

## RESUMEN

- Los bonos en dólares cerraron con precios mixtos el martes, en medio de las lentas negociaciones entre Argentina y el FMI para refinanciar la deuda con el propio organismo. El fuerte aumento de casos de Covid-19 preocupa a los inversores, debido a que podría generar un nuevo freno en la economía doméstica.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 0,1% a 1820 puntos básicos.
- En este sentido, el índice S&P Merval ganó el martes 1,1% y cerró en los 84.702,31 puntos, muy cerca del máximo registrado en forma intradiaria de 84.832 unidades.
- Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,1%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,3%), mientras los inversores esperan un importante informe de inflación, que se espera muestre que los precios subieron al ritmo más rápido en casi 40 años.

### Operaciones

[operaciones@lbo.com.ar](mailto:operaciones@lbo.com.ar)

### Mercado de Capitales

[inversion@lbo.com.ar](mailto:inversion@lbo.com.ar)

### Granos

[granos@lbo.com.ar](mailto:granos@lbo.com.ar)

---

LBO S.A.

[@LBO\\_online](#)

Tel: +54 341 529 9999

[www.lbo.com.ar](http://www.lbo.com.ar)

## ARGENTINA: ESCENARIO MACRO Y MONETARIO

Se oficializó nueva lista de Precios Cuidados con suba de 2% mensual

Desde el inicio de esta semana, se oficializó el acuerdo con más de 100 empresas para que 1.321 productos que integran la nueva lista del programa +Precios Cuidados, con una suba de 2% mensual promedio. La nueva lista incluye artículos de almacén, limpieza, librería, perfumería, cuidado e higiene personal, artículos para bebés, mascotas, frescos (lácteos, fiambres, pastas frescas, tapas de empanadas y de tartas), congelados y bebidas, entre otros.

La salida al exterior de turistas residentes creció 23,7% YoY (INDEC)

Según el informe del INDEC de estadísticas de turismo internacional (ETI), el turismo receptivo (turistas no residentes) alcanzó en noviembre de 2021 las 47.600 personas (33,5% del total), representando un incremento de 545,7% YoY. De esta cifra, 43.800 personas arribaron a Aeroparque y Ezeiza y 3.800 al resto de aeropuertos. En tanto, el turismo emisor o salidas al exterior (turistas residentes) fue de 94.600 personas (66,5% del total) descendiendo 23,7% YoY, donde 90.600 personas arribaron a Ezeiza y Aeroparque y 4.000 al resto de aeropuertos. Esto arrojó un saldo de turistas internacionales de -47.000 personas para toda la vía aérea internacional.

Costos logísticos subieron 50% en 2021

Los costos logísticos cerraron el año 2021 con el segundo aumento más alto en 20 años. El incremento promedio fue del orden del 50% y sólo fue superado por el registro de 2018 que fue récord, ya que se ubicó por encima del 60%.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 19 M y se ubicaron en USD 39.190 M.

Tipo de cambio

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió el martes 1,1% (-ARS 2,44) y se ubicó en los ARS 211,53, dejando una brecha con la cotización oficial de 104,3%. El dólar MEP (o Bolsa) cayó 0,2% (-32 centavos) hasta los ARS 202,46, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 95,5%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió cinco centavos ayer y cerró en los ARS 103,56, en un marco en el que el BCRA compró unos USD 20 M.

## ARGENTINA: RENTA FIJA

**BONOS:** Los bonos en dólares cerraron con precios mixtos el martes, en medio de las lentas negociaciones entre Argentina y el FMI para refinanciar la deuda con el propio organismo. El fuerte aumento de casos de Covid-19 preocupa a los inversores, debido a que podría generar un nuevo freno en la economía doméstica. Se suma a esto, la posible suba de tasas mayor a la prevista en EE.UU.

