

RESUMEN

- Los soberanos en dólares terminaron el miércoles en alza, estableciendo un rebote luego de la performance negativa de los últimos días, debido a las compras de oportunidad, mientras se aguarda por la aprobación en el Congreso de la propuesta de acuerdo con el FMI.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,1% y se ubicó por debajo de los 1750 puntos básicos (en 1742 bps).
- En este sentido, el índice S&P Merval subió el miércoles 2,9% y cerró en los 90.577,55 puntos, prácticamente en los máximos registrados en forma intradiaria (90.775,96 unidades) y lejos del mínimo (87.991,58 unidades) del comienzo de jornada.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,6%, Dow Jones -0,5% y Nasdaq -0,7%), cuando los inversores analizan los informes de ganancias corporativas, las minutas de la Reserva Federal y los desarrollos en el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

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

Capacidad instalada de diciembre alcanzó el 64,4% (INDEC)

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante diciembre de 2021 el 64,4%, 6,0 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2020, cuando fue del 58,8%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Industrias metálicas básicas (80,9%), Refinación de Petróleo (79,2%), Sustancias y productos químicos (70,8%), Productos minerales no metálicos (70,2%), Papel y cartón (70,4%) y Productos alimenticios y bebidas (65,3%).

Consumo de servicios públicos se incrementó 10,7% YoY en noviembre (INDEC)

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 10,7% YoY en noviembre de 2021, siendo la octava suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual. En relación con el mes de octubre de 2021, la serie sin estacionalidad del índice registra una suba en su nivel de 1,7% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendencia-ciclo tuvo una variación positiva de 0,2% en noviembre respecto al mes anterior.

Altos niveles de solvencia y liquidez para la banca local en 2022 según Moody's

La calificadora de riesgo Moody's dio a conocer que la solvencia y la liquidez del sistema bancario local se mantendría en niveles elevados durante 2022. La lenta recuperación de la demanda de crédito, las restricciones en el reparto de utilidades y el fortalecimiento de los márgenes financieros, en caso de consolidarse las subas de las tasas de interés serían las causas de este comportamiento, aunque la rentabilidad no está garantizada.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales aumentaron el miércoles USD 25 M y terminaron ubicándose en USD 37.305 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) mostró ayer una baja de 0,6% (-ARS 1,10) para cerrar en ARS 211,39, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 98,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó 0,8% (-ARS 2,82) y terminó ubicándose en ARS 203,93, marcando una brecha con la cotización del mayorista de 91,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió el miércoles 11 centavos a ARS 106,58 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA sumó USD 5 M a través de su intervención en el mercado de cambios, siendo la decimoprimer jornada consecutiva sin vender divisas.

ARGENTINA: RENTA FIJA

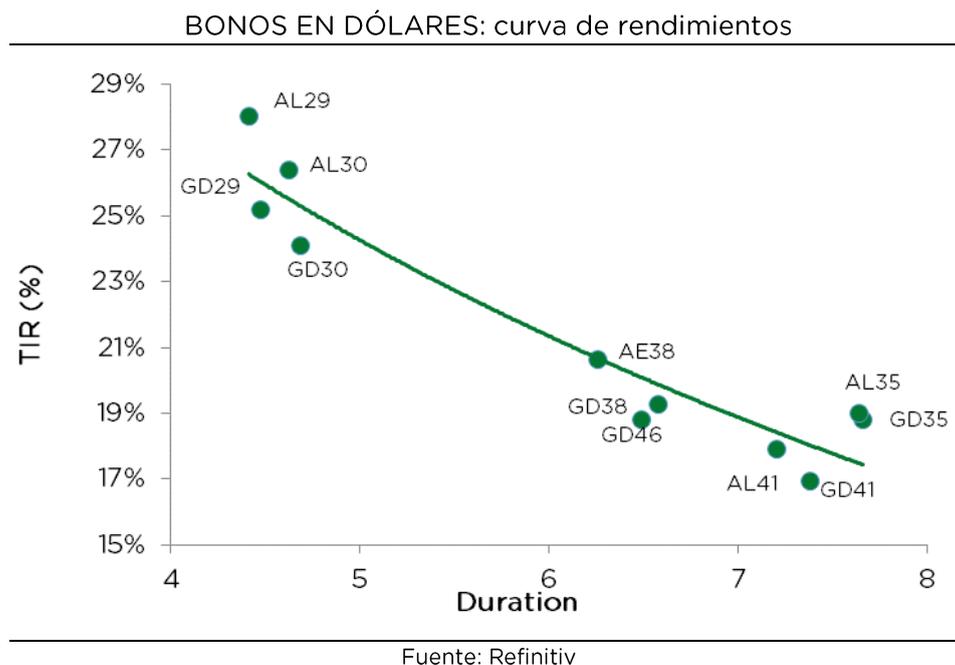
Los soberanos en dólares terminaron el miércoles en alza, estableciendo un rebote luego de la performance negativa de los últimos días, debido a las compras de oportunidad, mientras se aguarda por la aprobación en el Congreso de la propuesta de acuerdo con el FMI. El mercado tomó con tono positivo la reunión entre el Directorio del FMI para evaluar los avances del programa que está negociando con Argentina.

