el FMI para renegociar la deuda contraída en 2018 con el propio organismo.

En la última jornada de la semana pasada los soberanos en dólares continuaron la performance negativa, liderados por el AL30D (-3,4%), AE38D (-3,2%) y AL35D (-2,3%). De igual forma, los títulos en dólares registraron caídas de hasta 8% en el transcurso de la semana previa.

Las tasas de los principales títulos públicos en dólares se mantienen elevadas. Los rendimientos de los bonos globales muestran tasas de 20,35% en promedio, mientras que los bonos bajo ley argentina muestran retornos de 23,10% en promedio. Así la curva se sostiene con pendiente negativa. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 1780 puntos básicos.

Mientras tanto, el staff del FMI dio a conocer que para la versión final del acuerdo con Argentina se tienen en cuenta dos áreas estructurales de condicionalidad. Por un lado, abordar lo relacionado con la parte impositiva para lo cual se necesitan ingresos que sean sostenibles en el tiempo y por otro está el tema del gasto público. Para esto el staff del FMI cuenta con dos asistencias técnicas en este momento asociadas a cada materia, y para la cual trabajan en conjunto con el Banco Mundial en lo referente a la Evaluación de la Gestión de la Inversión Pública (PIMA por sus siglas en inglés). Y también sostuvo que el Fondo está trabajando en un plan pragmático cuyo objetivo central es que el país reduzca la inflación.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El mercado local de acciones manifestó la semana pasada una performance negativa, en medio de las fuertes tensiones a lo interno del Gobierno que ha generado incertidumbre sobre lo que pueda suceder en el Congreso cuando haya que tratar el acuerdo con el FMI.

De esta forma, el índice S&P Merval bajó en la semana -0,4% y cerró en los 87.934,02 puntos, por encima del valor mínimo semanal de 87.225 unidades, pero lejos del máximo de 92.732 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 5.900,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.180,2 M. En tanto, en Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 23.474,9 M, dejando un promedio diario de ARS 4.694,9 M. El aumento en el monto operado de Cedears se explica por el comienzo de la operatoria de los activos respaldados con ETFs.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: YPF (YPFD) -5,1%, Pampa Energía (PAMP) -4,4%, y Banco Macro (BMA) -3,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza en el mismo período: Edenor (EDN) +21,4%, Transener (TRAN) +13,7%, Cablevisión Holding (CVH) +13,7%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con ganancias durante la semana pasada. Sobresalieron: Edenor (EDN) +28,9%, Globant (GLOB) +8,7%, Tenaris (TS) +8,2%, Despegar.com (DESP) +6,1%, Central Puerto (CEPU) +5,1%, Vista Oil Gas (VIST) +2,7% y Corporación Amperica Airports (CAAP) +1,7%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en baja: YPF (YPF) -3,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,4%, IRSA Inversiones y Representaciones (IRS) -1,9%, Mercadolibre (MELI) -1,3%, Pampa Energía (PAMP) -1,1% y Bioceres (BIOX) -10,6%, entre las más importantes.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves bajas (S&P 500 -0,1%, Dow Jones -0,2% y Nasdaq -0,1%), después que el índice S&P 500 registrara su mejor semana de 2022, impulsado por los informes de ganancias corporativas trimestrales y de empleo para enero mejor de lo esperado.

Las principales bolsas de Europa operan sin cambios significativos, ya que los inversores continúan considerando los datos de empleo de la semana pasada de EE.UU. y las decisiones del BCE. La entidad mantuvo las tasas de interés sin cambios la semana pasada, a pesar de los niveles récord de inflación en toda la región.

Los mercados en Asia cerraron dispares, con los mercados en China liderando las alzas tras la semana de vacaciones por el Año Nuevo Lunar. Los inversores continuaron monitoreando la situación en torno a Ucrania, y el asesor de seguridad nacional de la Casa Blanca, Jake Sullivan, advirtió que una invasión rusa podría ser inminente.

El dólar (índice DXY) opera estable, mientras los inversores están atentos a los datos de inflación de EE.UU. que consolidarían las expectativas que la Fed aumente las tasas en marzo en hasta 50 puntos básicos.

El euro está cerca del máximo de tres semanas, luego del giro agresivo del Banco Central Europeo la semana pasada, pero su performance se ve limitada por el endurecimiento inminente de la postura de la Fed.

El yen sube, ya que el rendimiento de los bonos japoneses a 5 y 10 años se encuentra en máximos de seis años, por lo que el Banco de Japón puede verse presionado para endurecer su política monetaria.