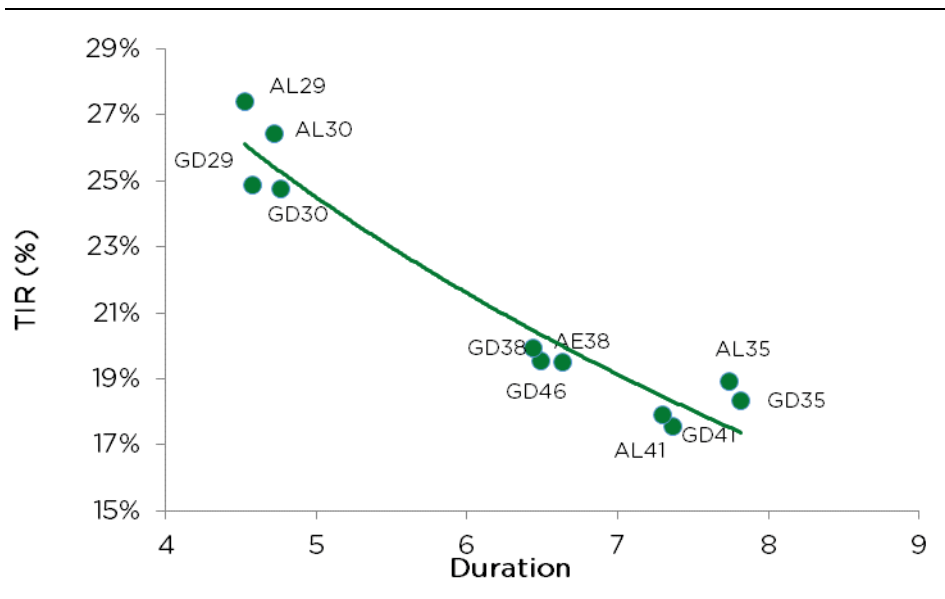
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 0,1% a 1820 puntos básicos.

Por su parte, el Banco Mundial (BM) advirtió sobre nuevos riesgos globales que pueden impactar más en los países emergentes y anticipó que para la Argentina se prevé un crecimiento del 2,6% este año que marca una desaceleración contra el 10% de suba del PIB que estima para el cierre de 2021. Esa pauta de crecimiento mantiene su estimación anterior para 2022, mientras que revisó al alza la proyección de 2021, que antes marcaba 7,5%.

Los bonos en pesos (en especial los ligados al CER), cerraron con ganancias el martes. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 0,7%.

**LICITACIÓN:** Hoy el Tesoro sale al mercado local en busca de ARS 65.000 M a través de la licitación de cuatro títulos en pesos, en lo que será su primera licitación de deuda en pesos del año 2022. Se emitirán LELITES con vencimiento el 31 de enero. Se reabrirá la emisión de la LEDE S29A2, de la LEDE S31Y2, y de la LECER X21O2. La recepción de las ofertas será entre las 10 y 15 horas en la primera subasta (T). La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el día viernes 14 de enero de 2022 (T+2).

BONOS EN DÓLARES: curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

## ARGENTINA: RENTA VARIABLE

En un contexto en el que las principales bolsas del mundo cerraron en alza, después que los inversores aceptaran el testimonio ante el Congreso del presidente de la Fed, Jerome Powell, el mercado local de acciones se alineó a la tendencia externa y logró cerrar en alza.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó el martes 1,1% y cerró en los 84.702,31 puntos, muy cerca del máximo registrado en forma intradiaria de 84.832 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 749,8 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.622,8 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron ayer fueron las de: Central Puerto (CEPU) +4,9%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +4%, YPF (YPF) +3,4%, Laboratorios Richmond (RICH) +2,3% y Telecom Argentina (TECO2) +1,8%, entre las más importantes.

Cerraron en baja sólo: Mirgor (MIRG) -1%, Ternium Argentina (TXAR) -0,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -0,5%, y Edenor (EDN) -0,4%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en su mayoría con ganancias. Sobresalieron al alza. Mercado Libre (MELI) +10,7%, Globant (GLOB) +6,7%, Vista Oil & Gas (VIST) +5,7%, Edenor (EDN) +5,1% e YPF (YPF) +4,4%, entre otras.

Sólo cerraron en baja: Corporación América (CAAP) -1,7%, y Ternium (TX) -0,4%.

## CONTEXTO GLOBAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con leves alzas (S&P 500 +0,1%, Dow Jones +0,2% y Nasdaq +0,3%), mientras los inversores esperan un importante informe de inflación, que se espera muestre que los precios subieron al ritmo más rápido en casi 40 años. Sin embargo, la inflación podría estar mostrando signos de llegar a su punto máximo, por lo que el informe se analizará en detalle para conocer la tendencia a largo plazo.

Las principales bolsas de Europa operan con ganancias, mientras los mercados globales están a la espera de la próxima lectura de inflación de EE.UU. para evaluar el panorama económico en la economía más grande del mundo y las próximas medidas de la Reserva Federal.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con el índice Hang Seng de Hong Kong liderando las ganancias (más del 2,7%) a medida que las acciones tecnológicas muestran una fuerte recuperación.

Las preocupaciones sobre el crecimiento económico persisten cuando el Banco Mundial recortó las previsiones de crecimiento para EE.UU., la Eurozona y China. Advirtió además que los altos niveles de deuda, la desigualdad de ingresos y las nuevas variantes del coronavirus amenazan la recuperación de las economías en desarrollo.