De esta manera, los títulos en moneda extranjera marcaron avances entre 0,8% y 3,2%. Resaltó la performance diaria del Global 2030 que se incrementó 1,6% y del Global 2029 con suba de 3,3%. Asimismo, se destaca el comportamiento positivo de +2,8% en el GD38D y de +2,3% por parte del AL35D.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, aseguró que el proyecto sobre el acuerdo con el FMI será enviado al Congreso por el Poder Ejecutivo con anexos que contendrán todos los documentos y detalles del entendimiento alcanzado con el organismo multilateral para reestructurar la deuda de USD 45.000 M.

Aún con esta performance diaria, los títulos en moneda extranjera continúan mostrando tasas de retorno muy elevadas (entre las más altas del mundo), y operan entre 18% y 28%. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 1,1% y se ubicó por debajo de los 1750 puntos básicos (en 1742 bps).

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron ayer en terreno positivo. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron +0,11% en promedio, en tanto los de larga duration subieron 0,31% en promedio.



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En una rueda en la que las bolsas norteamericanas estuvieron cargadas volatilidad mientras los inversores evalúan los próximos pasos a dar por parte de la Reserva Federal, el mercado local de acciones cerró en alza por segunda jornada consecutiva y quedó cerca de la zona de los 91.000 puntos.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el miércoles 2,9% y cerró en los 90.577,55 puntos, prácticamente en los máximos registrados en forma intradiaria (90.775,96 unidades) y lejos del mínimo (87.991,58 unidades) del comienzo de jornada. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó ayer los ARS 1.257,9 M (por encima del monto del día previo), mientras que en Cedears se negociaron ARS 4.201,5 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron el miércoles fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +10,8%, Cablevisión Holding (CVH) +6,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +6,3%, YPF (YPFD) +6,0% y Central Puerto (CEPU) +4,9%, entre las más importantes. No obstante, solamente terminaron en baja las acciones de Laboratorios Richmond (RICH) -0,4% y Telecom Argentina (TECO2) -0,2%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron el miércoles en su mayoría con Ganancias. Entre las principales tenemos: Banco BBVA Argentina (BBAR) +7,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +6,5%, YPF (YPF) +6,0%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,0%, Banco Macro (BMA) +4,8%, Central Puerto (CEPU) +4,6%, Vista Oil & Gas (VIST) +4,5% y Grupo Supervielle (SUPV) +4,3%, entre las más importantes.

MIRGOR (MIRG) dio a conocer la recompra de 23.480 acciones propias a un precio promedio ponderado de ARS 3.431,61, por un monto total de ARS 8.057.431,80. Al día de hoy recompraron un total de 2.156.973 acciones que representa un 1,198318% del total de las acciones de la compañía.

GLOBANT (GLOB) reportará resultados corporativos luego del cierre de la rueda de hoy. El mercado espera un EPS de USD 1,02 e ingresos por USD 359,44 M.

CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en baja (S&P 500 -0,6%, Dow Jones -0,5% y Nasdaq -0,7%), cuando los inversores analizan los informes de ganancias corporativas, las minutas de la Reserva Federal y los desarrollos en el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Funcionarios de la OTAN acusaron ayer a Moscú de aumentar el número de tropas en la frontera con Ucrania.

Las principales bolsas de Europa operan dispares, ya que los inversores continúan monitoreando las tensiones geopolíticas en el este del continente, mientras analizan una gran cantidad de informes de ganancias corporativas en la región, cuando reportan Airbus, Nestlé, Standard Chartered, Commerzbank, Orange, Reckitt Benckiser y Kering.

Los mercados en Asia cerraron con disparidades, ya que los inversores continuaron monitoreando la situación en torno a Ucrania. La OTAN acusó el miércoles a Rusia de aumentar la cantidad de tropas en la frontera, un día después que Moscú afirmara que había comenzado a retirar algunas de sus unidades militares.

El dólar (índice DXY) opera estable, después que un informe de noticias ruso sobre enfrentamientos armados aislados en el este de Ucrania hizo que los inversores se preocuparan por una guerra de más amplia escala.

El yen sube, cuando Japón registró su mayor déficit comercial en 8 años para un solo mes en enero, y eso sigue a la ampliación de la brecha comercial de Europa en diciembre a medida que aumentan los precios de la energía.

El petróleo WTI cae, ya que los inversores evalúan el impacto de las menores tensiones entre Rusia y Ucrania frente a un débil equilibrio entre la escasez de suministros mundiales y la recuperación de la demanda de combustibles.

El oro opera al alza, cerca de un máximo de 8 meses, ya que el dólar estadounidense y los rendimientos de los Treasuries cayeron después que las actas de la Reserva Federal mostraran una postura menos dura de lo temido.