El petróleo WTI registra una caída, debido a las señales de progreso en las conversaciones nucleares entre EE.UU. e Irán. Se mantienen las expectativas que el suministro mundial seguiría ajustado a medida que aumenta la demanda.

El oro opera en alza, ya que las preocupaciones sobre la creciente presión de los precios aumentan la demanda del metal como cobertura contra la inflación, a pesar de las subas en los rendimientos de los Treasuries.

La soja sube a un máximo de 8 meses, mientras el mercado pondera la perspectiva de una mayor demanda de suministros estadounidenses desde China tras los problemas de cosecha en América del Sur por la sequía.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantienen estables, después de un fuerte aumento en la jornada anterior, ya que los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación durante esta semana.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	87.934,02	-0,18	Aluar	94,20	0,96
IBOVESPA (Brasil)	112.244,94	0,49	Bolsas y Mercados Argentinos	116,00	-0,13
MEXBOL (México)	51.255,31	0,22	Cablevision Holding	640,50	1,18
IPSA (Chile)	4.425,52	-0,66	Central Puerto	73,20	2,09
COLPAC (Colombia)	1.522,41	0,40	Sociedad Comercial del Plata	6,40	0,63
DOW JONES (USA)	35.089,74	-0,06	Cresud	111,30	0,68
Nasdaq 100 (USA)	14.694,35	1,33	Edenor	66,55	0,76
S&P500 (USA)	4.500,53	0,52	BBVA Banco Francés	236,40	0,62
IBEX (España) *	8.525,70	-0,74	Grupo Financiero Galicia	204,00	-0,39
* Apertura			Grupo Financiero Valores	29,50	0,51
			Grupo Supervielle	82,00	0,00
			Holcim Argentina	167,00	-0,60
			Banco Macro	303,60	-2,52
			Pampa Energia	168,75	-2,43
			Telecom Argentina	227,15	-0,42
			Ternium Argentina	125,25	1,42
			Transportadora de Gas del Sur	210,80	-1,26
			Transportadora de Gas del Norte	95,30	-1,75
			Transener	58,00	0,87
			YPF	897,95	-0,79
DIVISAS	Último	Var. %	BONOS en ARS		
Peso Argentino (USDARS)	105,3000	0,03	TX22	200,00	47,19
Dólar Implícito	222,6087		T2X2	193,80	51,42
Dólar MEP	213,2620		TC23	480,00	54,89
Euro (EURUSD)	1,1431	-0,14	TX23	201,90	54,19
Real (USDBRL)	5,3272	-0,01	T2X3	182,00	55,30
			PR13	758,70	52,68
			TX24	198,75	56,00
			T2X4	151,50	55,39
			TC25	465,00	57,08
			TX26	175,00	57,04
			TX28	167,00	58,41
			DICP	3.475,00	60,72
			DIPO	3.470,00	60,74
			TVPP	1,34	-
			PARP	1.687,00	65,33
			PAPO	1.650,00	61,84
			CUAP	2.400,50	61,71
COMMODITIES	Último	Var. %	BONOS en USD - Reestruct. 2020		
Trigo (USD/tn)	283,45	1,08	GD29	7.556,00	0,00
Maíz (USD/tn)	247,34	1,25	AL29	6.840,00	29,30
Soja (USD/tn)	579,02	1,45	GD30	7.235,00	25,62
Oro (USD/onza)	1.810,80	0,23	AL30	6.400,00	28,97
Plata (USD/onza)	22,48	0,00	GD35	6.633,00	19,78
Petróleo (USD/bbl)	91,41	-0,97	AL35	6.325,00	20,53
			GD38	8.105,00	19,70
			AE38	7.170,00	22,03
			GD41	7.799,50	17,07
			AL41	7.175,00	18,41
			GD46	6.850,00	19,82
Tasas e Indicadores Nac.	Último				
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	32,500				
Badlar (Bcos. Priv.)	37,563				
Badlar (Bcos. Púb.)	36,000				
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps			
BCE (%)	-0,50				
FED (%)	0,25				
Selic (Brasil) %	10,75				
Treasury 2 años (Rend.%)	1,302	-2,00			
Treasury 5 años (Rend.%)	1,775	-1,30			
Treasury 10 años (Rend.%)	1,923	-0,90			
Treasury 30 años (Rend.%)	2,227	-0,60			



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.