El dólar (índice DXY) opera estable tras caer a su nivel más bajo desde noviembre, luego que el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que puede llevar varios meses tomar una decisión sobre una reducción de la hoja de balance.

El petróleo WTI registra ganancias, debido a las expectativas que la demanda de combustible seguirá fortaleciéndose, ya que la variante ómicron no ha afectado al consumo como lo hicieron las variantes anteriores.

El oro registra un sesgo bajista, ya que los operadores están atentos a los datos de inflación de EE.UU. en busca de señales sobre el ritmo de aumento de las tasas de interés de la Fed.

La soja muestra leves caídas, mientras los pronósticos de lluvias para los próximos 6 a 10 días en las zonas afectadas por la sequía del sur de Brasil y Argentina limitan la performance del cultivo en el corto plazo.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantienen estables, ya que los inversores se centran en los datos de inflación y los comentarios emitidos por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran leves bajas.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

INDICES	Último	Var. %	MERVAL	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	84.702,31	1,14	Aluar	89,80	0,90
IBOVESPA (Brasil)	103.778,98	1,80	Bolsas y Mercados Argentinos	1059,50	0,81
MEXBOL (México)	53.061,92	0,43	Cablevision Holding	569,00	1,70
IPSA (Chile)	4.394,91	2,25	Central Puerto	67,20	4,92
COLPAC (Colombia)	1.422,57	2,03	Sociedad Comercial del Plata	6,29	-0,47
DOW JONES (USA)	36.252,02	0,51	Cresud	99,20	0,51
Nasdaq 100 (USA)	15.844,12	1,47	Edenor	53,25	-0,37
S&P500 (USA)	4.713,07	0,92	BBVA Banco Francés	219,55	0,71
IBEX (España) *	8.773,80	0,20	Grupo Financiero Galicia	200,10	1,68
* Apertura			Grupo Financiero Valores	26,40	0,19
			Grupo Supervielle	81,85	0,24
DIVISAS	Último	Var. %	Holcim Argentina	168,75	1,66
Peso Argentino (USDARS)	103,5100	0,05	Banco Macro	295,30	1,46
Dólar Implícito	215,3333		Pampa Energia	158,65	0,32
Dólar MEP	203,8870		Telecom Argentina	213,95	1,78
Euro (EURUSD)	1,1364	0,00	Ternium Argentina	126,50	-0,78
Real (USDBRL)	5,5686	-1,67	Transportadora de Gas del Sur	202,90	4,02
COMMODITIES	Último	Var. %	Transportadora de Gas del Norte	90,90	0,66
Trigo (USD/tn)	281,34	-0,58	Transener	52,80	0,96
Maíz (USD/tn)	236,32	-0,12	YPF	849,15	3,35
Soja (USD/tn)	504,62	-0,24	BONOS en ARS	Último	TIR %
Oro (USD/onza)	1.817,30	-0,07	TX22	193,95	53,05
Plata (USD/onza)	22,81	0,00	T2X2	186,25	53,81
Petróleo (USD/bbl)	81,75	0,65	TC23	469,70	54,54
Tasas e Indicadores Nac.	Último	TX23	195,75	54,68	
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	33,750		T2X3	177,00	55,43
Badlar (Bcos. Priv.)	37,625		PR13	755,00	54,27
Badlar (Bcos. Púb.)	36,375		TX24	191,00	56,63
Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. Bps	T2X4	139,50	58,03
BCE (%)	-0,50		TC25	421,00	59,50
FED (%)	0,25		TX26	161,20	58,58
Selic (Brasil) %	9,25		TX28	162,00	58,47
Tesury 2 años (Rend.%)	0,905	0,60	DICP	3.304,00	61,10
Tesury 5 años (Rend.%)	1,507	0,00	DIPO	3.248,00	61,41
Tesury 10 años (Rend.%)	1,738	-0,90	TVPP	1,44	-
Tesury 30 años (Rend.%)	2,062	-1,00	PARP	1.560,00	65,33
			PAPO	1.523,00	62,36
			CUAP	2.210,00	62,16
			BONOS en USD - Reestruct. 2020	Último	TIR %
			GD29	7.300,00	25,69
			AL29	6.515,00	28,87
			GD30	6.840,00	25,48
			AL30	6.134,50	28,39
			GD35	6.270,00	19,74
			AL35	6.025,00	20,37
			GD38	7.500,00	20,06
			AE38	6.907,00	21,61
			GD41	7.000,00	17,88
			AL41	6.650,00	18,71
			GD46	6.520,00	19,66



## **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.