La soja avanza, aunque se ve limitada ante las mayores posibilidades de lluvia para la próxima semana en el sur de Brasil y el norte de Argentina, después de las condiciones cálidas y secas registradas recientemente.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran bajas, ya que los inversores analizan las últimas actas de la reunión de la Reserva Federal de enero y monitorean la evolución de la crisis entre Rusia y Ucrania.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran caídas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| INDICES | Último | Var. % | MERVAL | Último | Var. % |
|-------------------------------|------------|----------|---------------------------------|----------|--------|
| MERVAL (Argentina) | 90.577,55 | 2,88 | Aluar | 100,00 | 1,94 |
| IBOVESPA (Brasil) | 115.180,95 | 0,31 | Bolsas y Mercados Argentinos | 1192,00 | 1,71 |
| MEXBOL (México) | 53.680,86 | 0,88 | Cablevision Holding | 710,00 | 6,77 |
| IPSA (Chile) | 4.653,04 | 0,20 | Central Puerto | 75,55 | 4,93 |
| COLPAC (Colombia) | 1.502,69 | 1,04 | Sociedad Comercial del Plata | 6,59 | 3,94 |
| DOW JONES (USA) | 34.934,27 | -0,16 | Cresud | 120,70 | 0,88 |
| Nasdaq 100 (USA) | 14.603,64 | -0,12 | Edenor | 66,00 | 2,64 |
| S&P500 (USA) | 4.475,01 | 0,09 | BBVA Banco Francés | 238,10 | 3,50 |
| IBEX (España) * | 8.704,30 | -0,38 | Grupo Financiero Galicia | 204,15 | 3,79 |
| * Apertura | | | Grupo Financiero Valores | 35,75 | 1,56 |
| | | | Grupo Supervielle | 83,75 | 3,46 |
| | | | Holcim Argentina | 164,00 | 0,77 |
| | | | Banco Macro | 304,25 | 3,82 |
| | | | Pampa Energia | 172,45 | 1,86 |
| | | | Telecom Argentina | 232,90 | -0,19 |
| | | | Ternium Argentina | 127,25 | 0,99 |
| | | | Transportadora de Gas del Sur | 221,10 | 6,25 |
| | | | Transportadora de Gas del Norte | 108,25 | 10,80 |
| | | | Transener | 59,10 | 2,60 |
| | | | YPF | 934,45 | 6,04 |
| DIVISAS | Último | Var. % | BONOS en ARS | | |
| Peso Argentino (USDARS) | 106,4600 | 0,10 | TX22 | 202,45 | 43,55 |
| Dólar Implícito | 212,5256 | | T2X2 | 194,60 | 51,69 |
| Dólar MEP | 204,4990 | | TC23 | 487,00 | 53,75 |
| Euro (EURUSD) | 1,1369 | -0,04 | TX23 | 203,40 | 53,70 |
| Real (USDBRL) | 5,1365 | -0,44 | T2X3 | 182,00 | 54,75 |
| | | | PR13 | 731,00 | 52,70 |
| | | | TX24 | 201,50 | 55,03 |
| | | | T2X4 | 150,30 | 55,34 |
| | | | TC25 | 479,00 | 55,61 |
| | | | TX26 | 173,95 | 56,68 |
| | | | TX28 | 167,00 | 57,83 |
| | | | DICP | 3.535,00 | 59,75 |
| | | | DIPO | 3.420,00 | 60,37 |
| | | | TVPP | 1,24 | - |
| | | | PARP | 1.715,00 | 64,43 |
| | | | PAPO | 1.610,00 | 61,35 |
| | | | CUAP | 2.445,00 | 60,78 |
| Tasas e Indicadores Nac. | Último | | BONOS en USD - Reestruct. 2020 | | |
| Call 1 día (Bcos. 1ra. línea) | 32,500 | | GD29 | 7.300,00 | 26,42 |
| Badlar (Bcos. Priv.) | 37,625 | | AL29 | 6.569,50 | 29,46 |
| Badlar (Bcos. Púb.) | 36,563 | | GD30 | 7.050,00 | 25,36 |
| | | | AL30 | 6.227,00 | 28,76 |
| | | | GD35 | 6.475,00 | 19,57 |
| | | | AL35 | 6.115,00 | 20,48 |
| | | | GD38 | 8.105,00 | 19,02 |
| | | | AE38 | 7.155,00 | 21,36 |
| | | | GD41 | 7.450,00 | 17,20 |
| | | | AL41 | 7.100,00 | 17,97 |
| | | | GD46 | 6.450,00 | 20,25 |
| Tasas e Indicadores Ext. | Último | Var. Bps | | | |
| BCE (%) | -0,50 | | | | |
| FED (%) | 0,25 | | | | |
| Selic (Brasil) % | 10,75 | | | | |
| Tesury 2 años (Rend.%) | 1,493 | -3,60 | | | |
| Tesury 5 años (Rend.%) | 1,887 | -3,20 | | | |
| Tesury 10 años (Rend.%) | 2,017 | -2,80 | | | |
| Tesury 30 años (Rend.%) | 2,334 | -3,00 | | | |



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.